

# RAYSEARCH LABORATORIES AB (PUBL)

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ 2014

## 1 JANUARI – 31 DECEMBER 2014

- Nettoomsättningen för perioden uppgick till 285,2 (204,5) MSEK
- Resultatet efter skatt uppgick till 59,8 (-20,8) MSEK och resultatet per aktie till 1,75 (-0,61) SEK
- Rörelseresultatet uppgick till 79,4 (-25,7) MSEK
- Kassaflödet uppgick till 16,8 (-23,7) MSEK
- Orderingången exklusive serviceavtal uppgick till 229,8 (170,2) MSEK, varav RayStation® stod för 158,9 (89,2) MSEK
- Orderstocken för RayStation® uppgick till 31,5 MSEK
- Sälj- och servicebolag bildades i Tyskland, distributionsavtal ingicks för Australien, Nya Zeeland och Thailand
- Första orderna på RayStation® i Storbritannien och Thailand
- Förlikningsavtal ingicks avseende patenttvist med Prowess
- Första protonbehandlingarna med RayStation®
- RayStation® 4.5 och RayStation® 4.7 släpptes
- Strategiskt samarbetsavtal ingicks med Mevion
- Kreditram utökades
- Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för 2014

## HÄNDELSE EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

- Finanschefen lämnar RaySearch

”Under hela 2014 såg vi ett kraftigt ökat intresse för RayStation® och året avslutades mycket starkt. Under det fjärde kvartalet uppnådde vi den högsta kvartalsförsäljningen någonsin för RayStation®. Det kan vara värt att notera att intäkterna från RayStation® under det fjärde kvartalet 2014 var högre än under hela 2013 sammantaget. Det är verkligen glädjande att konstatera att antalet kliniker som köpte RayStation® under 2014 är lika många som det sammanlagda antalet kliniker som köpte RayStation® från och med lanseringen 2009 till utgången av 2013”, säger Johan Löf, VD för RaySearch.

”Totalt sett steg intäkterna med 39,5 procent till 285,2 (204,5) MSEK under 2014 och därmed steg rörelseresultatet kraftigt till 79,4 (-25,7) MSEK. Det är med stor tillfredsställelse jag kan konstatera att bolaget aldrig har stått så starkt som det gör nu”, avslutar Johan Löf.

## SAMMANDRAG AV DET EKONOMISKA RESULTATET

BELOPP I KSEK	JAN-DEC		OKT-DEC	
	2014	2013	2014	2013
Nettoomsättning	285 217	204 470	107 782	90 113
Rörelseresultat	79 360	-25 721	52 767	406
Rörelsemarginal, %	27,8	-12,6	48,9	0,5
Periodens resultat	59 832	-20 841	40 696	5 093
Resultat per aktie, SEK	1,75	-0,61	1,19	0,15
Aktiekurs i SEK vid periodens utgång	53,00	27,40	53,00	27,40

Informationen i bokslutskommunikén är sådan som RaySearch skall offentliggöra enligt lagen om börs- och clearingverksamhet och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 12 februari 2015 kl. 7.45.

## VD:S KOMMENTAR

### **FORTSATT VÄXANDE INTRESSE FÖR RAYSTATION®**

Under hela 2014 såg vi ett kraftigt ökat intresse för RayStation® och året avslutades mycket starkt. Ordergången för RayStation® under 2014 ökade kraftigt till 158,9 (89,2) MSEK. Exempelvis fick vi flera order i USA, Kina, Japan, Italien och Sydkorea och våra första order i Storbritannien och Thailand. Därmed har nu cirka 190 kliniker i 19 länder köpt RayStation®. Det är verkligen glädjande att konstatera att antalet kliniker som köpte RayStation® under 2014 är lika många som det sammanlagda antalet kliniker som köpte RayStation® från och med lanseringen 2009 till utgången av 2013.

Vi fortsätter också uppbyggnaden av vår säljorganisation. I april startade vi exempelvis ett dotterbolag i Tyskland och deltog i juli för första gången som utställare på den stora tyska strålterapi-mässan DEGRÖ. Vi ingick också ett nytt distributionsavtal med den australiska distributören AlphaXRT som därmed har ansvar för marknadsföring, försäljning och service av RayStation® i Australien och Nya Zeeland från 1 april. I Japan tog vår lokala distributör Hitachi Medical Systems över ansvaret för marknadsföring, försäljning och service av RayStation® från 1 april. I slutet av året ingick vi även ett distributionsavtal med den thailändska distributören KEC vilket redan har resulterat i två order.

### **KRAFTIGT FÖRBÄTTRAT RESULTAT TACK VARE FÖRSÄLJNINGSPREKORD FÖR RAYSTATION®**

Under januari till september var intäkterna från RayStation® väsentligt högre än under motsvarande period förra året. Den här utvecklingen fortsatte under det fjärde kvartalet och vi uppnådde då den högsta kvartalsförsäljningen någonsin för RayStation®. Det kan vara värt att notera att intäkterna från RayStation® under det fjärde kvartalet 2014 var högre än under hela 2013 sammantaget. Totalt sett ledde det till att intäkterna från RayStation mer än fördubblades under 2014. Den här intäktsökningen motverkades till viss del av att försäljningen via partner sjönk under året vilket förklaras av att intäkterna från Philips, Nucletron och Brainlab var lägre än under 2013. Försäljningen via IBA Dosimetry och Varian ökade däremot.

Totalt sett steg intäkterna med 39,5 procent till 285,2 (204,5) MSEK under 2014 och därmed steg rörelseresultatet kraftigt till 79,4 (-25,7) MSEK. Uppgårelsen med Prowess har även bidragit till resultatförbättringen genom att kostnaden för förlikningen belastade 2013 och genom att advokatkostnaderna har sjunkit till följd av att processen har avslutats.

### **PATENTPROCESSEN AVSLUTAD**

I maj 2011 blev vi stämda av det amerikanska bolaget Prowess som hävdade att vi gjorde intrång i ett amerikanskt patent som de hade rätt till. Vi ansåg att vi inte gjorde intrång och att patentet dessutom borde ogiltigförklaras eftersom de aktuella metoderna hade publicerats innan patentet söktes. Kostnaden för att driva målet hela vägen till rättegång, och vidare vid ett eventuellt överklagande, skulle dock ha varit mycket hög. Därför ingick vi i april 2014 ett avtal om förlikning med Prowess som innebar att RaySearch betalar Prowess ett fast belopp fördelat över tre år och att Prowess drog tillbaka stämningens ansökan. Hela kostnaden för förlikningen belastade resultatet för 2013 med 34,8 MSEK.

### **NYA PARTNERSKAP I KOMBINATION MED SATSNING PÅ RAYSTATION®**

Vi fortsätter uppbyggnaden av en global organisation för försäljning, marknadsföring och service av RayStation®. Vi är dock försiktiga och bygger upp infrastrukturen stegvis med målet att direktförsäljningen skall bidra med ett positivt resultat även på kort sikt, men eftersom det är stora svängningar i utleveranserna varierar resultatet mycket från kvartal till kvartal.

I juli släppte vi version 4.5 av RayStation®. Den rullades ut i Europa och Oceanien och i oktober fick vi marknadsgodkännande för att börja sälja den i USA som är vår viktigaste marknad. Redan i december släpptes nästa nya version, RayStation® 4.7, som nu börjar rullas ut på flera marknader. Parallellt fortsätter vi samarbetena med våra partner. Vi har exempelvis nyligen färdigställt nya versioner av produkter för Brainlab och IBA Dosimetry. Vi har också ingått ett nytt partneravtal med Mevion Medical Systems som är en leverantör av behandlingsutrustning inom protonområdet precis som IBA som vi ingick avtal med 2013. De här nya partnerskapen skiljer sig delvis från våra tidigare partnerskap då de bygger på RayStation® snarare än på specialbyggda produkter för respektive partner. Jag tror att vi kommer att kunna ingå fler avtal av den här typen. Så även om en del partner kan komma att falla ifrån, är och förblir partnermodellen en viktig del av vår verksamhet.

### **STABIL BAS FÖR FORTSATT SATSNINGAR**

2014 var ett fantastiskt år för RaySearch. Vår stora satsning på RayStation® började ge avkastning på riktigt och systemet är nu väl etablerat på alla de stora marknaderna i världen. Den starka försäljningen av RayStation® i kombination med att vi kunde lägga patenttvisten bakom oss ledde också till kraftigt förbättrad lönsamhet. Det ger oss uthållighet att fortsätta vår snabba tillväxt och satsa aggressivt på produktutveckling av RayStation® och andra produkter. Vi har redan en kundbas med 190 nöjda kliniker som använder RayStation® men man ska samtidigt komma ihåg att det finns cirka 8 000 strålterapikliniker i världen så tillväxtpotentialen är fortsatt mycket god.

I juni 2015 har det gått 15 år sedan RaySearch grundades och det är med stor tillfredsställelse jag kan konstatera att bolaget aldrig har stått så starkt som det gör nu.

Stockholm den 12 februari 2015

Johan Löf  
VD RaySearch Laboratories AB (publ)

# VIKTIGA HÄNDELSER

## HÄNDELSER UNDER PERIODEN 1 JANUARI – 31 DECEMBER 2014

### ***Sälj- och servicebolag bildades i Tyskland och distributionsavtal ingicks för Australien, Nya Zeeland och Thailand***

I april tillkännagavs att RaySearch har etablerat ett tyskt dotterbolag, RaySearch Germany GmbH. Det nya dotterbolaget har ansvaret för marknadsföring, försäljning och service av RayStation® i Tyskland, Österrike och de tysktalande delarna av Schweiz. Det stödjer både nya kunder och existerande kunder såsom DKFZ och WPE i Tyskland, och MedAustron i Österrike.

I mars ingick RaySearch ett exklusivt distributionsavtal med AlphaXRT (tidigare CMS Alphatech) som har kontor i Sydney, Australien, och Auckland, Nya Zeeland. Avtalet innebär att AlphaXRT ansvarar för marknadsföring, försäljning och service av RayStation® i Australien och Nya Zeeland från 1 april 2014. I december ingicks ett distributionsavtal med Kamol Sukosol Electric Co. (KEC) baserat i Bangkok, Thailand. Avtalet innebär att KEC ansvarar för marknadsföring, försäljning och service av RayStation® på den thailändska marknaden.

### ***Första ordena på RayStation® i Storbritannien och i Thailand***

I januari tillkännagavs att RaySearch har vunnit en upphandling av dosplaneringssystem och kommer att tillhandahålla RayStation® till Tayside Cancer Centre på Ninewells Hospital & Medical School i Dundee, Storbritannien. Ninewells är den första kliniska installationen av RayStation® i Storbritannien. I december erhöles även den första ordern på RayStation® i Thailand från Lopburi Cancer Hospital i Mueang-distriktet.

### ***Förlikningsavtal ingicks avseende patenttvist med Prowess***

I maj 2011 gav det amerikanska företaget Prowess in en stämningsansökan mot RaySearch till en domstol i Baltimore, Maryland, USA. Stämningen hade sin grund i att Prowess hävdade att RaySearch gjorde intrång i ett amerikanskt patent som Prowess hade en exklusiv licens till. RaySearchs ståndpunkt var att RaySearch inte gjorde intrång och att patentet dessutom borde ogiltigförklaras. I januari 2014 påbörjades förhandlingar om en förlikning vid en förlikningskonferens som domstolen anordnade som en del av processen, vilket i april 2014 ledde till att RaySearch ingick ett avtal om förlikning med Prowess. Avtalet innebär att RaySearch betalar Prowess ett fast belopp fördelat över tre år och att Prowess drar tillbaka sin stämningsansökan. Hela kostnaden för förlikningen belastade resultatet för 2013 med 34,8 MSEK.

### ***Första protonbehandlingarna med RayStation®***

I maj behandlades den första patienten med behandlingstekniken Pencil Beam Scanning (PBS) på Provision Center for Proton Therapy i Knoxville, Tennessee, som är det enda protonbehandlingscentret i Tennessee. De kliniska dosplanerna skapades i RayStation® och levererades med behandlingsutrustning från IBA. PBS är den mest sofistikerade behandlingstekniken för protonterapi. Tidigare 2014 behandlades de första patienterna med protonbehandlingstekniken Uniform Scanning.

### ***RayStation® 4.5 och RayStation® 4.7 släpptes***

I juli släpptes version 4.5 av dosplaneringssystemet RayStation® för försäljning i Europa och på vissa asiatiska marknader och i oktober erhöles regulatoriskt marknadsgodkännande av den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA. Den nya versionen omfattade en mängd nya funktioner som hjälper cancerkliniker att förbättra dosplaneringsprocessen och även möjliggör nya steg inom adaptiv strålterapi. I december släpptes nästa nya version, RayStation 4.7. Den innehåller ett flertal förbättringar exempelvis inom flermåls- och protonoptimering och även viss funktionalitet för optimering av koljonsterapi.

### ***Strategiskt samarbetsavtal ingicks med Mevion***

I september tillkännagavs ett samarbetsavtal med Mevion Medical Systems Inc. Samarbetet är inriktat på att validera användandet av RayStation® för att skapa protonbehandlingar med behandlingstekniken PBS som utförs med Mevions nya teknologi HYPERSCAN.

### ***Kreditram utökades***

I november utökades bolagets kreditram från 30 till 50 MSEK varvid företagsinteckningarna ökade till 50 MSEK. Kreditfaciliteten utgörs av checkkredit om 25 MSEK och ett revolverande lån om upp till 25 MSEK. 25 MSEK har upplånats på tre månader inom ramen för det revolverande lånet.

## **HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG**

### ***Finanschefen lämnar RaySearch***

I januari 2015 meddelades att Anders Martin-Löf, RaySearchs finanschef, kommer att lämna företaget i april för att tillträda som CFO i ett annat bolag. Anders kommer att ha kvar sina ansvarsområden som finanschef tills han lämnar RaySearch. En process har påbörjats för att hitta Anders efterträdare.

## EKONOMISK INFORMATION

### OMSÄTTNING OCH RESULTAT AVSEENDE FJÄRDE KVARTALET 2014

Under det fjärde kvartalet 2014 ökade omsättningen med 19,6 procent jämfört med motsvarande period under föregående år och uppgick till 107,8 [90,1] MSEK. Rörelseresultatet förbättrades till 52,7 [0,4] MSEK, motsvarande en rörelsemarginal på 48,9 [0,5] procent. Resultatet efter skatt under det fjärde kvartalet uppgick till 40,7 [5,1] MSEK. Omsättnings- och resultatökningen förklaras huvudsakligen av ökad försäljning av RayStation®. Legala kostnader under kvartalet var även lägre än under fjärde kvartalet 2013 som belastades med stora kostnader relaterade till förlikningen med Prowess.

### OMSÄTTNING OCH RESULTAT AVSEENDE HELÅRET 2014

#### *Intäkter och valutakurseffekter*

Under helåret 2014 ökade omsättningen med 39,5 procent jämfört med motsvarande period under föregående år och uppgick till 285,2 [204,5] MSEK. Omsättningen utgörs av licensintäkter via direktförsäljning och partner samt av supportintäkter. Det totala antalet sålda licenser via direktförsäljning och partner uppgick till 2172 [1700] och licensintäkterna under 2014 uppgick till 256,1 [179,9] MSEK. Licensintäkterna ökade tack vare ökade intäkter från direktförsäljning av RayStation® samt ökad försäljning av produkterna från samarbetena med IBA Dosimetry och Varian. Ordergångens exklusive serviceavtal uppgick till 229,8 [170,2] MSEK. Av ordergången stod RayStation® för 158,9 [89,2] MSEK. Orderstocken för RayStation® uppgick per den 31 december till 31,5 MSEK. Supportintäkterna under 2014 ökade till 29,1 [24,5] MSEK.

Bolaget är beroende av den amerikanska dollarns och eurons utveckling gentemot den svenska kronan eftersom huvuddelen av faktureringen sker i dollar och i euro medan huvuddelen av kostnaderna är i svenska kronor. Under 2014 bokfördes intäkterna i dollar till en genomsnittlig kurs på 6,89 SEK, att jämföra med 6,51 SEK under 2013. Under 2014 bokfördes intäkterna i euro till en genomsnittlig kurs på 9,18 SEK, att jämföra med 8,78 SEK under 2013. Därmed hade valutaeffekter en positiv effekt på omsättningen. Med oförändrade valutakurser hade omsättningen ökat med 32,9 procent jämfört med 2013. En känslighetsanalys av valutaexponeringen visar att effekten på rörelseresultatet under 2014 av en förändring i den genomsnittliga dollarkursen med +/- 10 procent är +/- 14,1 MSEK och att motsvarande effekt av en förändring i den genomsnittliga eurokursen med +/- 10 procent är +/- 7,7 MSEK. Bolaget följer en av styrelsen fastställd valutapolicy.

#### *Kostnader och resultat*

Rörelseresultatet under 2014 uppgick till 79,4 [-25,7] MSEK, vilket motsvarar en rörelsemarginal på 27,8 [-12,6] procent. Rörelsekostnaderna exklusive valutakursvinster och valutakursförluster minskade jämfört med 2013 med 19,6 MSEK till 204,2 MSEK. Minskningen av rörelsekostnaderna förklaras huvudsakligen av att 2013 belastades av höga advokatarvoden och kostnader för förlikningen i patentprocessen med Prowess som har avslutats i början av 2014. Detta motverkades delvis av högre kostnader för marknadsföring och personal för försäljning och service till följd av satsningen på direktförsäljning av RayStation®. Övriga rörelseintäkter och -kostnader avser valutakursvinster och -förluster och nettot av dessa har under 2014 uppgått till 10,0 [-0,3] MSEK. Ökningen beror huvudsakligen på att stora delar av kundfordringarna är i USD som har stärkts kraftigt under året.

Per den 31 december 2014 arbetade 81 [76] anställda med forskning och utveckling. I forsknings- och utvecklingskostnader ingår bland annat kostnader för löner, konsultarvoden, datorutrustning och lokaler. Forsknings- och utvecklingskostnaderna före aktivering och avskrivning av utvecklingsutgifter uppgick till 92,5 [91,5] MSEK.

Under 2014 aktiverades utvecklingsutgifter uppgående till 54,4 [53,6] MSEK. Avskrivningarna på aktiverade utvecklingsutgifter under 2014 uppgick till 57,0 [52,8] MSEK. Forsknings- och utvecklingskostnaderna efter justering för aktivering och avskrivning av utvecklingsutgifter uppgick till 95,1 [90,7] MSEK.

Avskrivningarna under 2014 uppgick till 57,0 [52,8] MSEK på immateriella anläggningstillgångar och 1,2 [1,1] MSEK på materiella anläggningstillgångar. De totala avskrivningarna under 2014 uppgick till 58,2 [53,9] MSEK. Avskrivningarna är huvudsakligen relaterade till de aktiverade utvecklingsutgifterna.

Resultatet efter skatt under 2014 uppgick till 59,8 [-20,8] MSEK, vilket innebär att resultatet per aktie före och efter utspädning uppgick till 1,75 [-0,61] SEK.

#### **Geografisk fördelning av licensintäkterna**

Licensintäkterna under 2014 fördelade sig enligt följande: Nordamerika 31 [34] procent, Asien 32 [27] procent, Europa och övriga världen 37 [39] procent.

### **LIKVIDITET OCH FINANSIERING**

Kassaflödet från den löpande verksamheten under 2014 ökade till 50,3 [31,3] MSEK vilket huvudsakligen förklaras av ett förbättrat resultat. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -57,8 [-56,5] MSEK. Årets kassaflöde uppgick till 16,8 [-23,7] MSEK. Per den 31 december 2014 uppgick likvida medel till 56,1 MSEK, jämfört med 38,2 MSEK per den 31 december 2013. Per den 31 december 2014 uppgick de kortfristiga fordringarna till 156,6 MSEK jämfört med 88,3 MSEK per den 31 december 2013. Fordringarna utgörs huvudsakligen av kundfordringar. Ökningen förklaras huvudsakligen av en kraftigt ökande försäljning och av att en stor del av försäljningen skedde i slutet av perioden och de fordringarna hade inte hunnit förfalla vid rapportperiodens slut.

I november utökades bolagets kreditram från 30 till 50 MSEK varvid företagsinteckningarna ökade till 50 MSEK. Kreditfaciliteten utgörs av checkkredit om 25 MSEK och ett revolverande lån om upp till 25 MSEK. 25 MSEK har upplånats på tre månader inom ramen för det revolverande lånet.

Av bolagets checkkredit uppgående till 25 MSEK har 3,8 MSEK spärrats som säkerhet för bankgarantier om 0,4 MEUR utställda till MedAustron.

Avsättningen avseende förlikningen med Prowess har under året omklassificerats till skuld till följd av ingånget avtal. Skulden är i dollar och är på grund av att den löper utan ränta diskonterad. Valuta- och diskonterings effekten har under året påverkat resultat från finansiella poster negativt med 4,6 MSEK. Periodens utbetalning kopplad till förlikningen uppgår till 13,6 MSEK och har påverkat kassaflödet från den löpande verksamheten.

### **FINANSIELLA INSTRUMENT**

RaySearchs finansiella tillgångar och skulder består av kundfordringar, likvida medel, upplupna intäkter, upplupna leverantörskostnader, banklån, leverantörsskulder samt en skuld hänförlig till förlikningsavtalet med Prowess som ingicks i april. Skulden avseende förlikning diskonteras, övriga finansiella tillgångar och skulder har korta löptider. Härav bedöms de verkliga värdena på samtliga finansiella instrument approximativt motsvara bokförda värden. RaySearch har inte netto redovisat några finansiella tillgångar eller skulder och har inte några avtal som tillåter kvittning.

### **INVESTERINGAR**

Anläggningstillgångarna utgörs till största delen av aktiverade utvecklingskostnader. Investeringar i immateriella anläggningstillgångar under 2014 uppgick till 54,4 [53,6] MSEK och i materiella anläggningstillgångar till 8,5 [2,9] MSEK.

## **MEDARBETARE**

Vid fjärde kvartalets utgång uppgick antalet anställda i RaySearch till 136 (114) personer. Medelantalet anställda under 2014 uppgick till 126 (107).

## **MODERBOLAGET**

Verksamheten i moderbolaget överensstämmer i allt väsentligt med verksamheten för koncernen varför kommentarerna för koncernen i hög utsträckning gäller även för moderbolaget. Aktivering av utvecklingskostnader samt justeringar relaterade till finansiell leasing redovisas i koncernen, men inte i moderbolaget.

## **ÅRSSTÄMMA**

Årsstämman hålls i Stockholms Konserthus, Grünewaldsalen, Hötorget 8, Stockholm den 28 maj 2015 kl. 18.00. Årsredovisningen för 2014 kommer att finnas tillgänglig på RaySearch kontor, Sveavägen 44 i Stockholm och på bolagets hemsida, cirka en månad före stämman.

### ***Förslag till utdelning***

Då RaySearch befinner sig en expansiv och kapitalkrävande fas föreslår styrelsen att årsstämman beslutar att ingen utdelning lämnas avseende 2014. För 2013 utgick ingen utdelning.



## RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG, KONCERNEN

BELOPP I KSEK	JAN-DEC		OKT-DEC	
	2014	2013	2014	2013
Nettoomsättning	285 217	204 470	107 782	90 113
Kostnad för sålda varor <sup>1)</sup>	-11 627	-6 059	-5 293	-3 166
<b>Bruttoresultat</b>	<b>273 590</b>	<b>198 411</b>	<b>102 489</b>	<b>86 947</b>
Övriga rörelseintäkter	16 803	3 008	7 590	924
Försäljningskostnader	-78 433	-53 024	-22 278	-16 597
Administrationskostnader	-30 736	-80 108	-8 518	-46 010
Forsknings- och utvecklingskostnader	-95 069	-90 720	-24 273	-24 858
Övriga rörelsekostnader	-6 795	-3 288	-2 243	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>79 360</b>	<b>-25 721</b>	<b>52 767</b>	<b>406</b>
Resultat från finansiella poster	-659	754	-189	234
<b>Resultat före skatt</b>	<b>78 701</b>	<b>-24 967</b>	<b>52 578</b>	<b>640</b>
Skatt	-18 869	4 126	-11 882	4 453
<b>Periodens resultat<sup>2)</sup></b>	<b>59 832</b>	<b>-20 841</b>	<b>40 696</b>	<b>5 093</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
<b>Poster som kommer att omklassificeras till resultatet</b>				
Periodens omräkningsdifferens av utländska verksamheter	-4 885	57	-2 375	-420
<b>Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet</b>	-	-	-	-
<b>Periodens totalresultat<sup>2)</sup></b>	<b>54 947</b>	<b>-20 784</b>	<b>38 321</b>	<b>4 673</b>
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)	1,75	-0,61	1,19	0,15

<sup>1)</sup> Omfattar inte avskrivningar av aktiverade utvecklingsutgifter. Avskrivningar och aktiveringar av utvecklingsutgifter ingår i Forsknings- och utvecklingskostnader.

<sup>2)</sup> 100 % hänförligt till moderbolagets aktieägare.

## RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG, KONCERNEN

BELOPP I KSEK	2014-12-31	2013-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Immateriella anläggningstillgångar	164 081	166 678
Materiella anläggningstillgångar	12 951	5 567
Finansiella anläggningstillgångar	-	403
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>177 032</b>	<b>172 648</b>
Kortfristiga fordringar	156 636	88 283
Likvida medel	56 085	38 231
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>212 721</b>	<b>126 514</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>389 753</b>	<b>299 162</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
Eget kapital	251 548	196 601
Uppskjutna skatteskulder	40 724	36 669
Avsättning	-	34 759
Långfristiga skulder	41 096	-
Leverantörsskulder	9 034	6 925
Övriga kortfristiga skulder	47 351	24 208
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>389 753</b>	<b>299 162</b>
Ställda panter	53 800	37 500
Eventualförpliktelser	-	-

## RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDE I SAMMANDRAG, KONCERNEN

BELOPP I KSEK	JAN-DEC		OKT-DEC	
	2014	2013	2014	2013
Resultat före skatt	78 701	-24 967	52 578	640
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet <sup>1)</sup>	46 315	87 511	9 073	48 873
Betald skatt	-15 247	-3 596	-1 286	-803
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>109 769</b>	<b>58 949</b>	<b>60 365</b>	<b>48 711</b>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-59 496	-27 667	-37 887	-31 431
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>50 273</b>	<b>31 282</b>	<b>22 478</b>	<b>17 280</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten <sup>2)</sup>	-57 844	-56 542	-16 071	-14 547
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	24 345	1 563	24 345	1 563
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>16 774</b>	<b>-23 697</b>	<b>30 752</b>	<b>4 296</b>
Likvida medel vid periodens början	38 231	61 875	24 778	33 855
Kursdifferens i likvida medel	1 080	53	555	80
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>56 085</b>	<b>38 231</b>	<b>56 085</b>	<b>38 231</b>

<sup>1)</sup> I dessa belopp ingår huvudsakligen avskrivningar på aktiverade utvecklingskostnader och för helår 2013 även avsättning för förlikning.

<sup>2)</sup> I dessa belopp ingår huvudsakligen aktiverade utvecklingskostnader.

## RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG, KONCERNEN

BELOPP I KSEK	JAN-DEC	
	2014	2013
Ingående balans	196 601	217 553
Periodens resultat	59 832	-20 842
Försäljning av egna aktier	-	1 563
Skatteeffekt försäljning egna aktier	-	-1 730
Periodens omräkningsdifferens	-4 885	57
Utgående balans	251 548	196 601

## FÖRÄNDRINGAR I ANTAL AKTIER

	JAN-DEC	
	2014	2013
Totalt antal aktier (ingående och utgående balans)	34 282 773	34 282 773
Innehav av egna aktier ingående balans	-	299 628
Försäljning av egna aktier	-	-299 628
Innehav av egna aktier utgående balans	-	-

## NYCKELTAL OCH FINANSIELL INFORMATION I SAMMANDRAG

BELOPP I KSEK	JAN-DEC			OKT-DEC		
	2014	2013	2012	2014	2013	2012
Nettoomsättning	285 217	204 470	182 087	107 782	90 113	76 879
Rörelseresultat	79 360	-25 721	22 546	52 767	406	26 232
Rörelsemarginal, %	27,8	-12,6	12,4	48,9	0,5	34,1
Vinstmarginal, %	27,6	-12,2	12,9	48,8	0,7	35,0
Periodens resultat	59 832	-20 841	19 863	40 696	5 093	25 364
Resultat per aktie, SEK	1,75	-0,61	0,58	1,19	0,15	0,74
Avkastning på sysselsatt kapital <sup>1</sup> , %	33,7	-12,0	11,4			
Avkastning på eget kapital <sup>1</sup> , %	26,7	-10,1	9,6			
Soliditet, %	64,5	65,7	74,2			
Justerat eget kapital per aktie i SEK vid periodens utgång	7,34	5,73	6,35			
Aktiekurs i SEK vid periodens utgång	53,00	27,40	20,80			

Definitioner av nyckeltal se årsredovisningen 2013 omslagets insida.

<sup>1</sup>tidigare år har ett resultatmått på rullande 12 månader använts men från och med 2013, och för jämförelsesiffrorna, har årets resultatmått använts.

## RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG, MODERBOLAGET

BELOPP I KSEK	JAN-DEC		OKT-DEC	
	2014	2013	2014	2013
Nettoomsättning	250 363	179 178	98 604	70 771
Kostnad för sålda varor	-7 223	-809	-4 795	-666
<b>Bruttoresultat</b>	<b>243 140</b>	<b>178 369</b>	<b>93 809</b>	<b>70 105</b>
Övriga rörelseintäkter	16 803	3 008	7 590	924
Försäljningskostnader	-50 669	-34 561	-14 701	-11 528
Administrationskostnader	-30 912	-80 085	-8 708	-46 006
Forsknings- och utvecklingskostnader	-92 472	-91 516	-25 954	-24 724
Övriga rörelsekostnader	-6 795	-3 288	-2 243	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>79 095</b>	<b>-28 073</b>	<b>49 793</b>	<b>-11 229</b>
Resultat från finansiella poster	1 565	2 176	2 055	1 654
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>80 660</b>	<b>-25 897</b>	<b>51 848</b>	<b>-9 575</b>
Bokslutsdispositioner	-21 029	20 326	-21 029	20 326
<b>Resultat före skatt</b>	<b>59 631</b>	<b>-5 571</b>	<b>30 819</b>	<b>10 751</b>
Skatt	-13 651	403	-6 371	403
<b>Periodens resultat</b>	<b>45 980</b>	<b>-5 168</b>	<b>24 448</b>	<b>11 154</b>

## RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT, MODERBOLAGET

BELOPP I KSEK	JAN-DEC		OKT-DEC	
	2014	2013	2014	2013
Periodens resultat	45 980	-5 168	24 448	11 154
Periodens omräkningsdifferens	-	-	-	-
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>45 980</b>	<b>-5 168</b>	<b>24 448</b>	<b>11 154</b>

**BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG, MODERBOLAGET**

BELOPP I KSEK	2014-12-31	2013-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Materiella anläggningstillgångar	6 975	4 549
Finansiella anläggningstillgångar	2 493	2 266
Uppskjutna skattefordringar	-	403
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>9 468</b>	<b>7 218</b>
Kortfristiga fordringar	185 239	117 159
Likvida medel	47 935	26 305
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>233 174</b>	<b>143 464</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>242 642</b>	<b>150 682</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
Eget kapital	136 213	90 232
Obeskattade reserver	21 029	-
Långfristiga skulder	36 853	-
Leverantörsskulder	9 823	7 634
Avsättningar	-	34 759
Övriga kortfristiga skulder	38 724	18 057
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>242 642</b>	<b>150 682</b>
Ställda panter	53 800	37 500
Eventualförpliktelser	-	-

## ÖVRIG INFORMATION

### REDOVISNINGSPRINCIPER ENLIGT IFRS

Denna bokslutskommuniké för koncernen har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt tillämpliga bestämmelser i årsredovisningslagen. Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med årsredovisningslagens 9 kapitel, Delårsrapport. För koncernen och moderbolaget har samma redovisningsprinciper och beräkningsgrunder tillämpats som i den senaste årsredovisningen. Nya eller omarbetade IFRS-standarder under 2014 har inte påverkat RaySearch under perioden och i nuläget kända förändringar förväntas inte påverka RaySearch under 2014.

### RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER I KONCERN OCH MODERBOLAG

#### *Finansiell riskhantering*

RaySearchs finanspolicy för hantering av finansiella risker har utformats av styrelsen och bildar ett ramverk av riktlinjer och regler i form av riskmandat och limiter för finansverksamheten. RaySearch påverkas främst av valutakursrisken. RaySearch har större delen av sin nettoomsättning i dollar och euro. Någon valutasäkring har i enlighet med fastställd finanspolicy inte gjorts. Finanspolicyn uppdateras minst en gång per år.

#### *Operativa risker*

RaySearch är genom sin verksamhet exponerat för olika operativa risker, bland annat följande: beroende av nyckelpersoner, konkurrens, legala tvister och strategiska samarbeten. RaySearch har idag samarbeten med sina partner Philips, Nucletron, IBA, Varian och Brainlab. Om RaySearch skulle förlora en eller flera samarbetspartner kan detta ha en stor inverkan på bolagets omsättning, resultat och ställning. Inga väsentliga förändringar har gjorts i riskbedömningen jämfört med årsredovisningen för 2013.

För mer detaljerad beskrivning av RaySearchs risker och riskhantering se årsredovisningen för 2013 på sidan 68.

### TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Inga transaktioner har ägt rum mellan RaySearch och närstående som väsentligen påverkat företagets ställning och resultat under perioden.

### UPPSKATTNINGAR

Upprättandet av bokslutskommunikén kräver att företagsledningen gör uppskattningar som påverkar de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar. De kritiska källorna till osäkerhet i uppskattningar är samma som i den senaste årsredovisningen.

## GRANSKNING

Denna bokslutskommuniké har inte varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisorer.

Stockholm den 12 februari 2015

Erik Hedlund  
*Ordförande*

Johan Löf  
*Verkställande direktör och styrelseledamot*

Carl Filip Bergendal  
*Styrelseledamot*

Hans Wigzell  
*Styrelseledamot*

## FÖR YTTERLIGARE INFORMATION KONTAKTA:

Johan Löf, VD  
Telefon: 08-510 530 00  
johan.lof@raysearchlabs.com

RaySearch Laboratories AB (publ)  
Org nr 556322-6157  
Sveavägen 25  
111 34 Stockholm

## KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN

Delårsrapport för första kvartalet	8 maj 2015
Årsstämma	28 maj 2015
	Årsstämman hålls i Stockholms Konserthus, Grünewaldsalen, Hötorget 8, Stockholm
Halvårsrapport	28 augusti 2015

## OM RAYSEARCH

RaySearch Laboratories är ett medicintekniskt företag som utvecklar avancerade mjukvarulösningar för förbättrad strålbehandling av cancer. RaySearch säljer dosplaneringssystemet RayStation® till kliniker över hela världen. Därutöver distribueras RaySearchs produkter via licensavtal med ledande medicintekniska företag som Philips, Nucletron, IBA, Varian och Brainlab. Hittills har 15 produkter lanserats via partner och RaySearchs mjukvara används av mer än 2 500 kliniker i över 65 länder. RaySearch grundades år 2000 som en avknoppning från Karolinska Institutet i Stockholm och bolaget är noterat i Small Cap-segmentet på NASDAQ OMX Stockholm.

Mer information om RaySearch finns på [www.raysearchlabs.com](http://www.raysearchlabs.com).