

**”Vi summerar 2019 och konstaterar: RaySearch fortsätter att utvecklas i snabb takt. Orderingsgången stiger med 30 procent och kassaflödet justerat för amortering av bankkrediter ökar till 72 (-48) MSEK. Produktutvecklingen fortskrider enligt plan.”**

*Johan Löf, VD för RaySearch. Kommentar sid 2.*

## FJÄRDE KVARTALET (OKTOBER – DECEMBER 2019)

- Orderingång 277,2 (294,9) MSEK
- Nettoomsättning 234,5 (219,4) MSEK
- Rörelseresultat 22,5 (41,7) MSEK
- Resultat efter skatt 18,9 (32,8) MSEK och resultat per aktie före/efter utspädning 0,55 (0,96) SEK
- Kassaflöde 7,8 (56,8) MSEK

## TOLV MÅNADER (JANUARI – DECEMBER 2019)

- Orderingång 1 046,2 (805,2) MSEK
- Nettoomsättning 741,6 (627,2) MSEK
- Rörelseresultat 68,2 (94,5) MSEK
- Resultat efter skatt 50,4 (78,5) MSEK och resultat per aktie före/efter utspädning 1,47 (2,29) SEK
- Kassaflöde -3,4 (1,8) MSEK
- Orderstock 1 160,0 (828,0) MSEK vid slutet av perioden
- Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för 2019

## VÄSENTLIGA HÄNDELSE R UNDER FJÄRDE KVARTALET

- Dosplaneringssystemet RayStation® har valts av flera framstående cancerkliniker, bland andra Shanghai Proton and Heavy Ion Center (SPHIC) i Kina, Yonsei Cancer Center i Sydkorea, Universitetsklinikum Erlangen i Tyskland, Royal Brisbane and Women's Hospital i Australien, Providence Health Care i Kanada, samt Mercy Hospital St. Louis och Summa Health Cancer Institute i USA.
- Onkologiinformationssystemet RayCare® har valts av Yonsei Cancer Center i Sydkorea och Provision CARES Proton Therapy Orlando i USA.
- RaySearch har fått nytt regulatoriskt godkännande för RayStation i Kina.
- I december släpptes RayCare 3B\* och RayStation 9B\*, de senaste versionerna av RaySearchs mjukvaror, som nu även har stöd för planering av kemoterapi samt utökade maskininlärningsmöjligheter.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSE R EFTER PERIODENS UTGÅNG

- I februari 2020 har MD Anderson Cancer Center i USA beställt ytterligare RayStation-licenser för cirka 40 MSEK i syfte att ersätta sina befintliga dosplaneringssystem.

## FINANSIELLT SAMMANDRAG<sup>1</sup>

| BELOPP I KSEK                                 | OKT-DEC           |                   | JAN-DEC           |                   |
|-----------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                               | 2019 <sup>2</sup> | 2018 <sup>3</sup> | 2019 <sup>2</sup> | 2018 <sup>3</sup> |
| Nettoomsättning                               | 234 499           | 219 443           | 741 584           | 627 218           |
| Rörelseresultat                               | 22 468            | 41 673            | 68 169            | 94 460            |
| Rörelsemarginal, %                            | 9,6               | 19,0              | 9,2               | 15,1              |
| Periodens resultat                            | 18 937            | 32 649            | 50 411            | 78 523            |
| Resultat per aktie före/efter utspädning, SEK | 0,55              | 0,95              | 1,47              | 2,29              |
| Kassaflöde från löpande verksamheten          | 81 139            | 120 614           | 320 145           | 178 472           |
| Periodens kassaflöde                          | 7 777             | 56 758            | -3 385            | 1 805             |
| Avkastning på eget kapital, %                 | 2,8               | 5,3               | 7,4               | 12,7              |
| Soliditet, % vid periodens utgång             | 55,6              | 59,5              | 55,6              | 59,5              |
| Aktiekurs i SEK vid periodens utgång          | 107,2             | 96,5              | 107,2             | 96,5              |

<sup>1</sup> Nyckeltalsdefinitioner, se sid 21. <sup>2</sup> Redovisning enligt IFRS 16. <sup>3</sup> Redovisning enligt IAS 17.

\* Regulatoriskt godkännande krävs på vissa marknader.

## VD:S KOMMENTAR



### SVAGARE LICENSFÖRSÄLJNING ANDRA HALVÅRET

Efter ett rekordartat första halvår blev licensförsäljningen svagare i både det tredje och fjärde kvartalet, och den totala orderingången minskade med 6 procent till 277 [295] MSEK i fjärde kvartalet. Nettoomsättningen ökade ändå med 7 procent till 234 [219] MSEK, medan rörelseresultatet försämrades till 22 [42] MSEK. Rörelseresultatet påverkades bland annat av negativa valutaomräkningseffekter, och justerat för det hade rörelseresultatet uppgått till 37 [38] MSEK.

### ETT LÄNGRE PERSPEKTIV

Vi befinner oss på en marknad med ojämna orderflöden där enskilda stora affärer kan få betydande effekter på intäkterna mellan kvartalen. Man bör därför ha ett längre perspektiv på vår verksamhet. Under helåret 2019 ökade orderingången med 30 procent till 1 046 [805] MSEK och nettoomsättningen ökade med 18 procent till 742 [627] MSEK. Går man två år tillbaka, så har

orderingången ökat med 60 procent (se diagram).

Rörelseresultatet för helåret minskade till 68 [94] MSEK, vilket motsvarar en rörelsemarginal om 9 [15] procent. Den lägre marginalen beror delvis på våra stora investeringar i utvecklings- och marknadsorganisationerna. Detta leder till pressade marginaler i det korta perspektivet, men det är en medveten investering som förväntas ge bättre tillväxt och lönsamhet på längre sikt. Kassafliödet justerat för amortering av bankkrediter ökade till 72 [-48] MSEK. Sammantaget visar det längre perspektivet att vår expansiva strategi fungerar och att RaySearchs innovativa mjukvarulösningar för förbättrad cancerbehandling kontinuerligt vinner ny mark.

### FORTSATTA FRAMGÅNGAR BLAND VÄRLDSLEDANDE KLINIKER

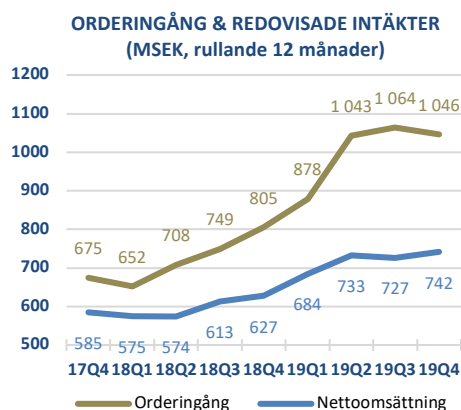
Under 2019 har RaySearch fortsatt skördat stora framgångar bland flera av världens främsta cancerkliniker. Exempelvis har 11 av de 20 högst rankade cancerkliniker i USA köpt RayStation. Flera av våra största kunder, däribland Princess Margaret Cancer Centre, MD Anderson, Moffitt Cancer Center, University of Washington Medical Center och Massachusetts General Hospital, har även beslutat att gradvis ersätta sina befintliga dosplaneringssystem och enbart använda RayStation.

Under fjärde kvartalet har vi också fått en betydande order på RayStation och RayCare från en koljonklinik under uppförande vid Yonsei Cancer Center i Sydkorea samt en stor order på RayStation från Shanghai Proton and Heavy Ion Center (SPHIC) i Kina.

Detta visar tydligt att RayStation är det tekniskt mest avancerade och effektiva dosplaneringssystemet på den globala marknaden och det bekräftar vår marknadsledande ställning bland de största och mest framstående klinikerna. Det skapar även en ökad möjlighet för RaySearch att sälja sina övriga produkter till befintliga och nya kunder.

### UTMANING ATT NÅ DE SMÅ KLINIKERNA

Vår marknadsandel är fortfarande förhållandevis liten bland de små klinikerna i USA, dvs kliniker som har en eller två behandlingsmaskiner. Dessa har oftast både mjukvarusystem och behandlingsmaskiner från en enda leverantör och utgör cirka 80 procent av det totala antalet kliniker. De har andra förutsättningar och behov än de största klinikerna. Vi ser det därför



som en särskilt viktig uppgift för oss att under 2020 intensifiera arbetet med att nå ut till små kliniker, för att konkret påvisa vilka stora fördelar RayStation erbjuder för alla kliniker, oavsett storlek.

### UTVECKLINGSARBETET FORTSÄTTER I SNABB TAKT

Vårt utvecklingsarbete fortsätter med full styrka. Redan i dag är RayStation och RayCare marknadens ledande system för att förenkla och effektivisera den mycket komplexa verksamhet som bedrivs vid en cancerklinik, och vi är fast beslutna om att öka detta försprång under 2020.

Allt fler kliniker tar RayCare i kliniskt bruk. Vi har uppnått en viktig milstolpe för vårt strategiska samarbete med IBA då vi den 6 februari 2020 slutförde alla valideringstester för RayCare och kopplingen till IBA:s protonbehandlingssystem. Testerna utfördes på sjukhuset UZ Leuven i Belgien och de utgör ett avgörande steg för att UZ Leuven ska kunna börja behandla patienter med protonstrålning.

Utvecklingsarbetet för vårt behandlingskontrollsystem RayCommand och vårt maskininlärningssystem RayIntelligence fortskrider enligt plan och vi beräknar kunna lansera båda produkterna i december i år.

Sammantaget har vi både utmaningar och möjligheter – jag ser fram emot ett intensivt och spännande år 2020.

Stockholm den 14 februari 2020

Johan Löf

VD RaySearch Laboratories AB (publ)

## EKONOMISK INFORMATION

RaySearch befinner sig på en marknad med ojämna orderflöden där enskilda stora affärer kan få betydande effekter på intäktsredovisningen mellan kvartalen, och eftersom bolaget har begränsade (mindre än 10 procent) rörliga kostnader för licensintäkterna, så påverkas rörelseresultatet med nästan lika stora belopp. Därför bör man ha ett längre perspektiv på verksamheten än ett fåtal kvartal.

### ORDERINGÅNG OCH ORDERSTOCK

Under fjärde kvartalet 2019 minskade orderingången med 6,0 procent jämfört med samma period föregående år, och uppgick till 277,2 (294,9) MSEK. Licensorderingången var fortsatt svag i det fjärde kvartalet efter ett mycket starkt första halvår. Detta kompenseras endast delvis av ökad orderingång för supportavtal.

| Orderingång (belopp i MSEK)                 | Kv4-19         | Kv3-19         | Kv2-19         | Kv1-19       | Kv4-18       | Helår<br>2019  | Helår<br>2018 |
|---------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|--------------|--------------|----------------|---------------|
| Licenser                                    | 130,3          | 87,2           | 197,0          | 101,7        | 197,4        | 516,2          | 508,0         |
| Hårdvara                                    | 21,0           | 20,8           | 15,6           | 24,2         | 16,5         | 81,6           | 62,6          |
| Support (inkl garantisupport)               | 115,9          | 83,0           | 147,7          | 70,9         | 73,5         | 417,5          | 213,2         |
| Utbildning och övrigt                       | 10,0           | 5,8            | 10,3           | 4,9          | 8,0          | 30,9           | 21,4          |
| <b>Total orderingång</b>                    | <b>277,2</b>   | <b>196,8</b>   | <b>370,6</b>   | <b>201,6</b> | <b>294,9</b> | <b>1 046,2</b> | <b>805,2</b>  |
| Orderstock (belopp i MSEK)                  | Kv4-19         | Kv3-19         | Kv2-19         | Kv1-19       | Kv4-18       |                |               |
| Licenser                                    | 123,8          | 147,1          | 139,1          | 74,9         | 69,9         |                |               |
| Hårdvara                                    | 36,4           | 44,3           | 28,7           | 27,0         | 32,7         |                |               |
| Support (inkl garantisupport)               | 956,2          | 892,7          | 837,3          | 742,5        | 697,3        |                |               |
| Utbildning och övrigt                       | 43,6           | 40,6           | 38,0           | 32,5         | 28,1         |                |               |
| <b>Total orderstock, slutet av perioden</b> | <b>1 160,0</b> | <b>1 124,7</b> | <b>1 043,1</b> | <b>876,9</b> | <b>828,0</b> |                |               |

För helåret 2019 ökade orderingången med 29,9 procent och uppgick till 1 046,2 (805,2) MSEK. Licensorderingången ökade med 1,6 procent till 516,2 (508,0) MSEK och orderingången för supportavtal ökade med 95,8 procent till 417,5 (213,2) MSEK.

Per den 31 december 2019 uppgick den totala orderstocken till 1 160 (828) MSEK, vilket förväntas generera intäkter om cirka 374 MSEK under de närmaste 12 månaderna. Resterande belopp i orderstocken avser främst supportåtaganden som huvudsakligen förväntas generera intäkter under en därpå följande fyraårsperiod.

Den rapporterade orderingången och orderstocken inkluderar inte den order om totalt 127 MSEK från MedAustron International GmbH, som erhöles under andra kvartalet 2019, och som avser en cancerklinik i Iran. RaySearch arbetar med ordern, men på grund av rådande sanktionsläge relaterade till projekt som involverar det specifika landet, är det för närvarande svårt att förutsäga när betalning kan erhållas.

### INTÄKTER

Under fjärde kvartalet 2019 ökade nettoomsättningen med 6,9 procent och uppgick till 234,5 (219,4) MSEK. Förändringen förklaras främst av högre supportintäkter och hårdvaruintäkter, samt positiva valutaeffekter. Den organiska omsättningsförändringen uppgick till 1,4 (4,3) procent.

Licensintäkterna för RayStation och RayCare minskade med 8,0 procent, främst till följd av lägre licensförsäljning i USA. De återkommande supportintäkterna ökade kraftigt till följd av en större installerad kundbas, samt positiva valutaeffekter. IFRS 15 *Intäkter från avtal med kunder* tillämpas från och med den 1 januari 2018, vilket minskade bolagets intäktsredovisning tillfälligt under 2018, och det förklarar närmare en tredjedel av ökningen för supportintäkterna från RayStation under det fjärde kvartalet jämfört samma period föregående år.

| Intäkter (belopp i MSEK)                       | Kv4-19       | Kv3-19       | Kv2-19       | Kv1-19       | Kv4-18       | Helår 2019   | Helår 2018   |
|------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Licensintäkter – RayStation/RayCare            | 135,5        | 76,2         | 115,4        | 92,3         | 147,3        | 419,4        | 411,5        |
| Licensintäkter – Partner                       | 10,0         | 5,3          | 8,2          | 6,9          | 10,6         | 30,4         | 38,8         |
| Hårdvaruintäkter                               | 26,5         | 6,9          | 13,2         | 30,0         | 18,6         | 76,6         | 53,6         |
| Supportintäkter – RayStation/RayCare           | 54,0         | 48,6         | 45,2         | 38,6         | 37,5         | 186,4        | 104,4        |
| Supportintäkter – Partner                      | 2,7          | 3,0          | 2,9          | 3,1          | 2,6          | 11,7         | 10,9         |
| Utbildning och övriga intäkter                 | 5,8          | 4,4          | 4,7          | 2,2          | 2,8          | 17,2         | 7,9          |
| <b>Nettoomsättning</b>                         | <b>234,5</b> | <b>144,3</b> | <b>189,7</b> | <b>173,1</b> | <b>219,4</b> | <b>741,6</b> | <b>627,2</b> |
| Omsättningstillväxt, %, motsv. period          | 6,9%         | -4,0%        | 34,5%        | 48,9%        | 7,1%         | 21,0%        | 7,2%         |
| Organisk omsättningstillväxt, %, motsv. period | 1,4%         | -8,9%        | 27,7%        | 41,9%        | 4,3%         | 11,8%        | 5,8%         |

För helåret 2019 ökade nettoomsättningen med 18,2 procent och uppgick till 741,6 (627,2) MSEK. Ökningen förklaras främst av ökade supportintäkter för RayStation, ökad hårdvaruförsäljning samt positiva valutaeffekter.

Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 11,8 (5,8) procent, och den redovisade nettoomsättningen uppgick till 71 (78) procent av den totala orderingången.

Under helåret hade nettoomsättningen följande geografiska fördelning: Nordamerika 42 (42) procent, Asien 18 (20) procent, Europa och övriga världen 39 (38) procent.

Licensintäkterna för RayStation och RayCare ökade med 2 procent till 419,3 (411,5) MSEK. Återkommande supportintäkter ökade med 72 procent till 198,2 (115,3) MSEK, vilket utgjorde 27 (18) procent av nettoomsättningen. Hårdvaruförsäljningen, som har begränsad vinstmarginal, ökade med 43 procent till 76,6 (53,6) MSEK. Exklusive hårdvaruförsäljningen ökade omsättningen med 16 procent.

Intäkterna från försäljning av mjukvarumoduler via partner minskade med 15 procent till 42,1 (49,8) MSEK och utgjorde 6 (8) procent av årets nettoomsättning.

## RÖRELSERESULTAT

Under fjärde kvartalet 2019 minskade rörelseresultatet till 22,5 (41,7) MSEK, vilket motsvarar en rörelsemarginal om 9,6 (19,0) procent. Resultatförsämringen beror huvudsakligen på lägre licensförsäljning i USA, ökade försäljnings-, forsknings- och utvecklingskostnader, som till stor del är en investering för framtida tillväxt, samt ökade avskrivningar.

Under fjärde kvartalet ökade rörelsekostnaderna med 19,3 procent till 212,0 (177,8) MSEK. Det förklaras främst av ökat antal medarbetare, men även ökade lokalkostnader och avskrivningar.

IFRS 16 *Leasingavtal* tillämpas från och med den 1 januari 2019, vilket påverkar rörelseresultatet med minskade operativa leasingkostnader och ökade avskrivningar. Under fjärde kvartalet 2019 har rörelseresultatet påverkats positivt med 0,6 MSEK till följd av IFRS 16.

Övriga rörelseintäkter och -kostnader avser valutakursvinster och -förluster. Nettot av dessa valutakursvinster och -förluster har under fjärde kvartalet 2019 uppgått till -14,9 (3,6). Stora delar av koncernens fordringar är i amerikanska dollar och euro, vilka har försvagats i förhållande till den svenska kronan under fjärde kvartalet jämfört med utgången av det tredje kvartalet. Justerat för dessa valutaomräkningseffekter hade rörelseresultatet uppgått till 37,4 (38,1) MSEK och rörelsekostnaderna hade ökat med 8,7 procent under fjärde kvartalet 2019.

Under helåret 2019 minskade rörelseresultatet till 68,2 (94,5) MSEK, vilket motsvarar en rörelsemarginal om 9,2 (15,1) procent.

### Valutakurseffekter

Eftersom merparten (drygt 85 procent) av faktureringen sker i USD och Euro, medan huvuddelen av koncernens kostnader är i svenska kronor, påverkas bolaget av den svenska kronans utveckling gentemot framförallt dessa valutor.

Med oförändrade valutakurser uppgick den organiska omsättningsförändringen till 1,4 procent under fjärde kvartalet 2019 jämfört med motsvarande period under föregående år. Därtill har bolaget även haft valutakursförluster för balansräkningsposter om 14,9 (3,6) MSEK under fjärde kvartalet. Sammantaget har valutakurseffekter därmed haft en svagt negativ effekt på rörelseresultatet under fjärde kvartalet 2019.

En känslighetsanalys av bolagets valutaexponering visar att en förändring av kursen för amerikanska dollar gentemot svenska kronan med en procentenhet skulle påverka koncernens rörelseresultat med cirka +/- 5,2 MSEK under 2019 och motsvarande förändring av eukursen skulle påverka koncernens rörelseresultat med cirka +/- 2,2 MSEK.

Bolaget följer en av styrelsen fastställd finanspolicy att inte säkra mot valutakursförändringar.

**Aktivering av utvecklingsutgifter**

RaySearch är ett forsknings- och utvecklingsorienterat företag, som gör stora investeringar i utvecklingen av olika mjukvarulösningar för förbättrad cancerbehandling. Per den 31 december 2019 arbetade 190 (145) medarbetare med forskning och utveckling, vilket motsvarar 51 (49) procent av det totala antalet anställda.

| Aktivering av utvecklingsutgifter             | Kv4-19      | Kv3-19      | Kv2-19      | Kv1-19      | Kv4-18      | Helår<br>2019 | Helår<br>2018 |
|-----------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|---------------|---------------|
| Forsknings- och utvecklingsutgifter           | 66,8        | 52,2        | 56,2        | 50,3        | 55,4        | 225,5         | 202,0         |
| Aktivering av utvecklingsutgifter             | -49,7       | -36,5       | -40,0       | -38,2       | -40,5       | -164,4        | -149,9        |
| Avskrivning på aktiverade utvecklingsutgifter | 29,7        | 29,9        | 27,2        | 26,8        | 25,5        | 113,6         | 95,6          |
| <b>Forsknings- och utvecklingskostnader</b>   | <b>46,8</b> | <b>45,6</b> | <b>43,4</b> | <b>38,9</b> | <b>40,4</b> | <b>174,7</b>  | <b>147,7</b>  |

Under 2019 har RaySearch fortsatt att investera kraftigt i både befintliga produkter och framtida produkter. Sammantaget ökade forsknings- och utvecklingsutgifterna med 11,6 procent till 225,5 (202,0) MSEK, vilket motsvarar 30 (32) procent av bolagets nettoomsättning.

Utvecklingsutgifter uppgående till 164,4 (149,9) MSEK aktiverades, vilket motsvarar 73 (74) procent av de totala forsknings- och utvecklingsutgifterna.

Avskrivningarna på aktiverade utvecklingsutgifter ökade med 18,8 procent till 113,6 (95,6) MSEK, och ökningen förklaras av att utvecklingsverksamheten för RayStation och RayCare har expanderat.

Forsknings- och utvecklingskostnaderna efter justering för aktivering och avskrivning av utvecklingsutgifter ökade med 18,3 procent och uppgick till 174,7 (147,7) MSEK.

**Avskrivningar**

Under fjärde kvartalet 2019 ökade de totala avskrivningarna med 54,0 procent till 47,9 (31,1) MSEK, varav avskrivningarna på immateriella anläggningstillgångar uppgick till 29,7 (25,5) MSEK, huvudsakligen relaterade till aktiverade utvecklingsutgifter. Avskrivningarna på materiella anläggningstillgångar ökade till 18,1 (5,6) MSEK, främst till följd av bolagets investeringar i nya kontor i Nordamerika, men även på grund av tillämpningen av IFRS 16, se not 1-2.

Årets totala avskrivningar uppgick till 182,5 (113,8) MSEK, varav avskrivningarna på immateriella anläggningstillgångar uppgick till 113,7 (95,6) MSEK, huvudsakligen relaterade till aktiverade utvecklingsutgifter. Avskrivningarna på materiella anläggningstillgångar uppgick till 68,8 (18,2) MSEK.

**RESULTAT OCH RESULTAT PER AKTIE**

Resultatet efter skatt under fjärde kvartalet 2019 uppgick till 18,9 (32,6) MSEK, vilket innebär att resultatet per aktie före och efter utspädning uppgick till 0,55 (0,95) SEK. Resultat efter skatt under helåret 2019 uppgick till 50,4 (78,5) MSEK, vilket innebär att resultatet per aktie före och efter utspädning uppgick till 1,47 (2,29) SEK.

Skattekostnaden för året uppgick till -12,2 (-12,2) MSEK, vilket motsvarar en effektiv skattesats om 19,5 (13,5) procent.

**KASSAFLÖDE OCH LIKVIDITET**

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 81,1 (120,6) MSEK under fjärde kvartalet 2019, och minskningen förklaras främst av ökade rörelsefordringar. Samtidigt har de icke-kassaflödespåverkande posterna ökat, främst till följd av att hyror redovisas som avskrivningar och räntekostnader enligt IFRS 16, medan de redovisades inom den löpande verksamheten under föregående år.

Rörelsekapitalet utgörs huvudsakligen av olika typer av fordringar på kunder, såsom kundfordringar samt kortfristiga och långfristiga ej fakturerade fordringar på kunder i de fall en betalningsplan föreligger.

Under helåret 2019 uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till 320,1 (178,5) MSEK.

I slutet av perioden uppgick bolagets totala fordringar på kunder till 55 (72) procent av nettoomsättningen de senaste 12 månaderna och rörelsekapitalet uppgick till 26 (45) procent av nettoomsättningen de senaste 12 månaderna. Minskningen förklaras främst av ökade betalningar från kunder.

### Vår betalningsmodell

*En typisk affär för RaySearch innefattar olika prestationsåtaganden, t ex leverans av licenser, hårdvara, support samt utbildning.*

*När RaySearch har fullgjort ett prestationsåtagande gentemot en kund, t ex levererat licenser, och det föreligger en ovillkorlig rätt till ersättning, redovisas en intäkt och motsvarande fordran.*

*Sedan finns olika betalningsalternativ:*

- *Betalning inom en fakturaperiod på 30 eller 60 dagar från levererans.*
- *Betalning över viss period, normalt 6 till 12 månader från levererans.*

*Hårdvara och support betalas i de allra flesta fall inom 30 till 60 dagar. RaySearch har dock hög andel nya kunder och det är vanligt att nya kunder behöver upp till 12 månader för att anskaffa och installera separat IT-infrastruktur för att få maximal prestanda av vår mjukvara. Det gör att många nya kunder väljer en betalningsplan för våra licenser, vilket följaktligen fördröjer tidpunkten då RaySearch fakturerar kunden samt erhåller betalning.*

*Davsett betalningsmodell bokförs intäkter och motsvarande fordran när bolaget har fullgjort sitt prestationsåtagande. RaySearch har tre typer av fordringar på kunder: Kundfordringar (kortfristiga fakturerade fordringar på kunder) samt, i de fall betalningsplan föreligger, Kortfristiga och Långfristiga ej fakturerade fordringar på kunder.*

*Ökningen av Ej fakturerade fordringar på kunder under det senaste året beror på fler avtal med betalningsplaner, främst i Nordamerika. RaySearch bedömer att kreditrisken är låg då kunderna är kreditstarka institutioner.*

*Affärsmodellen är beprövad och fungerar väl. RaySearch samlade kreditförluster (konstaterade och befarade) uppgår endast till 0,5 procent av den totala omsättningen sedan starten år 2000.*

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -61,0 [-73,3] MSEK under fjärde kvartalet. Investeringar i immateriella anläggningstillgångar uppgick till -49,7 [-40,9] MSEK och utgörs av aktiverade utvecklingsutgifter för RayStation, RayCare och RayCommand. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till -11,4 [-32,3] MSEK och utgörs främst av investeringar i IT utrustning.

För helåret 2019 uppgick kassaflödet från investeringsverksamheten till -212,0 [-223,6] MSEK. Investeringar i immateriella anläggningstillgångar uppgick till -164,8 [-150,4] MSEK och utgörs av aktiverade utvecklingsutgifter. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till -47,2 [-73,3] MSEK.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -12,4 [9,4] MSEK under fjärde kvartalet 2019, vilket huvudsakligen förklaras av betalda leasingavgifter enligt IFRS 16. Under helåret uppgick kassaflödet från finansieringsverksamheten till -111,5 [47,0] MSEK, huvudsakligen till följd av en amortering på bolagets revolverande lån med 75 MSEK, samt betalda leasingavgifter enl IFRS 16.

Periodens kassaflöde uppgick till 7,8 [56,8] MSEK under fjärde kvartalet och helårets kassaflöde uppgick till -3,4 [1,8] MSEK. Per den 31 december 2019 uppgick koncernens likvida medel till 113,9 [112,2] MSEK.

### FINANSIELL STÄLLNING

RaySearchs balansomslutning uppgick till 1 264 [1 105] MSEK per 31 december 2019 och soliditeten var 55,8 [59,5] procent.

IFRS 16 *Leasingavtal* tillämpas från och med den 1 januari 2019, vilket bland annat ökar bolagets balansomslutning. Med oförändrade redovisningsprinciper hade soliditeten varit 61,6 procent.

De kortfristiga fordringarna uppgick till 463,3 [482,3] MSEK. Fordringarna utgörs huvudsakligen av olika typer av fordringar på kunder, och minskningen, trots hög omsättningstillväxt, förklaras främst av ökade betalningar från kunder.

Under tredje kvartalet 2019 ingick bolaget ett tioårigt hyresavtal för en ny huvudkontorslokal i Stockholm med tillträde under tredje kvartalet 2021.

Under 2017 utökades bolagets kreditram från 100 till 350 MSEK. Kreditfaciliteten löper till maj 2022 och utgörs av ett revolverande lån om upp till 300 MSEK och en checkkredit om 50 MSEK. Företagsinteckningarna uppgår till 100 MSEK. Per den 31 december 2019 hade totalt 49 [124] MSEK kortfristigt upplånats inom ramen för bolagets revolverande lån och checkkredit var utnyttjad med 0 [0] MSEK.

Koncernen har en nettoskuld som uppgick till 56,9 [19,3] MSEK per den 31 december 2019. IFRS 16 *Leasingavtal* tillämpas från och med den 1 januari 2019, vilket ökar bolagets nettoskuldsättning, främst för att återstående leasingåtaganden redovisas som skulder i balansräkningen. Med oförändrade redovisningsprinciper hade nettoskulden uppgått till -64,3 MSEK, se not 2.

## MEDARBETARE

Medelantalet anställda i koncernen uppgick till 331 [293] under 2019. Vid fjärde kvartalets utgång uppgick antalet anställda i koncernen till 376 [293], varav 279 [218] var anställda i Sverige och 97 [75] i utländska dotterbolag.

## MODERBOLAGET

RaySearch Laboratories AB (publ) är moderbolag i RaySearch-koncernen. Verksamheten i moderbolaget överensstämmer i allt väsentligt med verksamheten för koncernen, varför kommentarerna för koncernen i stor utsträckning gäller även för moderbolaget.

Skillnaderna i lönsamhet mellan moderbolaget och koncernen förklaras av att moderbolaget står för en relativt hög andel av rörelsekostnaderna och att aktivering av utvecklingsutgifter redovisas i koncernen, men inte i moderbolaget. Moderbolaget har inte heller påverkats av förändringarna i IFRS 16, utan fortsätter att redovisa leasingkostnader linjärt över avtalsperioden. Detta minskar rörelseresultatet jämfört med om IFRS 16 hade tillämpats.

Moderbolagets kortfristiga fordringar utgörs främst av fordringar på koncernföretag och externa kunder.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSE R UNDER HELÅRET

### *RayStation har valts av flera framstående cancerkliniker*

Under 2019 har dosplaneringssystemet RayStation valts av flera framstående cancerkliniker, bland andra Moffitt Cancer Center, Loma Linda University Medical Center, Oklahoma Proton Center, UC Davis Medical Center och Hoag Memorial Hospital i USA, Clinique de Genolier (del av Swiss Medical Network) i Schweiz, AKH Wien i Österrike, Velindre Cancer Center och Cambridge University Hospitals i Storbritannien, Universitätsklinikum Düsseldorf och Universitätsklinikum Erlangen i Tyskland, Centre d'Oncologie Saint Vincent och Centre de Cancérologie les Dentellières i Frankrike, Nagoya City West Medical Center i Japan, Shanghai Proton and Heavy Ion Center (SPHIC) i Kina, Yonsei Cancer Center i Sydkorea, Royal Brisbane and Women's Hospital i Australien samt Proton Therapy Center Czech i Tjeckien. Därtill har Emory Proton Therapy Center i USA utökat sin befintliga installation.

### *Utökat samarbete med Mevion*

RaySearch och Mevion Medical Systems utökar sitt strategiska samarbete för att ytterligare förbättra planering för Mevions HYPERSCAN® protonbehandlingssystem och den unika Adaptive Aperture® proton-flerbladskollimatoren (pMLC) i dosplaneringssystemet RayStation.

### *RayCare har valts av flera framstående cancerkliniker*

Under 2019 har fler framstående cancerkliniker valt RayCare som sitt onkologiinformationssystem (OIS), t ex Clinique de Genolier (del av Swiss Medical Network) i Schweiz, MedAustron i Österrike, Yonsei Cancer Center i Sydkorea och Provision CARES Proton Therapy Orlando i USA. Det innebär att RaySearch hittills har fått tio kommersiella order på RayCare, varav fem under 2019.

### *Ytterligare order på RayCommand*

I juni 2019 valde MedAustron RayCommand som sitt behandlingskontrollsystem. Tidigare har RaySearch fått en första order på RayCommand från Advanced Oncotherapy (AVO) i Storbritannien under 2018. RayCommand är under utveckling och beräknas preliminärt att lanseras under andra halvåret 2020.

### *RayStation 9A och 9B har släppts*

I juni 2019 släpptes RayStation 9A med ökat stöd för fler behandlingsmaskiner och behandlingstekniker, samt förstärkt integration med RayCare.

I december släpptes RayStation 9B, den senaste versionen av RaySearchs dosplaneringssystem, som nu även har stöd för planering av kemoterapi samt utökade maskininlärningsmöjligheter.

*FDA-godkännande för maskininlärningsapplikationer*

I juni 2019 erhöll RaySearch FDA-godkännande för RayStation 8B och de första applikationerna för maskininläring någonsin i ett dosplaneringssystem.

*RayCare 3A och 9B har släppts*

I juli 2019 släpptes RayCare 3A med ett flertal nya funktioner och förbättringar, samt paketeringen RayCare Flow som kan förbättra resurshanteringen, möjliggör ökad effektivitet i dosplaneringen, samt automatiserar bildhanteringen.

I december släpptes RayCare 3B, den senaste versionen av RaySearchs onkologiinformationssystem med ett flertal nya funktioner och förbättringar.

*Långsiktigt utvecklingssamarbete med Vision RT*

RaySearch och Vision RT, ledande inom ytguidad strålbehandling (SGRT), har ingått långsiktigt utvecklingssamarbete för att, bland annat, utveckla gränssnitt och funktioner som säkerställer smidiga arbetsflöden mellan bolagens respektive produkter.

*Nytt regulatoriskt godkännande för RayStation i Kina*

I oktober fick RaySearch ett nytt regulatoriskt godkännande för dosplaneringssystemet RayStation från den kinesiska myndigheten NMPA (tidigare CFDA).

**VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER PERIODENS UTGÅNG***Betydande tilläggsorder på RayStation från MD Anderson Cancer Center*

I februari 2020 har MD Anderson Cancer Center i USA beställt ytterligare RayStation-licenser för cirka 40 MSEK i syfte att ersätta sina befintliga dosplaneringssystem.

**BOLAGETS AKTIE**

Det totala antalet registrerade aktier i RaySearch uppgick per den 31 december 2019 till 34 282 773, varav 8 454 975 aktier av serie A och 25 827 798 aktier av serie B. Kvotvärdet är 0,50 SEK och aktiekapitalet i bolaget uppgår till 17 141 386,50 SEK. Varje aktie av serie A berättigar till tio röster och varje aktie av serie B berättigar till en röst på bolagsstämman. Det totala antalet röster i RaySearch uppgick per den 31 december 2019 till 110 377 548.

**ÄGARFÖRHÅLLANDEN**

Antalet aktieägare i RaySearch uppgick till 6 943 per den 31 december 2019 enligt Euroclear och största aktieägare är;

| Namn                           | A-aktier         | B-aktier          | Summa aktier      | Kapital %    | Röster %     |
|--------------------------------|------------------|-------------------|-------------------|--------------|--------------|
| Johan Löf                      | 6 243 084        | 418 393           | 6 661 477         | 19,4         | 56,9         |
| Oppenheimer fonder             | 0                | 4 000 000         | 4 000 000         | 11,7         | 3,6          |
| Swedbank Robur fonder          | 0                | 2 100 000         | 2 100 000         | 6,1          | 1,9          |
| Första AP-fonden               | 0                | 1 982 448         | 1 982 448         | 5,8          | 1,8          |
| Wasatch Advisors               | 0                | 1 535 000         | 1 535 000         | 4,5          | 1,4          |
| Anders Brahme                  | 1 150 161        | 200 000           | 1 350 161         | 3,9          | 10,6         |
| Carl Filip Bergendal           | 1 061 577        | 139 920           | 1 201 497         | 3,5          | 9,7          |
| Nordnet Pension                | 0                | 1 082 914         | 1 082 914         | 3,2          | 1,0          |
| Montanaro funds                | 0                | 1 052 000         | 1 052 000         | 3,1          | 1,0          |
| La Financière de l'Echiquier   | 0                | 867 707           | 867 707           | 2,5          | 0,8          |
| <b>Totalt 10 största ägare</b> | <b>8 454 822</b> | <b>13 378 382</b> | <b>21 833 204</b> | <b>63,7</b>  | <b>88,7</b>  |
| Övriga                         | 153              | 12 449 416        | 12 449 569        | 36,3         | 11,3         |
| <b>Totalt</b>                  | <b>8 454 975</b> | <b>25 827 798</b> | <b>34 282 773</b> | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> |

Källa: Euroclear, FI, MorningStar och Montanaro.

## ÖVRIG INFORMATION

### ÅRSSTÄMMA 2020

Årsstämma i RaySearch Laboratories AB (publ) äger rum tisdagen den 19 maj 2020 kl 18.00 i bolagets lokaler på Sveavägen 44 i Stockholm. Lätt förtäring serveras från kl 17.00 då registreringen startar. Aktieägare har rätt att få ett ärende behandlat på årsstämman om en skriftlig begäran har inkommit till styrelsen senast den 31 mars 2020, eller efter detta datum, men i sådan tid att ärendet kan tas upp i kallelsen till årsstämman. Ytterligare information om anmälan till årsstämman och styrelsens förslag till beslutspunkter kommer att publiceras på bolagets hemsida i samband med att kallelsen till årsstämma sker. Kallelse till årsstämma 2020 beräknas att offentliggöras omkring den 14 april 2020 på bolagets webbplats. RaySearchs årsredovisning för 2019, inklusive hållbarhetsredovisning, beräknas publiceras på bolagets webbplats omkring den 29 april 2020. En tryckt version av årsredovisningen kan beställas på [ir@raysearchlabs.com](mailto:ir@raysearchlabs.com).

### Förslag till utdelning

Då bolaget befinner sig i en expansiv och kapitalkrävande fas föreslår styrelsen för RaySearch att ingen utdelning skall utgå för verksamhetsåret 2019.

### RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Som global koncern med verksamhet i olika delar av världen, är RaySearch exponerat mot olika risker och osäkerhetsfaktorer, såsom marknadsrisker, affärsrisker, compliancerisker, verksamhetsrelaterade risker samt finansiella risker. Riskhanteringen inom RaySearch syftar till att identifiera, värdera och reducera risker relaterade till koncernens affärer och verksamhet. Inga väsentliga förändringar har gjorts i riskbedömningen jämfört med årsredovisningen för 2018. Mer information om risker och riskhantering finns på sidorna 9-10 och 36-38 i RaySearchs årsredovisning för 2018.

### SÄSONGSVARIATIONER

RaySearchs verksamhet präglas i viss mån av en för branschen typisk säsongsvariation där det fjärde kvartalet normalt sett är det starkaste kvartalet, främst för att många kunders budgetår följer kalenderåret.

### MILJÖ OCH HÅLLBARHET

Hållbarhet är en viktig del i RaySearchs strategi och verksamhet, och bolaget arbetar aktivt för att utvecklas som ett hållbart företag. Det främsta syftet med RaySearchs verksamhet är att hjälpa cancerkliniker att förbättra och rädda cancerpatienters liv. Genom våra innovativa mjukvarulösningar strävar vi kontinuerligt efter att förbättra och effektivisera arbetsflöden i kliniska miljöer och förbättra behandlingsresultatet för cancerpatienterna. Det kundvärde som vi skapar innebär affärsmöjligheter för RaySearch, men även stor samhällsnytta och ekonomiska vinster för omvärlden.

Bolagets produkter har en begränsad negativ miljöpåverkan. Företagets miljöpåverkan ligger istället inom områdena inköp av varor och tjänster, energianvändning och transporter. RaySearch vill bidra till en hållbar utveckling och arbetar därför aktivt med att förbättra företagets miljöprestanda så långt det är ekonomiskt rimligt.

### GRANSKNING

Denna bokslutskommuniké har ej granskats av bolagets revsorer.

Stockholm den 14 februari 2020

Johan Löf

Verkställande direktör och styrelseledamot

## FÖR MER INFORMATION, VÄNLIGEN KONTAKTA:

Johan Löf, VD

Telefon: +46 8 510 530 00

Epost: johan.lof@raysearchlabs.com

Peter Thysell, CFO

Telefon: +46 70 661 05 59

Epost: peter.thysell@raysearchlabs.com

*Informationen i denna delårsrapport är sådan som RaySearch Laboratories AB (publ) är skyldig att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades för offentliggörande den 14 februari 2020 kl. 07.45 CET.*

## TELEFONKONFERENS I SAMBAND MED DELÅRSRAPPORTEN

VD Johan Löf och CFO Peter Thysell presenterar RaySearchs bokslutskommuniké för januari-december 2019 vid en telefonkonferens som hålls på engelska fredagen den 14 februari 2020 kl 16:00 CET.

För inloggningsuppgifter till telefonkonferensen, vänligen registrera er på:

<http://emea.directeventreg.com/registration/6642347>

## FINANSIELL KALENDER

|                                              |                  |
|----------------------------------------------|------------------|
| Årsredovisning 2019 (publiceras på hemsidan) | 29 april 2020    |
| Delårsrapport för första kvartalet 2020      | 5 maj 2020       |
| Årsstämma 2020                               | 19 maj 2020      |
| Halvårsrapport 2020                          | 26 augusti 2020  |
| Delårsrapport för tredje kvartalet 2020      | 18 november 2020 |

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG

| BELOPP I KSEK                                                |     | OKT-DEC           |                   | JAN-DEC           |                   |
|--------------------------------------------------------------|-----|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                                              | Not | 2019 <sup>1</sup> | 2018 <sup>2</sup> | 2019 <sup>1</sup> | 2018 <sup>2</sup> |
| Nettoomsättning                                              | 2,3 | 234 499           | 219 443           | 741 584           | 627 218           |
| Kostnad för sålda varor <sup>1</sup>                         |     | -25 862           | -24 322           | -72 365           | -56 024           |
| <b>Bruttoresultat</b>                                        |     | <b>208 637</b>    | <b>195 121</b>    | <b>669 219</b>    | <b>571 194</b>    |
| Övriga rörelseintäkter                                       |     | -13 311           | 8 808             | 27 406            | 35 391            |
| Försäljningskostnader                                        |     | -94 183           | -83 693           | -345 425          | -261 911          |
| Administrationskostnader                                     |     | -30 190           | -32 962           | -100 135          | -91 983           |
| Forsknings- och utvecklingskostnader                         |     | -46 887           | -40 366           | -174 670          | -147 691          |
| Övriga rörelsekostnader                                      |     | -1 598            | -5 234            | -8 226            | -10 540           |
| <b>Rörelseresultat</b>                                       |     | <b>22 468</b>     | <b>41 673</b>     | <b>68 169</b>     | <b>94 460</b>     |
| Resultat från finansiella poster                             |     | -1 855            | -1 958            | -5 561            | -3 696            |
| <b>Resultat före skatt</b>                                   |     | <b>20 613</b>     | <b>39 716</b>     | <b>62 608</b>     | <b>90 764</b>     |
| Skatt                                                        |     | -1 676            | -7 067            | -12 197           | -12 241           |
| <b>Periodens resultat<sup>2</sup></b>                        |     | <b>18 937</b>     | <b>32 649</b>     | <b>50 411</b>     | <b>78 523</b>     |
| <b>Övrigt totalresultat</b>                                  |     |                   |                   |                   |                   |
| <b>Poster som kommer att omklassificeras till resultatet</b> |     |                   |                   |                   |                   |
| Periodens omräkningsdifferens av utländska verksamheter      |     | -325              | -156              | -433              | -1 495            |
| <b>Periodens totalresultat<sup>2</sup></b>                   |     | <b>18 612</b>     | <b>32 493</b>     | <b>49 978</b>     | <b>77 028</b>     |
| Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)           |     | 0,55              | 0,95              | 1,47              | 2,29              |

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

| BELOPP I KSEK                                      |  | OKT-DEC           |                   | JAN-DEC           |                   |
|----------------------------------------------------|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                                    |  | 2019 <sup>1</sup> | 2018 <sup>2</sup> | 2019 <sup>1</sup> | 2018 <sup>2</sup> |
| Ingående balans                                    |  | 686 856           | 624 960           | 657 453           | 580 425           |
| Effekt av IFRS 16                                  |  | -                 | -                 | -1 963            | -                 |
| <b>Ingående balans efter justering för IFRS 16</b> |  | <b>686 856</b>    | <b>624 960</b>    | <b>655 490</b>    | <b>580 425</b>    |
| Periodens resultat                                 |  | 18 937            | 32 649            | 50 411            | 78 523            |
| Periodens omräkningsdifferens                      |  | -325              | -156              | -433              | -1 495            |
| <b>Utgående balans</b>                             |  | <b>705 468</b>    | <b>657 453</b>    | <b>705 468</b>    | <b>657 453</b>    |

<sup>1</sup> Redovisning enligt IFRS 16.<sup>2</sup> Redovisning enligt IAS 17.<sup>3</sup> Omfattar kostnader för hårdvara och royalty, dock inte avskrivningar av aktiverade utvecklingsutgifter, vilka ingår i forsknings- och utvecklingskostnader.<sup>4</sup> Helt (100 procent) hänförligt till moderbolagets aktieägare.

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG

| BELOPP i KSEK                         | Not  | 2019-12-31       | 2018-12-31       |
|---------------------------------------|------|------------------|------------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                     |      |                  |                  |
| Immateriella anläggningstillgångar    |      | 428 406          | 377 341          |
| Materiella anläggningstillgångar      | 1, 2 | 221 349          | 93 081           |
| Uppskjutna skattefordringar           |      | 12 193           | 7 408            |
| Övriga långfristiga fordringar        |      | 20 473           | 23 454           |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>    |      | <b>682 421</b>   | <b>501 284</b>   |
| Varulager                             |      | 4 623            | 9 617            |
| Kortfristiga fordringar               |      | 463 322          | 482 323          |
| Likvida medel                         |      | 113 858          | 112 198          |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>    |      | <b>581 803</b>   | <b>604 138</b>   |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>               |      | <b>1 264 224</b> | <b>1 105 422</b> |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>       |      |                  |                  |
| Eget kapital                          | 2    | 705 468          | 657 453          |
| Uppskjutna skatteskulder              |      | 115 145          | 103 954          |
| Långfristiga räntebärande skulder     | 1, 2 | 85 796           | 7 215            |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>     |      | <b>200 941</b>   | <b>111 169</b>   |
| Leverantörsskulder                    |      | 33 202           | 32 366           |
| Kortfristiga räntebärande skulder     | 1, 2 | 84 931           | 124 283          |
| Övriga kortfristiga skulder           | 2    | 239 682          | 180 151          |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>     |      | <b>357 815</b>   | <b>336 800</b>   |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b> |      | <b>1 264 224</b> | <b>1 105 422</b> |

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN I SAMMANDRAG

| BELOPP i KSEK                                                                     | Not | OKT-DEC           |                   | JAN-DEC           |                   |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-----|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                                                                   |     | 2019 <sup>1</sup> | 2018 <sup>2</sup> | 2019 <sup>1</sup> | 2018 <sup>2</sup> |
| Resultat före skatt                                                               |     | 20 613            | 39 716            | 62 608            | 90 764            |
| Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet <sup>3</sup>                  |     | 67 086            | 28 860            | 181 971           | 91 475            |
| Betald skatt                                                                      |     | 16 393            | -3 523            | -7 275            | -40 922           |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b> |     | <b>104 092</b>    | <b>65 053</b>     | <b>237 304</b>    | <b>141 317</b>    |
| Kassaflöde från förändringar i rörelsefordringar                                  |     | -40 154           | 39 811            | 38 823            | -20 307           |
| Kassaflöde från förändringar i rörelseskulder                                     |     | 17 200            | 15 750            | 44 018            | 57 462            |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                   |     | <b>81 139</b>     | <b>120 614</b>    | <b>320 145</b>    | <b>178 472</b>    |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten                                          |     | -60 992           | -73 258           | -212 046          | -223 625          |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten                                         |     | -12 370           | 9 401             | -111 484          | 46 958            |
| <b>Periodens kassaflöde</b>                                                       |     | <b>7 777</b>      | <b>56 756</b>     | <b>-3 385</b>     | <b>1 805</b>      |
| Likvida medel vid periodens början                                                |     | 107 482           | 52 893            | 112 198           | 104 156           |
| Kursdifferens i likvida medel                                                     |     | -1 402            | 2 548             | 5 045             | 6 237             |
| <b>Likvida medel vid periodens slut</b>                                           |     | <b>113 858</b>    | <b>112 198</b>    | <b>113 858</b>    | <b>112 198</b>    |

<sup>1</sup> Redovisning enligt IFRS 16. <sup>2</sup> Redovisning enligt IAS 17. <sup>3</sup> I dessa belopp ingår främst avskrivningar på aktiverade utvecklingsutgifter och nyttjanderättstillgångar.

## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

| BELOPP i KSEK                            | Not | OKT-DEC        |                | JAN-DEC        |                |
|------------------------------------------|-----|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                          |     | 2019           | 2018           | 2019           | 2018           |
| Nettoomsättning                          |     | 167 690        | 160 514        | 533 127        | 466 157        |
| Kostnad för sålda varor <sup>1)</sup>    |     | -7 647         | -11 443        | -34 400        | -26 006        |
| <b>Bruttoresultat</b>                    |     | <b>160 043</b> | <b>149 071</b> | <b>498 727</b> | <b>440 151</b> |
| Övriga rörelseintäkter                   |     | -13 370        | 8 507          | 26 905         | 35 090         |
| Försäljningskostnader                    |     | -53 034        | -49 152        | -202 356       | -153 986       |
| Administrationskostnader                 |     | -30 111        | -33 139        | -99 691        | -91 824        |
| Forsknings- och utvecklingskostnader     |     | -67 074        | -55 405        | -226 089       | -202 007       |
| Övriga rörelsekostnader                  |     | -1 390         | -4 879         | -4 869         | -10 197        |
| <b>Rörelseresultat</b>                   |     | <b>-4 936</b>  | <b>15 003</b>  | <b>-7 373</b>  | <b>17 227</b>  |
| Resultat från finansiella poster         |     | -50            | 5 227          | 2 372          | 3 858          |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b> |     | <b>-4 986</b>  | <b>20 230</b>  | <b>-5 001</b>  | <b>21 085</b>  |
| Bokslutsdispositioner                    |     | -4 673         | -12 739        | -4 673         | -12 739        |
| <b>Resultat före skatt</b>               |     | <b>-9 659</b>  | <b>7 491</b>   | <b>-9 674</b>  | <b>8 346</b>   |
| Skatt på periodens resultat              |     | 4 068          | -2 844         | 880            | -4 637         |
| <b>Periodens resultat</b>                |     | <b>-5 591</b>  | <b>4 647</b>   | <b>-8 794</b>  | <b>3 709</b>   |

<sup>1)</sup> Omfattar kostnader för hårdvara och royalty, dock inte avskrivningar av aktiverade utvecklingsutgifter, vilka ingår i forsknings- och utvecklingskostnader.

## MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG

| BELOPP i KSEK                  | OKT-DEC       |              | JAN-DEC       |              |
|--------------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
|                                | 2019          | 2018         | 2019          | 2018         |
| Periodens resultat             | -5 591        | 4 647        | -8 794        | 3 709        |
| Övrigt totalresultat           | -             | -            | -             | -            |
| <b>Periodens totalresultat</b> | <b>-5 591</b> | <b>4 647</b> | <b>-8 794</b> | <b>3 709</b> |

## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

| BELOPP i KSEK                             | Not | 2019-12-31     | 2018-12-31     |
|-------------------------------------------|-----|----------------|----------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                         |     |                |                |
| Immateriella anläggningstillgångar        |     | 708            | 427            |
| Materiella anläggningstillgångar          |     | 42 484         | 38 023         |
| Aktier och andelar                        |     | 1 911          | 1 772          |
| Uppskjutna skattefordringar               |     | 6 011          | 3 132          |
| Långfristiga fordringar på koncernföretag | 8   | 73 136         | 152 507        |
| Övriga långfristiga fordringar            |     | 13 616         | 16 665         |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>        |     | <b>137 866</b> | <b>212 526</b> |
| Varulager                                 |     | 2 332          | 763            |
| Kortfristiga fordringar                   |     | 398 785        | 404 661        |
| Kassa och bank                            |     | 80 262         | 9 375          |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>        |     | <b>481 379</b> | <b>414 799</b> |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                   |     | <b>619 245</b> | <b>627 325</b> |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>           |     |                |                |
| Eget kapital                              |     | 266 969        | 275 763        |
| Obeskattade reserver                      |     | 114 921        | 110 248        |
| Leverantörsskulder                        |     | 30 127         | 21 308         |
| Kortfristiga räntebärande skulder         |     | 49 532         | 124 283        |
| Övriga kortfristiga skulder               |     | 157 696        | 95 723         |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>         |     | <b>237 355</b> | <b>241 314</b> |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>     |     | <b>619 245</b> | <b>627 325</b> |

## NOTER, KONCERNEN

### NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER

RaySearchkoncernen tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de antagits av EU. De redovisningsprinciper som tillämpas överensstämmer med de som beskrivs i årsredovisningen för RaySearch Laboratories AB (publ) 2018, vilken finns tillgänglig på [www.raysearchlabs.com](http://www.raysearchlabs.com). Denna delårsrapport är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering samt Årsredovisningslagen. Moderbolaget tillämpar Årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

*Nya och uppdaterade redovisningsstandarder som är tillämpliga för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2019 eller senare.*

IFRS 16 Leasingavtal tillämpas från och med den 1 januari 2019. Tillämpningen av IFRS 16 medför att identifierade leasingavtal, främst hyresavtal avseende lokaler, redovisas i balansräkningen. Detta påverkar åtskilliga finansiella mått och nyckeltal, såsom EBITDA, rörelseresultat, finansnetto, eget kapital, avkastning på eget kapital och nettoskuld. Vid standardens ikraftträdande tillämpade RaySearch den förenklade övergångsmetoden, vilket innebär att ingen omräkning skedde av jämförelsesiffrorna. Leasingskulden värderades till nuvärdet av återstående leasingavgifter och nyttjanderättstillgången uppgick för samtliga avtal till det beräknade avskrivna värdet från starten på leasingavtalet, med tillämpning av den marginella upplåningsräntan vid övergångsdatum. RaySearch har även valt att nyttja lätttnadsreglerna avseende korttidsleasingavtal samt leasingavtal där den underliggande tillgången är av lågt värde. Vidare har RaySearch valt att på den första tillämpningsdagen inte omvärdera huruvida ett avtal är, eller innehåller ett leasingavtal. RaySearch exkluderar heller inga icke-leasekomponenter i något avtal.

För leasingavtal som klassificerats som finansiella leasingavtal enligt IAS 17 fastställdes det redovisade värdet av nyttjanderättstillgången och leasingskulden per den 1 januari 2019 till det redovisade värdet av leasingtillgången och leasingskulden enligt IAS 17 omedelbart före det datumet.

Vid övergången till IFRS 16 redovisade koncernen nyttjanderättstillgångar på 165 MSEK och nya leasingskulder på 167 MSEK, varav 31 MSEK är kortfristiga leasingskulder. Skillnaden mellan tillgångar och skulder beror på förutbetalda leasingsbetalningar som redovisades som tillgång den 31 december 2018, vilka den 1 januari 2019 läggs till nyttjanderättstillgångarna. Det finns även en effekt i eget kapital på 2 MSEK till följd av att nyttjanderättstillgången är värderad som om standarden hade tillämpats sedan avtalens inledningsdatum. Vid kvartalets utgång uppgick leasingskulden till 121,2 MSEK. Nyttjanderättstillgångarna presenteras på raden anläggningstillgångar i koncernens balansräkning och leasingskulden presenteras på raden långfristiga respektive kortfristiga räntebärande skulder. En sammanställning av ingående leasingskuld framgår av tabellen nedan:

| BELOPP I KSEK                                                                                          | 2019-01-01     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|
| <b>Åtaganden för operationella leasingavtal per den 31 december 2018</b>                               | <b>181 478</b> |
| Diskontering med koncernens marginella låneränta per den 1 januari 2019                                | -13 779        |
| Tillkommer: skulder för finansiella leasingavtal per den 31 december 2018                              | 7 215          |
| (Avgår): korttidsleasingavtal som kostnadsförs linjärt                                                 | -125           |
| (Avgår): leasingavtal för vilka den underliggande tillgången är av lågt värde som kostnadsförs linjärt | -81            |
| <b>Leasingskuld redovisad per den 1 januari 2019</b>                                                   | <b>174 708</b> |
| - varav kortfristig leasingskuld                                                                       | 34 262         |
| - varav långfristig leasingskuld                                                                       | 140 446        |

Vid värderingen av leasingskulden diskonterade koncernen leasingavgifterna till den marginella upplåningsräntan per den 1 januari 2019. Vägd genomsnittlig ränta som använts är 2,6 procent.

Leasingskulden för leasar som tidigare klassificerades som finansiella leasar har, i enlighet med övergångsreglerna i IFRS 16, i det initiala belopp för 2019 som anges ovan redovisats till samma belopp som vid utgången av 2018.

**NOT 2 PÅVERKAN AV FÖRÄNDRINGAR I VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER***IFRS 16 Leasingavtal*

De redovisade nyttjanderättstillgångarna och leasingskulden har förändrats på följande sätt under perioden:

| BELOPP I KSEK                           | NYTTJANDERÄTTSTILLGÅNGAR |               |                | LEASING-SKULD   |
|-----------------------------------------|--------------------------|---------------|----------------|-----------------|
|                                         | Lokaler                  | Övrigt        | Totalt         |                 |
| <b>Ingående balans 1 januari 2019</b>   | <b>160 003</b>           | <b>12 966</b> | <b>172 969</b> | <b>-174 708</b> |
| Tillkommande avtal (+)                  | 378                      | 186           | 564            | -512            |
| Avskrivningar (-)                       | -32 941                  | -7 509        | -40 450        | -               |
| Omvärderingar av avtal (+/-)            | -20 936                  | 0             | -20 936        | 20 936          |
| Årets omräkningsdifferens               | 3 267                    | 63            | 3 330          | -3 404          |
| Räntekostnader (-)                      | -                        | -             | -              | -3 883          |
| Betalda leasingavgifter (+)             | -                        | -             | -              | 40 368          |
| <b>Utgående balans 31 december 2019</b> | <b>109 771</b>           | <b>5 706</b>  | <b>115 477</b> | <b>-121 203</b> |

I ovanstående tabell avser omvärderingar av avtal en ny bedömning av hyresavtalet för kontorslokaler i Stockholm där förlängningsoption sannolikt kommer att utnyttjas fram till tredje kvartalet 2021.

Hittills under året har effekten av IFRS 16 påverkat resultaträkningen i koncernen på följande sätt:

| BELOPP I KSEK              | HELÅR         |
|----------------------------|---------------|
|                            | <b>2019</b>   |
| Rörelsekostnader           | 42 608        |
| Avskrivningar              | -40 446       |
| <b>Rörelseresultat</b>     | <b>2 162</b>  |
| Räntekostnad               | -3 878        |
| <b>Resultat före skatt</b> | <b>-1 716</b> |

### NOT 3 INTÄKTER FRÅN AVTAL MED KUNDER

RaySearch bedriver försäljning av varor och tjänster inom olika regioner. Intäkter från försäljning av licenser och hårdvara redovisas i resultaträkningen vid en given tidpunkt, medan intäkter från försäljning av utbildningar och support intäktsredovisas över tid.

| BELOPP I KSEK                                              | OKT-DEC 2019           |               |                | OKT-DEC 2018           |               |                |
|------------------------------------------------------------|------------------------|---------------|----------------|------------------------|---------------|----------------|
|                                                            | RayStation/<br>RayCare | Partner       | Total          | RayStation/<br>RayCare | Partner       | Total          |
| <b><u>Intäkter per typ</u></b>                             |                        |               |                |                        |               |                |
| Licenser                                                   | 135 456                | 9 972         | 145 428        | 147 258                | 10 642        | 157 900        |
| Support                                                    | 53 999                 | 2 720         | 56 719         | 37 527                 | 2 633         | 40 160         |
| Hårdvara                                                   | 26 513                 | 0             | 26 513         | 18 677                 | 0             | 18 677         |
| Utbildning och övrigt                                      | 5 839                  | 0             | 5 839          | 2 706                  | 0             | 2 706          |
| <b>Summa intäkter från avtal med kunder</b>                | <b>221 807</b>         | <b>12 692</b> | <b>234 499</b> | <b>206 168</b>         | <b>13 275</b> | <b>219 443</b> |
| <b><u>Intäkter per geografisk marknad</u></b>              |                        |               |                |                        |               |                |
| Nordamerika                                                | 101 291                | 1 768         | 103 059        | 92 875                 | 628           | 93 502         |
| Asien och Stilla-havsregionen                              | 47 456                 | 2 693         | 50 149         | 40 348                 | 3 364         | 43 712         |
| Europa och övriga världen                                  | 73 060                 | 8 231         | 81 291         | 72 945                 | 9 283         | 82 228         |
| <b>Summa intäkter från avtal med kunder</b>                | <b>221 807</b>         | <b>12 692</b> | <b>234 499</b> | <b>206 168</b>         | <b>13 275</b> | <b>219 443</b> |
| <b><u>Intäkter per tidpunkt för intäktsredovisning</u></b> |                        |               |                |                        |               |                |
| Varor/tjänster överförda vid en tidpunkt                   | 161 969                | 9 972         | 171 941        | 165 935                | 10 642        | 176 577        |
| Tjänster överförda över tid                                | 59 838                 | 2 720         | 62 558         | 40 233                 | 2 633         | 42 866         |
| <b>Summa intäkter från avtal med kunder</b>                | <b>221 807</b>         | <b>12 692</b> | <b>234 499</b> | <b>206 168</b>         | <b>13 275</b> | <b>219 443</b> |

| BELOPP I KSEK                                              | JAN-DEC 2019           |               |                | JAN-DEC 2018           |               |                |
|------------------------------------------------------------|------------------------|---------------|----------------|------------------------|---------------|----------------|
|                                                            | RayStation/<br>RayCare | Partner       | Total          | RayStation/<br>RayCare | Partner       | Total          |
| <b><u>Intäkter per typ</u></b>                             |                        |               |                |                        |               |                |
| Licenser                                                   | 419 319                | 30 357        | 449 676        | 411 498                | 38 848        | 450 346        |
| Support                                                    | 186 447                | 11 742        | 198 189        | 104 399                | 10 909        | 115 308        |
| Hårdvara                                                   | 76 577                 | 0             | 76 577         | 53 633                 | 0             | 53 633         |
| Utbildning och övrigt                                      | 17 142                 | 0             | 17 142         | 7 932                  | 0             | 7 932          |
| <b>Summa intäkter från avtal med kunder</b>                | <b>699 485</b>         | <b>42 099</b> | <b>741 584</b> | <b>577 462</b>         | <b>49 757</b> | <b>627 219</b> |
| <b><u>Intäkter per geografisk marknad</u></b>              |                        |               |                |                        |               |                |
| Nordamerika                                                | 310 067                | 3 397         | 313 464        | 260 137                | 2 352         | 262 489        |
| Asien och Stilla-havsregionen                              | 126 612                | 8 797         | 135 409        | 113 012                | 12 609        | 125 621        |
| Europa och övriga världen                                  | 262 806                | 29 905        | 292 711        | 204 313                | 34 796        | 239 109        |
| <b>Summa intäkter från avtal med kunder</b>                | <b>699 485</b>         | <b>42 099</b> | <b>741 584</b> | <b>577 462</b>         | <b>49 757</b> | <b>627 219</b> |
| <b><u>Intäkter per tidpunkt för intäktsredovisning</u></b> |                        |               |                |                        |               |                |
| Varor/tjänster överförda vid en tidpunkt                   | 495 896                | 30 357        | 526 253        | 465 131                | 38 848        | 503 979        |
| Tjänster överförda över tid                                | 203 589                | 11 742        | 215 331        | 112 331                | 10 909        | 123 240        |
| <b>Summa intäkter från avtal med kunder</b>                | <b>699 485</b>         | <b>42 099</b> | <b>741 584</b> | <b>577 462</b>         | <b>49 757</b> | <b>627 219</b> |

<sup>1</sup> Licenser och hårdvara.

<sup>2</sup> Support, utbildning och övrigt

**NOT 4 UPPSKATTNINGAR**

Upprättandet av delårsrapporten kräver att företagsledningen gör uppskattningar som påverkar de redovisade beloppen. Det verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar. De väsentliga källorna till osäkerhet i uppskattningar är samma som i den senaste årsredovisningen.

**NOT 5 FINANSIELLA INSTRUMENT**

RaySearchs finansiella tillgångar och skulder består av fakturerade och ej fakturerade fordringar, likvida medel, upplupna kostnader, leverantörsskulder, banklån och leasingskulder. Långfristiga fordringar och leasingskulder diskonteras, medan övriga finansiella tillgångar och skulder har korta löptider. Härvid bedöms de verkliga värdena på samtliga finansiella instrument approximativt motsvara bokförda värden.

Reservering för befarade kreditförluster är en sammanvägd bedömning av betalningshistorik, rapporter från externa kreditvärderingsinstitut samt övrig kundspecifik information. I slutet av december 2019 uppgick kreditriskreserven till 20,4 [15,1] MSEK. Ökningen förklaras främst av kreditriskreserver för fordringar i Iran och Kina. Historiskt har koncernens kreditförluster varit begränsade. Sedan bolaget bildades år 2000 har konstaterade kreditförluster uppgått till cirka 0,02 procent och reserveringar för befarade kreditförluster har uppgått till cirka 0,5 procent av den totala omsättningen.

**NOT 6 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE**

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

**NOT 7 STÄLLDA SÄKERHETER I KONCERNEN OCH MODERBOLAGET**

| BELOPP I KSEK        | 2019-12-31 | 2018-12-31 |
|----------------------|------------|------------|
| Företagsinteckningar | 100 000    | 100 000    |
| Ställda garantier    | 6 586      | 6 096      |

**NOT 8 LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR PÅ KONCERNFÖRETAG**

Moderbolaget ställde per den 2018-12-31 ut två långfristiga lån till det amerikanska dotterbolaget, dels ett femårigt lån om 7 MUSD för att finansiera dotterbolagets investeringar i nya kontor, dels ett treårigt lån om 10 MUSD för att finansiera dotterbolagets betalningsplaner till externa kunder. Under 2019 har dessa amorterats med totalt 3,6 MUSD.

## KONCERNENS KVARTALSDATA

|                                                  | 2019              |                   |                   |                   | 2018              |                   |                   |                   |
|--------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| BELOPP I KSEK                                    | Kv 4 <sup>5</sup> | Kv 3 <sup>5</sup> | Kv 2 <sup>5</sup> | Kv 1 <sup>5</sup> | Kv 4 <sup>3</sup> | Kv 3 <sup>3</sup> | Kv 2 <sup>3</sup> | Kv 1 <sup>3</sup> |
| <b>Resultaträkning</b>                           |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |
| Nettoomsättning                                  | 234 499           | 144 349           | 189 658           | 173 078           | 219 443           | 150 479           | 141 039           | 116 257           |
| Omsättningsförändring, %                         | 6,9               | -4,1              | 63,1              | 49,0              | 7,0               | 34,7              | -0,4              | -8,3              |
| Rörelseresultat                                  | 22 468            | -6 345            | 28 809            | 23 237            | 41 673            | 12 421            | 26 258            | 14 108            |
| Rörelsemarginal, %                               | 9,6               | -4,4              | 15,2              | 13,4              | 19,0              | 8,3               | 18,6              | 12,1              |
| Periodens resultat                               | 18 937            | -7 525            | 21 833            | 17 166            | 32 649            | 13 500            | 20 595            | 11 779            |
| Nettomarginal, %                                 | 8,1               | -5,2              | 11,5              | 9,9               | 14,9              | 9,0               | 14,6              | 10,1              |
| <b>Kassaflöde</b>                                |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |
| Löpande verksamheten                             | 81 495            | 51 761            | 136 938           | 50 307            | 120 614           | -12 883           | 14 720            | 56 021            |
| Investeringsverksamheten                         | -60 992           | -48 568           | -57 067           | -45 419           | -73 258           | -43 298           | -64 003           | -43 066           |
| Finansieringsverksamheten                        | -12 370           | -16 668           | -75 740           | -6 706            | 9 401             | 39 150            | -979              | -614              |
| Periodens kassaflöde                             | 7 777             | -13 475           | 4 131             | -1 818            | 56 756            | -17 031           | -50 262           | 12 341            |
| <b>Kapitalstruktur</b>                           |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |
| Soliditet, %                                     | 55,8              | 55,6              | 55,9              | 52,0              | 59,5              | 59,9              | 61,4              | 63,5              |
| Nettoskuld                                       | 56 869            | 77 991            | 92 024            | 181 649           | 19 300            | 69 105            | 13 595            | -34 701           |
| Skuldsättningsgrad                               | 0,1               | 0,1               | 0,1               | 0,3               | 0,0               | 0,1               | 0                 | -0,1              |
| Nettoskuld/EBITDA                                | 0,3               | 0,3               | 0,4               | 0,8               | 0,1               | 0,3               | 0,1               | -0,2              |
| <b>Data per aktie, SEK</b>                       |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |
| Resultat per aktie, före utspädning              | 0,55              | -0,22             | 0,64              | 0,50              | 0,95              | 0,39              | 0,60              | 0,34              |
| Resultat per aktie, efter utspädning             | 0,55              | -0,22             | 0,64              | 0,50              | 0,95              | 0,39              | 0,60              | 0,34              |
| Eget kapital per aktie                           | 20,60             | 20,03             | 20,25             | 19,62             | 19,18             | 18,23             | 17,84             | 17,28             |
| Aktiekurs vid periodens slut                     | 107,2             | 160,70            | 132,60            | 103,70            | 96,50             | 122,30            | 105,00            | 123,00            |
| <b>Övrigt</b>                                    |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |                   |
| Antal aktier före och efter utspädning, tusental | 34 282,8          | 34 282,8          | 34 282,8          | 34 282,8          | 34 282,8          | 34 282,8          | 34 282,8          | 34 282,8          |
| Medelantal anställda                             | 331               | 317               | 306               | 299               | 293               | 286               | 280               | 267               |

## KONCERNEN, 12 MÅNADER RULLANDE

| BELOPP I KSEK          | Jan 2019-<br>Dec 2019 <sup>1,5</sup> | Okt 2018-<br>Sep 2019 <sup>1,4</sup> | Jul 2018-<br>Jun 2019 <sup>1,4</sup> | Apr 2018-<br>Mar 2019 <sup>1,4</sup> | Jan 2018-<br>Dec 2018 <sup>1,3</sup> | Okt 2017-<br>Sep 2018 <sup>2,3</sup> | Jul 2017-<br>Jun 2018 <sup>2,3</sup> | Apr 2017-<br>Mar 2018 <sup>2,3</sup> |
|------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| <b>Resultaträkning</b> |                                      |                                      |                                      |                                      |                                      |                                      |                                      |                                      |
| Nettoomsättning        | 741 584                              | 726 528                              | 732 658                              | 684 039                              | 627 218                              | 612 736                              | 573 960                              | 574 555                              |
| Rörelseresultat        | 68 169                               | 87 374                               | 106 140                              | 103 589                              | 94 460                               | 151 485                              | 139 730                              | 140 311                              |
| Rörelsemarginal, %     | 9,2                                  | 12,0                                 | 14,5                                 | 15,1                                 | 15,1                                 | 24,7                                 | 24,3                                 | 24,4                                 |

<sup>1</sup> Redovisning enligt IFRS 15.<sup>2</sup> Redovisning enligt IFRS 15 från och med 2018 och IAS 18 i resterande kvartal.<sup>3</sup> Redovisning enligt IAS 17.<sup>4</sup> Redovisning enligt IFRS 16 från och med 2019 och IAS 17 i resterande kvartal.<sup>5</sup> Redovisning enligt IFRS 16.

## NYCKELTALSDEFINITIONER

I delårsrapporten refereras till ett antal icke-IFRS mått som används för att hjälpa såväl investerare som företagsledning att analysera företagets verksamhet. Nedan beskriver vi de olika icke-IFRS mått som använts som ett komplement till den finansiella information som redovisats enligt IFRS.

| Icke-IFRS mått                                                          | Definition                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | Motivering till användning av mått                                                                                                                                                |
|-------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Orderingång                                                             | Värdet (transaktionspris) av samtliga erhållna order och förändringar för befintliga order under den aktuella perioden                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | Orderingång är en indikator för framtida intäkter och därmed ett viktigt nyckeltal för förvaltningen av RaySearchs verksamhet                                                     |
| Orderstock                                                              | Värdet vid periodens utgång av de order som företaget ännu inte har levererat och intäktsfört, dvs återstående prestationsåtaganden                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | Orderstocken visar hur mycket löpande verksamhet RaySearch redan har bokat som ska omvandlas till intäkter i framtiden.                                                           |
| Nettoomsättning / Orderingång                                           | Redovisad nettoomsättning i förhållande till total orderingång under motsvarande period                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | Måttet används för att följa de redovisade intäkterna i förhållande till försäljningen, vilket bidrar till att förklara förändringen av orderstocken.                             |
| Omsättningsförändring                                                   | Procentuell förändring av nettoomsättningen jämfört med motsvarande period föregående år                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | Måttet används för att följa utvecklingen för företagets verksamhet mellan olika perioder                                                                                         |
| Organisk omsättningsförändring                                          | Omsättningsförändring exklusive valutaeffekter                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | Måttet används för att följa underliggande omsättningsförändring drivet av volym, pris- och mixändringar för jämförbara enheter mellan olika perioder                             |
| Bruttoresultat                                                          | Nettoomsättning minus kostnad för sålda varor                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | Bruttoresultat används för att visa marginalen före försäljnings-, forsknings-, utvecklings- och administrationskostnader                                                         |
| Rörelseresultat                                                         | Beräknas som rörelseresultat före finansiella poster och skatt                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | Rörelseresultatet ger en samlad bild av den totala resultatgenereringen i den operativa verksamheten                                                                              |
| Rörelsemarginal                                                         | Rörelseresultat i procent av nettoomsättning                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | Rörelsemarginal är en nyckelkomponent tillsammans med omsättningstillväxt för att följa värdeskapande                                                                             |
| Nettomarginal                                                           | Periodens resultat i procent av periodens nettoomsättning                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Nettomarginalen visar hur stor del av nettoomsättningen som kvarstår efter att företagets kostnader har dragits av                                                                |
| Kassaflöde justerat för förändring av bankkrediter                      | Periodens kassaflöde minus kassaflöde från förändring av bankkrediter                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | Måttet visar underliggande kassaflöde före finansieringsverksamheten, men inklusive amortering av leasingskuld.                                                                   |
| Eget kapital per aktie                                                  | Eget kapital dividerat med antal aktier vid periodens slut                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | Måttet visar ur ett ägarperspektiv storleken på ägarnas investerade kapital per aktie                                                                                             |
| Tolv månaders rullande omsättning, rörelseresultat eller andra resultat | Omsättning, rörelseresultat eller andra resultat avseende de senaste tolv månaderna                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | Måttet används för att tydligare visa trenden för omsättning, rörelseresultat och andra resultat, vilket är relevant då RaySearchs intäkter varierar från en månad till en annan  |
| Rörelsekapital                                                          | Rörelsekapitalet utgörs av varulager, rörelsefordringar och rörelseskulder, och erhålls från rapporten över finansiell ställning. Rörelsefordringarna består av kundfordringar, övriga kort-/långfristiga fordringar samt ej räntebärande förutbetalda kostnader och upplupna intäkter. I rörelseskulderna ingår övriga ej räntebärande långfristiga skulder, förskott från kunder, leverantörsskulder, övriga kortfristiga skulder samt ej räntebärande upplupna kostnader och förutbetalda intäkter. | Måttet visar hur mycket rörelsekapital som binds i rörelsen och kan sättas i relation till nettoomsättningen för att förstå hur effektivt det bundna rörelsekapitalet har använts |
| Avkastning på eget kapital                                              | Beräknas som periodens resultat i procent av genomsnittligt eget kapital. Genomsnittligt eget kapital beräknas som eget kapital vid periodens slut plus eget kapital motsvarande period föregående år dividerat med två                                                                                                                                                                                                                                                                                | Visar ur ett aktieägarperspektiv vilken avkastning som ges på ägarnas investerade kapital                                                                                         |
| Soliditet                                                               | Eget kapital uttryckt i procent av totala tillgångar vid periodens slut                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | Ett traditionellt mått för att visa finansiell risk, uttryckt som hur stor del av det totala bundna kapitalet som finansierats av ägarna                                          |
| Nettoskuld                                                              | Räntebärande skulder med avdrag för likvida medel och räntebärande kort- och långfristiga fordringar                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | Måttet visar koncernens totala skuldsättning                                                                                                                                      |
| Soliditet respektive Nettoskuld utan IFRS 16                            | Soliditet respektive Nettoskuld justerade för nyttjanderätts-tillgångar och leasingskulder                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | Visar måtten beräknade enligt IAS 17 istället för IFRS 16 för jämförbarhet med tidigare perioder.                                                                                 |
| Skuldsättningsgrad                                                      | Nettoskuld i förhållande till eget kapital                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | Måttet visar finansiell risk och används av ledningen för övervakning av koncernens skuldsättning                                                                                 |
| EBITDA                                                                  | Rörelseresultat före finansiella poster, skatt, avskrivningar och nedskrivningar                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | Måttet är ett sätt att utvärdera resultatet utan att ta hänsyn till finansiella beslut eller skatter                                                                              |
| Nettoskuld / EBITDA                                                     | Nettoskuld vid periodens slut i förhållande till rörelseresultat före avskrivningar avseende de senaste tolv månaderna                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | Ett relevant mått ur kredit synpunkt som visar företagets förmåga att hantera sin skuldsättning                                                                                   |

## BERÄKNING AV FINANSIELLA MÅTT SOM INTE ÅTERFINNS I IFRS REGELVERKET

| BELOPP I KSEK                                                  | 2019-12-31              | 2018-12-31              |
|----------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Rörelsekapital</b>                                          |                         |                         |
| Kundfordringar (kortfristiga fakturerade fordringar på kunder) | 194 752                 | 276 473                 |
| Kortfristiga ej fakturerade fordringar på kunder               | 191 064                 | 154 763                 |
| Långfristiga ej fakturerade fordringar på kunder               | 20 370                  | 23 118                  |
| Varulager                                                      | 4 623                   | 9 617                   |
| Övriga kortfristiga fordringar (exkl skatt)                    | 54 334                  | 30 385                  |
| Leverantörsskulder                                             | -33 202                 | -32 366                 |
| Övriga kortfristiga skulder (exkl skatt)                       | -238 885                | -179 802                |
| <b>Rörelsekapital</b>                                          | <b>193 056</b>          | <b>282 188</b>          |
| BELOPP I KSEK                                                  | 2019-12-31 <sup>1</sup> | 2018-12-31 <sup>2</sup> |
| <b>Nettoskuld</b>                                              |                         |                         |
| Kortfristiga räntebärande skulder                              | 84 931                  | 124 283                 |
| Långfristiga räntebärande skulder                              | 85 796                  | 7 215                   |
| Likvida medel                                                  | -113 858                | -112 198                |
| <b>Nettoskuld</b>                                              | <b>56 869</b>           | <b>19 300</b>           |
| BELOPP I KSEK                                                  | 2019-12-31 <sup>2</sup> | 2018-12-31 <sup>2</sup> |
| <b>Nettoskuld utan IFRS 16</b>                                 |                         |                         |
| Kortfristiga räntebärande skulder                              | 49 532                  | 124 283                 |
| Långfristiga räntebärande skulder                              | 0                       | 7 215                   |
| Likvida medel                                                  | -113 858                | -112 198                |
| <b>Nettoskuld utan IFRS 16</b>                                 | <b>-64 326</b>          | <b>19 300</b>           |
| BELOPP I KSEK                                                  | 2019-12-31 <sup>2</sup> | 2018-12-31 <sup>2</sup> |
| <b>Soliditet utan IFRS 16</b>                                  |                         |                         |
| Eget kapital                                                   | 702 369                 | 657 453                 |
| Totala tillgångar/balansomslutning                             | 1 139 930               | 1 105 422               |
| <b>Soliditet</b>                                               | <b>61,6</b>             | <b>59,5</b>             |
| BELOPP I KSEK                                                  | Helår 2019 <sup>1</sup> | Helår 2018 <sup>2</sup> |
| <b>EBITDA</b>                                                  |                         |                         |
| Rörelseresultat                                                | 68 169                  | 94 461                  |
| Avskrivningar                                                  | 182 497                 | 113 844                 |
| <b>EBITDA</b>                                                  | <b>250 666</b>          | <b>208 305</b>          |
| ORGANISK OMSÄTTNINGSFÖRÄNDRING                                 | Helår 2019              | Helår 2018              |
| <b>Årets nettoomsättning</b>                                   | <b>741 584</b>          | <b>627 218</b>          |
| Valutajustering                                                | -40 106                 | -8 430                  |
| Justerad nettoomsättning                                       | 701 478                 | 618 788                 |
| Nettoomsättning föregående år                                  | 627 218                 | 585 086                 |
| <b>Organisk omsättningsförändring</b>                          | <b>11,8%</b>            | <b>5,8%</b>             |

<sup>1</sup> Redovisning enligt IFRS 16.<sup>2</sup> Redovisning enligt IAS 17.

## HUVUDKONTOR

RaySearch Laboratories AB (publ)  
Box 3297  
103 65 Stockholm, Sverige

## BESÖKSADRESS

Sveavägen 44, 7tr  
111 34 Stockholm, Sverige

Tel: +46 8 510 530 00  
[www.RaySearchlabs.com](http://www.RaySearchlabs.com)  
Org. nr. 556322-6157

## OM RAYSEARCH

RaySearch Laboratories AB (publ) är ett medicintekniskt företag som utvecklar innovativa mjukvarulösningar för förbättrad cancerbehandling. Företaget utvecklar och marknadsför dosplaneringssystemet RayStation och onkologiinformations-systemet RayCare till kliniker över hela världen och distribuerar produkter via licensavtal med ledande medicinteknikföretag. Bolaget utvecklar också ett nytt behandlingskontrollsystem, RayCommand, som beräknas kunna lanseras i början av 2021. RaySearchs mjukvara används idag av mer än 2 600 kliniker i över 65 länder. Företaget grundades år 2000 som en avknoppning från Karolinska Institutet i Stockholm och aktien är noterad på Nasdaq Stockholm sedan 2003. Mer information om RaySearch finns på [www.raysearchlabs.com](http://www.raysearchlabs.com).

## VISION OCH AFFÄRSIDÉ

Bolagets vision är en värld där cancer har besegrats och RaySearchs affärsidé är att tillhandahålla innovativ mjukvara för att kontinuerligt förbättra behandling av cancer.

## STRATEGI

En strålbehandlingsklinik behöver i huvudsak två mjukvaruplattformar för sin verksamhet: ett dosplaneringssystem och ett informationssystem. Med RayStation och RayCare ska RaySearch stärka sin position och fortsätta växa med god lönsamhet. Strategin vilar på ett starkt fokus på mjukvaruutveckling, ledande funktionalitet, brett stöd för många olika behandlingstekniker och typer av strålbehandlingsmaskiner, samt omfattande investeringar i forskning och utveckling.

## AFFÄRSMODELL

RaySearchs intäkter genereras genom att kunderna betalar en initial licensavgift för rätten att använda RaySearchs mjukvara och en årlig serviceavgift för att få tillgång till uppdateringar och support. Samtliga mjukvarusystem utvecklas vid RaySearchs huvudkontor i Stockholm och distribueras och stöds av bolagets globala marknadsorganisation.