

## RaySearch Laboratories AB (publ) Delårsrapport 1 januari - 30 september 2009

### 1 JANUARI – 30 SEPTEMBER 2009

- Nettoomsättningen för perioden uppgick till 47,3 (41,3) MSEK
- Resultatet efter skatt uppgick till 12,6 (7,3) MSEK och resultatet per aktie till 0,37 (0,21) SEK
- Rörelseresultatet uppgick till 17,1 (8,0) MSEK
- Kassaflödet uppgick till 5,4 (-20,0) MSEK
- Första produkten i samarbetet med TomoTherapy erhöll FDA-godkännande i januari och har lanserats
- Tre produkter från samarbetet med Varian lanserades i juni
- Genombrottsorder på system för strålterapi med protoner erhöles i juni
- Två nya produkter från samarbetet med Nucletron lanserades i september

### EFTER PERIODENS UTGÅNG

- Den nya produkten för VMAT-behandlingar i samarbetet med Philips började generera intäkter i november
- Samarbetsavtalet med Siemens som tecknades i maj utökades och accelererades i november

”Det är oerhört tillfredsställande att de senaste årens stora utvecklingssatsningar nu börjar bära frukt. I november började vår nya produkt med Philips att generera intäkter och vi räknar med att den och andra nya produkter tillsammans kommer att bidra med över 10 MSEK i ökad försäljning redan under det fjärde kvartalet i år”, säger Johan Löf, VD för RaySearch.

”Vi har också utökat och accelererat vårt avtal med Siemens som nu förväntas börja generera intäkter under andra halvåret 2010 istället för under 2011 som tidigare meddelats. Jag kan konstatera att förutsättningarna för tillväxt aldrig har sett så bra ut som de gör nu”, avslutar Johan Löf.

### SAMMANDRAG AV DET EKONOMISKA RESULTATET

| Belopp i KSEK                         | jan-sept |        | juli-sept |        | Helår  |
|---------------------------------------|----------|--------|-----------|--------|--------|
|                                       | 2009     | 2008   | 2009      | 2008   | 2008   |
| Nettoomsättning                       | 47 322   | 41 344 | 12 660    | 13 702 | 62 690 |
| Rörelseresultat                       | 17 050   | 8 045  | 445       | 3 678  | 21 058 |
| Rörelsemarginal %                     | 36,0     | 19,5   | 3,5       | 26,8   | 33,6   |
| Nettoresultat                         | 12 620   | 7 324  | 316       | 3 107  | 18 223 |
| Resultat per aktie, SEK*              | 0,37     | 0,21   | 0,01      | 0,09   | 0,53   |
| Aktiekurs i SEK vid periodens utgång* | 25,80    | 17,30  |           |        | 11,50  |

\*Korrigerat för aktieuppdelning, aktiesplit 3:1

Informationen i delårsrapporten är sådan som RaySearch skall offentliggöra enligt lagen om börs- och clearingverksamhet och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 20 november kl 7.45.

## VD:s kommentar

Perioden januari till september präglades framför allt av intensivt arbete med att färdigställa nya produkter åt alla våra partners. Vi ingick också nya strategiskt viktiga avtal och har kraftigt stärkt våra utvecklingsresurser för att effektivt kunna ta fram nästa generations produkter.

Det är oerhört tillfredsställande att kunna konstatera att de senaste årens stora utvecklingssatsningar nu börjar bära frukt. Vår partner Philips började i april marknadsföra vår produkt för VMAT (Volumetric Modulated Arc Therapy) under varumärket SmartArc som en integrerad modul i Philips system Pinnacle<sup>3</sup>. Produkten har därefter demonstrerats framgångsrikt på de stora mässorna. Samtidigt har en orderstock byggts upp. Nu i november började den nya produkten installeras på kliniker, vilket är en viktig milstolpe för RaySearch eftersom produkten då börjar generera intäkter. RaySearch har en mycket stor installerad bas bland Philips kliniker och huvuddelen av dessa användare är intresserade av VMAT som är den viktigaste trenden på marknaden just nu. Kombinerat med en bra prisnivå gör det att produkten har en stor intäktspotential för RaySearch framöver.

I september lanserade Nucletron två nya produkter från RaySearch: en för modellbaserad segmentering (MBS) och en för VMAT. Produkterna har nyligen färdigställts och finns integrerade i Nucletrons dosplaneringssystem Oncentra<sup>®</sup>. Nucletron har börjat fylla orderboken och de första leveranserna till kliniker förväntas att ske i december. Även Varian har börjat offerera de tre nya produkter som vi har färdigställt åt dem. Produkterna är dosplaneringsmoduler för optimering av konventionell tredimensionell konform strålterapi (3D-CRT), radiobiologisk utvärdering samt radiobiologisk optimering och lanserades i slutet av juni. Dessa är integrerade moduler i den senaste versionen av Varians dosplaneringssystem Eclipse<sup>™</sup>. Varian har en mycket stor installerad bas så potentialen är stor men vi förväntar oss inga intäkter från dem förrän i början av nästa år. Slutligen har även TomoTherapy börjat ta order för den nya lösningen SharePlan<sup>™</sup> från RaySearch som lanserades tidigare i år.

Även om dessa nya produkter inte bidrog med intäkter under de första nio månaderna var perioden resultatmässigt stark. Resultatet uppgick till 12,6 MSEK, vilket motsvarar en ökning om 73 procent jämfört med samma period förra året. Vi såg även en mindre omsättningsökning om 14 procent till 47,3 MSEK, men detta förklaras till stor del av stigande valutakurser under perioden. Med oförändrade valutakurser under perioden skulle omsättningen ha minskat med fem procent jämfört med de första nio månaderna 2008. Tredje kvartalet var relativt svagt med minskade intäkter med åtta procent till 12,7 MSEK.

Vi gick under perioden igenom en generationsväxling där minskade volymer från de gamla produkterna via Philips kompenseras av en första delbetalning avseende det nya avtalet med Westdeutsches Protonentherapiezentrum Essen (WPE) i Essen, Tyskland, och av ökade intäkter från kvalitetssäkringssystemet COMPASS<sup>®</sup>. IBA Dosimetry lanserade i somras en ny version av COMPASS<sup>®</sup> som har stöd för de nya VMAT-behandlingarna. Detta har gjort systemet än mer konkurrenskraftigt och tack vare den här utökningen börjar vi nu också se en förbättrad försäljning. Den svaga försäljningen via Philips beror på två faktorer. Supportintäkterna från vår första produkt p-RayOptimizer minskade från andra kvartalet, eftersom produkten nu efter åtta år på marknaden kräver mindre underhåll. Dessutom minskade antalet sålda licenser. I och med att Philips började leverera den nya versionen av sitt system först i mitten av november kan en del kunder ha senarelagt beställningar tills den nya versionen finns tillgänglig för installation. Vi har inte sett motsvarande nedgång i licensvolymer för Nucletron. Det beror sannolikt på att Nucletron är mindre beroende av den amerikanska marknaden som under perioden var den marknad som påverkades mest av finanskrisen.

Vårt största projekt just nu är utvecklingen av dosplaneringssystemet för protonterapi åt WPE. Protonterapi är en av de mest avancerade formerna av strålterapi och är ett viktigt framtidsområde för RaySearch. Avtalet är vår första kommersiella protonorder och tecknades i juni då även en första delleverans gjordes. Systemet kommer inte att vara integrerat i någon partners system utan bygger på RaySearchs egna plattform RayStation. Utöver optimering av protonbehandlingar kommer systemet även att innehålla omfattande stöd för adaptiv strålterapi. Genom att anpassa behandlingen för att ta

hänsyn till de anatomiska förändringar som uppstår under och mellan behandlingstillfällen kan precisionen ytterligare förbättras. Adaptiv terapi har varit ett prioriterat forskningsområde för RaySearch under många år och det här blir första gången som vår utveckling inom det fältet kommer till klinisk nytta. Projektet löper på enligt plan och systemet planeras att vara fullt utvecklat och i kliniskt bruk under sommaren 2010. Systemet kommer då att vara marknadens mest avancerade system för protodoplanering.

Ett annat projekt som vi nu lägger mycket resurser på är samarbetet med Siemens som påbörjades i maj. Siemens är en av de ledande globala leverantörerna av utrustning för strålterapi. Avtalet med Siemens innebär att RaySearch kommer att leverera flera olika moduler för avancerad dosplanering av strålterapi. Modulerna kommer att byggas in i Siemens system *syngo*® Suite for Oncology, som är en integrerad plattform för att hantera arbetsflödet på strålterapikliniker. I november utökades avtalet med ett antal moduler och samtidigt tidigare relaterade releasedatumet. Samarbetet förväntas nu börja generera intäkter för RaySearch under andra halvåret 2010 istället för 2011 som vi tidigare meddelat.

Under sommaren stärkte vi vår utvecklingskapacitet genom att rekrytera nio nya systemutvecklare. Det här möjliggör att vi återigen kan lägga resurser på mer långsiktigt forskningsarbete, vilket är en nödvändighet för att RaySearch ska kunna stärka sin position som den ledande utvecklaren av avancerad mjukvara för strålterapi. En annan grundsten i den här strategin är att parallellt med den existerande partnerbaserade affärsmodellen samarbeta direkt med några få utvalda ledande forskningsintensiva kliniker som WPE. Samarbeten av den här typen skapar handlingsfrihet för RaySearch att utveckla nyskapande lösningar direkt i en klinisk miljö, vilket är en förutsättning för att långsiktigt säkerställa RaySearchs ställning som ledande aktör oberoende av andra företags prioriteringar. För att kunna ingå samarbeten direkt med kliniker krävs en god kännedom om RaySearchs lösningar på marknaden. Därför har vi i år för första gången deltagit som utställare på de stora strålterapi-mässorna. Jag är övertygad om att den satsningen är värdefull och vi avser att fortsätta på den inslagna vägen.

Det är svårt att förutse hur försäljningen av de befintliga produkterna fortsatt kommer att påverkas av finanskrisen, varför det känns betryggande att vi har släppt flera nya produkter samt att vi har en solid finansiell ställning. Tidigare under sommaren lades ett förslag om lägre ersättningsnivåer i det amerikanska sjukförsäkringssystemet vilket spädde på osäkerheten. Nyligen reviderades det förslaget och det förefaller bli väsentligt mindre neddragningar än vad som initialt förväntades. Därmed bör den amerikanska marknaden snabbare kunna börja återhämta sig. Dessutom vet vi redan nu att de nya produkterna som nu börjar levereras till kliniker kommer att generera signifikanta intäkter. Baserat på vad vi vet om orderläge och våra partners kapacitet att leverera till klinikerna, räknar vi idag med att det totala intäktsbidraget från de nya produkterna via Philips, Nucletron, TomoTherapy samt systemet till WPE kommer att överstiga 10 MSEK redan under det fjärde kvartalet i år. Jag kan konstatera att förutsättningarna för tillväxt aldrig har sett så bra ut som de gör nu.

Stockholm den 20 november 2009

Johan Löf  
VD RaySearch Laboratories AB

## Viktiga händelser

### HÄNDELSE UNDER TREDJE KVARTALET 2009

#### *Två nya produkter från samarbetet med Nucletron lanseras*

I september lanserade Nucletron två nya produkter, en för modellbaserad segmentering (MBS) och en för dosplanering av rotationsbehandlingar (Volumetric Modulated Arc Therapy eller VMAT). Produkterna, som har utvecklats av RaySearch sedan januari, är integrerade moduler i Nucletrons dosplaneringssystem Oncentra®. VMAT är en ny avancerad form av IMRT (Intensity Modulated Radiation Therapy) där tumören kontinuerligt bestrålas samtidigt som strålkällan roterar ett eller flera varv runt patienten. Konceptet möjliggör att behandlingen kan levereras snabbare än med traditionell IMRT där patienten bestrålas endast från ett litet antal fasta infallsvinklar. MBS förenklar segmenteringsprocessen där en tredimensionell modell av tumören och omkringliggande organ skapas innan själva behandlingen planeras. Detta är ett tidskrävande steg eftersom det traditionellt utförs genom att manuellt rita ut konturerna för relevanta strukturer. Den nya mjukvaran utnyttjar tredimensionella organmodeller som automatiskt anpassas till varje patients individuella bilddata. Produkten kommer att vara användbar för dosplanering av både extern strålterapi och brachyterapi och har en stor potential att snabba upp segmenteringsprocessen och även säkerställa att segmenteringen utförs på ett konsekvent sätt från fall till fall.

### HÄNDELSE EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

#### *Den nya produkten för VMAT-behandlingar i samarbetet med Philips började generera intäkter*

RaySearchs nya dosplaneringslösning för VMAT-behandlingar, som i april erhöll 510(k)-godkännande från den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA, började installeras på kliniker i november. Produkten har utvecklats sedan 2008 som en del av det långsiktiga partnerskapet mellan RaySearch och Philips och marknadsförs under namnet SmartArc som en modul i Philips dosplaneringssystem Pinnacle<sup>3</sup>. Den nya produkten är den första planeringslösning som kan användas tillsammans med alla modeller av behandlingsmaskiner som kan leverera VMAT-behandlingar. Utöver att hantera de senaste behandlingsmaskinerna där strålens intensitet kan varieras över tiden har den nya produkten också stöd för konstant strålintensitet. Därmed kan klinikerna utnyttja fördelarna med VMAT utan att behöva investera i en uppgradering av behandlingsmaskinerna vilket kostar både tid och pengar.

#### *Samarbetsavtalet med Siemens utökades och accelererades*

I maj ingick RaySearch ett långsiktigt utvecklings- och licensavtal med Siemens Healthcare. Samarbetet innebär att RaySearch kommer att leverera flera olika dosplaneringsmoduler för förbättrad strålbehandling. Modulerna kommer att byggas in i Siemens system *syngo*® Suite for Oncology, som är en integrerad plattform för att hantera arbetsflödet på strålterapikliniker. I november utökades samarbetet till att omfatta fler moduler. Dessutom accelererades projektet som därmed förväntas börja generera intäkter för RaySearch under andra halvåret 2010, istället för 2011 som tidigare meddelats.

## Ekonomisk information

### OMSÄTTNING OCH RESULTAT AVSEENDE TREDJE KVARTALET 2009

Under det tredje kvartalet 2009 minskade omsättningen med 7,6 procent jämfört med motsvarande period under föregående år och uppgick till 12,7 (13,7) MSEK. Rörelseresultatet försämrades under detta kvartal till 0,4 (3,7) MSEK, motsvarande en rörelsemarginal på 3,5 (26,8) procent. Resultatet efter skatt under detta kvartal uppgick till 0,3 (3,1) MSEK. Omsättningen påverkades positivt av stigande valutakurser samt ökad försäljning via IBA Dosimetry samt påverkades negativt av minskad försäljning via Philips och Nucletron.

### OMSÄTTNING OCH RESULTAT AVSEENDE ÅRETS NIO FÖRSTA MÅNADER 2009

Under de nio första månaderna 2009 ökade den totala omsättningen med 14,5 procent jämfört med motsvarande period under föregående år och uppgick till 47,3 (41,3) MSEK. Omsättningsökningen förklaras huvudsakligen av den amerikanska dollarrens och eurons förstärkning gentemot den svenska kronan. Med oförändrade valutakurser hade omsättningen minskat med 5,0 procent jämfört med de nio första månaderna 2008. Omsättningen utgörs till största delen av licensintäkter via partners samt supportintäkter. Antalet sålda licenser via partners uppgick till 389 (439) och licensintäkterna under årets nio första månader 2009 uppgick till 30,2 (25,3) MSEK. Minskningen i antal sålda licenser är huvudsakligen hänförlig till Philips. Licensförsäljningen påverkades positivt av en första delbetalning avseende det nya avtalet med WPE samt ökade intäkter från IBA Dosimetry. Supportintäkterna under årets nio första månader 2009 ökade med 6,9 procent till 17,1 (16,0) MSEK. Supportintäkterna baseras på den ackumulerade licensförsäljningen och har därför växt kontinuerligt. Under andra kvartalet 2009 började dock supportintäkterna för RaySearchs första produkt p-RayOptimizer att minska eftersom produkten, som har funnits på marknaden sedan 2001, nu kräver mindre underhåll.

Bolaget är beroende av den amerikanska dollarrens och eurons utveckling gentemot den svenska kronan eftersom fakturering till Philips sker i dollar och fakturering till Nucletron och IBA Dosimetry sker i euro. Under årets nio första månader 2009 bokfördes intäkterna i dollar till en genomsnittlig kurs på 7,83 SEK att jämföra med 6,27 SEK under motsvarande period under 2008. Under årets nio första månader 2009 bokfördes intäkterna i euro till en genomsnittlig kurs på 10,65 SEK, att jämföra med 9,42 SEK under motsvarande period under 2008. En känslighetsanalys av valutaexponeringen visar att effekten på rörelseresultatet under årets nio första månader 2009 av en förändring i den genomsnittliga dollarkursen med +/- 10 procent är +/- 3,0 MSEK och att motsvarande effekt av en förändring i den genomsnittliga eurokursen med +/- 10 procent är +/- 1,6 MSEK. Bolaget följer en av styrelsen fastställd valutapolicy.

Rörelseresultatet under årets första nio månader 2009 uppgick till 17,1 (8,0) MSEK, vilket motsvarar en rörelsemarginal på 36,0 (19,5) procent. Rörelsekostnaderna exklusive valutakursvinster och valutakursförluster minskade jämfört med motsvarande period föregående år med 5,0 MSEK till 28,4 MSEK. Minskningen av rörelsekostnaderna förklaras huvudsakligen av att en stor del av forskningsavdelningens resurser under perioden har riktats om till att delta i utvecklingsarbetet med den stora mängd produkter som lanserats eller kommer att lanseras under året. Eftersom kostnader för produktutvecklingsprojekt aktiveras till skillnad från forskningsprojekt leder denna temporära omfokusering till lägre kostnader. Övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader avser valutakursvinster och valutakursförluster och nettot av dessa har under årets första nio månader 2009 uppgått till -1,0 (0,5) MSEK.

Per den 30 september 2009 arbetade 52 (42) anställda med forskning och utveckling. I forsknings- och utvecklingskostnader ingår bland annat kostnader för löner, konsultarvoden, datorutrustning och lokaler. Forsknings- och utvecklingskostnaderna före aktivering och avskrivning av utvecklingskostnader uppgick till 39,9 (36,3) MSEK. Under årets nio första månader 2009 aktiverades utvecklingskostnader uppgående till 30,2 (21,8) MSEK. Avskrivningarna på aktiverade utvecklingskostnader under årets nio första månader 2009 uppgick till 7,0 (8,0) MSEK. Minskningen under perioden förklaras av att aktiverade utvecklingskostnader avseende bolagets första produkter under perioden blev helt avskrivna. Avskrivningarna började öka under tredje kvartalet och kommer att öka i takt med att de nya produkterna börjar generera intäkter. Forsknings- och

utvecklingskostnaderna efter justering för aktivering och avskrivning av utvecklingskostnader uppgick till 16,7 (22,5) MSEK.

Avskrivningarna under årets nio första månader 2009 uppgick till 7,1 (8,1) MSEK på immateriella anläggningstillgångar och 0,1 (0,2) MSEK på materiella anläggningstillgångar. De totala avskrivningarna under årets nio första månader 2009 uppgick till 7,2 (8,3) MSEK. Avskrivningarna är huvudsakligen relaterade till de aktiverade utvecklingskostnaderna.

Resultatet efter skatt under årets nio första månader 2009 uppgick till 12,6 (7,3) MSEK, vilket innebär att resultatet per aktie uppgick till 0,37 (0,21) SEK.

#### *Geografisk fördelning av licensintäkterna*

Majoriteten av RaySearchs existerande kunder finns i USA. Det är värt att notera att andelen av licensintäkterna som härrör från Nordamerika under perioden januari till september låg på en rekordlåg nivå. Licensintäkterna under årets nio första månader 2009 fördelade sig enligt följande: Nordamerika 32 (47) procent, Asien 24 (26) procent, Europa och övriga världen 44 (27) procent.

#### **LIKVIDITET OCH FINANSIERING**

Kassaflödet från den löpande verksamheten under årets nio första månader 2009 uppgick till 35,4 (6,8) MSEK och periodens kassaflöde uppgick till 5,4 (-20,0) MSEK. Ökningen förklaras huvudsakligen av att resultatet förbättrades till 17,4 MSEK jämfört med 10,4 MSEK motsvarande period föregående år samt av att rörelsekapitalet minskade under perioden januari till september 2009 vilket hade en positiv effekt om 10,2 MSEK medan rörelsekapitalet ökade under motsvarande period 2008 vilket hade en negativ effekt om -6,0 MSEK. Därutöver utgick ingen utdelning under årets första nio månader 2009 medan 5,0 MSEK utbetalades under motsvarande period 2008.

Per den 30 september 2009 uppgick likvida medel till 76,0 MSEK, jämfört med 59,1 MSEK per den 30 september 2008. Per den 30 september 2009 uppgick de kortfristiga fordringarna till 14,5 MSEK jämfört med 26,3 MSEK per den 30 september 2008. RaySearch har inga räntebärande skulder.

#### **INVESTERINGAR**

Anläggningstillgångarna utgörs till största delen av aktiverade utvecklingskostnader. Investeringar i immateriella anläggningstillgångar under årets nio första månader 2009 uppgick till 30,2 (22,5) MSEK och i materiella anläggningstillgångar till 0,7 (0,3) MSEK.

#### **MEDARBETARE**

Vid tredje kvartalets utgång uppgick antalet anställda i RaySearch till 56 (48) personer. Medelantalet anställda under perioden januari-september 2009 uppgick till 50 (47).

#### **MODERBOLAGET**

Redovisningen i moderbolaget överensstämmer i allt väsentligt med redovisningen för koncernen varför kommentarerna för koncernen i hög utsträckning gäller även för moderbolaget. Aktivering av utvecklingskostnader redovisas i koncernen, men inte i moderbolaget.



**RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG, KONCERNEN**

| Belopp i KSEK                                    | jan-sept      |               | juli-sept     |               | Helår         |
|--------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                                  | 2009          | 2008          | 2009          | 2008          | 2008          |
| Nettoomsättning                                  | 47 322        | 41 344        | 12 660        | 13 702        | 62 690        |
| Kostnad för sålda varor                          | -866          | -436          | -399          | -146          | -661          |
| <b>Bruttoresultat</b>                            | <b>46 456</b> | <b>40 908</b> | <b>12 261</b> | <b>13 556</b> | <b>62 029</b> |
| Övriga rörelseintäkter                           | 0             | 693           | 0             | 1 017         | 2 012         |
| Försäljningskostnader                            | -2 391        | -2 012        | -1 261        | -779          | -2 563        |
| Administrationskostnader                         | -9 284        | -8 877        | -2 787        | -2 551        | -11 031       |
| Forsknings- och utvecklingskostnader             | -16 706       | -22 515       | -6 699        | -7 565        | -29 183       |
| Övriga rörelsekostnader                          | -1 025        | -152          | -1 069        | 0             | -206          |
| <b>Rörelseresultat</b>                           | <b>17 050</b> | <b>8 045</b>  | <b>445</b>    | <b>3 678</b>  | <b>21 058</b> |
| Resultat från finansiella poster                 | 398           | 2 358         | 71            | 720           | 3 048         |
| <b>Resultat före skatt</b>                       | <b>17 448</b> | <b>10 403</b> | <b>516</b>    | <b>4 398</b>  | <b>24 106</b> |
| Skatt                                            | -4 828        | -3 079        | -200          | -1 291        | -5 883        |
| <b>Periodens resultat</b>                        | <b>12 620</b> | <b>7 324</b>  | <b>316</b>    | <b>3 107</b>  | <b>18 223</b> |
| Resultat per aktie före full utspädning (SEK) *  | 0,37          | 0,21          | 0,01          | 0,09          | 0,53          |
| Resultat per aktie efter full utspädning (SEK) * | 0,37          | 0,21          | 0,01          | 0,09          | 0,53          |

\* Korrigerat för aktieuppdeltning, aktiesplit 3:1

**RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT, KONCERNEN**

| Belopp i KSEK                     | jan-sept      |              | juli-sept  |              | Helår         |
|-----------------------------------|---------------|--------------|------------|--------------|---------------|
|                                   | 2009          | 2008         | 2009       | 2008         | 2008          |
| Periodens resultat                | 12 620        | 7 324        | 316        | 3 107        | 18 223        |
| Övrigt totalresultat              | -             | -            | -          | -            | -             |
| <b>Totalresultat för perioden</b> | <b>12 620</b> | <b>7 324</b> | <b>316</b> | <b>3 107</b> | <b>18 223</b> |

**RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG, KONCERNEN**

| Belopp i KSEK                         | 2009-09-30     | 2008-09-30     | 2008-12-31     |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                     |                |                |                |
| Immateriella anläggningstillgångar    | 104 488        | 76 789         | 81 705         |
| Materiella anläggningstillgångar      | 1 960          | 1 972          | 1 926          |
| Uppskjutna skattefordringar           | 10 569         | 11 253         | 10 569         |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>    | <b>117 017</b> | <b>90 014</b>  | <b>94 200</b>  |
| Kortfristiga fordringar               | 14 474         | 26 275         | 23 247         |
| Likvida medel                         | 76 043         | 59 089         | 70 644         |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>    | <b>90 517</b>  | <b>85 364</b>  | <b>93 891</b>  |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>               | <b>207 534</b> | <b>175 378</b> | <b>188 091</b> |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>       |                |                |                |
| Eget kapital                          | 163 055        | 139 536        | 150 435        |
| Uppskjutna skatteskulder              | 32 346         | 26 722         | 26 240         |
| Övriga långfristiga skulder           | 1 610          | 1 610          | 1 610          |
| Leverantörsskulder                    | 4 160          | 1 498          | 4 283          |
| Övriga kortfristiga skulder           | 6 363          | 6 012          | 5 523          |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b> | <b>207 534</b> | <b>175 378</b> | <b>188 091</b> |
| Ställda panter                        | 5 000          | 5 000          | 5 000          |
| Eventualförpliktelser                 | inga           | Inga           | inga           |

**RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDE I SAMMANDRAG, KONCERNEN**

| Belopp i KSEK                                                                     | jan-sept      |                | juli-sept     |               | Helår         |
|-----------------------------------------------------------------------------------|---------------|----------------|---------------|---------------|---------------|
|                                                                                   | 2009          | 2008           | 2009          | 2008          | 2008          |
| Resultat före skatt                                                               | 17 448        | 10 403         | 516           | 4 398         | 24 106        |
| Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet *                             | 7 214         | 8 202          | 3 702         | 2 775         | 10 981        |
| Betald skatt                                                                      | 570           | -5 796         | 1 319         | -1 434        | 1 439         |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b> | <b>25 232</b> | <b>12 809</b>  | <b>5 537</b>  | <b>5 739</b>  | <b>36 526</b> |
| Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital                                     | 10 199        | -5 967         | 7 515         | -4 340        | -10 481       |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                   | <b>35 431</b> | <b>6 842</b>   | <b>13 052</b> | <b>1 399</b>  | <b>26 045</b> |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten **                                       | -30 032       | -21 892        | -9 403        | -6 351        | -29 540       |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten                                         | 0             | -4 996         | 0             | -             | -4 996        |
| <b>Periodens kassaflöde</b>                                                       | <b>5 399</b>  | <b>-20 046</b> | <b>3 649</b>  | <b>-4 952</b> | <b>-8 491</b> |
| Likvida medel vid periodens början                                                | 70 644        | 79 135         | 72 394        | 64 041        | 79 135        |
| <b>Likvida medel vid periodens slut</b>                                           | <b>76 043</b> | <b>59 089</b>  | <b>76 043</b> | <b>59 089</b> | <b>70 644</b> |

\*| dessa belopp ingår bl a avskrivningar på aktiverade utvecklingskostnader

\*\*| dessa belopp ingår bl a aktiverade utvecklingskostnader



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

| Belopp i KSEK              | jan-sept<br>2009 | Helår<br>2008 |
|----------------------------|------------------|---------------|
| Ingående balans            | 150 435          | 137 851       |
| Totalresultat för perioden | 12 620           | 18 223        |
| Lämnad utdelning           | 0                | -5 639        |
| Utgående balans            | 163 055          | 150 435       |

**FÖRÄNDRINGAR I ANTAL AKTIER**

| Belopp i KSEK                                         | jan-sept<br>2009 | Helår<br>2008 |
|-------------------------------------------------------|------------------|---------------|
| Totalt antal aktier (ingående och utgående balans)    | 34 282 773       | 34 282 773    |
| Innehav av egna aktier (ingående och utgående balans) | 449 628          | 449 628       |
| Genomsnittligt innehav av egna aktier                 | 449 628          | 449 628       |

**NYCKELTAL OCH FINANSIELL INFORMATION I SAMMANDRAG**

| Belopp i KSEK                                               | 2009   | jan-sept<br>2008 | 2007   | Helår<br>2008 |
|-------------------------------------------------------------|--------|------------------|--------|---------------|
| Nettoomsättning                                             | 47 322 | 41 344           | 50 182 | 62 690        |
| Rörelseresultat                                             | 17 050 | 8 045            | 22 098 | 21 058        |
| Rörelsemarginal, %                                          | 36,0   | 19,5             | 44,0   | 33,6          |
| Vinstmarginal, %                                            | 36,9   | 25,2             | 47,3   | 38,5          |
| Nettoresultat                                               | 12 620 | 7 324            | 16 773 | 18 223        |
| Resultat per aktie, SEK *                                   | 0,37   | 0,21             | 0,49   | 0,53          |
| Avkastning på sysselsatt kapital, %                         | 11,9   | 10,7             | 30,3   | 16,7          |
| Avkastning på eget kapital, %                               | 15,5   | 7,5              | 31,3   | 12,6          |
| Soliditet, %                                                | 78,6   | 79,6             | 82,5   | 80,0          |
| Justerat eget kapital per aktie i SEK vid periodens utgång* | 4,76   | 4,07             | 3,93   | 4,39          |
| Aktiekurs i SEK vid periodens utgång*                       | 25,80  | 17,30            | 67,33  | 11,50         |

\* Korrigerat för aktieuppdelning, aktiesplit 3:1

**RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG, MODERBOLAGET**

Belopp i KSEK

|                                          | jan-sept      |               | juli-sept     |               | Helår         |
|------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                          | 2009          | 2008          | 2009          | 2008          | 2008          |
| Nettoomsättning                          | 47 322        | 41 344        | 12 660        | 13 702        | 62 690        |
| Kostnad för sålda varor                  | -866          | -436          | -399          | -146          | -661          |
| <b>Bruttoresultat</b>                    | <b>46 456</b> | <b>40 908</b> | <b>12 261</b> | <b>13 556</b> | <b>62 029</b> |
| Övriga rörelseintäkter                   | 0             | 693           | 0             | 1 017         | 2 012         |
| Försäljningskostnader                    | -2 391        | -2 012        | -1 261        | -693          | -2 563        |
| Administrationskostnader                 | -10 708       | -9 980        | -3 231        | -2 959        | -12 461       |
| Forsknings- och utvecklingskostnader     | -38 488       | -35 230       | -12 014       | -10 807       | -46 635       |
| Övriga rörelsekostnader                  | -1 025        | -152          | -1 069        | 0             | -206          |
| <b>Rörelseresultat</b>                   | <b>-6 156</b> | <b>-5 773</b> | <b>-5 314</b> | <b>114</b>    | <b>2 176</b>  |
| Resultat från finansiella poster         | 321           | 1 870         | 55            | 496           | 14 417        |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b> | <b>-5 835</b> | <b>-3 903</b> | <b>-5 259</b> | <b>610</b>    | <b>16 593</b> |
| Bokslutsdispositioner                    | -             | -             | -             | -             | 743           |
| <b>Resultat före skatt</b>               | <b>-5 835</b> | <b>-3 903</b> | <b>-5 259</b> | <b>610</b>    | <b>17 336</b> |
| Skatt                                    | 1 295         | 948           | 1 319         | -231          | -2 303        |
| <b>Nettoresultat</b>                     | <b>-4 540</b> | <b>-2 955</b> | <b>-3 940</b> | <b>379</b>    | <b>15 033</b> |

**BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG, MODERBOLAGET**

| Belopp i KSEK                         | 2009-09-30     | 2008-09-30    | 2008-12-31     |
|---------------------------------------|----------------|---------------|----------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                     |                |               |                |
| Immateriella anläggningstillgångar    | 791            | 1 387         | 1 221          |
| Materiella anläggningstillgångar      | 1 960          | 1 972         | 1 926          |
| Finansiella anläggningstillgångar     | 2 160          | 2 160         | 2 160          |
| Uppskjutna skattefordringar           | 10 569         | 11 253        | 10 569         |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>    | <b>15 480</b>  | <b>16 772</b> | <b>15 876</b>  |
| Kortfristiga fordringar               | 14 464         | 26 190        | 35 238         |
| Likvida medel                         | 72 065         | 43 194        | 54 534         |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>    | <b>86 529</b>  | <b>69 384</b> | <b>89 772</b>  |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>               | <b>102 009</b> | <b>86 156</b> | <b>105 648</b> |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>       |                |               |                |
| Eget kapital                          | 72 214         | 58 767        | 76 755         |
| Obeskattade reserver                  | 19 290         | 20 033        | 19 290         |
| Leverantörsskulder                    | 4 160          | 1 498         | 4 283          |
| Övriga kortfristiga skulder           | 6 345          | 5 858         | 5 320          |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b> | <b>102 009</b> | <b>86 156</b> | <b>105 648</b> |
| Ställda panter                        | 5 000          | 5 000         | 5 000          |
| Eventualförpliktelser                 | inga           | inga          | inga           |

## Övrig information

### REDOVISNINGSPRINCIPER ENLIGT IAS/IFRS

Koncernredovisningen för årets nio första månader 2009 har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de har antagits av EU, och den svenska årsredovisningslagen. Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering. Vidare har tillämpliga bestämmelser i årsredovisningslagen tillämpats. Från och med den 1 januari 2009 tillämpar RaySearch IFRS 8 Rörelsesegment och den omarbetade IAS 1 Utformning av finansiella rapporter. Tillämpningen av IFRS 8 har inte inneburit några förändringar i RaySearchs indelning av verksamheten i segment. Förändringarna i IAS 1 har inneburit att resultaträkningen för koncernen har kompletterats med Rapport över totalresultat. Moderbolagets redovisning har upprättats enligt årsredovisningslagen och Rådets för finansiell rapportering rekommendation RFR 2.2, Redovisning för juridiska personer.

### RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER I KONCERN OCH MODERBOLAG

#### *Finansiell riskhantering*

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

#### *Operativa risker*

RaySearch är genom sin verksamhet exponerat för olika operativa risker, bland annat följande: beroende av nyckelpersoner, konkurrens och strategiska samarbeten. RaySearch har idag samarbeten med sina partners Philips, Varian, Siemens, Nucletron, IBA Dosimetry och TomoTherapy. RaySearch har även flera forskningssamarbeten. Om RaySearch skulle förlora en eller flera samarbetspartners kan detta ha en stor inverkan på bolagets omsättning, resultat och ställning. Denna minskar allt eftersom antalet samarbetspartners ökar. RaySearch för löpande diskussioner med flera medicintekniska bolag om nya samarbeten.

För mer detaljerad beskrivning av RaySearchs finansiella riskhantering och operativa risker se årsredovisningen för 2008 på sidan 49.

### TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

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

### UPPSKATTNINGAR

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

Stockholm den 20 november 2009

Johan Löf  
Verkställande direktör och styrelseledamot

## Granskningsrapport

Till styrelsen i RaySearch Laboratories AB (publ)  
Org nr 556322-6157

Jag har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för RaySearch Laboratories AB (publ) för perioden 2009-01-01 - 2009-09-30. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Mitt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på min översiktliga granskning.

Jag har utfört min översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företags valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt Revisionsstandard i Sverige RS och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för mig att skaffa mig en sådan säkerhet att jag blir medveten om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Grundat på min översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger mig anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 20 november 2009

Anders Linér  
Auktoriserad revisor  
KPMG

**FÖR YTTERLIGARE INFORMATION KONTAKTA:**

Johan Löf, VD  
Telefon: 08-545 061 30  
[johan.lof@raysearchlabs.com](mailto:johan.lof@raysearchlabs.com)

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

**KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN**

Bokslutskommuniké  
Delårsrapport för första kvartalet  
Årsstämma

18 februari 2010  
maj 2010  
25 maj 2010 kl 18:00

**OM RAYSEARCH**

RaySearch Laboratories är ett medicintekniskt företag som utvecklar avancerade mjukvarulösningar för förbättrad strålbehandling av cancer. RaySearchs produkter säljs i huvudsak via licensavtal med ledande partners som Philips, Varian, Siemens, Nucletron, IBA Dosimetry och TomoTherapy. Hittills har femton produkter lanserats och RaySearchs mjukvara används av cirka 1 500 kliniker i över 30 länder. Därutöver omfattar existerande licensavtal mer än 15 ytterligare produkter som är planerade att lanseras under de närmaste åren. RaySearch grundades år 2000 som en avknoppning från Karolinska Institutet i Stockholm och bolaget är noterat i Small Cap-segmentet på NASDAQ OMX Nordiska börs Stockholm.

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