
BOKSLUTSKOMMUNIKÉ

KV4 | 2025

OMSÄTTNINGSREKORD OCH KRAFTIGT RESULTATLYFT TROTS VALUTAMOTVIND

FJÄRDE KVARTALET (OKTOBER – DECEMBER 2025)

- Orderingången ökade med 8% till 330 (305) MSEK
- Nettoomsättningen ökade med 16% till 375 (323) MSEK, den organiska tillväxten var 28%
- Rörelseresultatet (EBIT) stärktes med 25% till 92 (74) MSEK och EBIT-marginalen var 24 (23) %. Justerat för valutakursförluster uppgick EBIT till 103 MSEK och EBIT-marginalen till 27%
- Resultatet efter skatt uppgick till 69 (60) MSEK
- Resultatet per aktie före/efter utspädning uppgick till 2,00 (1,75) SEK
- Fritt kassaflöde förbättrades till 91 (24) MSEK
- Orderstocken uppgick till 1 528 (1 813) MSEK

TOLV MÅNADER (JANUARI – DECEMBER 2025)

- Orderingången ökade med 17% till 1 276 (1 087) MSEK
- Nettoomsättningen ökade med 13% till 1 344 (1 192) MSEK, den organiska tillväxten var 19%
- Rörelseresultatet (EBIT) ökade med 12% till 292 (260) MSEK och EBIT-marginalen uppgick till 22 (22) %. Justerat för kostnader för en global medarbetarkonferens och fastighetstvist om 23 MSEK samt valutakursförluster om 37 MSEK, uppgick EBIT till 353 MSEK och EBIT-marginalen till 26%
- Resultatet efter skatt uppgick till 228 (204) MSEK
- Resultatet per aktie före/efter utspädning uppgick till 6,65 (5,94) SEK
- Fritt kassaflöde uppgick till 82 (176) MSEK påverkat av högre rörelsekapital
- Styrelsen föreslår en utdelning för 2025 om 4,00 SEK per aktie (3,00) motsvarande 60% av årets resultat efter skatt

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER KVARTALET

- Greater Poland Cancer Center utökade användningen av RayStation till att även omfatta protonstrålbehandling
- University of Pennsylvania valde RayStation som gemensam plattform för tre av sina protonkliniker
- Universitätsklinikum Gießen und Marburg (UKGM) i Tyskland har valt att ersätta Pinnacle med RayStation
- The Royal Marsden NHS Foundation Trust genomförde sin första online-adaptive behandling med RayStation på en standard Elekta-linjäraccelerator
- Southwest Florida Proton Center genomförde sina första patient-behandlingar med RayStation och RayCare
- Jenna Styan tillträder som Director för den nyinrättade funktionen Corporate Development & Strategy den 1 april 2026
- Styrelsen har, i samband med förslaget till utdelning för 2025, uppdaterat utdelningspolicyn. RaySearchs mål är att dela ut 50% av årets resultat efter skatt

FINANSIELLA NYCKELTAL¹

MSEK	Kv4			Jan-dec		
	2025	2024	Δ%	2025	2024	Δ%
Total orderingång	329,9	305,0	8%	1 276,2	1 087,2	17%
Nettoomsättning	375,4	322,7	16%	1 344,3	1 192,0	13%
Rörelseresultat (EBIT)	91,9	73,6	25%	292,3	260,5	12%
Rörelsemarginal (EBIT-marginal), %	24,5%	22,8%		21,7%	21,9%	
Periodens resultat efter skatt	68,6	60,0	14%	227,8	203,5	12%
Resultat per aktie före/efter utspädning, SEK	2,00	1,75	14%	6,65	5,94	12%
Kassaflöde från den löpande verksamheten	173,2	102,9	68%	387,0	485,2	-20%
Fritt kassaflöde	91,3	23,6	287%	82,2	176,5	-53%
Soliditet, %	49,5%	41,9%		49,5%	41,9%	
Antal anställda vid periodens utgång	458	416	10%	458	416	10%

¹ Härledning av alternativa nyckeltal samt nyckeltalsdefinitioner återfinns på sid 17-19.

VD:S KOMMENTAR

RaySearch avslutade året starkt med rekordhög nettoomsättning för både fjärde kvartalet och helåret. Kvartalet visade en positiv utveckling i såväl rörelseresultat som kassaflöde. Betydande kliniska milstolpar inom avancerad strålbehandling bekräftar vår ledande position och innovationskraft inom mjukvarulösningar för cancervård.

FORTSATT HÖGT KUNDINTRESSE

Vi såg en fortsatt god efterfrågan på RaySearchs lösningar, vilket resulterade i en ökad orderingång med 8 procent under kvartalet. Ökande licensförsäljning till både nya och befintliga kunder i samtliga regioner, tillsammans med en hög andel återkommande support-intäkter, ger oss en god intäktsstabilitet och en växande kundbas.

University of Pennsylvania, ett av USA:s ledande center för strålbehandling med protoner, valde RayStation som gemensamt dosplaneringssystem vid tre av sina kliniker. Greater Poland Cancer Center utökade sin användning av RayStation till att omfatta strålbehandling med protoner och har därmed samlat dosplanering för både fotoner och protoner i en gemensam plattform. I Tyskland valde Universitätsklinikum Gießen und Marburg (UKGM) att ersätta Philips dosplaneringssystem Pinnacle, som har förklarats end-of-life från och med 2027, med RayStation. Detta är några exempel på nya order som mottogs under det fjärde kvartalet.

STARK ORGANISK TILLVÄXT OCH FÖRBÄTTRAT KASSAFLÖDE

Nettoomsättningen för både det fjärde kvartalet och helåret nådde den högsta nivån i RaySearchs historia. I kvartalet ökade omsättningen med 16 procent till 375 (323) MSEK, och för helåret steg den med 13 procent till 1 344 (1 192) MSEK. Den stärkta kronan har haft stor inverkan på omsättningen. Organiskt uppgick tillväxten till 28 procent för kvartalet och 19 procent för helåret, vilket skulle ha motsvarat en omsättning på 412 MSEK för kvartalet och 1 415 MSEK för helåret.

Den starka försäljningsutvecklingen medförde att kvartalets rörelseresultat ökade med 25 procent till 92 (74) MSEK, vilket motsvarar en rörelsemarginal om 24 (23) procent. För helåret var ökningen 12 procent till 292 (260) MSEK och rörelsemarginalen var oförändrad 22 procent. Justerat för valutakursförluster var rörelseresultatet för kvartalet 103 MSEK och rörelsemarginalen 27 procent. För helåret var resultatet 353 MSEK och rörelsemarginalen 26 procent justerat för valuta samt jämförelsestörande kostnader.

Det är också glädjande att kassaflödet utvecklades positivt under kvartalet, där det fria kassaflödet förbättrades till 91 (24) MSEK.

KLINISKA MILSTOLPAR

Flera betydande kliniska milstolpar uppnåddes under kvartalet. Vid det nyetablerade Southwest Florida Proton Center i USA genomfördes de första patientbehandlingarna med RayStation och RayCare i kombination med en strålbehandlingsmaskin från IBA, världsledande inom protonbehandling. Tillsammans möjliggör systemen avancerade och mer precisa behandlingar, inklusive proton arc-behandling, där strålningen levereras från ett mycket stort antal vinklar för ökad träffsäkerhet.

Ett ytterligare framsteg nåddes då The Royal Marsden NHS Foundation Trust i Storbritannien genomförde sin första online-adaptive behandling på en standard Elekta-linjäraccelerator med RayStations adaptiva planeringsmodul. Att kunna erbjuda online adaptive-behandling även på vanliga strålbehandlingsmaskiner är ett viktigt mjukvarudrivet genombrott. Royal Marsden hade tidigare introducerat tekniken på det mer specialiserade Radixact®-systemet. Nästa viktiga steg blir integrationen av RayCare för kortare behandlingstider och ett enhetligt arbetsflöde.

INNOVATIVT GENOMBROT

En viktig framgångsfaktor i RaySearchs innovationsarbete är vårt långsiktiga fokus på teknologier som ofta ligger många år före klinisk implementation, i nära samarbete med partnerkliniker. Ett tydligt exempel är protonarc-behandling. Under 2025 genomförde Trento Proton Therapy Centre i Italien, i samarbete med RaySearch, världens första kliniska protonarc-behandlingar. Metoden förbättrar dosfördelningen genom att använda många strålriktningar och ett optimerat urval av energinivåer. I december utsåg tidskriften Physics World metoden till ett av årets tio viktigaste genombrott inom hela fysikfältet, ett erkännande vi är stolta över.

VÄL POSITIONERADE INFÖR 2026

RaySearch visade en stark utveckling under 2025 trots geopolitisk oro och en kraftig valutamotvind. Årets sista, säsongsmässigt viktigaste kvartal bekräftade den positiva trenden. Vi har en väl etablerad position på marknaden och ser en fortsatt stark efterfrågan på våra lösningar i samtliga regioner. Genom att förstärka vårt marknadsfokus med en ny strategifunktion samordnar vi våra kommersiella aktiviteter globalt för att fortsatt driva tillväxt. Jag känner mig trygg med att vi kommer att nå vårt mål om en rörelsemarginal på minst 25 procent för helåret 2026.

Jag vill rikta ett stort tack till alla våra engagerade medarbetare för fina insatser under året. Tillsammans skapar vi värde för patienter, kliniker och samhället genom innovativa mjukvarulösningar för cancervård som stödjer hela behandlingskedjan. Med finansiell styrka, fortsatt innovation och en skalbar global affär står RaySearch väl rustat inför ett spännande 2026.

“Vi har en väl etablerad position på marknaden och ser en fortsatt stark efterfrågan på våra lösningar i samtliga regioner.”



Stockholm, februari 2026
Johan Löf, vd och grundare

FINANSIELL UTVECKLING

RaySearchs verksamhet karaktäriseras av fluktuerande orderflöden där enskilda affärer kan ha betydande effekt på intäkterna i ett enskilt kvartal. Bolaget har därtill låg andel kostnader, vilka är direkt kopplade till och samvarierar med periodens intäkter. Därav kan omsättning och resultat variera mellan kvartalen och för att erhålla en korrekt bild av utvecklingen behöver den ses i ett längre perspektiv.

ORDERINGÅNG

I kvartalet uppgick orderingsången till 330 (305) MSEK, en ökning med 8 procent jämfört med samma period föregående år. Orderingsången för licenser uppgick till 164 (159) MSEK, en ökning med 3 procent, medan orderingsången för support uppgick till 124 (105) MSEK, en ökning med 18 procent.

Under helåret 2025 uppgick orderingsången till 1 276 (1 087) MSEK, en ökning med 17 procent jämfört med samma period föregående år. Orderingsången för licenser uppgick till 544 (523) MSEK, en ökning med 4 procent, medan orderingsången för support uppgick till 567 (396) MSEK, en ökning med 43 procent.

ORDERSTOCK

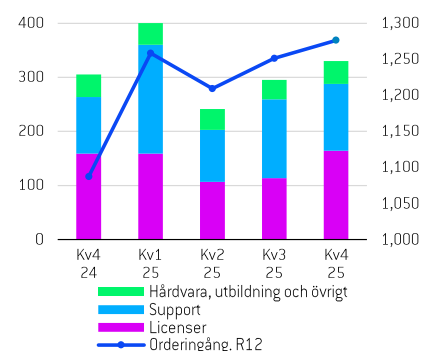
Per den 31 december 2025 uppgick den totala orderstocken till 1 528 (1 813) MSEK, varav 681 MSEK förväntas generera intäkter under de närmaste 12 månaderna. Resterande belopp i orderstocken avser i huvudsak supportåtaganden som framför allt kommer att generera intäkter under den efterföljande fyraårsperioden.

RaySearch försäljning sker i huvudsak i andra valutor än SEK. Minskningen i orderstocken under helåret 2025 är huvudsakligen hänförlig till den starkare kronkursen, främst i förhållande till USD och EUR.

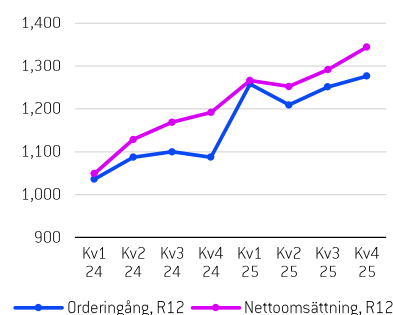
Orderingsång (MSEK)	Kv4			Jan-dec		
	2025	2024	Δ%	2025	2024	Δ%
Licenser	164,4	159,2	3%	543,5	523,3	4%
Support	123,5	104,5	18%	567,1	395,5	43%
Hårdvara	34,4	33,3	3%	115,8	121,4	-5%
Utbildning och övrigt	7,6	8,1	-6%	49,7	47,0	6%
Total orderingsång	329,9	305,0	8%	1 276,2	1 087,2	17%

Orderstock (MSEK)	Kv4	Kv3	Kv2	Kv1	Kv4
	2025	2025	2025	2025	2024
Licenser	211,7	238,2	311,7	328,5	355,7
Support	1 157,6	1 205,7	1 196,8	1 245,3	1 292,9
Hårdvara	34,8	46,8	36,2	49,1	50,2
Utbildning och övrigt	124,3	126,6	120,6	111,5	114,4
Total orderstock, vid periodens utgång	1 528,4	1 617,3	1 665,3	1 734,4	1 813,2

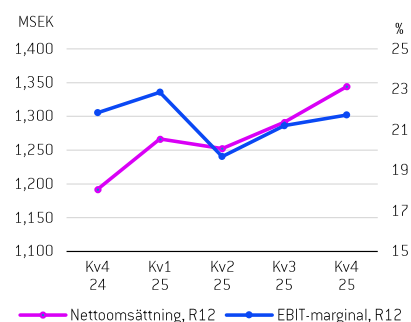
ORDERINGÅNG PER KVARTAL OCH ORDERINGÅNG R12 (MSEK)



ORDERINGÅNG OCH NETTOOMSÄTTNING R12 (MSEK)



NETTOOMSÄTTNING (MSEK) OCH EBIT-MARGINAL R12 (%)



NETTOOMSÄTTNING

Nettoomsättningen i kvartalet uppgick till 375 (323) MSEK, en ökning med 16 procent jämfört med samma period föregående år. Den organiska tillväxten var 28 procent. God efterfrågan från befintliga och nya kunder påverkade nettoomsättningen positivt.

Licensintäkterna uppgick till 185 (160) MSEK, en ökning med 15 procent jämfört med samma period föregående år. Av kvartalets totala licensintäkter står de tre största kontrakten för intäkter om 65 MSEK vilket motsvarar 35 procent av licensintäkterna för det fjärde kvartalet.

Supportintäkter ökade till 139 (131) MSEK och utgjorde 37 (41) procent av totala nettoomsättningen för det fjärde kvartalet.

Hårdvaruförsäljningen, som har en lägre vinstmarginal, uppgick till 43 (24) MSEK.

Under helåret 2025 uppgick nettoomsättningen till 1 344 (1 192) MSEK, en ökning med 13 procent, vilket avspeglade en högre efterfrågan på RaySearchs lösningar, både från befintliga och nya kunder. Den organiska tillväxten var 19 procent.

Licensintäkterna uppgick till 667 (575) MSEK, medan supportintäkterna ökade till 524 (473) MSEK och utgjorde 39 (40) procent av totala nettoomsättningen.

Hårdvaruintäkterna ökade till 124 (109) MSEK och utbildning och övriga intäkter minskade till 28 (34) MSEK.

Under helåret 2025 hade nettoomsättningen följande geografiska fördelning: Amerika 36 (42) procent, Asien, Stillahavsregionen och Mellanöstern 21 (20) procent samt Europa och Afrika 43 (38) procent.

RÖRELSERESULTAT

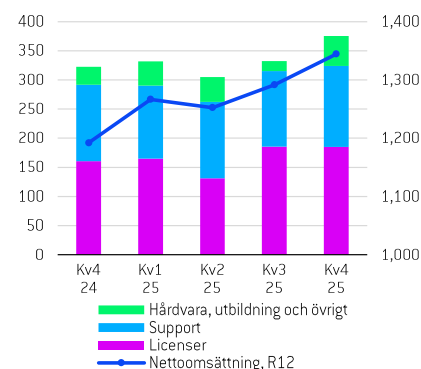
Rörelseresultatet i kvartalet stärktes med 25 procent till 92 (74) MSEK, vilket motsvarar en rörelsemarginal om 24 (23) procent.

Valutakursvinster- och förluster uppstår då stora delar av koncernens fordringar är i utländsk valuta, huvudsakligen USD och EUR. Justerat för valutakursförluster bokförda i resultaträkningen om 11 MSEK uppgick EBIT till 103 MSEK och EBIT-marginalen var 27 procent.

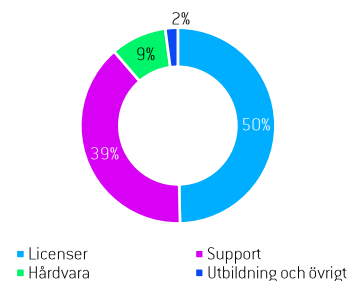
Rörelseresultatet för helåret 2025 stärktes med 12 procent till 292 (260) MSEK, vilket motsvarar en rörelsemarginal om 22 (22) procent. Justerat för valutakursförluster bokförda i resultaträkningen om 37 MSEK och kostnader om 23 MSEK relaterade till en global medarbetarkonferens i september, samt en tvist med fastighetsägare, uppgick EBIT till 353 MSEK och EBIT-marginalen till 26 procent.

Intäkter (MSEK)	Kv4			Jan-dec		
	2025	2024	Δ%	2025	2024	Δ%
Licensintäkter	185,2	160,4	15%	667,5	575,5	16%
Supportintäkter	139,0	131,2	6%	524,4	472,9	11%
Hårdvaruintäkter	43,5	24,2	80%	124,5	109,2	14%
Utbildning och övriga intäkter	7,8	6,9	13%	27,9	34,5	-19%
Nettoomsättning	375,4	322,7	16%	1 344,3	1 192,0	13%
Tillväxt, %	16,4	7,7		12,8	16,6	
Organisk tillväxt, %	27,6	8,5		18,7	16,5	
Bruttovinst	339,7	297,9	14%	1 242,4	1 092,5	14%
Bruttomarginal, %	90,5	92,3		92,4	91,7	
EBIT	91,9	73,6	25%	292,3	260,5	12%
EBIT-marginal, %	24,5	22,8		21,7	21,9	

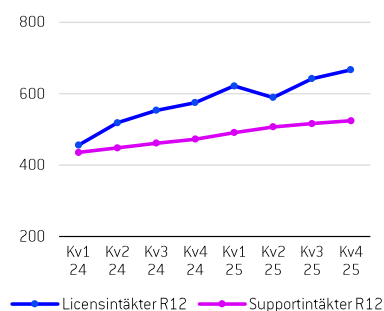
NETTOOMSÄTTNING PER KVARTAL OCH R12 (MSEK)



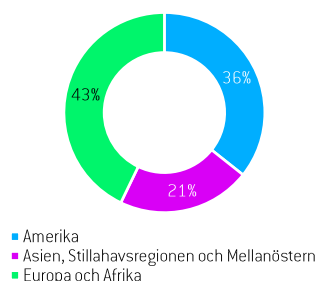
NETTOOMSÄTTNING PER KATEGORI YTD



LICENS- OCH SUPPORTINTÄKTER R12 (MSEK)



NETTOOMSÄTTNING PER REGION YTD



AKTIVERING AV UTVECKLINGSUTGIFTER

RaySearch är en forsknings- och utvecklingsdriven verksamhet. Genom den egna personalstyrkan och samarbeten med kunder och industriella aktörer investerar RaySearch löpande, både i utvecklingen av den befintliga produktportföljen och i framtida produkter, som förbättrar cancervården.

Forsknings- och utvecklingsutgifter uppgick i kvartalet till 77 (78) MSEK. Aktiverade utvecklingsutgifter uppgick till 56 (56) MSEK. Därmed uppgick de aktiverade utgifterna till 73 (72) procent av de totala forsknings- och utvecklingsutgifterna.

För helåret 2025 uppgick forsknings- och utvecklingsutgifter till 284 (279) MSEK. Aktiverade utvecklingsutgifter uppgick till 200 (197)

MSEK. Därmed uppgick de aktiverade utgifterna till 70 (71) procent av de totala forsknings- och utvecklingsutgifterna för helåret 2025.

Avskrivningarna på aktiverade utvecklingsutgifter uppgick i kvartalet till 49 (49) MSEK och för helåret 2025 till 186 (187) MSEK.

Totala forsknings- och utvecklingskostnader efter aktivering och avskrivning av utvecklingsutgifter uppgick i kvartalet till 69 (71) MSEK och för helåret 2025 till 270 (269) MSEK.

Per den 31 december 2025 arbetade 223 (206) medarbetare med forskning och utveckling, vilket motsvarar 49 (50) procent av det totala antalet anställda.

Forsknings- och utvecklingsutgifter (MSEK)	Kv4			Jan-Dec		
	2025	2024	Δ%	2025	2024	Δ%
Forsknings- och utvecklingsutgifter	76,5	78,0	-2%	283,9	279,4	2%
Aktivering av utvecklingsutgifter	-56,3	-56,2	0%	-200,0	-197,3	1%
Avskrivning på aktiverade utvecklingsutgifter	48,7	49,4	-1%	186,4	187,2	-0%
Forsknings- och utvecklingskostnader efter aktivering och avskrivning	68,9	71,3	-3%	270,4	269,4	0%

AVSKRIVNINGAR

För kvartalet uppgick de totala avskrivningarna till 75 (79) MSEK, varav avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar uppgick till 49 (49) MSEK och avskrivningar på nyttjanderättstillgångar samt materiella anläggningstillgångar uppgick till 26 (29) MSEK.

De totala avskrivningarna för helåret 2025 uppgick till 291 (297) MSEK, varav avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar uppgick till 188 (187) MSEK och avskrivningar på nyttjanderättstillgångar samt materiella anläggningstillgångar uppgick till 103 (110) MSEK.

SKATT OCH RESULTAT

Skattekostnaden uppgick för kvartalet till -20 (-17) MSEK, vilket motsvarar en effektiv skattesats om 22,7 (22,5) procent.

Resultat efter skatt uppgick till 69 (60) MSEK och resultatet per aktie till 2,00 (1,75) SEK.

För helåret 2025 uppgick skattekostnaden till -60 (-59) MSEK, vilket motsvarar en effektiv skattesats om 20,8 (22,6) procent.

Resultat efter skatt uppgick till 228 (204) MSEK och resultat per aktie till 6,65 (5,94) SEK.

KASSAFLÖDE OCH LIKVIDITET

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 173 (103) MSEK för kvartalet, påverkat av det starkare resultatet och positiva effekter från rörelsekapitalet.

För helåret 2025 uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till 387 (485) MSEK där 2025 påverkats av betald skatt hänförlig till 2024 års resultat och 2024 inkluderade en väsentlig förbättring i rörelsekapitalet.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -62 (-61) MSEK under kvartalet. I beloppet ingår investeringar i immateriella anläggningstillgångar om -56 (-56) MSEK, vilka i huvudsak utgörs av

aktiverade utvecklingsutgifter för bolagets produkter; RayStation, RayCare, RayCommand och RayIntelligence. Vidare uppgick investeringar i materiella anläggningstillgångar till -6 (-5) MSEK, vilket i huvudsak avser IT-utrustning.

För helåret 2025 uppgick kassaflödet från investeringsverksamheten till -228 (-218) MSEK.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick i kvartalet till -19 (-19) MSEK och utgörs av amortering av leasingskulder. Motsvarande belopp för helåret 2025 uppgick till -180 (-160) MSEK.

Fritt kassaflöde uppgick i kvartalet till 91 (24) MSEK och för helåret 2025 till 82 (176) MSEK.

Periodens kassaflöde uppgick till 91 (24) MSEK under kvartalet och till -21 (108) MSEK för helåret 2025, vilken inkluderar utbetald utdelning 103 (69) MSEK.

Per den 31 december 2025 uppgick koncernens likvida medel till 407 MSEK jämfört med 463 MSEK per den 31 december 2024.

FINANSIELL STÄLLNING

RaySearchs balansomslutning uppgick den 31 december 2025 till 1 992 MSEK jämfört med 2 091 MSEK per den 31 december 2024.

Per den 31 december 2025 uppgick soliditeten till 49 procent jämfört med 42 procent per den 31 december 2024.

Koncernens räntebärande skulder, som endast utgörs av leasing-skulder, redovisade enligt IFRS 16, uppgick den 31 december 2025 till 395 MSEK jämfört med 472 MSEK per den 31 december 2024.

Koncernens nettoskuld uppgick per den 31 december 2025 till 12 MSEK jämfört med 9 MSEK per den 31 december 2024, en ökning som förklaras av minskade likvida medel till följd av genomförd utdelning i maj 2025. Vid årets slut hade koncernen 407 MSEK (463) i likvida medel samt en checkräkningskredit om 75 MSEK (75), varav 0 MSEK (0) nyttjades vid periodens utgång.

ÖVRIG INFORMATION

SÄSONGSVARIATIONER

RaySearchs kunder finns inom sjukvården och verksamheten 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.

RaySearchs verksamhet karaktäriseras av fluktuerande orderflöden där enskilda affärer kan ha betydande effekt på intäkterna i ett enskilt kvartal. Bolaget har därtill låg andel kostnader, vilka är direkt kopplade till och samvarierar med periodens intäkter. Därav kan omsättning och resultat variera mellan kvartalen och för att erhålla en korrekt bild av utvecklingen behöver den ses i ett längre perspektiv.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORE

Som global koncern med verksamhet i olika delar av världen är RaySearch exponerat mot olika risker och osäkerhetsfaktorer, som till exempel marknadsrisker, verksamhetsrelaterade och legala risker samt finansiella risker avseende bland annat valutakursförändringar, räntor, likviditet och finansieringsmöjligheter. Riskhanteringen inom RaySearch syftar till att identifiera, värdera och minska risker relaterade till koncernens affär och verksamhet. Mer information om RaySearchs riskexponering och riskhantering finns på sidorna 36–38 i RaySearchs årsredovisning för 2024. Inga väsentliga förändringar har skett som påverkat de redovisade riskerna.

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 innovativa mjukvarulösningar strävar bolaget kontinuerligt efter att förbättra och effektivisera arbetsflöden i kliniska miljöer och förbättra behandlingsresultatet för cancerpatienterna. Det kundvärde som skapas 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. Mer information om bolagets miljö- och hållbarhetsarbete finns i hållbarhetsrapporten på sidorna 23–27 i RaySearchs årsredovisning för 2024.

MEDARBETARE

Medelantalet anställda i koncernen uppgick till 433 [408] under perioden januari till december 2025. Vid det fjärde kvartalets utgång uppgick antalet anställda i koncernen till 458 [416], varav 335 [308] var anställda i Sverige och 123 [108] i utländska dotterbolag.

FÖRÄNDRINGAR I LEDNINGEN

Vanessa Ribeiro Caldeira tillträdde den 12 januari 2026 som Director of Quality and Regulatory Affairs. David Hedfors, som tidigare var Director of Quality and Regulatory Affairs, övergår till rollen som Senior Quality and Regulatory Affairs Advisor.

Jenna Styan börjar som Director of Corporate Development & Strategy den 1 april 2026. Hon kommer att leda denna nyinrättade avdelning och driva bolagets strategiska arbete.

ÅRSSTÄMMA 2026, FÖRSLAG TILL UTDELNING OCH REVIDERAD UTDELNINGSPOLICY

Årsstämman i RaySearch Laboratories AB äger rum torsdagen den 7 maj 2026 på bolagets huvudkontor på Eugeniavägen 18C, Stockholm. Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på bolagsstämman måste skicka in en skriftlig begäran härom till styrelsen. Förslaget ska, för att kunna tas in i kallelsen, vara styrelsen tillhanda senast 19 mars 2026. Kallelse till stämman skickas ut senast fyra veckor innan stämman.

RaySearch styrelse föreslår en utdelning om 4,00 SEK per aktie (3,00) för räkenskapsåret 2025, vilket motsvarar totalt 137,1 MSEK baserat på antalet utestående aktier per den 31 december 2025 och 60 procent av årets resultat efter skatt. Den 11 maj kommer föreslås som avstämningsdag och förväntat likviddatum är den 15 maj.

I samband med förslag till utdelning för 2025 uppdaterar styrelsen utdelningspolicyn. RaySearchs mål är att dela ut 50 procent av årets resultat efter skatt till aktieägarna. Styrelsen ska i sitt förslag till utdelning ta hänsyn till bolagets kapitalbehov, framtida investeringsmöjligheter och finansiella ställning. Utdelningen kan komma att avvika från målet om det bedöms vara till fördel för bolagets långsiktiga utveckling eller finansiella stabilitet.

Enligt den tidigare utdelningspolicyn var styrelsens mål att årligen föreslå en utdelning till aktieägarna om 20 till 30 procent av resultat före skatt, under förutsättning att en sund kapitalstruktur kan bibehållas.

BOLAGETS AKTIE OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Det totala antalet registrerade aktier i RaySearch uppgick per den 31 december 2025 till 34 282 773, varav 3 483 237 A-aktier och 30 799 536 B-aktier. Kvotvärdet per aktie 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 bolagsstämma.

Under december månad omvandlades på begäran av aktieägare totalt 2 171 738 A-aktier till samma antal B-aktier. Vid årets slut uppgick det totala antalet röster i RaySearch till 65 631 906.

RaySearch hade 13 234 aktieägare vid utgången av perioden. Bolagets tre största aktieägare var Johan Löf (10,24% av kapitalet och 52,56% av rösterna), Swedbank Robur Fonder (5,29% av kapitalet och 2,76% av rösterna) samt Anders Brahme (3,65% av kapitalet och 1,90% av rösterna). För mer information om RaySearch aktie och ägarstruktur, besök www.raysearchlabs.com/investor/share-information/.

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 även gäller för moderbolaget. Skillnaderna i lönsamhet mellan moderbolaget och koncernen förklaras av att moderbolaget står för en relativt hög andel av rörelse-kostnaderna och att aktivering av utvecklingsutgifter redovisas i koncernen, men inte i moderbolaget. Moderbolaget tillämpar därtill inte IFRS 16 och hyreskostnader redovisas som operationell leasing. Detta minskar rörelseresultatet jämfört med om IFRS 16 hade tillämpats. Moderbolagets kortfristiga fordringar utgörs främst av fordringar på koncernföretag och externa kunder.

GRANSKNING

Rapporten har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

RaySearch Laboratories AB (publ)

Stockholm, 11 februari 2026

Johan Löf
Vd

FÖR MER INFORMATION, VÄNLIGEN KONTAKTA:

Johan Löf, Vd
+46 8 510 530 00

Nina Grönberg, CFO
+46 8 510 530 00

Carolina Haglund Strömlid
Head of Investor Relations
+46 (0)708 807 173
ir@raysearchlabs.com

OFFENTLIGGÖRANDE

Informationen i delårsrapporten är sådan som RaySearch Laboratories AB (publ) är skyldig att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades för offentliggörande den 12 februari 2026 kl. 07.30.

WEBBSÄND PRESENTATION:

En webbsänd presentation kommer att hållas idag kl. 11.00 (CET). För att delta, vänligen besök:

Länk till webbsändning:
[Q4 presentation 2025](#)

Presentationsmaterialet och uppspelningen kommer att finnas tillgängligt på investerarwebben i efterhand.

FINANSIELL KALENDER

Årsredovisning 2025
15 april 2026

Delårsrapport Q1 2026
29 april 2026

Årsstämma 2026
7 maj 2026

Delårsrapport Q2 2026
13 augusti 2026

Delårsrapport Q3 2026
3 november 2026

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG

MSEK	Not	Kv4		Jan-dec	
		2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning	2,3	375,4	322,7	1 344,3	1 192,0
Kostnad för sålda varor ¹		-35,7	-24,8	-101,9	-99,5
Bruttoresultat		339,7	297,9	1 242,4	1 092,5
Övriga rörelseintäkter		1,2	16,9	10,2	43,1
Försäljningskostnader		-91,5	-91,4	-361,8	-326,6
Administrationskostnader		-76,1	-72,2	-288,4	-249,6
Forsknings- och utvecklingskostnader		-70,4	-71,3	-270,4	-269,4
Övriga rörelsekostnader		-10,9	-6,3	-39,6	-29,5
Rörelseresultat		91,9	73,6	292,3	260,5
Resultat från finansiella poster		-3,2	3,9	-4,5	2,4
Resultat före skatt		88,7	77,4	287,8	262,9
Skatt		-20,1	-17,4	-60,0	-59,4
Periodens resultat²		68,6	60,0	227,8	203,5
Övrigt totalresultat					
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet					
Periodens omräkningsdifferens av utländska verksamheter		-2,7	6,1	-16,5	6,5
Periodens totalresultat²		66,0	66,1	211,4	210,0
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)		2,00	1,75	6,65	5,94

¹ Omfattar kostnader för hårdvara och betalda licenskostnader, dock inte avskrivningar av aktiverade utvecklingsutgifter, vilka ingår i forsknings- och utvecklingskostnader.

² 100 procent hänförligt till moderbolagets aktieägare.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG

MSEK	Not	31 dec	
		2025	2024
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar		558,7	548,2
Nyttjanderättstillgångar		383,9	456,6
Materiella anläggningstillgångar		63,4	70,1
Uppskjutna skattefordringar		8,4	3,9
Övriga långfristiga fordringar		7,0	27,7
Summa anläggningstillgångar		1 021,4	1 106,4
Varulager		22,0	10,6
Fakturerade fordringar på kunder		239,6	254,6
Ej fakturerade fordringar på kunder		234,3	190,2
Övriga kortfristiga fordringar		67,5	66,6
Likvida medel		407,3	462,7
Summa omsättningstillgångar		970,7	984,7
SUMMA TILLGÅNGAR		1 992,0	2 091,2
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital		985,3	876,7
Uppskjutna skatteskulder		118,6	114,9
Långfristiga leasingskulder		317,3	394,9
Övriga långfristiga skulder		0,9	0,9
Summa långfristiga skulder		436,8	510,7
Leverantörsskulder		35,4	38,8
Kortfristiga leasingskulder		77,5	77,1
Avtalsskulder		355,9	454,2
Övriga kortfristiga skulder		101,1	133,8
Summa kortfristiga skulder		569,9	703,8
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 992,0	2 091,2

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

MSEK	Kv4		Jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Ingående balans	919,3	810,7	876,7	735,2
Periodens resultat	68,6	60,0	227,8	203,5
Utdelning till företagets aktieägare	-	-	-102,8	-68,6
Periodens omräkningsdifferens	-2,7	6,1	-16,5	6,5
Utgående balans	985,3	876,7	985,3	876,7

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDE I SAMMANDRAG

MSEK	Kv4		Jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Resultat före skatt	88,7	77,4	287,8	262,9
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet ¹	80,9	55,9	334,1	256,5
Betald skatt	-14,5	-7,7	-93,1	-8,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	155,1	125,7	528,8	510,5
Kassaflöde från förändringar i rörelsefordringar	22,0	-9,2	-71,4	-23,9
Kassaflöde från förändringar i rörelseskulder	-3,9	-13,5	-70,4	-1,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten	173,2	102,9	387,0	485,2
Investeringar i aktiverade utvecklingsutgifter	-56,3	-56,2	-200,0	-197,3
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-7,0
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-6,2	-4,6	-28,1	-13,3
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-62,5	-60,8	-228,1	-217,5
Utdelning till företagets aktieägare	-	-	-102,8	-68,6
Amortering av leasing	-19,4	-18,6	-76,7	-91,2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-19,4	-18,6	-179,6	-159,8
Periodens kassaflöde	91,3	23,6	-20,7	107,9
Likvida medel vid periodens början	322,8	425,0	462,7	343,7
Kursdifferens i likvida medel	-6,8	14,1	-34,8	11,2
Likvida medel vid periodens slut	407,3	462,7	407,3	462,7

¹I dessa belopp ingår främst avskrivningar på aktiverade utvecklingsutgifter och nyttjanderättstillgångar, förändring av reserven för osäkra kundfordringar samt orealiserade valutakurs-effekter.

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	Not	Kv4		Jan-dec	
		2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning	2,3	301,7	268,8	1 090,7	975,0
Kostnad för sålda varor ¹		-13,7	-7,3	-32,9	-25,7
Bruttoresultat		288,0	261,5	1 057,8	949,3
Övriga rörelseintäkter		1,1	16,4	11,5	41,8
Försäljningskostnader		-64,5	-64,5	-256,4	-235,7
Administrationskostnader		-68,1	-81,1	-289,8	-263,9
Forsknings- och utvecklingskostnader		-70,2	-68,0	-251,8	-240,1
Övriga rörelsekostnader		-6,8	-5,7	-29,2	-26,9
Rörelseresultat		79,3	58,6	242,2	224,6
Resultat från finansiella poster		-1,5	6,0	3,1	10,4
Resultat efter finansiella poster		78,0	64,7	245,3	235,0
Bokslutsdispositioner		-4,4	-11,3	-4,4	-11,3
Resultat före skatt		73,5	53,4	240,9	223,7
Skatt på periodens resultat		-17,4	-14,0	-53,3	-50,0
Periodens resultat		56,2	39,4	187,7	173,8

¹ Omfattar kostnader för hårdvara och royalty.

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

MSEK	Not	Kv4		Jan-dec	
		2025	2024	2025	2024
Periodens resultat		56,2	39,4	187,7	173,8
Övrigt totalresultat		-	-	-	-
Periodens totalresultat		56,2	39,4	187,7	173,8

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	Not	31 dec	
		2025	2024
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar		5,6	7,0
Materiella anläggningstillgångar		45,4	43,7
Aktier och andelar i koncernföretag		4,0	4,0
Uppskjutna skattefordringar		1,6	1,9
Långfristiga fordringar på koncernföretag		0,1	5,5
Övriga långfristiga fordringar		0,9	1,0
Summa anläggningstillgångar		57,6	63,0
Varulager		5,7	3,8
Fakturerade fordringar på kunder		172,0	131,4
Ej fakturerade fordringar på kunder		109,3	95,9
Fordringar hos koncernföretag		134,9	130,2
Övriga kortfristiga fordringar		62,7	59,5
Likvida medel		258,6	303,8
Summa omsättningstillgångar		743,2	724,4
SUMMA TILLGÅNGAR		800,8	787,5
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		17,1	17,1
Reservfond		43,7	43,6
Summa bundet eget kapital		60,8	60,8
Fritt eget kapital			
Balanserat resultat		187,8	116,8
Årets resultat		187,7	173,8
Summa fritt eget kapital		375,5	290,6
Summa eget kapital		436,3	351,4
Obeskattade reserver		15,7	11,3
Långfristiga skulder		14,5	17,3
Summa långfristiga skulder		14,5	17,3
Leverantörsskulder		28,1	28,2
Skulder till koncernföretag		18,5	26,0
Avtalsskulder		217,6	251,4
Övriga kortfristiga skulder		70,2	101,9
Summa kortfristiga skulder		334,4	407,5
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		800,8	787,5

NOTER, KONCERNEN

NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering samt Årsredovisningslagen. De redovisningsprinciper som tillämpas överensstämmer med de som beskrivs i årsredovisningen för RaySearch Laboratories AB (publ) 2024, vilken finns tillgänglig på raysearchlabs.com. RaySearch Laboratories AB (publ) är moderbolag i RaySearch-koncernen.

De finansiella rapporterna presenteras i MSEK, om inte annat anges, och mindre avrundningsdifferenser kan därför förekomma. Jämförelser avser motsvarande period föregående år, om inte annat anges.

Moderbolaget tillämpar Årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Verksamheten i moderbolaget överensstämmer i allt väsentligt med verksamheten för koncernen. 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.

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

NOT 2 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 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.

MSEK	Kv4			Jan-dec		
	2025	2024	Δ%	2025	2024	Δ%
Intäkter per typ						
Licenser	185,2	160,4	15%	667,5	575,5	16%
Support	139,0	131,2	6%	524,4	472,9	11%
Hårdvara	43,5	24,2	80%	124,5	109,2	14%
Utbildning och övrigt	7,8	6,9	13%	27,9	34,5	-19%
Summa intäkter per typ	375,4	322,7	16%	1 344,3	1 192,0	13%
Intäkter per geografisk marknad						
Amerika	156,5	148,1	6%	479,8	500,1	-4%
Asien, Stilla-havsregionen och Mellanöstern	86,8	92,2	-6%	288,5	238,5	21%
Europa och Afrika	132,1	82,4	60%	576,1	453,4	27%
Summa intäkter per geografisk marknad	375,4	322,7	16%	1 344,3	1 192,0	13%
Intäkter per tidpunkt för intäktsredovisning						
Varor/tjänster överförda/utförda vid en tidpunkt	228,6	184,6	24%	792,0	684,7	16%
Tjänster utförda över tid	146,8	138,0	6%	552,3	507,4	9%
Summa intäkter per tidpunkt för intäktsredovisningen	375,4	322,7	16%	1 344,3	1 192,0	13%

NOT 4 FINANSIELLA INSTRUMENT

RaySearchs finansiella tillgångar och skulder består av fakturerade och ej fakturerade fordringar, likvida medel, upplupna kostnader, avtalsskulder, leverantörsskulder 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. Per den 31 december 2025 uppgick kreditriskreserven till 11 MSEK (9 per den 31 december 2024), vilket motsvarar 2 (2) procent av totala fordringar på kunder. Den generella reserven för befarade kreditförluster uppgår till 1 procent.

NOT 5 VALUTAKURSEFFEKTER

Bolagets nettoomsättning och resultat påverkas av den svenska kronans utveckling gentemot andra valutor, i huvudsak USD och EUR. Merparten av faktureringen sker i utländsk valuta medan huvuddelen av kostnaderna är svenska kronor.

Baserat på årets struktur för intäkter, kostnader och valuta (transaktionsexponering) skulle en förändring av växelkursen för den svenska kronan gentemot den amerikanska dollarn med 10 procent påverka koncernens rörelseresultat med +/- 16 MSEK under kvartalet och motsvarande förändring av svenska kronan gentemot eurokursen påverka koncernens rörelseresultat med +/- 14 MSEK.

Motsvarande för helåret 2025 så skulle en förändring av växelkursen för svenska kronor gentemot amerikanska dollar med tio procentenheter påverka koncernens rörelseresultat med +/- 46 MSEK och motsvarande förändring av svenska kronan gentemot eurokursen påverka koncernens rörelseresultat med +/- 50 MSEK.

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

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

MSEK	31 dec	
	2025	2024
Företagsinteckningar	100,0	100,0
Bankgarantier ¹	4,6	17,4

¹Ställda garantier, vilka avser kontor, uppgick till 4,6 MSEK och har inte belastat bolagets kreditfacilitet. Inga eventalförpliktelser föreligger för koncernen eller moderbolaget.

KONCERNENS KVARTALSDATA

MSEK	Kv4 2025	Kv3 2025	Kv2 2025	Kv1 2025	Kv4 2024
Orderingång					
Licenser	164,4	113,4	106,8	158,9	159,2
Support	123,5	146,1	96,2	201,3	104,5
Hårdvara	34,4	22,6	22,2	36,6	33,3
Utbildning och övrigt	7,6	13,3	16,0	12,8	8,1
Total orderingång	329,9	295,4	241,2	409,6	305,0
Resultaträkning					
Licensintäkter	185,2	185,8	131,3	165,2	160,4
Supportintäkter	139,0	129,5	130,8	125,1	131,2
Hårdvaruintäkter	43,5	11,5	35,9	33,5	24,2
Utbildning och övriga intäkter	7,8	5,5	6,7	7,9	6,9
Nettoomsättning	375,4	332,3	304,9	331,7	322,7
Nettoomsättningstillväxt, %	16,4	13,3	-4,4	29,0	27,6
Organisk tillväxt, %	27,6	19,1	-0,4	25,6	8,5
Bruttovinst	339,7	320,5	277,0	305,2	297,9
Bruttomarginal, %	90,5	96,4	90,8	92,0	92,3
EBIT	91,9	89,2	36,4	74,8	73,6
EBIT-marginal, %	24,5	26,8	11,9	22,6	22,8
Periodens resultat	68,6	71,6	30,8	56,8	60,0
Kassaflöde					
Löpande verksamheten	173,2	-11,6	70,6	146,8	102,9
Investeringsverksamheten	-62,5	-50,9	-52,7	-61,9	-60,8
Fritt kassaflöde	91,3	-81,7	6,9	65,6	23,6
Finansieringsverksamheten	-19,4	-19,1	-121,8	-19,3	-18,6
Periodens kassaflöde	91,3	-81,7	-103,9	65,6	23,6
Kapitalstruktur					
Avkastning på genomsnittligt eget kapital, %	7,2	8,1	3,6	6,3	7,1
Soliditet, %	49,5	47,3	42,7	44,8	41,9
Nettokassa (-) / nettoskuld (+)	-12,5	88,4	27,2	-53,9	9,2
Skuldsättningsgrad	-0,0	0,1	0,0	-0,1	0,0
Nettokassa/-skuld / EBITDA	-0,0	0,2	0,1	-0,1	0,0
Data per aktie, SEK					
Resultat per aktie, före utspädning	2,00	2,09	0,90	1,66	1,75
Resultat per aktie, efter utspädning	2,00	2,09	0,90	1,66	1,75
Eget kapital per aktie	28,74	26,82	24,76	26,89	25,57
Övrigt					
Antal aktier	34 282 773	34 282 773	34 282 773	34 282 773	34 282 773
Antal anställda vid periodens utgång	458	450	431	422	416

BERÄKNING AV FINANSIELLA MÅTT SOM INTE ÅTERFINNS I IFRS REGELVERKET

Alternativa nyckeltal (Alternative Performance Measures) är nyckeltal som inte definieras i tillämpligt regelverk för finansiell rapportering (IFRS) eller annan lagstiftning.

Dessa anses utgöra viktiga kompletterande nyckeltal för bolaget. En avstämning av alternativa nyckeltal som inkluderas i denna delårsrapport presenteras nedan.

MSEK	Kv4		Jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Rörelsekostnader				
Försäljningskostnader	-91,5	-91,4	-361,8	-326,6
Administrationskostnader	-76,1	-72,2	-288,4	-249,6
Forsknings- och utvecklingskostnader	-70,4	-71,3	-270,4	-269,4
Övriga rörelsekostnader	-10,9	-6,3	-39,6	-29,5
Rörelsekostnader	-248,9	-241,2	-960,2	-875,1
EBIT				
Rörelseresultat	91,9	73,6	292,3	260,5
Avskrivningar	75,4	78,9	291,2	299,4
EBITDA	167,3	152,5	583,5	559,9
Omsättningsförändring vid oförändrade valutor (organisk tillväxt)				
Nettoomsättning	375,4	322,7	1 344,3	1 192,0
Valutajustering	36,4	2,5	70,3	-1,1
Justerad nettoomsättning	411,8	325,2	1 414,6	1 190,9
Nettoomsättning föregående år	322,7	299,6	1 192,0	1 022,2
Omsättningsförändring vid oförändrade valutor (organisk tillväxt), %	27,6%	8,5%	18,7%	16,5%
Fritt kassaflöde				
Kassaflöde från den löpande verksamheten	173,2	102,9	387,0	485,2
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-62,5	-60,8	-228,1	-217,5
Kassaflöde från amortering av leasing	-19,4	-18,6	-76,7	-91,2
Fritt kassaflöde	91,3	23,6	82,2	176,5

MSEK	31 dec	
	2025	2024
Rörelsekapital		
Fakturerade fordringar på kunder	239,6	254,6
Ej fakturerade fordringar på kunder	234,3	190,2
Långfristiga ej fakturerade fordringar på kunder	0,9	20,9
Varulager	22,0	10,6
Övriga kortfristiga fordringar (exkl. skatt)	60,0	61,2
Leverantörsskulder	-35,4	-38,8
Övriga kortfristiga skulder (exkl. skatt)	-441,4	-545,8
Rörelsekapital	80,0	-47,0
Avkastning på genomsnittligt eget kapital		
Periodens resultat	227,8	203,5
Genomsnittligt eget kapital	931,0	806,0
Avkastning på genomsnittligt eget kapital, procent	24,5%	25,3%
Soliditet		
Eget kapital vid periodens utgång	985,3	876,7
Totala tillgångar	1 992,0	2 091,2
Soliditet, procent	49,5%	41,9%
Nettokassa (-) / nettoskuld (+)		
Kortfristiga leasingskulder	77,5	77,1
Långfristiga leasingskulder	317,3	394,9
Likvida medel	-407,3	-462,7
Nettokassa (-) / nettoskuld (+)	-12,5	9,2
Skuldsättningsgrad		
Nettokassa (-) / nettoskuld (+)	-12,5	9,2
Eget kapital	985,3	876,7
Skuldsättningsgrad	-0,01	0,01
Sysselsatt kapital		
Balansomslutning	1 992,0	2 091,2
Kortfristiga, icke-räntebärande skulder	-492,4	-626,7
Uppskjuten skatteskuld	-118,6	-114,9
Sysselsatt kapital	1 381,0	1 349,5
Avkastning på sysselsatt kapital		
Rörelseresultat	292,3	260,5
Finansiella intäkter	7,1	11,4
Genomsnittligt sysselsatt kapital	1 365,3	1 307,5
Avkastning på sysselsatt kapital, procent	21,9%	20,8%

NYCKELTALSDEFINITIONER

Nyckeltal	Definition	Motivering till användning av mått
Bruttomarginal	Bruttoresultatet i förhållande till rörelsens nettoomsättning.	Visar hur stor del av nettoomsättningen som återstår efter kostnader för sålda varor, innan övriga rörelsekostnader såsom försäljning, forskning, utveckling och administration.
Fritt kassaflöde	Kassaflöde från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten samt amortering av leasing.	Används som ett mått på kassaflödet som genereras av verksamheten, exklusive kassaflöden från finansieringsaktiviteter, utöver leasing, och förvärv.
Nettokassa (-) / Nettoskuld (+)	Räntebärande skulder (leasing) med avdrag för likvida medel och räntebärande kort- och långfristiga fordringar.	Måttet visar bolagets finansiella nettoställning och används för att bedöma skuldsättning och finansiell flexibilitet.
Orderingång	Värdet (baserat på transaktionspris) av samtliga erhållna order samt förändringar i befintliga order under perioden.	Orderingången fungerar som en indikator för framtida intäkter och är därmed ett centralt nyckeltal för att bedöma verksamhetens utveckling.
Orderstock	Värdet vid periodens slut av order som ännu inte har levererats eller intäktsförts, det vill säga återstående prestationsåtaganden.	Orderstocken visar omfattningen av redan bokade åtaganden som förväntas omvandlas till intäkter framöver.
Organisk tillväxt	Förändring i nettoomsättning för perioden, justerad för valutaeffekter, förvärv och avyttringar, jämfört med motsvarande period.	Organisk tillväxt används för att mäta verksamhetens underliggande tillväxt i lokala valutor.
Rörelsekapital	Rörelsekapitalet utgörs av nettot av varulager, ej räntebärande rörelsefordringar och rörelseskulder, såsom kundfordringar, leverantörsskulder, avtalsskulder och övriga ej räntebärande skulder.	Måttet visar hur mycket kapital som binds i den operativa verksamheten och kan relateras till nettoomsättningen för att bedöma effektiviteten i kapitalanvändningen.
Rörelsekostnader	Avser försäljningskostnader, administrationskostnader, forskning- och utvecklingskostnader samt övriga rörelsekostnader.	Visar den operativa kostnadsnivån och är ett nyckelmått som ledningen aktivt kan påverka för att stärka lönsamheten.
Rörelsemarginal (EBIT-marginal)	Rörelseresultat i procent av nettoomsättning.	Rörelsemarginalen, tillsammans med omsättnings-tillväxten, utgör en central indikator på bolagets värdeskapande över tid.
Rörelseresultat (EBIT)	Beräknas som periodens resultat före finansiella poster och skatt.	Rörelseresultatet ger en övergripande bild av den operativa lönsamheten och visar hur effektivt bolaget genererar resultat från sin kärnverksamhet.
Skuldsättningsgrad	Nettoskuld i förhållande till eget kapital.	Måttet visar hur stor del av bolagets finansiering som utgörs av lån i förhållande till eget kapital, och är ett viktigt mått för att bedöma finansiell stabilitet och risknivå.
Soliditet	Eget kapital som andel av totala tillgångar vid periodens slut.	Visar hur stor del av bolagets tillgångar som är finansierade med eget kapital, ett mått på finansiell stabilitet.
Sysselsatt kapital	Balansomslutningen minus ej räntebärande skulder och uppskjuten skatteskuld.	Måttet visar hur mycket kapital som är bundet i den operativa verksamheten och utgör en grund för att mäta avkastning på verksamheten.

OM RAYSEARCH

RaySearch Laboratories driver utvecklingen inom cancerbehandling, grundat i övertygelsen om att mjukvara är nyckeln till innovation inom onkologi. I nära samarbete med ledande cancerkliniker omsätter vi vetenskapliga framsteg snabbare i den dagliga vården, vilket möjliggör mer individanpassade och effektiva behandlingar för patienter världen över. Idag används våra lösningar av tusentals kliniker och stödjer miljoner människor i kampen mot cancer.

VILKA VI ÄR

RaySearch Laboratories AB (publ) är ett svenskt medicintekniskt företag som utvecklar avancerad mjukvara för cancerbehandling. RayStation, ett dosplaneringssystem (TPS), och RayCare, ett onkologiinformationssystem (OIS), är de mest etablerade produkterna och används av cancerkliniker över hela världen. Portföljen omfattar även RayIntelligence, en molnbaserad analysplattform för onkologidata, samt RayCommand, ett behandlingskontrollsystem (TCS) som kopplar samman behandlingsmaskiner med dosplanering och informationssystem. Vi bygger långsiktiga kundrelationer genom licens- och supportavtal, både via vår egen säljorganisation och genom partnerskap med ledande globala medicintekniska företag.

RaySearch grundades år 2000 som en avknoppning från Karolinska Institutet. Idag används vår mjukvara av drygt 1 200 kliniker i 51 länder. RaySearchs aktie är sedan 2003 noterad på Nasdaq Stockholm (RAY B).§

~1,200

RayStation-center i 51 länder

30+

RayCare-center
i 13 länder

13

Kontor runt om i världen

450+

RaySearch-
medarbetare

ADVANCING CANCER TREATMENT

@RAYSEARCH LABORATORIES AB (PUBL)
Eugeniavägen 18C, 113 68 Stockholm, Sverige
Tel: +46 (0)8 510 530 00
Org. nr. 556322-6157

Läs mer RaySearch på www.raysearchlabs.com
och följ oss på våra sociala kanaler.

