
DELÅRSRAPPORT

KV3 | 2025

REKORDHÖG NETTOOMSÄTTNING OCH STARK UTVECKLING ÖVER TID

TREDJE KVARTALET (JULI – SEPTEMBER 2025)

- Orderingången ökade med 17% till 295 (253) MSEK
- Nettoomsättningen ökade med 13% till 332 (293) MSEK, den organiska tillväxten var 19%
- Rörelseresultatet (EBIT) stärktes med 44% till 89 (62) MSEK och EBIT-marginalen var 27% (21). Justerat för kostnader för en global medarbetarkonferens, uppgick EBIT till 103 MSEK och EBIT-marginalen till 31%
- Resultatet efter skatt uppgick till 72 (45) MSEK
- Resultatet per aktie före/efter utspädning uppgick till 2,09 (1,32) SEK
- Fritt kassaflöde uppgick till -82 (1) MSEK påverkat av högre rörelsekapital kopplat till förskottsbetalningar, timing och längre betalningsvillkor
- Orderstocken uppgick till 1 617 (1 723) MSEK

NIO MÅNADER (JANUARI – SEPTEMBER 2025)

- Orderingången ökade med 21% till 946 (782) MSEK
- Nettoomsättningen ökade med 11% till 969 (869) MSEK, den organiska tillväxten var 15%
- Rörelseresultatet (EBIT) ökade med 7% till 200 (187) MSEK och EBIT-marginalen uppgick till 21% (22). Justerat för kostnader för en global medarbetarkonferens och fastighetstvist om 23 MSEK samt valutakursförluster om 26 MSEK, uppgick EBIT till 250 MSEK och EBIT-marginalen till 26%
- Resultatet efter skatt uppgick till 159 (144) MSEK
- Resultatet per aktie före/efter utspädning uppgick till 4,64 (4,19) SEK
- Fritt kassaflöde uppgick till -9 (153) MSEK påverkat av högre rörelsekapital

VÄSENTLIGA HÄNDELSEER UNDER KVARTALET

- RaySearch och Radiology Oncology Systems har inlett ett samarbete för ökad global tillgång till cancervård genom begagnade linjäracceleratorer och avancerad mjukvara
- RayIntelligence v2025 lanserades, en uppdaterad analysplattform för onkologi som möjliggör datadriven och förbättrad behandling
- AKSM/Oncology har valt RayCare och RayStation till det nya cancercentret Advanced Radiation Therapeutics i Kalifornien
- Keimyung University Dongsan Medical Center i Sydkorea har valt RayStation och RayCare till sitt nya protoncenter
- Med360° i Tyskland har valt att ersätta Pinnacle med RayStation vid 10 kliniker, för användning med maskiner från Elekta och Accuray
- Stanford Health Care har lagt en ny order på RayStation för avancerad protonterapi, inklusive proton-arc och behandling i upprätt position
- Auckland City Hospital i Nya Zeeland har valt att utöka kapaciteten för strålbehandling med fler RayStation-licenser

FINANSIELLA NYCKELTAL¹

MSEK	Kv3			Jan-sep			R12	Jan-dec
	2025	2024	Δ%	2025	2024	Δ%	24/25	2024
Total orderingång	295,4	253,4	17%	946,3	782,1	21%	1 251,3	1 087,2
Nettoomsättning	332,3	293,3	13%	968,9	869,4	11%	1 291,6	1 192,0
Rörelseresultat (EBIT)	89,2	61,8	44%	200,4	186,9	7%	274,0	260,5
Rörelsemarginal (EBIT-marginal), %	26,8%	21,1%		20,7%	21,5%		21,2%	21,9%
Periodens resultat efter skatt	71,6	45,4	58%	159,2	143,5	11%	219,2	203,5
Resultat per aktie före/efter utspädning, SEK	2,09	1,32	58%	4,64	4,19	11%	6,39	5,94
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-11,6	60,5	-119%	213,8	382,3	-44%	316,7	485,2
Fritt kassaflöde	-81,7	0,7	-11 275%	-9,1	152,9	-106%	14,4	176,5
Soliditet, %	47,3%	40,2%		47,3%	40,2%		47,3%	41,9%
Antal anställda vid periodens utgång	450	414	9%	450	414	9%	450	416

¹ Härledning av alternativa nyckeltal samt nyckeltalsdefinitioner återfinns på sid 18-20.

VD:S KOMMENTAR

Det tredje kvartalet visade på styrkan i vår affär och varför det är viktigt att se RaySearchs utveckling i ett längre perspektiv. Nettoomsättningen var den högsta någonsin och den organiska tillväxten var 19 procent. Det starka rörelseresultatet och den höga rörelsemarginalen tydliggör skalbarheten i vår affärsmodell.

HÖG KUNDAKTIVITET OCH NYA ORDER

Kvartalet präglades av god efterfrågan och orderingången ökade med 17 procent. Flera av våra befintliga kunder har under kvartalet utökat sina installationer med fler system och mer funktionalitet. Som vi sett under en längre tid sker ungefär hälften av vår licensförsäljning till den installerade kundbasen vilket visar på en stabil efterfrågan från de existerande kunderna. I samtliga geografiska regioner är intresset för RaySearchs lösningar fortsatt stort, och allt fler kliniker väljer RayStation och RayCare framför andra system på marknaden.

I USA har Stanford Health Care lagt en ny order på RayStation för avancerad protonterapi, inklusive proton-arc och behandling i upprätt position, och AKSM/Oncology har valt RayCare och RayStation till sitt nya cancercenter Advanced Radiation Therapeutics i Kalifornien. I Sydkorea, som har några av världens mest avancerade strålbehandlingsanläggningar, kommer Keimyung University Dongsan Medical Center att installera RayStation och RayCare vid sitt nya protoncenter. I Kina har RayStation installerats på tre nya protoncenter samt två center för strålbehandling med koljoner. I Nya Zeeland har Auckland City Hospital valt att utöka kapaciteten för strålbehandling med fler RayStation-licenser.

Eftersom Philips dosplaneringssystem Pinnacle kommer att upphöra från och med år 2027 fortsätter många kunder byta från Pinnacle till RayStation. Bland annat planerar den tyska vårdgivaren Med360° att installera RayStation på tio kliniker för användning med behandlingsmaskiner från Elekta och Accuray, och flera kliniker i Frankrike har valt att ersätta både Pinnacle och Siemens Eclipse med RayStation.

ÖKAD NETTOOMSÄTTNING OCH STÄRKT RÖRELSERESULTAT

Nettoomsättningen ökade med 13 procent i kvartalet till 332 [293] MSEK, vilket är den högsta omsättningen någonsin tätt följd av första kvartalet 2025. Ökningen motsvarade en organisk tillväxt om 19 procent jämfört med samma kvartal i fjol. Intäkterna påverkades positivt av leveranser av RayStation till sex större partikelcenter i Asien. Supportintäkterna fortsätter öka och uppgick i kvartalet till 130 [120] MSEK, vilket motsvarar 39 procent av de totala intäkterna.

Som vi brukar påminna om kan intäkterna mellan kvartalen variera. Exempelvis såg vi en något lägre omsättning under andra kvartalet i år men utfallet i det här kvartalet visar tydligt att det är viktigt att se RaySearchs utveckling i ett längre perspektiv.

Nettoomsättningen bidrog till en förbättring av rörelseresultatet med 44 procent till 89 [62] MSEK och en rörelsemarginal om 27 [21] procent. Justerat för en mindre valutakursvinst och kostnader hänförliga till en global medarbetarkonferens, uppgick rörelseresultatet till 103 MSEK och rörelsemarginalen till 31 procent.

NY VERSION AV RAYINTELLIGENCE

Under kvartalet lanserades RayIntelligence v2025, en uppdaterad version av vår analysplattform för onkologi. Den nya versionen är nästa steg i vårt fokus på att omvandla onkologidata till kliniska insikter. Plattformen möjliggör insamling och bearbetning av data från hela vårdförloppet och ger kliniker kraftfulla verktyg för analys och effektivare verksamhetsstyrning. Syftet är att främja ett mer datadrivet och insiktsbaserat arbetssätt inom onkologi. RayIntelligence möttes av ett stort intresse vid den årliga ASTRO-kongressen som ägde rum i San Francisco i slutet av september.

STARK POSITION FÖR LÅNGSIKTIG TILLVÄXT

Sammantaget är jag nöjd med utvecklingen under det tredje kvartalet. En stark tillväxt, förbättrad lönsamhet och en hög andel återkommande intäkter möjliggör fortsatta investeringar i forskning och produktutveckling, vilket ytterligare stärker vår position. I kombination med vår tekniska spetskompetens, långsiktiga kundrelationer och partnerskap, samt den ökande cancerincidensen, ger detta oss goda förutsättningar för fortsatt tillväxt.

RaySearch firade sitt 25-årsjubileum i september genom att samla alla medarbetare från hela världen till en gemensam konferens. Detta skapade värdefulla möjligheter för kunskapsutbyte och stärkte samtidigt företagskulturen och engagemanget. Tillsammans bygger vi vidare på denna grund och står väl rustade att fortsätta förbättra cancerbehandling för patienter världen över.

“En stark tillväxt, förbättrad lönsamhet och en hög andel återkommande intäkter möjliggör fortsatta investeringar i forskning och produktutveckling, vilket ytterligare stärker vår position.”

Stockholm, november 2025
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 orderingen till 295 (253) MSEK, en ökning med 17 procent jämfört med samma period föregående år. Orderingen för licenser uppgick till 113 (118) MSEK, en minskning med -4 procent, medan orderingen för support uppgick till 146 (93) MSEK, en ökning med 58 procent.

För niomånadersperioden uppgick orderingen till 946 (782) MSEK, en ökning med 21 procent jämfört med samma period föregående år. Orderingen för licenser uppgick till 379 (364) MSEK, en ökning med 4 procent, medan orderingen för support uppgick till 444 (291) MSEK, en ökning med 52 procent.

ORDERSTOCK

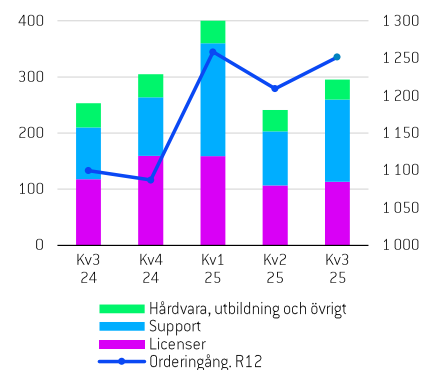
Per den 30 september 2025 uppgick den totala orderstocken till 1 617 (1 723) MSEK, varav 500 MSEK förväntas generera intäkter under de närmaste 12 månaderna. Resterande belopp i orderstocken avser i huvudsak supportåtaganden som framför allt kommer att generera intäkter under den efterföljande fyraårsperioden.

RaySearch försäljning sker i huvudsak i andra valutor än SEK. Under kvartalet har valutapåverkan på orderstocken varit begränsad. Minskningen i orderstocken under det första kvartalet är hänförlig till den starkare valutakursen för svenska kronan, främst i förhållande till EUR och USD.

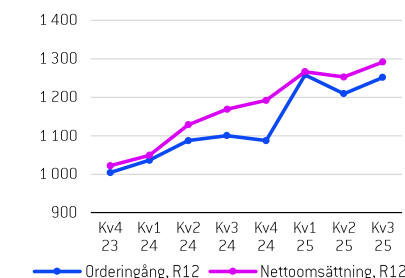
	Kv3		Jan-sep		R12	Jan-dec
Orderingång (MSEK)	2025	2024	2025	2024	24/25	2024
Licenser	113,4	117,6	379,1	364,1	538,3	523,3
Support	146,1	92,5	443,6	291,0	548,1	395,5
Hårdvara	22,6	30,6	81,5	88,1	114,7	121,4
Utbildning och övrigt	13,3	12,7	42,1	38,9	50,2	47,0
Total orderingång	295,4	253,4	946,3	782,1	1 251,3	1 087,2

	Kv3	Kv2	Kv1	Kv4	Kv3
Orderstock (MSEK)	2025	2025	2025	2024	2024
Licenser	238,2	311,7	328,5	355,7	349,8
Support	1 205,7	1 196,8	1 245,3	1 292,9	1 223,0
Hårdvara	46,8	36,2	49,1	50,2	40,8
Utbildning och övrigt	126,6	120,6	111,5	114,4	109,4
Total orderstock, vid periodens utgång	1 617,3	1 665,3	1 734,4	1 813,2	1 723,0

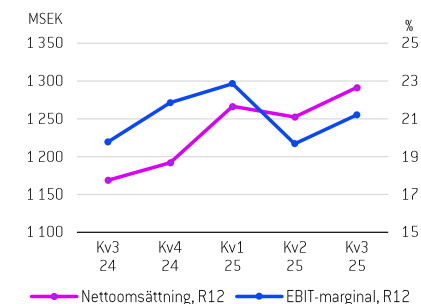
ORDERINGÅNG PER KVARTAL OCH ORDERINGÅNG R12 (MSEK)



ORDERINGÅNG OCH NETTOOMSÄTTNING R12 (MSEK)



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



INTÄKTER

Nettoomsättningen i kvartalet uppgick till 332 (293) MSEK, en ökning med 13 procent jämfört med samma period föregående år. Den organiska tillväxten var 19 procent. God efterfrågan från befintliga och nya kunder samt leveranser av RayStation till sex större partikelcenter i Asien påverkade nettoomsättningen positivt.

Licensintäkterna uppgick till 186 (133) MSEK, en ökning med 40 procent jämfört med samma period föregående år. Av kvartalets totala licensintäkter står de tre största kontrakten för intäkter om 59 MSEK vilket motsvarar 32 procent av licensintäkterna för det tredje kvartalet.

Supportintäkter ökade till 130 (120) MSEK och utgjorde 39 (41) procent av totala nettoomsättningen för det tredje kvartalet.

Hårdvaruförsäljningen, som har en lägre vinstmarginal, uppgick till 12 (33) MSEK.

För niomånadersperioden uppgick nettoomsättningen till 969 (869) MSEK, en ökning med 11 procent. Den organiska tillväxten var 15 procent och avspeglade en ökad efterfrågan på RaySearchs lösningar, både från befintliga och nya kunder.

Licensintäkterna uppgick till 482 (415) MSEK, medan supportintäkterna ökade till 385 (342) MSEK och utgjorde 40 (39) procent av totala nettoomsättningen.

Hårdvaruintäkterna minskade till 81 (85) MSEK och utbildning och övriga intäkter minskade till 20 (28) MSEK.

För niomånadersperioden hade nettoomsättningen följande geografiska fördelning: Amerika 33 (40) procent, Asien, Stilla-havsregionen och Mellanöstern 21 (17) procent samt Europa och Afrika 46 (43) procent.

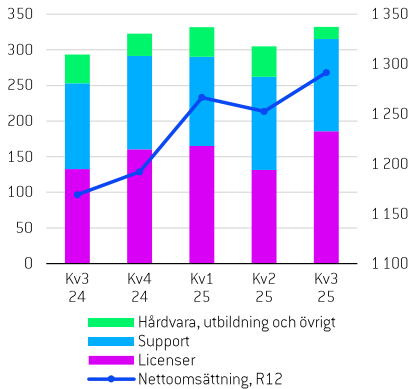
RÖRELSERESULTAT

Rörelseresultatet i kvartalet stärktes med 44 procent till 89 (62) MSEK, vilket motsvarar en rörelsemarginal om 27 (21) procent. Under kvartalet firade RaySearch 25 år med en global medarbetar-konferens. Justerat för dessa kostnader om 15 MSEK samt en mindre valutavinst uppgick EBIT till 103 MSEK och den justerade EBIT-marginalen till 31 procent. Valutakursvinster- och förluster uppstår då stora delar av koncernens fordringar är i utländsk valuta, huvudsakligen USD och EUR. Kvartalets starka utfall visar tydligt hur nettoomsättningen driver resultatet i RaySearchs affär.

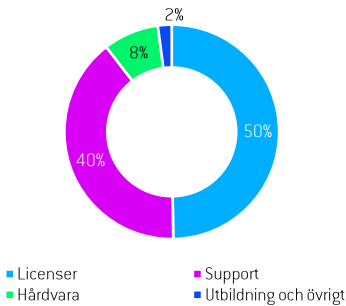
Rörelseresultatet för niomånadersperioden stärktes med 7 procent till 200 (187) MSEK, vilket motsvarar en rörelsemarginal om 21 (22) procent. Justerat för valutakursförluster om 26 MSEK och kostnader om 23 MSK relaterade till tidigare nämnda globala medarbetarkonferensen samt en tvist med fastighetsägare, uppgick EBIT till 250 MSEK och EBIT-marginalen var 26 procent.

	Kv3		Jan-sep		R12	Jan-dec
Intäkter (MSEK)	2025	2024	2025	2024	24/25	2024
Licensintäkter	185,8	132,7	482,3	415,1	642,8	575,5
Supportintäkter	129,5	120,3	385,4	341,7	516,6	472,9
Hårdvaruintäkter	11,5	32,8	81,0	85,0	105,2	109,2
Utbildning och övriga intäkter	5,5	7,5	20,1	27,6	27,0	34,5
Nettoomsättning	332,3	293,3	968,9	869,4	1 291,6	1 192,0
Tillväxt, %	13,3	16,0	11,4	20,3	10,5	16,6
Organisk tillväxt, %	19,1	17,4	15,2	20,0	13,4	16,5
Bruttovinst	320,5	265,4	902,7	794,7	1 200,6	1 092,5
Bruttomarginal, %	96,4	90,5	93,2	91,4	93,0	91,7
EBIT	89,2	61,8	200,4	186,9	274,0	260,5
EBIT-marginal, %	26,8	21,1	20,7	21,5	21,2	21,9

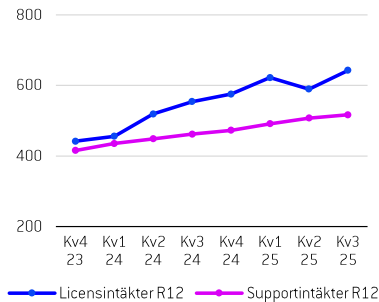
FÖRDELNING NETTOOMSÄTTNING PER KVARTAL OCH NETTOOMSÄTTNING R12 (MSEK)



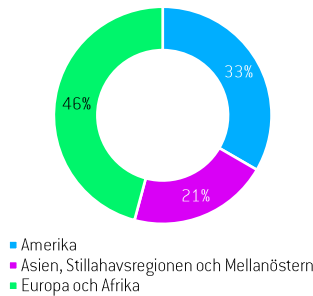
NETTOOMSÄTTNING PER KATEGORI YTD 2025



LICENSINTÄKTER & 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 60 (59) MSEK. Aktiverade utvecklingsutgifter uppgick till 40 (36) MSEK. Därmed uppgick de aktiverade utgifterna till 67 (62) procent av de totala forsknings- och utvecklingsutgifterna.

För niomånadersperioden uppgick forsknings- och utvecklingsutgifter till 206 (201) MSEK. Aktiverade utvecklingsutgifter uppgick till

144 (141) MSEK. Därmed uppgick de aktiverade utgifterna till 70 (70) procent av de totala forsknings- och utvecklingsutgifterna för niomånadersperioden.

Avskrivningarna på aktiverade utvecklingsutgifter uppgick i kvartalet till 48 (46) MSEK för niomånadersperioden till 138 (138) MSEK.

Totala forsknings- och utvecklingskostnader efter aktivering och avskrivning av utvecklingsutgifter uppgick i kvartalet till 68 (68) MSEK och för niomånadersperioden till 200 (198) MSEK.

Per den 30 september 2025 arbetade 220 (210) medarbetare med forskning och utveckling, vilket motsvarar 49 (51) procent av det totala antalet anställda.

Forsknings- och utvecklingsutgifter (MSEK)	Kv3			Jan-sep			R12	Jan-dec
	2025	2024	Δ%	2025	2024	Δ%	24/25	2024
Forsknings- och utvecklingsutgifter	59,9	58,6	2,2%	205,9	201,4	2,3%	284,0	279,4
Aktivering av utvecklingsutgifter	-40,2	-36,5	10,2%	-143,7	-141,1	1,8%	-199,8	-197,3
Avskrivning på aktiverade utvecklingsutgifter	48,5	46,4	4,5%	137,7	137,8	-0,1%	187,1	187,2
Forsknings- och utvecklingskostnader efter aktivering och avskrivning	68,2	68,5	-0,5%	200,0	198,1	0,9%	271,3	269,4

AVSKRIVNINGAR

För kvartalet uppgick de totala avskrivningarna till 73 (73) MSEK, varav avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar uppgick till 49 (46) MSEK och avskrivningar på nyttjanderättstillgångar samt materiella anläggningstillgångar uppgick till 24 (27) MSEK.

De totala avskrivningarna för niomånadersperioden uppgick till 216 (221) MSEK, varav avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar uppgick till 139 (139) MSEK och avskrivningar på nyttjanderättstillgångar samt materiella anläggningstillgångar uppgick till 77 (81) MSEK.

SKATT

Skattekostnaden uppgick för kvartalet till -17 (-13) MSEK, vilket motsvarar en effektiv skattesats om 19,1 (22,2) procent.

Resultat efter skatt uppgick till 72 (45) MSEK och resultatet per aktie till 2,09 (1,32) SEK.

För niomånadersperioden uppgick skattekostnaden till -40 (-42) MSEK, vilket motsvarar en effektiv skattesats om 20,0 (22,6) procent.

Resultat efter skatt uppgick till 159 (144) MSEK och resultatet per aktie till 4,64 (4,19) SEK.

KASSAFLÖDE OCH LIKVIDITET

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -12 (60) MSEK för kvartalet, påverkat av ett högre rörelsekapital. Under kvartalet har RaySearch levererat RayStation till sex större partikelcenter i Asien, vilka till stor del varit betalda i förskott. Därtill har ett antal affärer med en något längre betalningsvillkor samt timingeffekter medfört en ökning av kundfordringarna.

För niomånadersperioden uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till 214 (382) MSEK där 2025 påverkats av betald skatt hänförlig till 2024 års resultat och 2024 inkluderar en kraftig förbättring i rörelsekapitalet.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -51 (-38) MSEK under kvartalet. I beloppet ingår investeringar i immateriella anläggningstillgångar om -40 (-36) MSEK, vilka i huvudsak utgörs av aktiverade utvecklingsutgifter för bolagets produkter; RayStation, RayCare, RayCommand och RayIntelligence. Vidare uppgick investeringar i materiella anläggningstillgångar till -11 (-2) MSEK, vilket i huvudsak avser IT-utrustning.

För niomånadersperioden uppgick kassaflödet från investeringsverksamheten till -166 (-157) MSEK.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick i kvartalet till -19 (-22) MSEK och utgörs av amortering av leasingskulder. Motsvarande belopp för niomånadersperioden uppgick till -160 (-141) MSEK.

Fritt kassaflöde uppgick i kvartalet till -82 (1) MSEK och för niomånadersperioden till -9 (153) MSEK.

Periodens kassaflöde uppgick till -82 (1) MSEK under kvartalet och till -112 (84) MSEK för niomånadersperioden, vilken inkluderar utbetald utdelning 103 (69) MSEK.

Per den 30 september 2025 uppgick koncernens likvida medel till 323 MSEK jämfört med 463 MSEK per den 31 december 2024.

FINANSIELL STÄLLNING

RaySearchs balansomslutning uppgick den 30 september 2025 till 1 944 MSEK jämfört med 2 091 MSEK per den 31 december 2024. Per den 30 september 2025 uppgick soliditeten till 47 procent jämfört med 42 procent per den 31 december 2024.

Koncernens räntebärande skulder, som endast utgörs av leasingkulder, redovisade enligt IFRS 16, uppgick den 30 september 2025 till 411 MSEK jämfört med 472 MSEK per den 31 december 2024.

Koncernens nettoskuld uppgick per den 30 september 2025 till 88 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.

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 OSÄKERHETSFAKTORER

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 427 (405) under perioden januari till september 2025. Vid det tredje kvartalets utgång uppgick antalet anställda i koncernen till 450 (414), varav 332 (305) var anställda i Sverige och 118 (109) 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 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.

BOLAGETS AKTIE OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Det totala antalet registrerade aktier i RaySearch uppgick per den 30 september 2025 till 34 282 773, varav 5 654 975 är aktier av serie A och 28 627 798 är 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 bolagsstämma. Det totala antalet röster i RaySearch uppgick till 85 177 548.

RaySearch hade 12 335 aktieägare vid utgången av perioden. Bolagets tre största aktieägare var Johan Löf (10,24% av kapitalet och 40,50% av rösterna), Swedbank Robur Fonder (5,78% av kapitalet och 2,33% av rösterna) samt JP Morgan Asset Management (4,14% av kapitalet och 1,66% av rösterna). För mer information om RaySearch aktie och ägarstruktur, besök

www.raysearchlabs.com/investor/share-information/.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG

MSEK	Not	Kv3		Jan-sep		R12	Jan-dec
		2025	2024	2025	2024	24/25	2024
Nettoomsättning	2,3	332,3	293,3	968,9	869,4	1 291,6	1 192,0
Kostnad för sålda varor ¹		-11,8	-27,9	-66,2	-74,7	-91,0	-99,5
Bruttoresultat		320,5	265,4	902,7	794,7	1 200,6	1 092,5
Övriga rörelseintäkter		0,9	5,1	9,0	26,1	25,9	43,1
Försäljningskostnader		-91,1	-80,6	-270,3	-235,1	-361,8	-326,6
Administrationskostnader		-73,0	-53,7	-212,3	-177,4	-284,5	-249,6
Forsknings- och utvecklingskostnader		-68,2	-68,5	-200,0	-198,1	-271,3	-269,4
Övriga rörelsekostnader		-	-5,9	-28,7	-23,3	-35,0	-29,5
Rörelseresultat		89,2	61,8	200,4	186,9	274,0	260,5
Resultat från finansiella poster		-0,7	-3,5	-1,3	-1,5	2,6	2,4
Resultat före skatt		88,5	58,3	199,1	185,4	276,5	262,9
Skatt		-16,9	-12,9	-39,9	-41,9	-57,3	-59,4
Periodens resultat²		71,6	45,4	159,2	143,5	219,2	203,5
Övrigt totalresultat							
Poster som kommer att omklassificeras till resultat							
Periodens omräkningsdifferens av utländska verksamheter		-1,2	-3,1	-13,8	0,5	-7,7	6,5
Periodens totalresultat²		70,4	42,3	145,4	144,0	211,5	210,0
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)		2,09	1,32	4,64	4,19	6,39	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	30 sep		31 dec
		2025	2024	2024
TILLGÅNGAR				
Immateriella anläggningstillgångar		551,7	540,7	548,2
Nyttjanderättstillgångar		399,4	465,4	456,6
Materiella anläggningstillgångar		65,4	72,1	70,1
Uppskjutna skattefordringar		9,4	1,7	3,9
Övriga långfristiga fordringar		7,3	29,0	27,7
Summa anläggningstillgångar		1 033,1	1 108,9	1 106,4
Varulager		25,7	18,1	10,6
Fakturerade fordringar på kunder		208,8	220,5	254,6
Ej fakturerade fordringar på kunder		289,3	189,6	190,2
Övriga kortfristiga fordringar		64,6	53,4	66,6
Likvida medel		322,8	425,0	462,7
Summa omsättningstillgångar		911,2	906,6	984,7
SUMMA TILLGÅNGAR		1 944,3	2 015,5	2 091,2
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital		919,3	810,7	876,7
Uppskjutna skatteskulder		116,7	108,8	114,9
Långfristiga leasingskulder		334,2	395,4	394,9
Övriga långfristiga skulder		0,9	0,9	0,9
Summa långfristiga skulder		451,8	505,1	510,7
Leverantörsskulder		36,4	28,2	38,8
Kortfristiga leasingskulder		76,9	82,0	77,1
Avtalsskulder		367,3	475,4	454,2
Övriga kortfristiga skulder		92,5	114,2	133,8
Summa kortfristiga skulder		573,1	699,7	703,8
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 944,3	2 015,5	2 091,2

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

MSEK	Kv3		Jan-sep		Jan-dec
	2025	2024	2025	2024	2024
Ingående balans	848,9	768,3	876,7	735,2	735,2
Periodens resultat	71,6	45,4	159,2	143,5	203,5
Utdelning till företagets aktieägare	-	-	-102,8	-68,6	-68,6
Periodens omräkningsdifferens	-1,2	-3,1	-13,8	0,5	6,5
Utgående balans	919,3	810,7	919,3	810,7	876,7

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDE I SAMMANDRAG

MSEK	Kv3		Jan-sep		R12	Jan-dec
	2025	2024	2025	2024	24/25	2024
Resultat före skatt	88,5	58,3	199,1	185,4	276,5	262,9
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet ¹	72,1	79,3	253,2	200,6	309,1	256,5
Betald skatt	-12,2	-3,4	-78,6	-11,2	-76,3	-8,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	148,4	134,2	373,7	374,8	509,4	510,5
Kassaflöde från förändringar i rörelsefordringar	-60,3	-8,9	-93,5	-14,6	-102,7	-23,9
Kassaflöde från förändringar i rörelseskulder	-99,7	-64,8	-66,4	22,2	-90,0	-1,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-11,6	60,5	213,8	382,3	316,7	485,2
Investeringar i aktiverade utvecklingsutgifter	-40,2	-36,5	-143,7	-141,1	-199,8	-197,3
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-	-	-	-7,0	-	-7,0
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-10,8	-1,6	-22,0	-8,6	-26,6	-13,3
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-50,9	-38,0	-165,6	-156,8	-226,4	-217,5
Utdelning till företagets aktieägare	-	-	-102,8	-68,6	-102,8	-68,6
Amortering av leasing	-19,1	-21,7	-57,3	-72,7	-75,9	-91,2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-19,1	-21,7	-160,2	-141,2	-178,7	-159,8
Periodens kassaflöde	-81,7	0,7	-112,0	84,3	-88,4	107,9
Likvida medel vid periodens början	402,8	435,2	462,7	343,7	425,0	343,7
Kursdifferens i likvida medel	1,7	-10,9	-27,9	-3,0	-13,8	11,2
Likvida medel vid periodens slut	322,8	425,0	322,8	425,0	322,8	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	Kv3		Jan-sep		R12	Jan-dec
		2025	2024	2025	2024	24/25	2024
Nettoomsättning	2,3	291,0	230,2	789,0	706,2	1 057,8	975,0
Kostnad för sålda varor ¹		-5,2	-3,8	-19,2	-18,5	-26,4	-25,7
Bruttoresultat		285,8	226,5	769,8	687,7	1 031,4	949,3
Övriga rörelseintäkter		0,5	5,2	10,4	25,4	26,8	41,8
Försäljningskostnader		-69,5	-55,5	-191,8	-171,1	-256,4	-235,7
Administrationskostnader		-75,2	-60,5	-221,6	-187,7	-297,8	-263,9
Forsknings- och utvecklingskostnader		-53,0	-49,4	-181,6	-172,1	-249,5	-240,1
Övriga rörelsekostnader		-0,7	-4,9	-22,3	-21,2	-28,0	-26,9
Rörelseresultat		87,9	61,4	162,8	161,0	226,4	224,6
Resultat från finansiella poster		1,2	-1,4	4,6	4,4	10,6	10,4
Resultat efter finansiella poster		89,1	60,0	167,4	165,4	237,0	235,0
Bokslutsdispositioner		-	-	-	-	-11,3	-11,3
Resultat före skatt		89,1	60,0	167,4	165,4	225,7	223,7
Skatt på periodens resultat		-18,7	-10,6	-35,9	-35,0	-50,9	-50,0
Periodens resultat		70,3	49,4	131,5	130,5	174,8	173,8

¹ Omfattar kostnader för hårdvara och royalty.

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

MSEK	Not	Kv3		Jan-sep		R12	Jan-dec
		2025	2024	2025	2024	24/25	2024
Periodens resultat		70,3	49,4	131,5	130,5	174,8	173,8
Övrigt totalresultat		-	-	-	-	-	-
Periodens totalresultat		70,3	49,4	131,5	130,5	174,8	173,8

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	Not	30 sep		31 dec
		2025	2024	2024
TILLGÅNGAR				
Immateriella anläggningstillgångar		6,0	7,0	7,0
Materiella anläggningstillgångar		46,4	43,7	43,7
Aktier och andelar i koncernföretag		4,0	4,0	4,0
Uppskjutna skattefordringar		3,3	1,5	1,9
Långfristiga fordringar på koncernföretag		0,1	5,6	5,5
Övriga långfristiga fordringar		1,0	1,3	1,0
Summa anläggningstillgångar		60,7	63,1	63,0
Varulager		7,8	4,4	3,8
Fakturerade fordringar på kunder		110,5	102,4	131,4
Ej fakturerade fordringar på kunder		182,5	101,0	95,9
Fordringar hos koncernföretag		77,1	90,6	130,2
Övriga kortfristiga fordringar		58,8	58,2	59,5
Likvida medel		209,0	283,1	303,8
Summa omsättningstillgångar		645,6	639,8	724,4
SUMMA TILLGÅNGAR		706,3	702,9	787,5
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Bundet eget kapital				
Aktiekapital		17,1	17,1	17,1
Reservfond		43,6	43,6	43,6
Summa bundet eget kapital		60,8	60,8	60,8
Fritt eget kapital				
Balanserat resultat		187,8	116,8	116,8
Årets resultat		131,5	130,5	173,8
Summa fritt eget kapital		319,2	247,3	290,6
Summa eget kapital		380,0	308,1	351,4
Obeskattade reserver		11,3	-	11,3
Långfristiga skulder		15,2	18,0	17,3
Summa långfristiga skulder		15,2	18,0	17,3
Leverantörsskulder		24,9	21,3	28,2
Skulder till koncernföretag		13,7	19,7	26,0
Avtalsskulder		192,3	252,8	251,4
Övriga kortfristiga skulder		68,9	82,9	101,9
Summa kortfristiga skulder		299,8	376,7	407,5
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		706,3	702,9	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	Kv3			Jan-sep			R12	Jan-dec
	2025	2024	Δ%	2025	2024	Δ%	24/25	2024
Intäkter per typ								
Licenser	185,8	132,7	40%	482,3	415,1	16%	642,8	575,5
Support	129,5	120,3	8%	385,4	341,7	13%	516,6	472,9
Hårdvara	11,5	32,8	-65%	81,0	85,0	-5%	105,2	109,2
Utbildning och övrigt	5,5	7,5	-27%	20,1	27,6	-27%	27,0	34,5
Summa intäkter per typ	332,3	293,3	13%	968,9	869,4	11%	1 291,6	1 192,0
Intäkter per geografisk marknad								
Amerika	77,7	111,0	-30%	323,3	352,0	-8%	471,4	500,1
Asien, Stilla-havsregionen och Mellanöstern	87,3	40,0	118%	201,6	146,4	38%	293,8	238,5
Europa och Afrika	167,3	142,4	18%	444,0	371,0	20%	526,4	453,4
Summa intäkter per geografisk marknad	332,3	293,3	13%	968,9	869,4	11%	1 291,6	1 192,0
Intäkter per tidpunkt för intäktsredovisning								
Varor/tjänster överförda/utförda vid en tidpunkt	197,3	165,5	19%	563,4	500,0	13%	748,0	684,7
Tjänster utförda över tid	135,0	127,8	6%	405,5	369,3	10%	543,6	507,4
Summa intäkter per tidpunkt för intäktsredovisningen	332,3	293,3	13%	968,9	869,4	11%	1 291,6	1 192,0

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 30 september 2025 uppgick kreditriskreserven till 13 MSEK (9 per den 31 december 2024), vilket motsvarar 3 (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.

NOT 7 STÄLLDA SÄKERHETER I KONCERNEN OCH MODERBOLAGET

MSEK	30 sep		31 dec
	2025	2024	2024
Företagsinteckningar	100,0	100,0	100,0
Bankgarantier ¹	4,9	36,2	17,4

¹Ställda garantier, vilka avser kontor, uppgick till 4,9 MSEK och har inte belastat bolagets kreditfacilitet. Inga eventalförpliktelser föreligger för koncernen eller moderbolaget.

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 +/- 9 MSEK under kvartalet och motsvarande förändring av svenska kronan gentemot eurokursen påverka koncernens rörelseresultat med +/- 26 MSEK.

Motsvarande för niomånadersperioden så skulle en förändring av växelkursen för svenska kronor gentemot amerikanska dollar med tio procentenheter påverka koncernens rörelseresultat med +/- 26 MSEK under första nio månaderna 2025 och motsvarande förändring av svenska kronan gentemot eurokursen påverka koncernens rörelseresultat med +/- 37 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.

KONCERNENS KVARTALSDATA

MSEK	Kv3 2025	Kv2 2025	Kv1 2025	Kv4 2024	Kv3 2024
Orderingång					
Licenser	113,4	106,8	158,9	159,2	117,6
Support	146,1	96,2	201,3	104,5	92,5
Hårdvara	22,6	22,2	36,6	33,3	30,6
Utbildning och övrigt	13,3	16,0	12,8	8,1	12,7
Total orderingång	295,4	241,2	409,6	305,0	253,4
Resultaträkning					
Licensintäkter	185,8	131,3	165,2	160,4	132,7
Supportintäkter	129,5	130,8	125,1	131,2	120,3
Hårdvaruintäkter	11,5	35,9	33,5	24,2	32,8
Utbildning och övriga intäkter	5,5	6,7	7,9	6,9	7,5
Nettoomsättning	332,3	304,9	331,7	322,7	293,3
Nettoomsättningstillväxt, %	13,3	-4,4	29,0	27,6	16,0
Organisk tillväxt, %	19,1	-0,4	25,6	8,5	17,4
Bruttovinst	320,5	277,0	305,2	297,9	265,4
Bruttomarginal, %	96,4	90,8	92,0	92,3	90,5
EBIT	89,2	36,4	74,8	73,6	61,8
EBIT-marginal, %	26,8	11,9	22,6	22,8	21,1
Periodens resultat	71,6	30,8	56,8	60,0	45,4
Kassaflöde					
Löpande verksamheten	-11,6	70,6	146,8	102,9	60,5
Investeringsverksamheten	-50,9	-52,7	-61,9	-60,8	-38,0
Fritt kassaflöde	-81,7	6,9	65,6	23,6	0,7
Finansieringsverksamheten	-19,1	-121,8	-19,3	-18,6	-21,7
Periodens kassaflöde	-81,7	-103,9	65,6	23,6	0,7
Kapitalstruktur					
Avkastning på genomsnittligt eget kapital, %	8,1	3,6	6,3	7,1	5,7
Soliditet, %	47,3	42,7	44,8	41,9	40,2
Nettokassa (-) / nettoskuld (+)	88,4	27,2	-53,9	9,2	52,4
Skuldsättningsgrad	0,1	0,0	-0,1	0,0	0,1
Nettokassa/-skuld / EBITDA	0,2	0,1	-0,1	0,0	0,1
Data per aktie, SEK					
Resultat per aktie, före utspädning	2,09	0,90	1,66	1,75	1,32
Resultat per aktie, efter utspädning	2,09	0,90	1,66	1,75	1,32
Eget kapital per aktie	26,82	24,76	26,89	25,57	23,65
Övrigt					
Antal aktier	34 282 773	34 282 773	34 282 773	34 282 773	34 282 773
Antal anställda vid periodens utgång	450	431	422	416	414

STYRELSENS INTYGANDE

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska underskrift.
RaySearch Laboratories AB (publ)

Hans Wigzell
Ordförande

Johan Löf
Verkställande direktör och
Styrelseledamot

Carl Filip Bergendal
Styrelseledamot

Britta Wallgren
Styrelseledamot

Günther Mårder
Styrelseledamot

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 7 november 2025 kl. 07.45.

WEBBSÄND PRESENTATION:

En webbsänd presentation kommer att hållas idag kl. 10.00 (CET). För att delta, vänligen besök:

Länk till webbsändning:
[Q3 presentation 2025](#)

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

FINANSIELL KALENDER

Bokslutskommuniké 2025
12 februari 2026

Årsredovisning 2025
15 april 2026

Årsstämma 2026
7 maj 2026

Delårsrapport Q1 2026
29 april 2026

Delårsrapport Q2 2026
13 augusti 2026

Delårsrapport Q3 2026
3 november 2026

REVISORS GRANSKNINGSRAPPORT

INLEDNING

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för RaySearch Laboratories AB (publ) per den 30 september 2025 och den niomånadersperiod som slutade detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera den finansiella delårsinformationen i enlighet med IAS 34. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna finansiella delårsinformation grundad på vår översiktliga granskning

DEN ÖVERSIKTLIGA GRANSKNINGENS INRIKTNING OCH OMFATTNING

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets 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 Internationella Standarder för Revision (ISA) och god revisionssed i övrigt har. De

granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna 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.

SLUTSATS

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att den bifogade finansiella delårsinformationen 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 dag som framgår av elektronisk underskrift

Deloitte AB

Kent Åkerlund

Auktoriserad revisor

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	Kv3		Jan-sep		R12	Jan-dec
	2025	2024	2025	2024	24/25	2024
Rörelsekostnader						
Försäljningskostnader	-91,1	-80,6	-270,3	-235,1	-361,8	-326,6
Administrationskostnader	-73,0	-53,7	-212,3	-177,4	-284,5	-249,6
Forsknings- och utvecklingskostnader	-68,2	-68,5	-200,0	-198,1	-271,3	-269,4
Övriga rörelsekostnader	-	-5,9	-28,7	-23,3	-35,0	-29,5
Rörelsekostnader	-232,3	-208,7	-711,4	-633,9	-952,5	-875,1
EBIT						
Rörelseresultat	89,2	61,8	200,4	186,9	274,0	260,5
Avskrivningar	73,1	73,0	215,9	220,5	294,7	299,4
EBITDA	162,3	134,8	416,2	407,4	568,7	559,9
Omsättningsförändring vid oförändrade valutor (organisk tillväxt)						
Nettoomsättning	332,3	293,3	968,9	869,4	1 291,6	1 192,0
Valutajustering	17,0	3,5	32,3	-2,5	33,6	-1,1
Justerad nettoomsättning	349,4	296,8	1 001,1	866,9	1 325,2	1 190,9
Nettoomsättning föregående år	293,3	252,9	869,4	722,5	1 169,0	1 022,2
Omsättningsförändring vid oförändrade valutor (organisk tillväxt), %	19,1%	17,4%	15,2%	20,0%	13,4%	16,5%
Fritt kassaflöde						
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-11,6	60,5	213,8	382,3	316,7	485,2
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-50,9	-38,0	-165,6	-156,8	-226,4	-217,5
Kassaflöde från amortering av leasing	-19,1	-21,7	-57,3	-72,7	-75,9	-91,2
Fritt kassaflöde	-81,7	0,7	-9,1	152,9	14,4	176,5

MSEK	30 sep		31 dec
	2025	2024	2024
Rörelsekapital			
Fakturerade fordringar på kunder	208,8	220,5	254,6
Ej fakturerade fordringar på kunder	289,3	189,6	190,2
Långfristiga ej fakturerade fordringar på kunder	1,0	21,9	20,9
Varulager	25,7	18,1	10,6
Övriga kortfristiga fordringar (exkl. skatt)	56,6	45,5	61,2
Leverantörsskulder	-36,4	-28,2	-38,8
Övriga kortfristiga skulder (exkl. skatt)	-446,4	-550,5	-545,8
Rörelsekapital	98,5	-83,1	-47,0
Avkastning på genomsnittligt eget kapital			
Periodens resultat	159,2	143,5	203,5
Genomsnittligt eget kapital	898,0	772,9	806,0
Avkastning på genomsnittligt eget kapital, procent	17,7%	18,6%	25,3%
Soliditet			
Eget kapital vid periodens utgång	919,3	810,7	203,5
Totala tillgångar	1 944,3	2 015,5	806,0
Soliditet, procent	47,3%	40,2%	25,3%
Nettokassa (-) / nettoskuld (+)			
Kortfristiga leasingskulder	76,9	82,0	77,1
Långfristiga leasingskulder	334,2	395,4	394,9
Likvida medel	-322,8	-425,0	-462,7
Nettokassa (-) / nettoskuld (+)	88,4	52,4	9,2
Skuldsättningsgrad			
Nettokassa (-) / nettoskuld (+)	88,4	52,4	9,2
Eget kapital	919,3	810,7	876,7
Skuldsättningsgrad	0,10	0,06	0,01
Sysselsatt kapital			
Balansomslutning	1 944,3	2 015,5	2 091,2
Kortfristiga, icke-räntebärande skulder	-496,2	-617,8	-626,7
Uppskjuten skatteskuld	-116,7	-108,8	-114,9
Sysselsatt kapital	1 331,4	1 288,9	1 349,5
Avkastning på sysselsatt kapital			
Rörelseresultat	200,4	186,9	260,5
Finansiella intäkter	4,8	5,3	11,4
Genomsnittligt sysselsatt kapital	1 340,4	1 277,2	1 307,5
Avkastning på sysselsatt kapital, procent	15,3%	15,0%	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 till klinisk praxis, 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 onkologiskt informationssystem (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 våra kundrelationer genom licensavtal – både direkt och genom partnerskap med ledande globala medicintekniska bolag.

RaySearch grundades år 2000 som en avknoppning från Karolinska Institutet. Idag används vår mjukvara på över 1 100 kliniker i 48 länder. RaySearchs aktie är sedan 2003 noterad på Nasdaq Stockholm (RAY B).

1,100+

RayStation-center i 48 länder

30+

RayCare-center
i 13 länder

13

Kontor runt om i världen

400+

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.

