RaySearch Laboratories AB (publ)
(f d Taurus Petroleum AB (publ))
Delårsrapport per den 30 juni 2003

- Nettoomsättningen uppgick till 18,5 (16,0) MSEK under perioden januari till juni 2003
- Rörelseresultat före noteringskostnader uppgick till 11,3 (10,0) MSEK under perioden
- Resultat efter skatt uppgick till 7,2 (-1,4) MSEK
- Resultat per aktie efter skatt uppgick till 0,68 (-0,14) SEK
- RaySearch genomförde ett omvänt förvärv av Taurus Petroleum och ett erbjudande riktades till allmänheten om att förvärva aktier i RaySearch.
- Ägarspridningen slutfördes och innebar att antalet aktieägare ökade med 780 till ca 4 000
- Aktierna i RaySearch handlas för närvarande på Stockholmsbörsens O-listas observationsavdelning

Samtliga sifferuppgifter och kommentarer i denna delårsrapport avser proforma om ej annat anges.* För att ge en rättvisande bild av verksamheten omfattar redovisningsperioderna i proforma-redovisningen dels januari – juni 2003 dels jämförelsetal för januari – juni 2002.

I en kommentar till utvecklingen för första halvåret säger Johan Löf, VD i RaySearch Laboratories :

”Det är mycket glädjande att vi kan redovisa en försäljningsökning med hela 15 procent trots att vi påverkats negativt av en ofördelaktig kurs på dollarn. RayOptimizer, företagets produkt för intensitetsmodulerad strålbehandling, sk IMRT, finns nu på närmare 500 sjukhus varav över 200 redan har tagit systemet i klinisk drift. Detta är ett kvitto på en stark klinisk acceptans. Dessutom visar studier att den kliniska nyttan, dvs chans till överlevnad för patienten, är påtaglig med IMRT. Efterfrågan på RayOptimizer förväntas vara fortsatt stark och försäljningstakten bedöms hålla i sig resten av året. Under hösten kommer vi att lansera de två nya produkterna RayBiology och RayMachine. Dessa demonstrerades för första gången på en kongress i USA i augusti i år och mottagandet var mycket positivt. Med denna breddning av produktutbudet stärker vi ytterligare företagets position och varumärken. Det omvända förvärvet av Taurus har genomförts och vi har uppnått en helt tillfredställande ägarspridning. Planen är att bolaget skall kunna flytta upp från Obs-listan till ordinarie O-listan under hösten. Genom börsnoteringen kan vi snabbare bygga upp ett världsledande företag inom avancerad dosplanering för strålbehandling. Vi får också lättare att etablera nya strategiska allianser och göra företagsförvärv.”

Sammandrag av det ekonomiska resultatet

	2003	**2002**	**2003**	**2002**	**2002**
Proforma *	jan-juni	jan-juni	apr-juni	apr-juni	jan - dec
Belopp i KSEK	(6 mån)	(6 mån)	(3 mån)	(3 mån)	(12 mån)
Nettoomsättning	18 512	16 048	11 198	8 002	31 012
Bruttovinstmarginal %	95,7%	95,4%	95,9%	95,8%	95,2%
Rörelseresultat före noterings-kostnader	11 315	10 000	7 416	4 915	17 308
Rörelsemarginal före noterings-kostnader	61,1%	62,3%	66,2%	61,4%	55,8%
Noteringskostnader	-1 067	-9 264**	-1 067	0	-9 264**
Rörelseresultat	10 248	736	6 349	4 915	8 044
Nettoresultat	7 168	-1 438	4 352	3 595	3 919

*) Motsvaras av ursprungsverksamheten i RaySearch. Se principerna kring proformaredovisningen på sid. 7.
**) Varav 7 264 utgörs av kostnadsförd goodwill.

Omsättning och resultat
Under det första halvåret 2003 ökade den totala omsättningen med 15 procent till 18,5 MSEK (16,0). Antalet sålda licenser under denna period ökade med 24 procent till 168 stycken (136). Intäkterna från sålda licenser ökade med 8 procent. Supportintäkterna ökade med 130 procent.

Bolaget är beroende av den amerikanska dollarns utveckling eftersom all fakturering sker i dollar. För första halvåret 2003 bokfördes intäkterna till en genomsnittlig dollarkurs på 8,84 att jämföra med 10,08 för första halvåret 2002. Vid oförändrade valutakurser hade den totala omsättningen under det första halvåret 2003 uppgått till 21,2 MSEK, vilket skulle inneburit en ökning med 32 procent.

RaySearchs omsättning utgörs till största delen av licensintäkter från RayOptimizer. Dessa utgjorde under första halvåret 2003 cirka 90 procent av den totala omsättningen. Resterande del bestod av supportintäkter. Under 2002 och 2003 har cirka 70% av IMRT-kunderna tecknat supportavtal, vilka genererar supportintäkter till bolaget.

Under det andra kvartalet 2003 ökade omsättningen med 40 procent till 11,2 MSEK (8,0), trots en försvagning av den amerikanska dollarn.

Rörelseresultatet före noteringskostnader för första halvåret 2003 uppgick till 11,3 MSEK (10,0), vilket motsvarar en rörelsemarginal på 61,1 procent (62,3).

För det andra kvartalet 2003 uppgick rörelseresultatet före noteringskostnader till 7,4 MSEK (4,9), motsvarande en rörelsemarginal på 66,2 procent (61,4).

Fördelning av omsättningen
Majoriteten av RaySearchs kunder finns i USA. Omsättningen under det första halvåret 2003 fördelade sig enligt följande: Nordamerika 86%, Asien 9%, Europa 4 % och övriga världen 1%.

Aktivering av utvecklingskostnader
Enligt Redovisningsrådets rekommendation om immateriella anläggningstillgångar (RR 15) skall utvecklingskostnader aktiveras om ett antal krav är uppfyllda. I balans- och resultaträkning har denna justering gjorts i koncernen.

Aktiverade utvecklingskostnader per den 30 juni 2003 uppgick till 13,0 MSEK (3,9).
Hänsyn har tagits till uppskjuten skatt. Ingen avskrivning har gjorts eftersom projekten inte har färdigställts.

Rörelsekostnader
Rörelsekostnaderna exkl. engångskostnad för notering ökade under det första halvåret 2003 med 1,6 MSEK till 6,4 MSEK. Ökningen är i huvudsak hänförlig till intensifierade satsningar inom forskning och utveckling.

RaySearch allokerar årligen en betydande del av omsättningen till forskning och utveckling av befintliga och nya produkter. Huvuddelen av kostnaderna består av löner. Per den 30 juni 2003 arbetade 15 (12) personer med forskning och utveckling. Övriga kostnader för forskning och utveckling är bland annat kostnader för datorutrustning och lokaler. Forsknings- och utvecklingskostnaderna före aktivering av utvecklingskostnader uppgick till cirka 5,7 MSEK (4,9) och förväntas utgöra en väsentlig del av rörelsens kostnader även i framtiden.

Likviditet och finansiering
Per den 30 juni 2003 uppgick värdet av likvida medel och kortfristiga placeringar till 9,9 MSEK, jämfört med 10,4 MSEK den 30 juni 2002 och 11,3 MSEK per den 31 december 2002.
RaySearch har inga räntebärande skulder.

Marknad och försäljning

Marknad

Enligt Världshälsoorganisationen, WHO, insjuknade år 2000 ca 10 miljoner människor i cancer varav drygt 6,2 miljoner avled på grund av sin sjukdom. År 2020 kommer enligt WHO antalet nya patienter att ha ökat med 50 procent för att då uppgå till 15 miljoner. I Sverige drabbas varje år ca 45 000 personer, ungefär lika många män som kvinnor varav 25 000 botas. Statens beredning för utvärdering av medicinsk metodik, SBU, uppskattar i sin senaste rapport att med bibehållen ökningstakt kommer antalet cancerfall år 2010 att vara omkring 51 000. I Sverige får ungefär hälften av alla patienter som insjuknar i cancer strålbehandling i något skede av sin sjukdom.

Arbetet med att förbättra strålterapin har pågått ända sedan man började behandla patienter. Moderna acceleratorer kan idag leverera stråldosen mycket exakt och även modulera strålens intensitet. Parallellt med utvecklingen av acceleratorerna har de dosplaneringssystem som används för att planera och simulera behandlingen utvecklats i snabb takt. Invers dosplanering och radiobiologisk optimering är två centrala utvecklingsvägar inom modern strålterapi som har resulterat i möjligheten att leverera intensitetsmodulerad strålterapi, IMRT.

För att kunna genomföra en fullvärdig och kvalitativ strålbehandling behövs en mängd olika produkter och system. Att avgöra var tumören finns i patienten kräver avancerad utrustning för diagnostisk avbildning. Innan strålbehandlingen påbörjas måste, baserat på den tillgängliga anatomiska och funktionella informationen, hela behandlingen planeras noggrant och simuleras för att säkerställa att önskad dosfördelning uppnås. Till detta använder man ett dosplaneringssystem.

Bra informationssystem för planering och simulering har blivit allt viktigare för att kunna uppnå en effektiv strålbehandling. Marknaden för dosplaneringssystem beräknas till omkring 240 miljoner USD (2002) med en årlig tillväxt på 5–7 procent. Vidare har marknaden har under de senaste 6–7 åren genomgått en kraftig konsolidering där antalet aktörer i det närmaste har halverats. Idag finns det i huvudsak fyra företag som är dominerande på världsmarknaden och som tillsammans har omkring 75 procent av försäljningen och det är Philips, CMS, Varian och Nucletron.

Den snabbast växande tillämpningen inom dosplanering är utan tvekan IMRT. För att kunna leverera en behandling med intensitetsmodulerade strålar krävs ett dosplaneringssystem som kan planera och räkna fram de parametrar som den mycket mer komplicerade behandlingsmetoden IMRT innebär.

Marknaden för IMRT-system formligen exploderade år 2000 och har därefter mer än fördubblats varje år. En rapport som publicerades av IMV i november 2002 visar att i början av 2002 utförde 23 procent av de amerikanska sjukhusen IMRT-behandlingar medan 38 procent av sjukhusen planerar att införa det de närmaste tre åren. IMRT har under åren blivit en etablerad metod i USA medan Europa inte ännu har anammat tekniken på bred front. En anledning till fördröjningen bedöms vara att sjukvårdssystemen i Europa skiljer sig från det amerikanska systemet.

Affärsmodell

RaySearchs affärsmodell bygger på att arbeta tillsammans med ledande leverantörer av dosplaneringssystem och vetenskapliga institutioner för att kunna erbjuda innovativa metoder och avancerad mjukvara till kliniker världen över. Att arbeta med ledande kommersiella partners innebär att innovationer och ny mjukvara utvecklad av RaySearch kan göras tillgängliga på den internationella marknaden snabbare. Den kommersiella partnern ansvarar för försäljning och service mot slutkund och RaySearch behöver således inte bygga upp en global säljorganisation utan kan behålla sitt fokus på avancerad ny forskning.

Företagets nuvarande kommersiella partner, Philips, agerar återförsäljare av mjukvarumodulerna mot klinikerna. För varje modul som säljs erhåller RaySearch en fast licensavgift. Efter köp har kunden möjlighet att köpa support, vilket även inkluderar uppgraderingar av modulerna. Genom att förlita sig

på kommersiella partners blir affärsmodellen skalbar, dvs bolaget kan nå ut till ett stort antal kunder utan att kostnaderna ökar i samma takt.

Produkter
RaySearch utvecklar mjukvara som förbättrar de dosplaneringssystem som idag används för att planera strålbehandling av cancer. Mjukvaran ORBIT är ett generellt ramverk för att lösa optimeringsproblem inom strålterapi och är resultatet av många års forskning vid Karolinska Institutet och RaySearch. Delar av ORBITs funktionalitet har paketerats i tre produkter: RayOptimizer, RayBiology samt RayMachine. I dagsläget är endast RayOptimizer tillgänglig på marknaden och då som en plugin-modul i Philips dosplaneringssystem Pinnacle. De övriga modulerna kommer att lanseras under hösten 2003.

RayOptimizer
RayOptimizer är en komplett lösning för avancerad optimering av IMRT där användaren kan specificera den önskade dosfördelningen som skall levereras till patienten. Användaren har mycket stor frihet att definiera olika mål och villkor för behandlingen och kan på så sätt skapa en dosplan som är optimal för varje enskild patient. RayOptimizer har sålts till närmare 500 sjukhus över hela världen och över 10 000 patienter har fått en bättre strålbehandling tack vare detta system. Kunderna är många ledande sjukhus världen över, varav kan nämnas Princess Margaret Hospital i Kanada och M.D. Andersen Cancer Center i USA, som är två av världens största sjukhus när det gäller strålbehandling.

RayBiology
Vid konventionell IMRT är det läkaren som, baserat på klinisk erfarenhet, definierar vilken dos som skall levereras till tumören samt högsta tillåtna dos till de friska organen. Vid radiobiologisk optimering utförd med RayBiology låter man istället systemet hitta den optimala balansen mellan dos till tumören och dos till omkringliggande frisk vävnad. Tack vare modeller för hur tumören och den friska vävnaden svarar på strålning får läkaren möjlighet att formulera målet med behandling direkt i kliniska termer, t ex att systemet ska maximera sannolikheten för tumörkontroll eller att sannolikheten för strålningsinducerade komplikationer skall minimeras.

RayMachine
En kritisk faktor vid modern strålbehandling är den avvägning som klinikerna måste göra mellan att ge en så exakt behandling som möjligt och den tid det tar för acceleratorn att leverera behandlingen. RayMachine syftar dels till att snabba upp och underlätta själva dosplaneringsprocessen dels till att korta ned den tid det tar att leverera behandlingen till patienten.

Lansering av RayBiology och RayMachine
Arbetet med de två nya produkterna, RayBiology och RayMachine, fortlöper enligt plan och lansering beräknas ske senare under hösten. Produkterna demonstrerades för första gången på den amerikanska kongressen AAPM (American Association of Physicists in Medicin) i San Diego i början på augusti 2003. De togs emot mycket väl av både Philips säljare och av slutkunderna som utgörs av fysiker och läkare. Med RayBiology kommer RaySearch att kunna erbjuda världens första kommersiella system för radiobiologiskt optimerad strålbehandling. Även RayMachine kommer att innebära en mycket tydlig kundnytta eftersom den kortar ned behandlingstiden för komplexa IMRT-behandlingar.

Klinisk nytta
Kliniska studier visar tydlig nytta med IMRT. En publikation från Memorial Sloan Kettering Cancer Center, NY, USA, visar att med bibehållen tumörkontroll minskar risken för allvarlig skada i rektum från 14% till 2% om man använder IMRT istället för konventionell tredimensionell konform strålterapi[1]. Samma studie visar en stark korrelation mellan ökad tumörkontroll och ökad dos till tumören, vilket kan uppnås med IMRT eftersom metoden ger ökat skydd för omkringliggande normalvävnad. Den återfallsfria femårsöverlevnaden (dvs. patienterna hade efter fem år inga tecken på

[1] Zelefsky MJ, Fuks Z, Hunt M, Lee HJ *et al* High dose radiation delivered by intensity modulated conformal radiotherapy improves the outcome of localized prostate cancer *The Journal of Urology* 2001; 166: 876-881.

återfall) för en grupp patienter med mycket svår prostatacancer som erhöll stråldoser mellan 64,8 Gy och 70,2 Gy var 21% medan överlevnaden för en liknande grupp som erhöll doser mellan 75,6 Gy och 86,4 Gy var 47%, dvs. mer än en fördubblad chans till överlevnad. För patienter med mindre svårartad prostatacancer var motsvarande siffror för femårsöverlevnaden 77% och 90% för de respektive dosnivåerna.

Forskning och utveckling
RaySearch verkar på ett mycket konkurrensutsatt område och konkurrenterna kännetecknas av hög forskningskompetens och ett nära samarbete med universitet och högskolor. Forskningsarbetet inriktas framförallt på följande områden: algoritmutveckling och modellering inom adaptiv strålterapi, framtagning av algoritmer för RayMachine, utveckling av avancerade dosberäkningsalgoritmer och optimeringsalgoritmer för strålterapi. Forskningsverksamheten bedrivs i nära samarbete med institutionen för Medicinsk strålningsfysik vid Karolinska Institutet och avdelningen för Optimeringslära och systemteori vid Kungliga Tekniska Högskolan.

Ett område som bolaget satsar stora forskningsresurser på är adaptiv strålterapi, vilket med stor sannolikhet kommer att bli nästa stora paradigmskifte inom strålbehandling efter IMRT. En prototyp till ett adaptivt system finns framtagen och de första resultaten ser lovande ut. Erfarenheter från denna prototyp kommer att presenteras på kongressen ESTRO i Geneve i september och på ASTRO i Salt Lake City i oktober. Arbete pågår även med att integrera denna prototyp i ett kommersiellt dosplaneringssystem.

Utvecklingsarbetet inriktas på att omsätta marknadskrav, kundönskemål och forskningsresultat i produkter. Det sker både genom utveckling av nya produkter och med vidareutveckling och underhåll av befintliga produkter. Stor vikt läggs på att produkterna och utvecklingen håller hög kvalitet. Arbetet har den senaste tiden fokuserats på att ta fram produkterna RayBiology och RayMachine samt att uppdatera RayOptimizer.

Investeringar
Anläggningstillgångarna utgörs till största delen av aktiverade utvecklingskostnader. Resterande del består huvudsakligen av datorer och inventarier. Investeringar i immateriella anläggningstillgångar under det första halvåret 2003 uppgick till 5,3 MSEK (4,0) och i materiella anläggningstillgångar 0,7 MSEK (0,9).

Marknadsnotering och ägarspridning
Definitioner
Nya RaySearch: Taurus Petroleum AB (publ), 556322-6157, namnändrat till RaySearch Laboratories AB (publ)
Gamla RaySearch: RaySearch Laboratories AB, 556591-6862, namnändrat till RaySearch Medical AB
Taurus: Taurus Petroleum AB (publ), 556322-6157, innan uppköpet av RaySearch Laboratories AB, 556591-6862
Taurus Development: Taurus Petroleum Development AB, 556389-2776
Grundarna: Johan Löf, Erik Hedlund, Anders Brahme, Carl Filip Bergendal, Bengt K. Lind, Anders Liander, Karolinska Institutet Holding AB, vilka tillsammans grundade Gamla RaySearch.
RaySearch: Gamla RaySearchs verksamhet tillika det Nya RaySearchs verksamhet.

Ansökan om notering
Bolagets aktie ligger för närvarande på Stockholmsbörsens O-listas observationsavdelning. Styrelsen för Nya RaySearch har ansökt om notering av bolagets aktier på Stockholmsbörsens O-lista, varpå Nya RaySearch har för avsikt att få sin ansökan behandlad i bolagskommittén på Stockholmsbörsen under oktober. Den ägarspridning som genomförts syftar till att dels uppnå börsens formella krav på antal aktieägare med minst en aktiepost dels få en rimlig likviditet i aktien. Aktiepostens storlek är 500 aktier. Köp och försäljning kan dock ske i mindre poster. Efter bolagskommitténs godkännande av ansökan kommer ett noteringsprospekt att distribueras.

Bakgrund och huvuddrag till förvärvet av Taurus
Taurus träffade i slutet av mars 2003 en avsiktsförklaring med ägarna av Gamla RaySearch avseende förvärv av aktierna i Gamla RaySearch. I slutet på april 2003 ingick parterna det slutliga aktieöverlåtelseavtalet beträffande Taurus förvärv av aktierna i Gamla RaySearch. Överenskommelsen innebar i huvudsak att Taurus skulle förvärva Gamla RaySearch mot ersättning i form av nyemitterade aktier i Taurus. I samband därmed skulle aktierna i Taurus Development delas ut till Taurus aktieägare. På extra bolagsstämma i Taurus den 28 maj 2003 beslutades i enlighet med styrelsens förslag om förvärv av Gamla RaySearch genom en apportemission. Genom affären kan Gamla RaySearch sägas indirekt ha erhållit en ägarspridning och notering, medan den hittillsvarande rörelsen i Taurus överförts till Taurus Development och skiftas ut till aktieägarna i Taurus.

Affären har inneburit att Grundarna tillsammans med Affärsstrategerna blivit nya huvudägare i Taurus, som i och med affären ändrat firma till RaySearch Laboratories AB. De dittillsvarande aktieägarna i Taurus har blivit aktieägare i Taurus Development, förutom att de har kvar sina aktier i Taurus/Nya RaySearch. De nyemitterade aktierna i Taurus/Nya RaySearch medför rätt till andel i vinst från och med för verksamhetsåret 2003 (1 september 2002 – 31 december 2003).

Utskiftning av Taurus tidigare verksamhet och dotterbolag
Den tidigare verksamheten i Taurus har överförts till Taurus Development, varefter aktierna i Taurus Development har skiftats ut till Taurus dittillsvarande aktieägare. Utskiftningen har genomförts så att varje aktieägare i Taurus erhållit aktier i Taurus Development med samma röst- och kapitalandelar som aktieägaren hade i Taurus. Följaktligen erhöll den som ägde ett visst antal A-aktier i Taurus motsvarande antal A-aktier i Taurus Development och den som ägde ett visst antal B-aktier i Taurus erhöll motsvarande antal B-aktier i Taurus Development. Taurus Development har därmed fått en ägarstruktur som är identisk med den som Taurus hade per avstämningsdagen för utskiftningen. Aktierna i Taurus Development blir tillgängliga för berättigade aktieägare med viss fördröjning efter avstämningsdagen för utskiftningen. Aktierna i Taurus Development handlas fr o m den 16 juni 2003 på Aktietorget. Innan Gamla RaySearch förvärvades av Taurus genom apportemissionen beslutade den extra bolagsstämman i Taurus om en sammanläggning av aktierna, varigenom tjugo (20) aktier lades samman till en (1).

Apportemission
Aktierna i Gamla RaySearch apporterades in till Taurus genom en apportemission varigenom Gamla RaySearchs ägare erhöll 4 212 607 nya aktier av serie A och 5 877 633 nya aktier av serie B i Taurus. Detta innebär att Grundarna av Gamla RaySearch tillsammans med Affärsstrategerna m.fl. äger 96 procent av samtliga aktier i Nya RaySearch (f d Taurus). Den egendom som Taurus genom apportemissionen förvärvat utgörs av aktier i Gamla RaySearch.

Redovisningsprinciper
Koncernen tillämpar Redovisningsrådets rekommendationer. Ingen av de nya rekommendationer som trädde i kraft 2003-01-01 har haft någon materiell effekt på denna delårsrapport. I övrigt tillämpas samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som i senaste årsredovisningen.

Denna delårsrapport har upprättats i överensstämmelse med Redovisningsrådets rekommendation för delårsrapportering (RR 20).

Förvärvet av Taurus
Formellt sett har Taurus förvärvat Gamla RaySearch genom apportemissionen. I realiteten är det dock Gamla RaySearch som förvärvat Taurus genom att apportemissionen medförde att aktieägarna i Gamla RaySearch fick ett bestämmande inflytande i Taurus. För att ge en rättvisande bild av den nya koncernens resultat och ställning har transaktionen redovisats som ett omvänt förvärv. Detta innebär att Gamla RaySearch betraktas som den egentliga förvärvaren med kontroll över den nya koncernens tillgångar och skulder. Den beslutade apportemissionen i Taurus har medfört att aktieägarna i Gamla RaySearch blivit ägare till 96 procent av Taurus och därmed den nya koncernen.

I förvärvsanalysen med Gamla RaySearch som förvärvare har värdet på Taurus baserats på det utbytesförhållande som överenskommits mellan parterna. Värderingen har baserats på den köpeskilling som Gamla RaySearch beräknades ”erlägga” för att genomföra förvärvet. Till grund för bestämmandet av köpeskillingen vid omvända förvärv, ligger IASBs (International Accounting Standards Board) koncernredovisningsrekommendation, som förordar att värdet skall bestämmas utifrån det legala dotterföretaget (Gamla RaySearch).

Det överenskomna utbytesförhållandet mellan de två aktieägargrupperna, medförde att det uppkom ett skillnadsbelopp, d v s goodwill, mellan köpeskilling för Taurus och förvärvat eget kapital (cirka 0,5 MSEK) som beräknades till cirka 7,3 MSEK. Skillnadsbeloppet har betraktats som en kostnad för att uppnå en börsnotering. Kostnaden har redovisats på särskild rad i resultaträkningen som en engångskostnad för notering. Endast 91,6 procent av aktieägarna i Gamla RaySearch har formellt överlåtit sina aktier till Taurus, varför den nya koncernen har en minoritet på 8,4 procent. Minoritetens aktier kommer att apporteras senast i början av 2006.

Principer för proformaredovisning
Proformaredovisningen baseras på kalenderåret 2002, där årsredovisningen för Gamla RaySearch är utgångspunkten. Obeskattade reserver och förändringar av obeskattade reserver har fördelats på eget kapital och uppskjuten skatt. Proformaredovisningen har upprättats som om den nya koncernen varit etablerad under hela räkenskapsåret. I proformaredovisningen har inget minoritetsintresse redovisats, eftersom minoritetens aktier inte betraktas som en ”verklig” minoritet. I balans- och resultaträkning har justering gjorts för aktivering av utvecklingskostnader enligt Redovisningsrådets rekommendation om immateriella anläggningstillgångar (RR 15) som kräver att utvecklingskostnader skall aktiveras om ett antal krav är uppfyllda. Anpassningen har gjorts då RR 15 skall tillämpas i framtiden. Hänsyn har tagits till uppskjuten skatt. Aktiverbara utvecklingskostnader har beräknats uppgå till 7,7 MSEK per 2002-12-31. Ingen avskrivning har gjorts eftersom projekten inte har färdigställts. Utvecklingskostnader för 2002 enligt denna proforma påverkar inte den legala redovisningen.

I proformaredovisningen har befintliga underskottsavdrag i Taurus inte beaktats. I proformaredovisningen har Taurus delat ut hela sin verksamhet till sina gamla aktieägare. Ett eget kapital på cirka 0,5 MSEK finns kvar. I proformaredovisningen har Taurus delat ut sin verksamhet vid årets början, varför inget resultat redovisats för Taurus. Direkta omkostnader för noteringen har uppgått till 3,0 MSEK, varav 1,1 MSEK belastat det första halvåret 2003. Hänsyn har tagits till uppskjuten skatt.

Principer för legal redovisning
Den legala redovisningen omfattar delårsperioden 2002-09-01—2003-06-30. Räkenskapsåret för RaySearch Laboratories AB (f d Taurus Petroleum AB) har förlängts från 2003-08-31 till 2003-12-31. Den aktuella rapportperioden omfattar perioden från avlämnandet av den senaste delårsrapporten per 2003-02-28 till utgången av aktuell period 2003-06-30, vilket innebär att perioden omfattar fyra månader.

I koncernens resultaträkning ingår dels Taurus prospekteringsverksamhet fram till dess att den överläts till Taurus Development och dels RaySearch Medicals verksamhet från 2003-05-28. Utvecklingskostnader har aktiverats i koncernredovisningen från 2003-05-28. Noteringskostnaderna har i sin helhet belastat aktuell rapportperiod.

I den legala redovisningen, i likhet med proformaredovisningen, har inget minoritetsintresse redovisats, eftersom minoritetens aktier inte betraktas som en ”verklig” minoritet. Minoritetsandelarna ägs av RayIncentive AB, vilket är ett intressebolag till RaySearch Medical AB. I RaySearch Medical AB har innehavet värderats till noll kronor i enlighet med reglerna i Aktiebolagslagen 7 kapitlet om egna aktier. Nedskrivningen har skett direkt mot eget kapital.

Medarbetare
Vid kvartalets utgång uppgick antalet anställda i RaySearch till 18 personer, vilket motsvarar medelantalet anställda under perioden januari – juni 2003.

Moderbolaget
Koncernens moderbolag utgörs av f.d. Taurus, numera RaySearch Laboratories AB. Bolagets bedrev under perioden 1 september 2002 – 30 april 2003 prospekteringsverksamhet, varefter denna verksamhet förts över till Taurus Development.

Moderbolagets aktier i dotterbolaget RaySearch Medical AB (”Gamla RaySearch”) är upptagna till 186,8 MSEK i moderbolaget.

Moderbolagets omsättning för perioden 1 september 2002 – 30 juni 2003 uppgick till 750 KSEK. Resultatet före skatt uppgick till -377 KSEK. Investeringar i materiella anläggningstillgångar under perioden uppgick till 2 KSEK. Moderbolaget hade per den 30 juni 2003 inga likvida medel.

Kommande rapporttillfällen
Delårsrapport per den 30 september 2003 publiceras den 17 oktober 2003
Bokslutskommuniké för 2003 publiceras under februari 2004

Stockholm den 29 augusti 2003
RaySearch Laboratories AB
VD Johan Löf

Granskningsrapport
Jag har översiktligt granskat denna delårsrapport enligt den rekommendation som FAR utfärdat. En översiktlig granskning är väsentligt begränsad jämfört med en revision. Det har inte framkommit något som tyder på att delårsrapporten inte uppfyller kraven enligt börs- och årsredovisningslagarna.

Stockholm den 29 augusti 2003

Anders Linér
Auktoriserad revisor
KPMG

För ytterligare information kontakta:

Johan Löf, VD, RaySearch Laboratories AB,
Telefon: 08 – 545 061 30
johan.lof@raysearchlabs.com

Om RaySearch
RaySearch utvecklar och marknadsför programvara för strålbehandling vid cancer. RaySearchs produkter är speciellt utvecklade för optimering av strålbehandling. Syftet med optimeringen är att rätt stråldos skall hamna på rätt plats. Detta gör att hög dos kan levereras till tumören samtidigt som dosen till omkringliggande frisk vävnad minimeras. Patientens möjligheter att blir frisk från cancern utan allvarliga biverkningar ökar.

RaySearchs första produkt RayOptimizer, som lanserades i juni 2001, har fått ett fint genomslag på marknaden och gett bolaget en mycket god start. Optimeringssystemet har sålts till över närmare 500 sjukhus över hela världen och över 10 000 patienter har fått en bättre strålbehandling tack vare detta system. RaySearch är baserat i Stockholm och har ca 20 anställda.

RaySearch bildades under sommaren 2000 av Johan Löf, Erik Hedlund, Carl Filip Bergendal, Anders Brahme, Bengt Lind, Anders Liander och Karolinska Institutet Holding. ? I augusti 2000 ingick RaySearch ett globalt licensavtal med företaget ADAC Laboratories, som har en knapp tredjedel av världsmarknaden för avancerade dosplaneringssystem för strålbehandling. Vid slutet av december 2000 installerades de första versionerna av RayOptimizer på ett trettiotal testkliniker världen över. ADAC Laboratories blev i december 2000 uppköpta av Philips. RaySearchs affärsmöjligheter påverkades positivt genom att man därmed fick tillgång till Philips världsomspännande marknads- och säljorganisation. I dag finns RayOptimizer installerat på närmare 500 sjukhus varav nästan hälften har tagit systemet i klinisk drift.

RaySearch Laboratories AB
Sveavägen 25
111 34 Stockholm
Telefon: 08 – 545 061 30
Bolagets hemsida: www.raysearchlabs.com

Resultaträkningar Proforma

Belopp i KSEK	**2003 jan-juni** (6 mån)	**2002 jan-juni** (6 mån)	**2003 apr-juni** (3 mån)	**2002 apr-juni** (3 mån)	**2002** (12 mån)
Nettoomsättning	18 512	16 048	11 198	8 002	31 012
Kostnad för sålda varor	-797	-739	-461	-337	-1 499
Bruttoresultat	**17 715**	**15 309**	**10 737**	**7 665**	**29 513**
Försäljningskostnader	-724	-838	-395	-614	-2 356
Administrationskostnader	-3 721	-2 397	-2 116	-1 332	-6 913
Forsknings- och utvecklingskostnader	-1 972	-1 550	-934	-804	-3 471
Övriga rörelseintäkter	17	-524	124	0	535
Rörelseresultat före engångskostnader	**11 315**	**10 000**	**7 416**	**4 915**	**17 308**
Engångskostnader för notering	-1 067	-9 264	-1 067	-	-9 264
Rörelseresultat	**10 248**	**736**	**6 349**	**4 915**	**8 044**
Resultat från finansiella poster	133	99	118	84	284
Resultat före skatt	**10 381**	**835**	**6 467**	**4 999**	**8 328**
Skatt	-3 213	-2 273	-2 115	-1 404	-4 409
PERIODENS RESULTAT	**7 168**	**-1 438**	**4 352**	**3 595**	**3 919**
Resultat per aktie före full utspädning	0,68	-0,14	0,41	0,34	0,37
Resultat per aktie efter full utspädning 1)	0,63	-0,14	0,38	0,31	0,34
Antal utestående aktier före full utspädning	10 513 061	10 513 061	10 513 061	10 513 061	10 513 061
Antal utestående aktier efter full utspädning	11 427 595	11 427 595	11 427 595	11 427 595	11 427 595
Genomsnittligt antal utestående aktier före full utspädning	10 513 061	10 513 061	10 513 061	10 513 061	10 513 061
Genomsnittligt antal utestående aktier efter full utspädning	11 427 595	11 427 595	11 427 595	11 427 595	11 427 595

1) Resultat per aktie har beräknats baserat på genomsnittligt antal aktier i enlighet med RR18. Vid förlust har utspädningseffekten ej beaktats.

Balansräkningar Proforma

Belopp i KSEK	**2003-06-30**	**2002-06-30**	**2002-12-31**
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar:	13 375	4 440	8 166
Materiella anläggningstillgångar	2 432	2 286	2 386
Finansiella anläggningstillgångar	227	774	2 868
	16 034	**7 500**	**13 420**
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	10 822	8 981	7 056
Kassa och bank	9 864	10 446	11 278
	20 686	**19 427**	**18 334**
SUMMA TILLGÅNGAR	**36 720**	**26 927**	**31 754**
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	26 259	19 196	23 651
Leverantörsskulder	2 107	752	412
Övriga icke räntebärande skulder	8 354	6 979	7 691
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	**36 720**	**26 927**	**31 754**

Kassaflödesanalyser Proforma

Belopp i KSEK	**2003 jan-juni** (6 mån)	**2002 jan-juni** (6 mån)	**2002** (12 mån)
Kassaflödesanalys i sammandrag			
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	9 156	8 923	14 633
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-3 397	-47	2 199
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**5 759**	**8 876**	**16 832**
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-5 173	-5 611	-11 441
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-2 000	-100	-1 394
Periodens kassaflöde	**-1 414**	**3 165**	**3 997**
Likvida medel vid periodens början	11 278	7 281	7 281
Likvida medel vid periodens slut	**9 864**	**10 446**	**11 278**

Resultaträkningar Legal enhet

Belopp i KSEK	**2003 sept-juni** (10 mån)	**2002 sept-juni** (10 mån)	**2003 mars-juni** (4 mån)	**2002 mars-juni** (4 mån)	**2002 sept-aug** (12 mån)
Resultaträkning					
Nettoomsättning	5 908	4 554	5 686	81	4 618
Kostnad för sålda varor	-1 057	-1 454	-425	-656	-1 420
Bruttoresultat	**4 851**	**3 100**	**5 261**	**-575**	**3 198**
Försäljningskostnader	-140	-	-140	-	-
Administrationskostnader	-2 576	-2 300	-1 126	-880	-2 656
Forsknings- och utvecklingskostnader	-320	-	-320	-	-
Övriga rörelseintäkter	1 839	-	1 839	-	-
Rörelseresultat före noteringskostnader	**3 654**	**800**	**5 514**	**-1 455**	**542**
Engångskostnader för notering	-10 331	-	-10 331	-	-
Rörelseresultat	**-6 677**	**800**	**-4 817**	**-1 455**	**542**
Resultat från finansiella poster	650	604	329	284	712
Resultat före skatt	**-6 027**	**1 404**	**-4 488**	**-1 171**	**1 254**
Skatt	-1 456	-	-1 456	-	-
PERIODENS RESULTAT	**-7 483**	**1 404**	**-5 944**	**-1 171**	**1 254**
Resultat per aktie före full utspädning	-4,92	3,32	-1,89	-2,77	2,97
Resultat per aktie efter full utspädning 1)	-4,92	3,32	-1,89	-2,77	2,97
Antal utestående aktier före full utspädning	10 513 061	422 820	10 513 061	422 820	422 820
Antal utestående aktier efter full utspädning	11 427 595	422 820	11 427 595	422 820	422 820
Genomsnittligt antal utestående aktier före full utspädning	1 521 757	422 820	3 152 147	422 820	422 820
Genomsnittligt antal utestående aktier efter full utspädning	1 621 360	422 820	3 399 521	422 820	422 820

1) Resultat per aktie har beräknats baserat på genomsnittligt antal aktier i enlighet med RR18. Vid förlust har utspädningseffekten ej beaktats.

Balansräkningar Legal enhet

Belopp i KSEK	**2003-06-30**	**2002-06-30**	**2002-08-31**
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar:	1 213	-	-
Materiella anläggningstillgångar	2 432	13	6
Finansiella anläggningstillgångar	227	-	-
	3 872	**13**	**6**
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	10 822	416	472
Kassa och bank	9 864	16 988	16 370
	20 686	**17 404**	**16 842**
SUMMA TILLGÅNGAR	**24 558**	**17 417**	**16 848**
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	17 502	16 072	15 922
Leverantörsskulder	2 107	178	56
Övriga icke räntebärande skulder	4 949	1 167	870
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	**24 558**	**17 417**	**16 848**

Kassaflödesanalyser Legal enhet

Belopp i KSEK	**2003 sept-juni** (10 mån)	**2002 sept-juni** (10 mån)	**2002 sept-aug** (12 mån)
Kassaflödesanalys i sammandrag			
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	1 533	1 420	1 281
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-1 212	147	-328
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**321**	**1 567**	**953**
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 011	-14	-16
Utskiftning av Taurus	-15 368	-	-
Periodens kassaflöde	**-16 058**	**1 553**	**937**
Likvida medel vid periodens början	16 370	15 435	15 435
Tillförda likvida medel från RaySearch	9 552	-	-
Kursdifferens i likvida medel	-	-	-2
Likvida medel vid periodens slut	**9 864**	**16 988**	**16 370**

Förändringar i Eget kapital
Legal Enhet

	sept 2002 - juni 2003		sept 2001- juni 2002	
	Eget kapital	**Antal aktier**	**Eget kapital**	**Antal aktier**
Ingående balans	**15 922**	**8 456 403**	**14 668**	**8 456 403**
Utskiftning av dotterbolag	-15 368			
Nyemission	0	17		
Sammanläggning av aktier ("omvänd split") 20:1		-8 033 599		
Nyemission		10 090 240		
Apportemission i RaySearch	7 264			
Eget kapital i RaySearch Medical AB 28/5	19 167			
Nedskrivning av egna aktier	-2 000			
Periodens resultat	-7 483		1 404	
Utgående balans	**17 502**	**10 513 061**	**16 072**	**8 456 403**