

03

ÅRSREDOVISNING 2002/2003



RaySearch
Laboratories



RAYSEARCH I KORTHET

RaySearch utvecklar och marknadsför programvara för strålbehandling vid cancer. RaySearchs produkter är speciellt utvecklade för optimering av strålbehandling. Syftet med optimeringen är att anpassa stråldosen till tumörens form så att hög dos kan levereras till tumören samtidigt som dosen till omkringliggande frisk vävnad minimeras. Patientens möjligheter att bli frisk från cancer utan allvarliga biverkningar ökar.

RaySearchs första produkt, RayOptimizer, började säljas i juni 2001 och har fått ett fint genomslag på marknaden. Optimeringssystemet har sålts till närmare 600 sjukhus över hela världen, varav hälften har tagit systemet i klinisk drift. Över 10 000 patienter har fått en bättre strålbehandling tack vare detta system.

RaySearch, som är en avknoppning från Karolinska Institutet, 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 gällande tre optimeringsmoduler som integreras i ADACs dosplaneringssystem Pinnacle.

Vid slutet av december 2000 installerades de första versionerna av RayOptimizer på ett trettiotal testkliniker världen över. ADAC Laboratories blev i december 2000 uppköpt av Philips. RaySearchs affärsmöjligheter påverkades positivt genom att man därmed fick tillgång till Philips världsomspännande marknads- och säljorganisation. Samarbetet med Philips går nu in i en ny fas och fördjupas därmed. Ett licensavtal med ytterligare en ledande leverantör av dosplaneringssystem, Nucletron, tecknades i januari 2004. Avtalet gör att RaySearchs produkter blir tillgängliga på dubbelt så många kliniker världen över.

Under andra kvartalet 2003 genomförde RaySearch ett omvänt förvärv av Taurus, noterat på Stockholmsbörsens O-lista. I samband med transaktionen riktades ett erbjudande till allmänheten att förvärva aktier i RaySearch/Taurus. RaySearch är i dag noterat på Stockholmsbörsens O-lista och har cirka 3 700 aktieägare. Bolaget är baserat i Stockholm och har 22 anställda i mars 2004.



INFORMATION TILL AKTIEÄGARE

Bolagsstämma

Ordinarie bolagsstämma i RaySearch Laboratories AB hålls måndagen den 24 maj 2004 klockan 17.00 på Berns Konferens, Berzelii Park, Stockholm. För att ha rätt att delta i bolagsstämman måste aktieägaren vara registrerad i bolagets aktiebok den 14 maj 2004 och dessutom anmäla sitt deltagande till bolaget.

Bolagets aktiebok förs av Värdepapperscentralen VPC AB. Aktieägare är registrerade i aktieboken antingen under eget namn eller via en förvaltare. Endast aktieägare registrerade under eget namn har rätt att delta i bolagsstämman. Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier genom en banks notariatavdelning eller en enskild förvaltare måste hos VPC låta registrera aktier under sitt eget namn. Sådan omregistrering, som kan vara tillfällig, begärs hos den som förvaltar aktierna. Omregistreringen måste vara genomförd senast den 14 maj 2004. Förvaltaren bör underrättas i god tid före detta datum.

Anmälan om deltagande i bolagsstämman kan göras skriftligt till RaySearch Laboratories AB, Sveavägen 25, 111 34 Stockholm via fax 08-545 061 39, via telefon 08-545 061 30 eller via e-post: info@raysearchlabs.com senast klockan 16.00 onsdagen den 19 maj, 2004. Vid anmälan skall aktieägaren ange namn, personnummer eller registreringsnummer, adress och telefon samt registrerat aktieinnehav. Behörighetshandlingar som fullmakter, registreringsbevis etc bör biläggas anmälan.

RaySearch Laboratories AB kommer att publicera följande ekonomiska rapporter
Delårsrapport januari–mars 2004 5 maj 2004
Delårsrapport januari–juni 2004 i augusti 2004
Delårsrapport januari–september 2004 i oktober 2004

INNEHÅLL

2	RaySearch i korthet
3	Information till aktieägare
4	VD har ordet
6	Mål och strategisk inriktning
9	Marknad
10	Produkter
12	Viktiga samarbeten
14	Verksamheten
16	Aktier och aktieägarförhållanden

Ekonomisk redovisning

20	Proformaredovisning
25	Förvaltningsberättelse
29	Resultaträkningar
30	Balansräkningar
32	Eget kapital
33	Kassaflödesanalyser
35	Redovisningsprinciper och noter
47	Revisionsberättelse
48	Ledande befattningshavare
49	Styrelse
50	Ordlista

RaySearch har sedan starten år 2000 kunnat uppvisa en betydande tillväxt. Den fina utvecklingen fortsatte även under 2003 och omsättningen ökade med 9,6 procent till 34 miljoner kronor. Antalet sålda licenser ökade med 19,1 procent till 331 stycken. Den svaga amerikanska dollarn har påverkat omsättningen negativt. Genom ett ytterligare licensavtal och lansering av nya produkter ökar vår marknadspotential betydligt och vi har en utmärkt plattform för framtida tillväxt.

Börsnotering

Under året inträffade ett par händelser som är mycket viktiga för bolagets utveckling. Under våren genomförde RaySearch ett omvänt förvärv av Taurus, som var noterat på Stockholmsbörsen. I samband därmed skedde också en ägarspridning så att antalet aktieägare nu är cirka 3 700. RaySearch noteras fr o m den 13 november 2003 på Stockholmsbörsens O-lista. Detta skedde efter att börsens bolagskommitté gjort en sedvanlig granskning av bolaget under hösten med konstaterandet att alla formella krav var uppfyllda för noteringen. För att säkerställa likviditeten i handeln med aktien har vi ingått ett avtal om likviditetsgaranti.

Börsnoteringen gör att vi snabbare kommer att kunna bygga upp ett världsledande företag inom avancerad dosplanering för strålbehandling. Noteringen på O-listan innebär en kvalitetsstämpel och stärker företagets varumärken. Detta kommer i sin tur att underlätta bildandet av nya strategiska allianser med både företag och forskningsinstitutioner.

Nytt avtal med Nucletron och samarbetet med Philips fördjupas

Den andra viktiga händelsen var att vi inledde samarbete med ytterligare en ledande leverantör av dosplaneringssystem, det holländska företaget Nucletron. I mitten av december offentliggjordes en avsiktsförklaring och ett slutgiltigt långsiktigt avtal kunde sedan träffas i mitten av januari 2004. Avtalet innebär att Nucletron kommer att marknadsföra och sälja RaySearchs optimeringsmoduler, vilka integreras i Nucletrons produkt för dosplanering. Härmed blir våra produkter tillgängliga för dubbelt så många kliniker världen över, dvs. bolagets direkta kundbas uppgår till närmare 2 000 kliniker.

Det är speciellt glädjande att Nucletron har en stark position på den växande europamarknaden, eftersom RaySearchs produkter hittills främst har sålts till USA. Vi kommer att erhålla royalties från Nucletron i euro vilket gör att dollar-exponeringen relativt sett minskar. En viktig upplysning är att Nucletrons produkter finns representerade på de flesta svenska sjukhus som utför strålbehandling. Det befintliga avtalet med Philips fortlöper och samarbetet fördjupas nu när nästa generations system för invers dosplanering för IMRT ska tas fram.

Fokuserad affärsmodell

Vår affärsmodell bygger på ett nära samarbete med ledande leverantörer av dosplaneringssystem och vetenskapliga institutioner. Vi kan på så sätt erbjuda innovativa metoder och avancerad mjukvara till kliniker världen över och kunderna kan snabbare få tillgång till våra produkter. Våra affärspartners svarar för försäljning och service mot slutkund. RaySearch behöver därför inte etablera en egen världsomspännande säljorganisation utan kan inrikta resurserna på avancerad forskning och utveckling.

Marknad

Intensitetsmodulerad strålterapi (IMRT) är en avancerad metod för strålbehandling av cancer. IMRT gör det möjligt att bestråla tumören med högre stråldoser än vad som är möjligt med konventionell behandling, samtidigt som risken för skador i kringliggande frisk vävnad minskar. Vid planering av IMRT krävs avancerade metoder för optimering, eftersom strålbehandlingen skall anpassas till den enskilda patientens anatomi.

RaySearch är en ledande specialist inom optimering av IMRT och har utvecklat ORBIT, ett generellt ramverk för att lösa optimeringsproblem inom strålterapi vid behandling av cancer. Marknaden för IMRT-system befinner sig i mycket stark tillväxt sedan år 2000. IMRT har blivit en etablerad metod i USA medan tekniken ännu inte har fått samma genomslag i Europa. En indikation på potentialen för IMRT är att idag erhåller mindre än en halv procent IMRT av de 5 miljoner cancerpatienter som strålbehandlas årligen.

EN UTMÄRKT PLATTFORM FÖR FRAMTIDA TILLVÄXT



JOHAN LÖF, VD

RAYSEARCH
LABORATORIES AB

Nya produkter

RaySearch utvecklar mjukvara som förbättrar de dosplaneringssystem som 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. RayOptimizer finns tillgänglig på marknaden och då som en plugin-modul i Philips dosplaneringssystem Pinnacle. De övriga modulerna är under lansering på marknaden.

Avtalet med Nucletron omfattar sex produkter baserade på ORBIT-plattformen och om ett år kommer de två första att finnas integrerade i Nucletrons produkt för dosplanering, Oncentra Treatment Planning (OTP). Vi har naturligtvis stora förhoppningar på samarbetet med Nucletron. Bolaget är en ledande aktör på marknaden för avancerade dosplaneringssystem och tillsammans kan vi skapa mycket konkurrenskraftiga system inom IMRT. Kombinationen av IMRT-optimering i ORBIT och bildbearbetning i OTP med organkonturberäkning och stråldosalgoritmer kommer att ge användarna tillgång till ett mycket kraftfullt system.

Satsning på forskning och utveckling

RaySearch verkar på ett starkt konkurrensutsatt område och måste därför säkerställa att företagets produkter har en mycket hög teknologisk nivå. Forskningsarbetet inom RaySearch inriktas framförallt på följande områden: algoritmutveckling och modellering inom adaptiv strålterapi, framtagning av algoritmer för direkt optimering av maskin-

parametrar, utveckling av avancerade dosberäkningsalgoritmer och optimeringsalgoritmer för strålterapi.

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. Arbetet har under 2003 fokuserats på att ta fram produkterna RayBiology och RayMachine samt att uppdatera RayOptimizer. Vår intensifierade satsning inom adaptiv strålterapi och framtagningen av de nya produkterna som ska säljas via Nucletron, kräver nu att vi kraftigt ökar våra resurser inom forskning och utveckling. Antalet forskare och utvecklingsingenjörer ökar därmed med nästan 50 procent.

Goda framtidsutsikter

Vår starka finansiella ställning, börsnoteringen, licensavtalet med Philips som löper vidare och det nya avtalet med Nucletron gör att vi kan fortsätta uppbyggnaden av ett världsledande företag inom dosplanering för strålbehandling. Vi ökar resurserna påtagligt inom forskning och utveckling för att snabbt kunna ta fram produkter till marknaden. RaySearch går nu in i en ny expansiv fas.

Stockholm i mars 2004

Johan Löf, VD

Affärsidé

RaySearchs affärsidé är att förse sjukhus över hela världen med innovativa metoder och avancerad mjukvara för att effektivisera strålbehandling av cancer. Utgångspunkten för verksamheten är ambitionen att förbättra människors hälsa och liv genom att minska tiden det tar för nya vetenskapliga landvinningar inom strålterapi att komma i klinisk användning.



Operativa mål

Redan från RaySearchs start har ett av de viktigaste målen varit att bredda produktportföljen. Detta har uppnåtts inom IMRT-området. Företaget fokuserar nu på att utveckla ytterligare produkter inom IMRT samt att ta fram nya produkter för adaptiv strålterapi. Ett annat centralt mål för företaget är att få till stånd licensavtal med fler leverantörer av dosplaneringssystem. Avtalet med Nucletron är en stor framgång i detta sammanhang.

Finansiella mål

Styrelsens mål är att Raysearch skall uppnå en organisk försäljningstillväxt på i genomsnitt 20 procent per år under den kommande tioårsperioden. Härutöver kan expansion via förvärv tillkomma. Koncernen har som mål att rörelsemarginalen i genomsnitt ej skall understiga 20 procent per år under den kommande tioårsperioden. Vidare har styrelsen som mål att soliditeten ej skall understiga 40 procent.

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. Samarbeten 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 fokus på avancerad ny forskning.

Philips har hittills agerat som återförsäljare av RaySearchs mjukvarumoduler mot klinikerna. Det nya avtalet med Nucletron innebär att även det företaget kommer att marknadsföra och sälja produkter från RaySearch. För varje modul som säljs erhåller RaySearch en fast licensavgift. Efter köp har kunden möjlighet att teckna supportavtal, 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. Från Nucletron kommer RaySearch erhålla royalties för de nya produkterna i euro, vilket relativt sett minskar bolagets exponering mot den amerikanska dollarn.

Strategi

RaySearchs strategi går ut på att genom en fokuserad forskning och utveckling snabbare kunna utveckla tekniska lösningar för en effektivare strålbehandling av cancer. All mjukvaruutveckling sker enligt beprövade processer och metoder samt med moderna programmeringsverktyg.

En viktig del i strategin är att de lösningar och produkter som utvecklas skall ha en hög grad av flexibilitet och modularitet för att på ett enkelt och effektivt sätt kunna integreras i andra företags system, oberoende av värdsystemets hårdvaruplattform, operativsystem, etc.

Kontinuerlig produktutveckling

Målet är att etablera kraftfulla mjukvaruplattformar ur vilka mer specifika produkter och lösningar kan utvecklas. En fördel med det är möjligheten att återanvända programkod vid framtagning av nya produkter. Således sker utveckling av produkter parallellt med en uppdatering av de plattformar som ligger till grund för applikationerna. Nuvarande ORBIT-plattformen, som kan sägas vara en generell mjukvaruplattform för lösning av optimeringsproblem inom strålterapi, utgör basen för de tre produkterna RayOptimizer, RayMachine, och RayBiology och kommer även att utgöra basen för produkterna mot Nucletron.

Nästa generations mjukvaruplattform kommer att fokusera på att lösa de problem som den höga noggrannhet som behandlingar utförda med IMRT-teknik ger upphov till. I och med att behandlingen anpassas till tumörens form blir den samtidigt mer känslig för geometriska osäkerheter. Ligger patienten några millimeter fel på behandlingsbordet hamnar stråldosen på fel ställe. De inre organen är inte heller statiska utan kan ändra position och form från dag till dag, något som också ger upphov till en mindre exakt dosleverans. Att lösa dessa problem kräver adaptiva tekniker där man inför varje behandling kontrollerar t ex patientpositionen och korrigerar för eventuella fel. För närvarande bedriver RaySearch omfattande forskning och utveckling inom området adaptiv strålterapi.

Starkt varumärke

Ett starkt varumärke är av stor vikt för att lyckas inom medicinsk teknik. RaySearchs forskningsavdelning publicerar regelbundet vetenskapliga artiklar, antingen helt i egen regi eller tillsammans med ledande kliniker. Detta bidrar till att höja den vetenskapliga trovärdigheten hos de produkter som sedermera blir resultatet av forskningsarbetet.

Geografisk expansion

Koncernen har genom samarbetet med Philips en stark ställning i USA. Merparten av alla licenser som levererats till kliniker

genom Philips har installerats i USA. Tack vare det nya samarbetet med Nucletron ökar möjligheterna att bolagets produkter får genomslag även i Europa. Koncernen har inga planer på att etablera egna kontor internationellt utan avser i stället etablera strategiska samarbeten med kommersiella partners för att på så sätt få bättre internationell spridning.

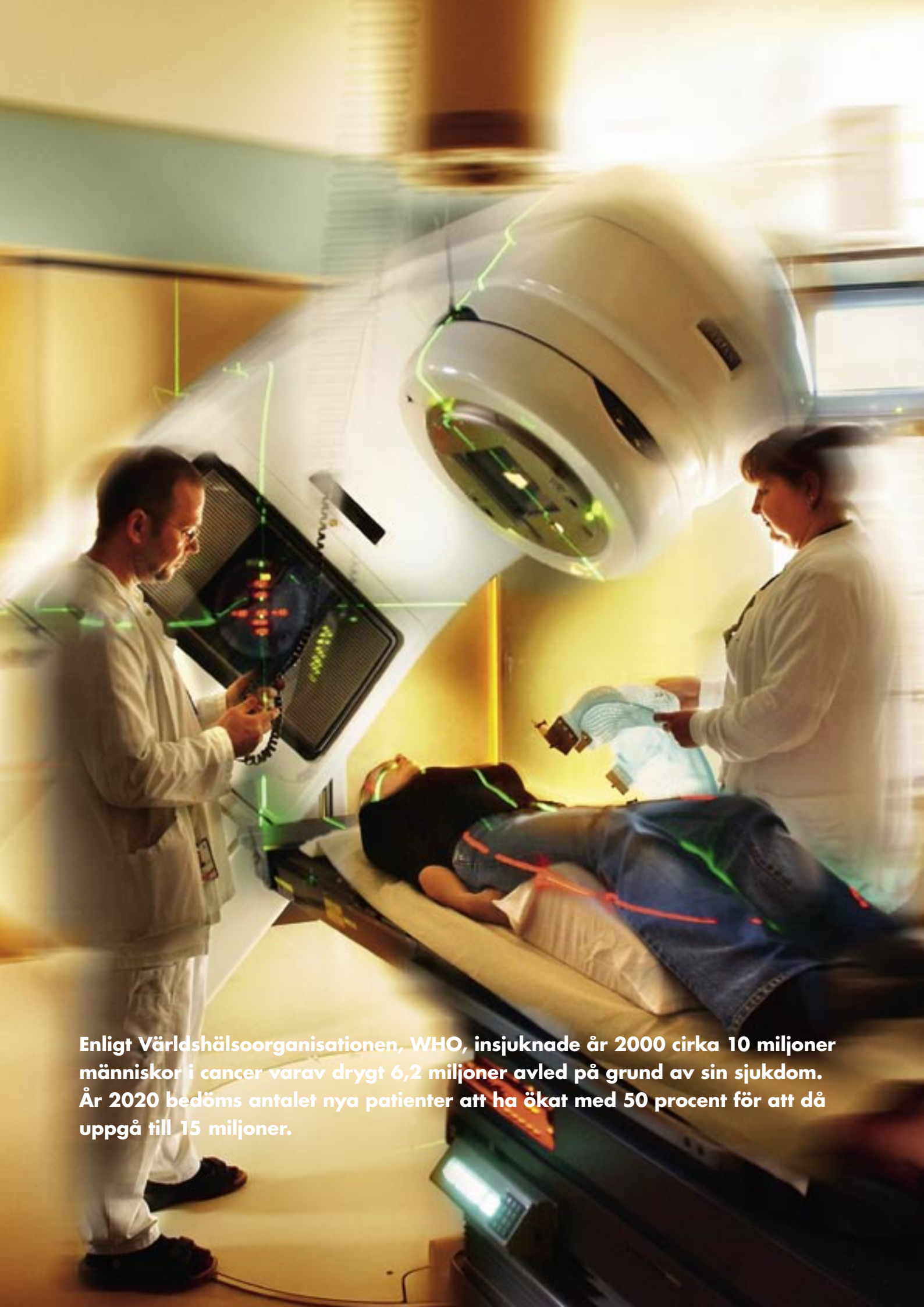
Strategiska samarbeten

RaySearch har sedan starten ett nära samarbete med Philips Medical Systems där RaySearch levererar mjukvarumoduler baserade på ORBIT-plattformen. Dessa moduler har integrerats i Philips dosplaneringssystem Pinnacle. Det nya avtalet med Nucletron innebär att även Nucletron kommer att marknadsföra och sälja optimeringsmodulerna i ORBIT, vilka integreras i Nucletrons produkt för dosplanering, Oncentra Treatment Planning (OTP). OTP är av allra modernaste slag och ingår i Oncentra-familjen av integrerade produkter för datoriserad bearbetning av information om cancer.

En förutsättning för att behålla positionen i strålterapi-forskningens absoluta framkant är nära kontakt och frekvent utbyte med ledande vetenskapliga institutioner. För närvarande samarbetar RaySearch nära med Karolinska Institutet och Kungliga Tekniska Högskolan (KTH). RaySearch har också nära samarbete med flera ledande kliniker i Europa inom området IMRT och biologisk optimering.



FÖR NÄRVARANDE BEDRIVER RAYSEARCH OMFATTANDE FORSKNING OCH UTVECKLING INOM OMRÅDET ADAPTIV STRÅLTERAPI



Enligt Världshälsoorganisationen, WHO, insjuknade år 2000 cirka 10 miljoner människor i cancer varav drygt 6,2 miljoner avled på grund av sin sjukdom. År 2020 bedöms antalet nya patienter att ha ökat med 50 procent för att då uppgå till 15 miljoner.

Marknad

I Sverige drabbas varje år ca 45 000 personer, ungefär lika många män som kvinnor av cancer, varav 25 000 botas. Statens beredning för utvärdering av medicinsk metodik, SBU, uppskattar att med bibehållen ökningstakt kommer antalet cancerfall år 2010 att vara omkring 51 000. Strålbehandling är en mycket viktig behandlingsform eftersom hälften av alla patienter som insjuknar i cancer får strålbehandling i något skede av sin sjukdom.

Dosplanering

Strålterapi förbättras ständigt. Moderna accelerators kan idag leverera stråldosen mycket exakt och även modulera strålens intensitet. Parallellt med utvecklingen av accelerators 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. Vanligast är datortomografi (CT) och magnetresonanstomografi (MR) som tillsammans ger bra information om patientens inre anatomi. Positronemissionstomografi (PET) är en metod för att få funktionell information om patientens organ. 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. För detta används ett dosplaneringssystem.

Avancerade informationssystem för planering och simulering har

blivit allt viktigare för att 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 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, Philips, CMS, Varian och Nucletron, som är dominerande på världsmarknaden och som tillsammans har omkring 75 procent av försäljningen.

IMRT

Den snabbast växande tillämpningen inom dosplanering är IMRT. Marknaden för IMRT-system har växt kraftigt sedan 2000, men befinner sig fortfarande i sin linda. Mindre än en halv procent av de fem miljoner cancerpatienter som årligen strålbehandlas får idag IMRT. 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 ännu inte har anammat tekniken på bred front. En anledning till fördröjningen bedöms vara att sjukvårdssystemen i Europa skiljer sig från det amerikanska systemet.

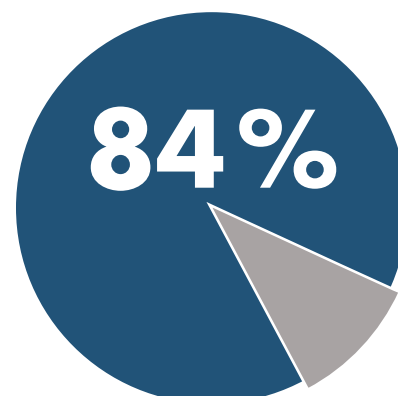
I USA har förslag lagts för att sänka ersättningsnivån för patienter som behandlas med IMRT. Samtidigt föreslås att ersättningen för konventionell strålterapi ska sänkas procentuellt lika mycket. Bedömningen är därför att det fortfarande kommer att finnas ett starkt ekonomiskt och kliniskt incitament för sjukhusen att investera i IMRT-mjukvara.

Adaptiv strålterapi

IMRT är ett stort genombrott inom strålbehandling, men det uppkommer även problem i och med att stråldosen

skräddarsys till tumörvolymen. För att få en lyckad behandling ställs stora krav på geometrisk precision. Eftersom man vid IMRT arbetar med mycket små marginaler kan avvikelser leda till att högdosregionen missar en del av tumören. Efterfrågan ökar därför på lösningar där dosplaneringssystem och accelerators kan uppfatta avvikelserna och under behandling korrigera för dessa. Detta kallas för adaptiv strålterapi.

Adaptiv strålterapi syftar just till att ta hänsyn till förändringar i anatomin som äger rum under tiden som behandling ges samt att korrigera för eventuella fel som kan inträffa under behandling. RaySearch bedriver omfattande forskning och utveckling på området och intresset är stort från dosplaneringsföretagen.



Koncernens omsättning fördelad geografiskt	
Nordamerika	84.0 %
Asien	7,5 %
Övriga världen	8,5 %

Produkter

RaySearch utvecklar mjukvara som förbättrar de dosplaneringssystem som idag används för att planera strålbehandling av cancer. Ett dosplaneringssystem kan ses som en kombination av ett CAD-verktyg, en simulator och en databas. Vid planeringen utgår man från röntgenbilder, i huvudsak bilder från datortomograf, av patienten. Utifrån informationen i röntgenbilderna definierar läkaren tumörens utbredning i tre dimensioner och anger dessutom vilken stråldos som ska levereras till tumören.

ORBIT, RaySearchs första produkt, är ett generellt ramverk för att lösa optimeringsproblem inom strålterapi och resultatet av många års forskning vid Karolinska Institutet och RaySearch. Vid framtagningen har man använt objektorienterade tekniker och avancerade metoder för mjukvarudesign (Rational Unified Process). Med sin objektorienterade arkitektur utgör ORBIT en mycket sofistikerad plattform för att ta fram produkter inom strålterapi där nya behandlingsmetoder, exaktare biologiska modeller och effektivare beräkningsmodeller utvecklas kontinuerligt.

Att lägga till en förbättrad beräkningsmodell eller nya radiobiologiska funktioner sker enligt väl definierade procedurer med minimal påverkan på befintlig kod. Detta förbättrar och påskyndar processen att transformera teoretiska resultat till användbara kliniska verktyg, något som utgör en av hörnstenarna i RaySearchs affärskoncept.

Delar av ORBITs funktionalitet har paketerats i tre produkter: RayOptimizer, RayBiology samt RayMachine. Hittills har endast RayOptimizer funnits tillgänglig på marknaden och då som en plug-in i Philips dosplaneringssystem Pinnacle. RayBiology och RayMachine har demonstrerats vid flera mässor sedan sommaren 2003 och kommer att börja säljas under våren 2004.

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 600 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

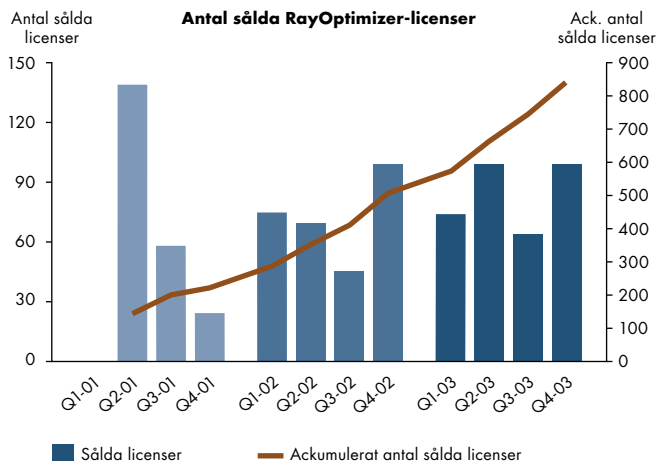
Vid konventionell IMRT är det läkaren som, baserat på klinisk erfarenhet, definierar vilken dos som skall levereras till tumören samt högsta tillåtna dos till de friska organen. Vid radiobiologisk optimering utförd med RayBiology låter man istället systemet hitta den optimala balansen mellan dos till 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 acceleratoren 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 påbörjades under fjärde kvartalet förra året. Produkterna demonstrerades för första gången på den amerikanska kongressen AAPM (American Association of Physicists in Medicine) 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 radiobiologisk optimerad strålbehandling. Även RayMachine kommer att innebära en mycket tydlig kundnytta eftersom den kortar ned behandlingstiden för komplexa IMRT-behandlingar.

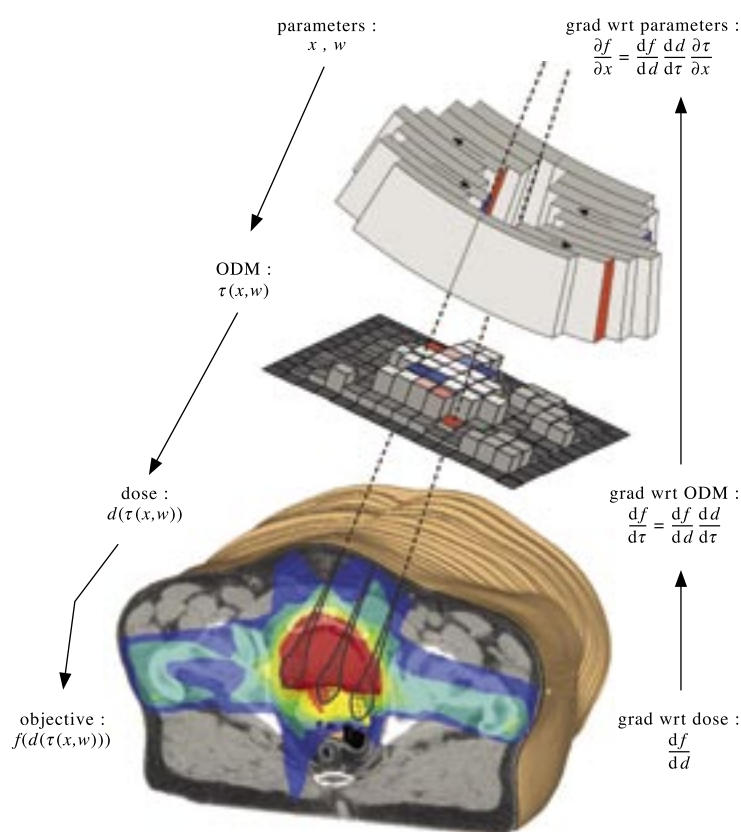


STOR KLINISK NYTTA MED IMRT

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 procent till 2 procent om man använder IMRT istället för konventionell tredimensionell konform strålterapi¹. 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 återfall) för en grupp patienter med mycket svår prostatacancer som erhöll stråldoser mellan 64,8 Gy och 70,2 Gy var 21 procent medan överlevnaden för en liknande grupp som erhöll doser mellan 75,6 Gy och 86,4 Gy var 47 procent, dvs mer än en fördubblad chans till överlevnad. För patienter med mindre svårartad prostatacancer var motsvarande siffror för femårsöverlevnaden 77 procent och 90 procent för de respektive dosnivåerna.

En annan studie om behandling av cancer i svalget, utförd vid Washington University Medical Center, MO, USA, visar tydligt att man med bibehållen tumörkontroll minskar risken för skada i spottkörtlarna om man använder IMRT istället för konventionell tredimensionell konform strålterapi². Förstörda spottkörtlar är en vanlig komplikation vid konventionell strålbehandling av svalget och utgör en stor nedsättning av patientens livskvalitet. Skadorna är permanenta och leder bland annat till talsvårigheter och svårigheter att äta fast föda. I studien blev vissa patienter först opererade och därefter strålbehandlade, medan andra endast fick strålbehandling. I grupperna som endast strålbehandlades minskade andelen patienter med nedsatt salivproduktion från 80 procent till 30 procent om IMRT användes. I grupperna som dessutom opererades var minskningen från 75 procent till 17 procent. Ingen minskning av tumörkontroll eller överlevnad observerades hos de patienter som behandlades med IMRT.

- 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.
- 2) Chao KSC, Majhail N, Huang CJ, Simpson JR, Perez CA, Haughey B, Spector G. Intensity-modulated radiation therapy reduces late salivary toxicity without compromising tumor control in patients with oropharyngeal carcinoma: a comparison with conventional techniques. Radiother Oncol. 2001 Dec;61(3): 275–80.



Med RayMachine integreras behandlingsapparaturens egenskaper i planeringsprocessen. Behandlingshuvudet och dess inställningar (överst) avgör vilken strålningsintensitet (mitten) som träffar patienten och därmed vilken stråldos som levereras till patienten (nederst). Då detta tas i beaktande under optimeringen kan användaren tidigare bedöma slutresultatets kvalitet, och får också en tydligare kontroll över relevanta behandlingsparametrar.

Kommersiella partners

RaySearchs kommersiella partners är företag som utvecklar och säljer dosplaneringssystem till sjukhus som bedriver strålbehandling av cancer. Nuvarande produkter är utvecklade för att integreras i dosplaneringssystem, men kommande produkter kommer att innehålla funktionalitet som spänner över ett bredare applikationsområde.

Philips

Philips Medical Systems har en omsättning på cirka 6,5 miljarder USD och mer än 22 000 medarbetare i över 100 länder. Philips har under decennier varit en av världens ledande leverantörer av medicinsk diagnostikutrustning. Philips produktportfölj omfattar utrustning för röntgen, ultraljud, magnetresonans (MR), datortomografi (CT), nukleärmedicin och positronemissionstomografi (PET), patientövervakning, informationsbehandling och defibrillering.

I och med förvärvet av ADAC Laboratories år 2000 fick Philips också tillgång till ett av de mest kompletta dosplaneringssystemen på marknaden samt en stor installerad bas. ADAC inkorporerades i Philips och man placerade organisatoriskt samtliga produkter inom strålterapi divisionen Philips Radiation Oncology Systems. Philips har ett avtal med RaySearch om att exklusivt få sälja RayOptimizer, RayBiology och RayMachine. Exklusiviteten upphör i augusti 2004 men bolagen går in i nästa fas av sitt gemensamma utvecklingsarbete. I och med detta fördjupas samarbetet och bolagen ska tillsammans utveckla nästa generation av system för invers dosplanering vid intensitetsmodulerad strålterapi.

Nucletron

RaySearch och Nucletron kommer att samarbeta gällande integration och licensiering av ORBIT, den optimeringsprogramvara för IMRT som utvecklats av RaySearch. Ett långsiktigt licensavtal har träffats som innebär att Nucletron kommer att marknadsföra och sälja optimeringsmodulerna i ORBIT, vilka integreras i Nucletrons produkt för dosplanering, OTP. Licensavtalet innebär att RaySearchs produkter blir tillgängliga för ett stort antal nya kliniker världen över och att bolaget därmed fördubblar antalet potentiella kunder.

Nucletron har specialiserat sig på utveckling, tillverkning, försäljning, service och support av produkter för cancerbehandling. De viktigaste kompetensområden är brachyterapi, dosplanering, informationsbearbetning och simulering. Brachyterapi är en lokal strålbehandlingsmetod där man placerar slutna strålkällor direkt på eller i patienten. Bolaget har 20 kontor runt om i världen. Huvudkontoret ligger i Holland.

Nucletron BV är ett dotterbolag till Delft Instruments NV. Delft Instruments har omkring 1200 anställda och noteras på Euronext i Amsterdam, där det ingår i NextEconomy-segmentet. Bolaget redovisade 2002 ett nettoresultat på 10,9 miljoner euro, efter en omsättning på 194 miljoner euro.

Kunder

RaySearchs kunder är sjukhus som utför strålbehandling av cancer. Användarna av RaySearchs produkter är läkare, sjuksköterskor och sjukhusfysiker vid sådana sjukhus. Det är varje läkares strävan att ge sina patienter en så bra behandling som möjligt. Med RayOptimizer som optimeringsverktyg kan dosfördelningen skräddarsys till målvolymen samtidigt som dosnivån i frisk vävnad kan hållas låg. Läkaren kan diskutera med patienten hur denne vill väga risk för strålningsinducerade komplikationer och sannolikhet för tumörkontroll och anpassa behandlingen därefter. Det är till och med möjligt att välja en viss typ av komplikation framför en annan med bibehållen tumörkontroll. Själva dosplaneringen utförs av specialutbildade sjuksköterskor.

Efter att läkaren har definierat den volym som skall bestrålas, föreskrivit en viss dosnivå för denna, samt definierat de friska vävnaderna som är mest kritiska, använder sjuksköterskan dosplaneringssystemet för att planera behandlingen. Idag finns det på varje klinik föreskrivet hur många fält och vilka infallsriktningar strålarna ska ha för en given tumörsjukdom. Konventionell dosplanering består i att ansätta standardfälten, verifiera att den önskade dosnivån uppnås och göra smärre korrekationer av fältuppsättningen om så krävs.

AVTALET MED NUCLETRON GÖR ATT RAYSEARCH NÅR DUBBELT SÅ MÅNGA KLINIKER I VÄRLDEN



Exempel på ledande strålterapicentra som använder RaySearchs produkter

Princess Margaret Hospital, Kanada
Netherlands Cancer Institute NKI/AVL Hospital, Nederländerna
University Medical Centre Nijmegen, Nederländerna
Huddinge Univ. Sjukhus/Södersjukhuset, Sverige
Christie Hospital, England
Royal Marsden NHS Trust, England
Johns Hopkins Hospital, USA
UT M.D. Anderson Cancer Center, USA
Mayo Clinic Of Jacksonville, USA
UCSF Medical Center – Mt. Zion, USA

Verksamheten

Företagsledningen i RaySearch består, förutom av verkställande direktören, av en finanschef, en utvecklingschef och en forskningschef. Företagsfunktionerna innefattar enheterna forskning, utveckling, marknadsföring och försäljning samt ekonomi och administration. Inom utveckling sker arbete med att vidareutveckla bolagets produkter som baseras på ORBIT.

Det finns även ett vetenskapligt råd knutet till RaySearch. Syftet med det vetenskapliga rådet är att bibehålla nära kontakt med den akademiska världen och uppmärksamma globala trender inom strålterapi.

Forskning

RaySearch verkar på ett mycket konkurrensutsatt område och konkurrenterna kännetecknas av hög forskningskompetens och ett nära samarbete med universitet och högskolor. För att säkerställa att RaySearch befinner sig i frontlinjen av forskningen bildades under 2002 en särskild forskningsavdelning.



Denna ägnar sig åt algoritmutveckling och teoribildning inom medicinsk strålningsfysik och syftet är dels att generera idéer för nya produkter dels att ständigt förbättra befintliga produkter.

Avdelningen publicerar artiklar i ledande vetenskapliga tidskrifter och presenterar resultat på vetenskapliga kongresser. Detta utgör en central del av bolagets marknadsföring. Forskningsavdelningen består av sju personer och gruppens arbete inriktas framförallt på följande områden;

- Algoritmutveckling och modellering inom adaptiv strålterapi.
- Framtagning av algoritmer för direkt optimering av maskinparametrar
- Utveckling av avancerade dosberäkningsalgoritmer.
- Optimeringsalgoritmer för strålterapi.

Forskningsavdelningens verksamhet bedrivs i nära samarbete med avdelningen för Medicinsk strålningsfysik vid Karolinska Institutet och avdelningen för Optimeringslära och systemteori vid Kungliga Tekniska Högskolan, bland annat i form av examensarbeten och industridoktorandprojekt.

Utveckling

Utvecklingsavdelningens uppgift är att omsätta marknadskrav, kundönskemål och forskningsresultat i produkter. Det sker både genom utveckling av

nya produkter och vidareutveckling och underhåll av befintliga produkter. Stor vikt läggs vid att produkterna och utvecklingen håller hög kvalitet. Arbetet fokuserades under 2003 på att ta fram produkterna RayBiology och RayMachine samt att uppdatera RayOptimizer. Utvecklingen sker i nära samarbete med forskningsavdelningen och med Philips. Nu kommer också Nucletron in i utvecklingsarbetet. En kraftig förstärkning av resurserna sker nu för att ta fram kommersiella produkter i samarbetet med Nucletron.

Marknadsföring och försäljning

Marknadsavdelningens viktigaste uppgift är att etablera nya samarbeten med aktörer på strålterapi marknaden. Framförallt sälja befintliga produkter och lösningar till nya kommersiella partner men även att hitta nya utvecklingsprojekt som faller inom ramen för RaySearchs affärsidé. Deltagande vid internationella konferenser och kongresser har en central roll. Marknadsavdelningen ansvarar också för att RaySearch i dokumentation, annonsering, hemsida uppfattas som en professionell och seriös aktör med hög teknisk nivå på produkter och lösningar samt ett utpräglat kvalitets-tänkande. Marknadsavdelningen har även ansvar för att hålla applikationsutbildningar för kunder och slutanvändare.



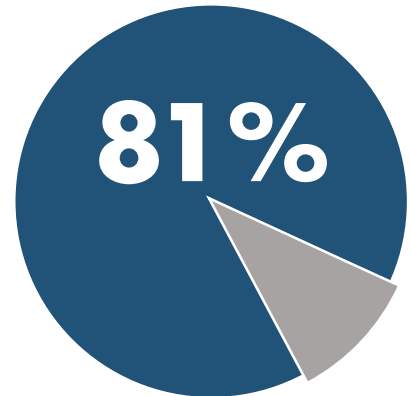
Support

I avtalet med Philips innefattas även support. Vanligtvis hamnar supportärenden hos Philips som tar hand om majoriteten av ärendena men vid mer komplicerade fall kontakter Philips RaySearch som då utreder problemet vidare. I supportavtalet ingår också uppgraderingar och mindre uppdateringar av mjukvaran.

Medarbetare

RaySearch är ett kunskapsföretag varför rekrytering och kompetensutveckling

är mycket viktigt. RaySearch attraherar personer med spetskompetens genom att bland annat erbjuda intressanta arbetsuppgifter, stort ansvar, bra anställningsvillkor, flexibla arbetstider samt möjlighet att delta i bolagets utveckling genom incitamentsprogram. RaySearch hade per den 31 december 2003 totalt 19 anställda, varav 5 kvinnor. 89 procent av de anställda har minst treårig universitetsutbildning.



81 procent av de anställda arbetar inom forskning och produktutveckling.



AKTIER OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Aktiekapitalet

Aktiekapitalet i RaySearch Laboratories uppgår till 15 769 591 kronor och 50 öre, motsvarande totalt 10 513 061 aktier, fördelade på 4 237 604 serie A och 6 275 457 serie B, envar å nominellt 1,50 kronor. Varje aktie äger lika rätt till andel i bolagets tillgångar och vinst. Varje aktie av serie A berättigar till tio röster och varje aktie av serie B berättigar till

en röst på bolagsstämman. Vid bolagsstämman får varje röstberättigad rösta för det fulla antalet av vederbörande ägda eller företrädde aktier utan begränsning i röstetalet.

Med Grundarna i detta avsnitt avses Johan Löf, Erik Hedlund, Anders Brahme, Carl Filip Bergendal, Bengt K. Lind, Anders Liander och Karolinska Institutet Holding AB.

Förändringar i aktiekapitalet under 2003 i RaySearch

År	Transaktion	Nominellt belopp (SEK)	Förändring av antal aktier	Ökning av aktiekapitalet (SEK)	Antal		Totalt antal aktier	Totalt aktie- kapital (SEK)
					A-aktier	B-aktier		
2003	Fondemission	1,89	–	0,00	557 883	7 898 520	8 456 403	15 982 601,67
2003	Nedsättning	0,06	–	0,00	557 883	7 898 520	8 456 403	507 384,18
2003	Nyemission	0,06	17*	1,02	557 900	7 898 520	8 456 420	507 385,20
2003	Sammanläggning 20:1	1,20	–	0,00	27 895	394 926	422 821	507 385,20
2003	Apportemission	1,20	10 090 240**	12 108 288,00	4 240 502	6 272 559	10 513 061	12 615 673,20
2003	Fondemission	1,50	–	0,00	4 240 502	6 272 559	10 513 061	15 769 591,50
2003	Konvertering, A till B				4 237 604	6 275 457	10 513 061	15 769 591,50

* Utjämningsemission av 17 aktier inför sammanläggningen 20:1.

** Förvärvet av RaySearch Medical till en emissionskurs om 18,5162 kronor.

Ägarstruktur

Nedanstående tabell visar ägarstrukturen fördelad på de största ägarna i RaySearch per den 30 december 2003.

Ägarstruktur	A-aktier	B-aktier	Summa aktier	Kapital i %	Röster i %
Johan Löf	2 081 028	1 677 962	3 758 990	35,8	46,2
Erik Hedlund	522 363	421 188	943 551	9,0	11,6
Anders Brahme	463 387	372 635	836 022	8,0	10,3
Bengt Lind	353 859	285 321	639 180	6,1	7,9
Carl Filip Bergendal	353 859	285 321	639 180	6,1	7,9
Anders Liander	353 859	285 321	639 180	6,1	7,9
Affärsstrategerna AB	–	1 269 088	1 269 088	12,1	2,6
Karolinska Institutet Holding AB	84 252	67 933	152 185	1,4	1,9
RayIncentive AB	–	171 985	171 985	1,6	0,4
Övriga	24 997	1 438 703	1 463 700	13,9	3,5
Totalt	4 237 604	6 275 457	10 513 061	100,0	100,0

Nedanstående tabell visar ägarstrukturen i RaySearch fördelad på olika storleksklasser den 30 december 2003. Totalt har RaySearch cirka 3 700 aktieägare.

Fördelning	Antal aktieägare	Antal aktier	Kapital i %
1 – 200	2 817	120 484	1,2
201 – 1000	614	347 386	3,3
1001 – 2000	125	190 145	1,8
2001 – 5000	57	185 771	1,8
5001 – 10000	27	192 123	1,8
10001 – 20000	8	120 011	1,1
20001 – 50000	3	67 150	0,6
50001 – 100000	2	135 130	1,3
100001 –	10	9 154 861	87,1
Summa	3 663	10 513 061	100,0

Optionsprogram

För att RaySearch Medical lättare skulle attrahera, motivera och bibehålla personal startades ett optionsprogram år 2001. Detta baserades på 1 333 befintliga aktier av serie B, vilka då innehades av Affärsstrategerna AB. Under 2002 bildade Grundarna tillsammans med RaySearch Medical bolaget RayIncentive AB som från Affärsstrategerna AB förvärvade de aktier som avsatts för optionsprogrammet och övertog samtliga rättigheter och skyldigheter enligt de utställda optionerna. RayIncentives enda uppgift är att äga sådana aktier som avsatts för optionsprogram och att handha de utställda optionerna. Eventuell utdelning från RayIncentive AB går i sin helhet till RaySearch Medical.

RayIncentive ägde totalt 1 333 B-aktier i RaySearch Medical innan affären med Taurus ägde rum. Av dessa omfattades 1 122 aktier av optioner varför RayIncentive endast sålde resterande 211 aktier till Taurus. RayIncentive erhöll då och innehar fortfarande 171 985 B-aktier i RaySearch Laboratories. För närvarande finns det, efter ett återköp av vissa optioner, optioner utställda avseende 1 055 B-aktier i RaySearch Medical. Vidare har RayIncentive efter affären med Taurus ställt ut optioner avseende 76 720 st av RayIncentives B-aktier i RaySearch Laboratories.

De aktier i RaySearch Medical som omfattas av optioner kommer inte i ett första skede att förvärfas av RaySearch Laboratories, på grund av skattemässiga överväganden för de anställda. Optionsinnehavarna har dock förbundit sig via avtal sälja aktierna i RaySearch Medical när RaySearch Laboratories så påkallar efter inlösentillfället. Detta skall ske mot ersättning i form av nyemitterade aktier i RaySearch Laboratories. För det fall att inte alla optioner utnyttjas har RayIncentive AB förbundit sig att sälja kvarvarande aktier i RaySearch Medical till RaySearch Laboratories mot nyemitterade aktier. Tiden för utnyttjande av optionerna löper ut den 31 december 2005.

Vid RaySearch Laboratories förvärv av de utestående aktierna i RaySearch Medical kommer det att uppstå en utspädningsseffekt på aktieägarnas innehav. Utifrån det antal aktier och det aktiekapital som finns i RaySearch Laboratories efter den extra bolagsstämman den 28 maj 2003 kommer RaySearch Laboratories vid förvärvstillfället att emittera högst 914 534 aktier av serie B, vilket motsvarar en utspädningsseffekt om 8,7 procent på kapitalet och 1,9 procent på rösterna i RaySearch Laboratories.

Optionsprogram RaySearch Medical	Beslutsdatum	Aktier som omfattas	Teckningskurs (SEK)
2001:1	februari -01	266*	6 000,15*
2002:1	juni -02	789**	12 750,00**
Optionsprogram RaySearch Laboratories			
2003:1	juli -03	76 720	21,15

* Vilket motsvarar 216 815 antal aktier i RaySearch Laboratories till en kurs om 7,36 SEK.

** Vilket motsvarar 643 108 antal aktier i RaySearch Laboratories till en kurs om 15,64 SEK.

Begränsning avseende avyttring av aktier

Johan Löf, Erik Hedlund, Anders Brahme och Carl Filip Bergendal, vilka tillsammans äger motsvarande 58,9 procent av kapitalet och 76,0 procent av rösterna i RaySearch, har förbundit sig att inte utan skriftligt godkännande från Mangold Fondkommission AB avyttra ytterligare idag innehavda aktier i RaySearch förrän tidigast i juli 2004.

Tidigare omfattades även Bengt Lind, Anders Liander och Karolinska Institutet Holding AB av samma förbindelse. Då ägarkoncentrationen i RaySearch befanns vara för hög har sistnämnda tre Grundare emellertid befriats från detta åtagande.

Uttalande från vissa av huvudägarna

Ambitionen hos huvudaktieägarna Johan Löf, Erik Hedlund och Anders Brahme är att långsiktigt kvarstå som betydande aktieägare i RaySearch.

Aktieägaravtal etc

Så vitt styrelsen i RaySearch känner till existerar inga aktieägaravtal gällande B-aktien. Dock finns ett aktieägaravtal mellan Grundarna avseende deras A-aktier. Avtalet stadgar bland annat hembudsskyldighet inför avyttring av aktier till utomstående och rätt för grundare att i vissa fall förvärva annan Grundares aktier, till exempel vid den senares konkurs. Avtalet har nyligen ändrats på så sätt att Bengt Lind, Anders Liander och Karolinska Institutet Holding AB numera är helt fria att utan någon som helst restriktion överlåta sina aktier till utomstående. Andelen av det totala röstetalet i RaySearch som formellt omfattas av avtalet är cirka 86,5 procent (cirka 40,0 procent av kapitalet) eftersom nyss nämnda tre Grundare fortfarande formellt kvarstår som avtalsparter, men andelen av det totala röstetalet som omfattas av överlåtelsebegränsningar är, efter den nämnda ändringen, cirka 70,3 procent (cirka 32,5 procent av kapitalet). Aktieägaravtalet innehåller inte några bestämmelser om utövande av rösträtt. När en Grundare inte längre innehar A-aktier upphör Grundaren att vara part i avtalet.

I aktieägaravtalet finns även ett åtagande från Grundarna gentemot Philips att fram till den 31 december 2007 behålla A-aktier motsvarande minst 51 procent av rösterna i RaySearch. Genom ovannämnda ändring av avtalet omfattas inte längre Bengt Lind, Anders Liander och Karolinska Institutet Holding AB heller av detta åtagande. Övriga fyra Grundare står nu ensamma för det åtagandet. Vidare finns ett åtagande från Grundarna gentemot Philips att, vid ett offentligt bud på RaySearch från annan part, Grundarna skall hembjuda sina A-aktier till Philips om Grundare med en majoritet av A-aktierna anser att budet är skäligt och avser att acceptera det.

Notering på Stockholmsbörsens O-lista

Efter det omvända förvärvet övertog RaySearch Laboratories AB i juni 2003 Taurus Petroleums plats på Stockholmsbörsens O-lista. Eftersom förvärvet innebar en genomgripande förändring av verksamhetsinriktning placerades RaySearch på O-listans observationsavdelning. Börsen genomförde en sedvanlig granskning av bolaget och fann att RaySearch uppfyller de krav som börsen ställer på ett bolag på O-listan. RaySearch noteras fr o m torsdagen den 13 november 2003 på Stockholmsbörsens O-lista och en handelspost utgörs av 500 aktier.

Omsättning och kursutveckling

Under perioden juli till december 2003 omsattes totalt 1 055 143 aktier i RaySearch till ett värde av 18,5 MSEK. Detta motsvarar ett genomsnittligt pris på 17,60 SEK. Högsta slutkurs under det andra halvåret 2003 nåddes den 29 december till ett pris av 27,50 SEK. Lägsta pris under samma period noterades den 17 juli till ett pris av 11,00 SEK. Slutkursen på årets sista handelsdag, den 30 december, var 25,00 SEK. Under andra halvåret 2003 var kursuppgången hela 52 procent för RaySearchs aktie medan Affärsvärldens generalindex visar en uppgång på 21 procent för samma period. Marknadsvärdet för RaySearch var vid december månads utgång 263 MSEK. Vid denna beräkning har A-aktierna, som inte är noterade på börsen, åsatts samma värde per styck som de noterade B-aktierna.

Likviditetsgaranti

För att öka likviditeten i aktien tecknade RaySearch i december 2003 ett avtal med E. Öhman J:or Fondkommission om likviditetsgaranti. Innebörden är att E. Öhman J:or Fondkommission åtar sig att ställa köp- och säljkurser på Stockholmsbörsen avseende RaySearchs B-aktier med minst 4 handelsposter. De köp- och säljkurser som likviditetsgaranten vid varje tillfälle ställer får avvika från varandra med en procentsats om högst 2 procent beräknat på den säljkurs som ställs.

Nyckeltal, proforma*)

	2003-12-31
Antal aktier före full utspädning	10 513 061
Justerat eget kapital per aktie, SEK	2,69
Resultat per aktie, SEK	0,83
Resultat per aktie efter full utspädning, SEK	0,77
Aktiekurs (2003-12-30), SEK	25,00
P/e-tal före utspädning	30
P/e-tal efter utspädning	32
Utdelning, SEK	–
Kurs/justerat eget kapital per aktie, ggr	9,29

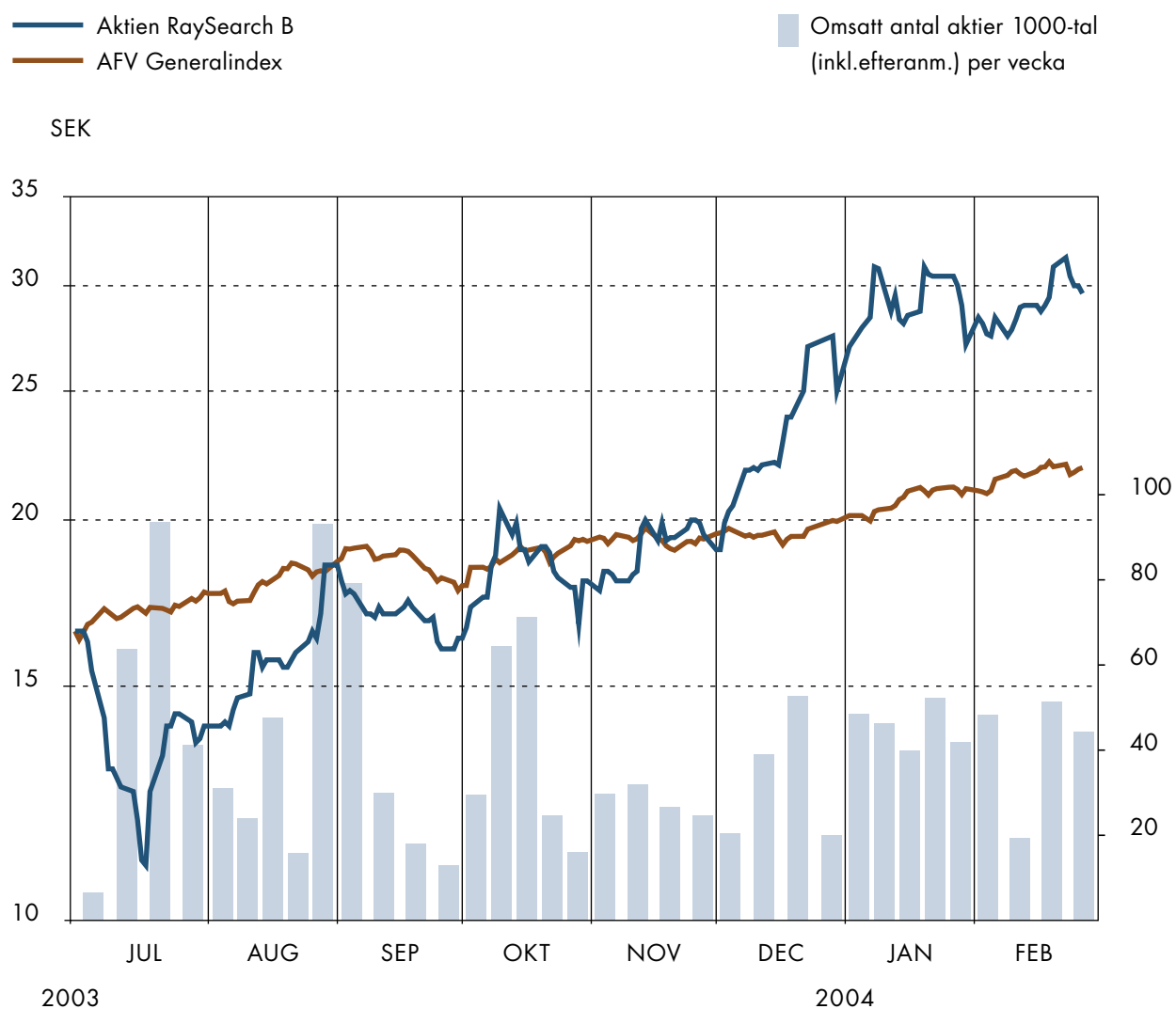
*) Definitioner av nyckeltal, sidan 20

Utdelningspolitik

Styrelsen har för avsikt att låta koncernen dela ut cirka 20 procent av vinsten efter skatt till aktieägarna under förutsättning att en sund kapitalstruktur bibehålls.

Kursutveckling

I diagrammet anges kursutvecklingen för RaySearch från juli 2003 tom februari 2004, samt omsatta antal aktier per vecka. Högsta slutkurs under denna period noterades den 23 februari till ett pris av 30,50 SEK. Index: Affärsvärldens Generalindex.



NYCKELTAL PROFORMA

Nedanstående nyckeltal och sifferuppgifter avser proforma. Proformaredovisningen har upprättats för att på ett rättvisande sätt kunna beskriva koncernens nuvarande verksamhet. För detaljer kring skillnaden mellan proformaredovisningen och den legala redovisningen hänvisas till sidan 37 i Redovisningsprinciperna.

Koncernen	2003	2002
Nettoomsättning, MSEK	34	31
Omsättningstillväxt, %	9,7	46,9
Rörelsemarginal, %	37,8	25,9
Rörelsemarginal före noteringskostnader, %	43,8	55,8
Vinstmarginal, %	38,5	26,8
Sysselsatt kapital, MSEK	28,3	23,6
Räntebärande skulder, MSEK	–	–
Balansomslutning, MSEK	42,5	31,8
Soliditet, %	66,5	74,5
Andel riskbärande kapital, %	81,9	84,2
Avkastning på sysselsatt kapital, %	50,7	44,2
Avkastning på totalt kapital, %	35,5	33,5
Avkastning på eget kapital, %	33,7	21,3
Antal årsanställda, genomsnitt	19	16

Nyckeltalsdefinitioner

Andel riskbärande kapital

Eget kapital plus uppskjuten skatteskuld i procent av balansomslutningen.

Avkastning på eget kapital

Årets resultat efter skatt i procent av genomsnittligt eget kapital.

Avkastning på sysselsatt kapital

Rörelseresultat plus finansiella intäkter i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.

Avkastning på totalt kapital

Rörelseresultat plus finansiella intäkter i procent av genomsnittlig balansomslutning.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen.

Justerat eget kapital per aktie

Justerat eget kapital dividerat med antal aktier vid årets slut.

Rörelsemarginal före noteringskostnader

Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster i procent av nettoomsättningen.

Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

Sysselsatt kapital

Balansomslutningen minskad med icke räntebärande skulder och uppskjuten skatteskuld.

Vinstmarginal

Resultat efter finansiella poster i procent av nettoomsättningen.

P/e-tal

Aktiekursen dividerad med resultatet per aktie, före och efter utspädning.

Kurs/justerat eget kapital per aktie

Aktiekurserna dividerad med justerat eget kapital per aktie vid årets slut.

Belopp i KSEK	Koncernen 2003	Koncernen 2002
Nettoomsättning	34 021	31 012
Kostnad för sålda varor	-1 493	-1 499
Bruttoresultat	32 528	29 513
Försäljningskostnader	-1 666	-2 356
Administrationskostnader	-10 072	-6 913
Forsknings- och utvecklingskostnader	-5 217	-3 471
Engångskostnader för notering	-2 041	-9 264
Övriga rörelseintäkter	320	1 095
Övriga rörelsekostnader	-999	-560
Rörelseresultat	12 853	8 044
Resultat från finansiella poster		
Ränteintäkter och liknande resultatposter	307	300
Räntekostnader och liknande resultatposter	-48	-16
Resultat före skatt	13 112	8 328
Skatt	-4 362	-4 409
Årets resultat	8 750	3 919
Resultat per aktie före full utspädning	0,83	0,37
Resultat per aktie efter full utspädning ¹⁾	0,77	0,34
Antal utestående aktier före full utspädning	10 513 061	10 513 061
Antal utestående aktier efter full utspädning	11 427 595	11 427 595
Genomsnittligt antal utestående aktier före full utspädning	10 513 061	10 513 061
Genomsnittligt antal utestående aktier efter full utspädning	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	Koncernen 2003-12-31	Koncernen 2002-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar		
Balanserade utvecklingskostnader	17 318	7 700
Dataprogram	214	466
	17 532	8 166
Materiella anläggningstillgångar		
Inventarier, verktyg och installationer	1 967	2 386
	1 967	2 386
Finansiella anläggningstillgångar		
Andelar i intresseföretag	–	2 000
Andra långfristiga värdepappersinnehav	–	646
Andra långfristiga fordringar	182	222
	182	2 868
Summa anläggningstillgångar	19 681	13 420
Omsättningstillgångar		
Kortfristiga fordringar		
Kundfordringar	7 421	4 756
Skattefordringar	899	–
Övriga fordringar	1 141	392
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 839	1 908
	11 300	7 056
Kortfristiga placeringar	5 280	8 604
Kassa och bank	6 216	2 674
Summa omsättningstillgångar	22 796	18 334
SUMMA TILLGÅNGAR	42 477	31 754

Belopp i KSEK	Koncernen 2003-12-31	Koncernen 2002-12-31
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER		
Eget kapital		
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	15 770	15 770
Bundna reserver	124	124
	15 894	15 894
Fritt eget kapital		
Fria reserver	3 616	3 838
Årets resultat	8 750	3 919
	12 366	7 757
Summa eget kapital	28 260	23 651
Avsättningar		
Avsättningar för skatter	6 521	3 084
	6 521	3 084
Kortfristiga skulder		
Leverantörsskulder	2 785	412
Skatteskulder	–	111
Övriga skulder	465	2 442
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4 446	2 054
	7 696	5 019
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	42 477	31 754

KASSAFLÖDESANALYSER PROFORMA

Belopp i KSEK	Koncernen 2003	Koncernen 2002
Den löpande verksamheten		
Resultat efter finansiella poster	13 112	8 328
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m.	1 537	8 374
Betald skatt	-1 935	-2 069
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	12 714	14 633
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar	-3 384	1 272
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder	2 788	927
Kassaflöde från den löpande verksamheten	12 118	16 832
Investeringsverksamheten		
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-9 646	-7 938
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-648	-1 490
Förvärv av finansiella tillgångar	-	-2 012
Avyttring av finansiella tillgångar	526	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-9 768	-11 440
Finansieringsverksamheten		
Erhållna aktieägartillskott	19	705
Amortering av låneskulder	-	-100
Utbetald utdelning	-2 000	-2 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 981	-1 395
Årets kassaflöde	369	3 997
Likvida medel vid räkenskapsårets början	11 278	7 281
Kursdifferens i likvida medel	-151	-
Likvida medel vid räkenskapsårets slut	11 496	11 278

Styrelsen och verkställande direktören för RaySearch Laboratories AB (publ), f d Taurus Petroleum AB (publ), organisationsnummer 556322-6157, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för det förlängda räkenskapsåret 2002-09-01 – 2003-12-31.

Verksamheten

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 bli frisk från cancer utan allvarliga biverkningar ökar.

RaySearch, som är en avknoppning från Karolinska Institutet, bildades under sommaren 2000. I augusti 2000 ingick RaySearch ett globalt licensavtal med företaget ADAC Laboratories, som senare under samma år köptes upp av Philips. RaySearch fick därmed tillgång till Philips världsomspännande marknads- och säljorganisation.

RaySearchs första produkt, RayOptimizer, började säljas i juni 2001 och har fått ett fint genomslag på marknaden. Optimeringssystemet har sålts till närmare 600 sjukhus över hela världen varav hälften har tagit systemet i klinisk drift. Över 10 000 patienter har fått en bättre strålbehandling tack vare detta system.

RaySearch noterades i november 2003 på Stockholmsbörsens O-lista. Under slutet av 2003 påbörjades lanseringen av de nya produkterna RayBiology och RayMachine.

Samarbetet med Philips löper vidare och ett licensavtal tecknades med Nucletron i januari 2004. Det senare avtalet gör att RaySearchs produkter blir tillgängliga på dubbelt så många kliniker som tidigare.

Väsentliga händelser under året

Bakgrund och huvuddrag till förvärvet av Taurus

Under andra kvartalet 2003 träffade Taurus Petroleum AB (Taurus) en överenskommelse med ägarna av RaySearch Medical AB om att förvärva aktierna i RaySearch Medical. Överenskommelsen innebar i huvudsak att Taurus förvärvade RaySearch Medical mot ersättning i form av nyemitterade aktier i Taurus. Därmed kan RaySearch Medical sägas indirekt ha erhållit en ägarspridning och notering. Affären innebar att Taurus, som i och med affären ändrat firma till RaySearch Laboratories AB (RaySearch), fick nya huvudägare.

Utskiftning av Taurus tidigare verksamhet och dotterbolag

Den tidigare prospekteringsverksamheten i Taurus överfördes

i april 2003 till Taurus Development genom en sk inkrämsförsäljning av tillgångar och skulder, varefter aktierna i Taurus Development skiftades ut till Taurus dittillsvarande aktieägare. Utskiftningen genomfördes så att varje aktieägare i Taurus erhöll aktier i Taurus Development med samma röst- och kapitalandelar som aktieägaren hade i Taurus. Aktierna i Taurus Development handlas fr o m den 16 juni 2003 på Aktietorget. Innan RaySearch Medical förvärvades av Taurus genom apportemissionen beslutade en extra bolagsstämma i Taurus om en sammanläggning av aktierna, varigenom tjugo (20) aktier lades samman till en (1).

Apportemission

Aktierna i RaySearch Medical apporterades in till Taurus genom en apportemission varigenom RaySearch Medicals ägare erhöll 4 212 607 nya aktier av serie A och 5 877 633 nya aktier av serie B i Taurus. Den egendom som Taurus genom apportemissionen förvärvat utgörs av aktier i RaySearch Medical.

För ytterligare information om förvärvet av Taurus hänvisas till Redovisningsprinciperna på sidan 36.

Ändrat räkenskapsår

Som en följd av den ändrade verksamhetsinriktningen har moderbolagets räkenskapsår förlängts och kommer framöver att vara kalenderår. Detta innebär att belopp i de finansiella rapporterna inte är jämförbara med föregående år, eftersom det senaste räkenskapsåret omfattar 16 månader och året innan 12 månader.

Notering på Stockholmsbörsens O-lista

Efter det omvända förvärvet övertog RaySearch Laboratories AB i juni 2003 Taurus Petroleums plats på Stockholmsbörsens O-lista. Eftersom förvärvet innebar en genomgripande förändring av verksamhetsinriktning placerades RaySearch på O-listans observationsavdelning. Börsen genomförde en sedvanlig granskning av bolaget och fann att RaySearch uppfyller de krav som börsen ställer på ett bolag på O-listan. RaySearch noteras fr o m torsdagen den 13 november 2003 på Stockholmsbörsens O-lista.

Lansering av nya produkter

Lanseringen av de två nya produkterna, RayBiology och RayMachine påbörjades under fjärde kvartalet 2003. Med RayBiology kommer RaySearch att kunna erbjuda världens första kommersiella system för radiobiologiskt optimerad strålbehandling. Även RayMachine kommer ge en tydlig kundnytta eftersom den kortar ned behandlingstiden för komplexa IMRT-behandlingar.

Avsiktsförklaring med Nucletron

RaySearch Laboratories AB offentliggjorde i mitten av december en avsiktsförklaring med Nucletron BV om att teckna ett avtal gällande integration och licensiering av ORBIT, den optimeringsprogramvara för intensitetsmodulerad strålterapi (IMRT) som utvecklats av RaySearch.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

I januari 2004 kunde RaySearch Laboratories AB och Nucletron BV underteckna det planerade licensavtalet inom området IMRT. Avtalet, som är långsiktigt, innebär att Nucletron kommer att marknadsföra och sälja optimeringsmodulerna i ORBIT, vilka integreras i Nucletrons produkt för dosplanering, Oncentra Treatment Planning. Licensavtalet innebär att RaySearchs produkter blir tillgängliga för ett stort antal nya kliniker världen över och att bolaget därmed fördubblar antalet potentiella kunder. RaySearch kommer att erhålla royalties för de nya produkterna i euro, vilket relativt sett minskar bolagets exponering mot den amerikanska dollarn.

Proformaredovisning

Samtliga sifferuppgifter och kommentarer i denna förvaltningsberättelse avser proforma om ej annat anges. Proformaredovisningen har upprättats för att på ett rättvisande sätt kunna beskriva koncernens egentliga verksamhet. Proformaredovisningen har upprättats som om den nya koncernen varit etablerad under hela 2002 och 2003. För mer detaljer kring skillnaden mellan proformaredovisningen och den legala redovisningen hänvisas till Redovisningsprinciperna sidan 37. För proformasiffror se sid 20–24.

Omsättning och resultat

Under 2003 ökade den totala omsättningen i RaySearch med 9,6 procent till 34,0 (31,0) MSEK. Antalet sålda licenser under året ökade med 19,1 procent till 331 (278) stycken. Intäkterna från sålda licenser ökade med 4,3 procent till 30,8 (29,5) MSEK. Supportintäkterna ökade med 114,6 procent till 3,2 (1,5) MSEK. RaySearchs omsättning utgörs till största delen av licensintäkter från RayOptimizer. Dessa utgjorde under 2003 cirka 90 (95) procent av den totala omsättningen. Resterande del bestod av supportintäkter. Ackumulerat under 2002 och 2003 har 67 procent av IMRT-kunderna tecknat supportavtal, vilka genererar supportintäkter till bolaget.

Rörelseresultatet uppgick till 12,8 (8,0) MSEK, motsvarande en rörelsemarginal på 37,8 (25,9) procent. Nettoresultatet uppgick till 8,7 (3,9) MSEK. I koncernen betraktas de noteringskostnader som belastat resultaten 2002 och 2003 som jämförelsestörande poster. Exklusive dessa noteringskostnader uppgick rörelseresultatet till 14,9 (17,3) MSEK, vilket motsvarar en rörelsemarginal på 43,8 (55,8) procent.

Fördelning av omsättningen

Majoriteten av RaySearchs kunder finns i USA. Omsättningen under 2003 fördelade sig enligt följande: Nordamerika 84,0 (82,4) procent, Asien 7,5 (11,1) procent, Europa och övriga världen 8,5 (6,5) procent.

Rörelsekostnader

Rörelsekostnaderna exklusive engångskostnader för notering ökade under 2003 med 4,3 MSEK till 17,0 MSEK. Ökningen är i huvudsak hänförlig till intensifierade satsningar inom forskning och utveckling samt ökad satsning inom ekonomisk administration och informationsgivning med anledning av börsnoteringen.

RaySearch styr årligen en betydande del av rörelsekostnaderna till forskning och utveckling av befintliga och nya produkter. Huvuddelen av kostnaderna består av löner. Per den 31 december 2003 arbetade 15 (14) 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 12,0 (10,3) MSEK och förväntas utgöra en väsentlig del av rörelsens kostnader även i framtiden.

Kostnadsförda avskrivningar under 2003 uppgick till 0 (0) KSEK på immateriella anläggningstillgångar och 13,3 (179,8) KSEK på materiella anläggningstillgångar.

Aktivering av utvecklingskostnader

Enligt Redovisningsrådets rekommendation om immateriella anläggningstillgångar (RR 15) skall utvecklingskostnader aktiveras om ett antal krav är uppfyllda. Aktivering har huvudsakligen skett av lokalkostnader, personalkostnader samt konsultarvoden avseende utvecklingsprojekten. I balans- och resultaträkning har denna justering gjorts i koncernen.

Ackumulerade aktiverade utvecklingskostnader per den 31 december 2003 uppgick till 17,3 (7,7) MSEK. Under 2003 aktiverades utvecklingskostnader uppgående till 9,6 (7,7) MSEK. Hänsyn har tagits till uppskjuten skatt. Ingen avskrivning har gjorts eftersom projekten inte har färdigställts.

Likviditet och finansiell ställning

Per den 31 december 2003 uppgick likvida medel och kortfristiga placeringar till 11,5 MSEK, jämfört med 11,3 MSEK per den 31 december 2002. RaySearch har inga räntebärande skulder. Soliditeten uppgick till 67 (74) procent.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 12,1 (16,8) MSEK. Kassaflödet från investeringsverksamheten var -9,7 (-11,4) MSEK, främst beroende på de aktiverade utvecklingskostnaderna. Årets totala kassaflöde var 0,4 (4,0) MSEK.

Valutaexponering

Bolaget är beroende av den amerikanska dollarrens utveckling eftersom all fakturering sker i dollar. Under 2003 bokfördes intäkterna till en genomsnittlig dollarkurs på 8,39 SEK att jämföra med 9,63 SEK under 2002. Vid oförändrade valutakurser hade den totala omsättningen under 2003 uppgått till 39,0 MSEK, vilket skulle ha inneburit en ökning med 25,8 procent jämfört med 2002. Någon valutasäkring har inte gjorts under året. Den bokförda valutakursförlusten uppgick netto till -679 KSEK. Det avtal som träffats med Nucletron BV kommer medföra att bolagets ensidiga beroende av den amerikanska dollarrens minskas, genom att de nya produkterna faktureras i euro.

Känslighetsanalys av valutaexponeringen

Effekten på rörelseresultatet för helår av en förändring i den genomsnittliga dollarkursen med +/- 5 procent är +/- 1,6 MSEK baserat på 2003 års resultat.

Investeringar

Anläggningstillgångarna utgörs till största delen av aktiverade utvecklingskostnader. Resterande del består huvudsakligen av datorer och inventarier. Investeringar i immateriella anläggningstillgångar under 2003 uppgick till 9,6 (7,9) MSEK och i materiella anläggningstillgångar till 0,6 (1,5) MSEK.

Forskning och utveckling

RaySearch inriktar sitt FoU-arbete på följande områden: algoritmutveckling och modellering inom adaptiv strålterapi, framtagning av algoritmer för direkt optimering av maskinparametrar, utveckling av avancerade dosberäkningsalgoritmer och optimeringsalgoritmer för strålterapi. Forskningsverksamheten bedrivs i nära samarbete med Karolinska Institutet i Solna och Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm.

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. Utvecklingsarbetet har under 2003 fokuserats på att ta fram produkterna RayBiology och RayMachine samt att uppdatera RayOptimizer.

Personal

Vid årets utgång uppgick antalet anställda i RaySearch till 19 personer, vilket motsvarar medelantalet anställda under 2003.

Styrelsens arbete

RaySearchs styrelse består av sex ledamöter och valdes av aktieägarna vid den extra bolagsstämman den 28 maj 2003. Bolagets verkställande direktör ingår i styrelsen. Denna styrelse har under 2003 haft fem sammanträden. Taurus Petroleum hade fem styrelsemöten från den 1 september 2002 till den 28 maj 2003.

Styrelsens arbete bedrivs enligt särskild arbetsordning och instruktion om arbetsfördelning mellan styrelse och verkställande direktör. Vid varje ordinarie sammanträde behandlas utöver information bestämda rapport- och beslutspunkter. Styrelsen tar ställning till strategi-, struktur- och organisationsfrågor samt forsknings- och utvecklingsfrågor. Styrelsen behandlar också samarbetsavtal, delårsrapporter, årsbokslut, revisions- och budgetfrågor. Utöver verkställande direktören som föredragande vid styrelsens sammanträden deltar vid behov även andra tjänstemän i bolaget.

Ersättningar till verkställande direktören för verksamhetsåret 2002 och 2003 har beslutats efter förhandling mellan denne och styrelsens ordförande på uppdrag av styrelsen. I framtiden kommer verkställande direktörens ersättningar och förmåner att beslutas av styrelsen. Ersättningar till andra ledande befattningshavare har beslutats av verkställande direktören efter samråd med styrelsens ordförande. Styrelsen har ingen ersättningskommitté.

Bolagets revisorer deltar årligen vid minst ett av styrelsens sammanträden.

Anpassning till International Financial Reporting Standards (IFRS)

Från och med den 1 januari 2005 kommer börsnoterade bolag inom EU tillämpa de redovisningsprinciper som gäller enligt IFRS (International Financial Reporting Standards) i koncernredovisningen. Inför övergången till IFRS har RaySearch påbörjat kartläggningen av de skillnader som för närvarande

föreligger mellan IFRS och svenska redovisningsprinciper samt vilka effekter övergången kommer få på koncernens finansiella rapportering.

Inga skillnader som medför några väsentliga effekter på den finansiella rapporteringen har identifierats utöver tillämpningen av IAS 38 Intangible Assets, som fullt ut ska tillämpas retroaktivt. Det innebär att internt upparbetade immateriella tillgångar, som exempelvis utvecklingskostnader som tidigare kostnadsförts, men som per den 1 januari 2004 uppfyllde kraven för aktivering, ska tas upp som en tillgång. En prövning kommer att göras för att bedöma i vilken utsträckning tidigare kostnadsförda utvecklingskostnader ska aktiveras.

RaySearch har en kontinuerlig bevakning av, och anpassning till, förändringar i IFRS.

Koncernen, legal redovisning

I koncernens legala redovisning uppgick omsättningen för perioden 1 september 2002 – 31 december 2003 till 22,1 MSEK. Rörelseresultat för räkenskapsåret var -3,1 MSEK. Koncernens kassaflöde uppgick till 1,1 MSEK. Koncernen hade per den 31 december 2003 likvida medel uppgående till 11,5 MSEK.

Moderbolaget, legal redovisning

Koncernens moderbolag utgörs av RaySearch Laboratories AB. Bolagets bedrev under perioden 1 september 2002 – 30 april 2003 prospekteringsverksamhet, varefter denna verksamhet förts över till Taurus Development. Taurus Development har därefter delats ut till Taurus Petroleums gamla aktieägare.

Under året inapporterades aktier i dotterbolaget RaySearch Medical AB och de är upptagna till 186,8 MSEK i moderbolaget. Moderbolagets omsättning för perioden

1 september 2002 – 31 december 2003 uppgick till 750 KSEK. Resultatet före skatt uppgick till -1 012 KSEK.

Investeringar i materiella anläggningstillgångar under perioden uppgick till 2 KSEK. Moderbolaget hade per den 31 december 2003 likvida medel uppgående till 2 KSEK.

Framtidsutsikter

RaySearch har en stark finansiell ställning och genom börsnoteringen under året skapas goda förutsättningar för att trygga den framtida kapitalförsörjningen. Samarbetet med Philips fortsätter och fördjupas. Det långsiktiga avtalet med Nucletron som tecknades i januari 2004 gör att RaySearchs produkter blir tillgängliga på dubbelt så många kliniker världen över. Satsningarna inom forskning och utveckling ökas påtagligt för att snabbt kunna ta fram produkter till marknaden. Sammantaget innebär detta goda möjligheter för RaySearch att fortsätta uppbyggnaden av ett världsledande företag inom dosplanering för strålbehandling.

Förslag till disposition beträffande bolagets vinst eller förlust

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att den ansamlade förlusten om -1 012 KSEK balanseras i ny räkning. Någon överföring från fria till bundna medel i koncernen föreslås ej.

Koncernens fria egna kapital uppgick till 2 076 KSEK.

Vad beträffar företagets resultat och ställning i övrigt, hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar med tillhörande bokslutskommentarer.

Belopp i KSEK	Not	Koncernen 2002-09-01 -2003-12-31 (16 mån)	Koncernen 2001-09-01 -2002-08-31 (12 mån)	Moderbolaget 2002-09-01 -2003-12-31 (16 mån)	Moderbolaget 2001-09-01 -2002-08-31 (12 mån)
Nettoomsättning	1, 2	22 145	4 618	750	5 118
Kostnad för sålda varor		-1 753	-1 420	-871	-1 420
Bruttoresultat		20 392	3 198	-121	3 698
Försäljningskostnader		-918	-	-	-
Administrationskostnader	6	-8 915	-2 656	-2 196	-2 656
Forsknings- och utvecklingskostnader		-3 302	-	-	-
Engångskostnader för notering		-11 303	-	-912	-
Övriga rörelseintäkter	4	1 837	-	1 692	-
Övriga rörelsekostnader	5	-889	-	-	-
Rörelseresultat	3, 7	-3 098	542	-1 537	1 042
Resultat från finansiella poster					
Ränteintäkter och liknande resultatposter		799	719	527	719
Räntekostnader och liknande resultatposter		-48	-7	-2	-7
Resultat före skatt		-2 347	1 254	-1 012	1 754
Skatt	8	-2 676	-	-	-
Årets resultat		-5 023	1 254	-1 012	1 754
Resultat per aktie före full utspädning		-1,02	2,97		
Resultat per aktie efter full utspädning *)		-1,02	2,97		
Utdelning per aktie **)		ingen	ingen		
Antal utestående aktier före full utspädning		10 513 061	422 820		
Antal utestående aktier efter full utspädning		11 427 595	422 820		
Genomsnittligt antal utestående aktier före full utspädning		4 918 882	422 820		
Genomsnittligt antal utestående aktier efter full utspädning		5 326 385	422 820		

*) Resultat per aktie har beräknats baserat på genomsnittligt antal aktier i enlighet med RR18.

Vid förlust har utspädningseffekten ej beaktats.

**) För 2002/2003 föreslagen, för 2001/2002 fastställd.

Belopp i KSEK	Not	Koncernen 2003-12-31	Koncernen 2002-08-31	Moderbolaget 2003-12-31	Moderbolaget 2002-08-31
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Immateriella anläggningstillgångar					
Balanserade utvecklingskostnader	9	5 597	–	–	–
Dataprogram	10	214	–	–	–
		5 811	–	–	–
Materiella anläggningstillgångar					
Inventarier, verktyg och installationer	11	1 967	6	–	6
		1 967	6	–	6
Finansiella anläggningstillgångar					
Andelar i koncernföretag	12	–	–	186 833	169
Fordringar hos koncernföretag	13	–	–	–	1 700
Andra långfristiga fordringar	14	182	–	–	–
		182	–	186 833	1 869
Summa anläggningstillgångar		7 960	6	186 833	1 875
Omsättningstillgångar					
Kortfristiga fordringar					
Kundfordringar		7 421	–	–	–
Skattefordringar		899	–	15	–
Övriga fordringar		1 141	77	446	77
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15	1 839	395	–	395
		11 300	472	461	472
Kortfristiga placeringar	16	5 280	16 084	–	16 084
Kassa och bank		6 216	286	2	286
Summa omsättningstillgångar		22 796	16 842	463	16 842
SUMMA TILLGÅNGAR		30 756	16 848	187 296	18 717

Belopp i KSEK	Not	Koncernen 2003-12-31	Koncernen 2002-08-31	Moderbolaget 2003-12-31	Moderbolaget 2002-08-31
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER					
Eget kapital					
Bundet eget kapital					
Aktiekapital		15 770	8 456	15 770	8 456
Bundna reserver		1 975	6 159	171 618	12 159
		17 745	14 615	187 388	20 615
Fritt eget kapital					
Fria reserver		7 099	53	–	–4 647
Årets resultat		–5 023	1 254	–1 012	1 754
		2 076	1 307	–1 012	–2 893
Summa eget kapital		19 821	15 922	186 376	17 722
Avsättningar					
Avsättningar för skatter	17	3 239	–	–	–
		3 239	–	–	–
Kortfristiga skulder					
Leverantörsskulder		2 785	56	–	56
Skulder till koncernföretag		–	–	706	69
Skatteskulder		–	–	–	–
Övriga skulder		465	333	–	333
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18	4 446	537	214	537
		7 696	926	920	995
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		30 756	16 848	187 296	18 717
STÄLLDA PANTER OCH ANSVARSFÖRBINDELSER					
Ställda panter					
Likvida medel för hyresgaranti		1 886	inga	inga	inga
Ansvarsförbindelser		inga	inga	inga	inga

SAMMANSTÄLLNING ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL LEGAL ENHET

Koncernen

Belopp i KSEK	Aktiekapital	Bundna reserver	Fria reserver	Totalt
Vid årets början 1/9 2001	8 456	6 159	53	14 668
Årets resultat	–	–	1 254	1 254
Vid årets början 1/9 2002	8 456	6 159	1 307	15 922
Fondemission	7 526	–7 526	–	0
Förskjutningar mellan bundet och fritt eget kapital	–	1 307	–1 307	0
Nedsättning av aktiekapitalet	–15 475	15 475	–	0
Utskiftning	–	–15 368	–	–15 368
Kapitaltillskott vid omvänt förvärv	7 264	–	–	7 264
Apportemission	4 845	5 082	9 240	19 167
Fondemission	3 154	–3 154	–	0
Nedskrivning aktieinnehav i RayIncentive	–	–	–2 160	–2 160
Aktieägartillskott	–	–	19	19
Årets resultat	–	–	–5 023	–5 023
Vid årets slut 31/12 2003	15 770	1 975	2 076	19 821

Moderföretaget

Belopp i KSEK	Aktiekapital	Bundna reserver	Fria reserver	Totalt
Vid årets början 1/9 2001	8 456	12 159	1 553	22 168
Lämnat aktieägartillskott	–	–	–6 200	–6 200
Årets resultat	–	–	1 754	1 754
Vid årets början 1/9 2002	8 456	12 159	–2 893	17 722
Vinstdisposition	–	–2 893	2 893	0
Fondemission	7 526	–7 526	–	0
Nedsättning av aktiekapitalet	–15 475	15 475	–	0
Utskiftning	–	–17 167	–	–17 167
Apportemission	12 109	174 724	–	186 833
Fondemission	3 154	–3 154	–	0
Årets resultat	–	–	–1 012	–1 012
Vid årets slut 31/12 2003	15 770	171 618	–1 012	186 376

	Koncernen 2002-09-01 -2003-12-31 (16 mån)	Koncernen 2001-09-01 -2002-08-31 (12 mån)	Moderbolaget 2002-09-01 -2003-12-31 (16 mån)	Moderbolaget 2001-09-01 -2002-08-31 (12 mån)
Belopp i KSEK				
Den löpande verksamheten				
Resultat efter finansiella poster	-2 347	1 254	-1 012	1 754
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m.	8 328	27	-1 692	27
Betald skatt	-1 164	-	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	4 817	1 281	-2 704	1 781
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital				
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar	-2 953	-346	25	-346
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder	5 108	18	786	-482
Kassaflöde från den löpande verksamheten	6 972	953	-1 893	953
Investeringsverksamheten				
Lämnade aktieägartillskott	-	-	-	-6 200
Förvärv av dotterföretag	-	-	-	6 200
Försäljning av rörelsegraden till Taurus Development AB	-	-	-14 462	-
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-5 629	-	-	-
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-69	-16	-13	-16
Förvärv av finansiella tillgångar	-200	-	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-5 898	-16	-14 475	-16
Finansieringsverksamheten				
Erhållna aktieägartillskott	19	-	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	19	-	-	-
Årets kassaflöde	1 093	937	-16 368	937
Likvida medel vid räkenskapsårets början	16 370	15 435	16 370	15 435
Tillförda likvida medel från RaySearch	9 552	-	-	-
Utskiftning av Taurus	-15 368	-	-	-
Kursdifferens i likvida medel	-151	-2	-	-2
Likvida medel vid räkenskapsårets slut	11 496	16 370	2	16 370

TILLÄGGSUPPLYSNINGAR TILL KASSAFLÖDESANALYS

Belopp i KSEK	Koncernen 2002-09-01 -2003-12-31 (16 mån)	Koncernen 2001-09-01 -2002-08-31 (12 mån)	Moderbolaget 2002-09-01 -2003-12-31 (16 mån)	Moderbolaget 2001-09-01 -2002-08-31 (12 mån)
Betalda räntor och erhållen utdelning				
Erhållen ränta	685	379	11	379
Erlagd ränta	-4	-	-2	-
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m m				
Av- och nedskrivningar av tillgångar	874	25	-	25
Orealiserade valutakursdifferenser	190	2	-	2
Realisationsvinst vid försäljning av tillgångar och skulder	-	-	-1 692	-
Nedskrivning av goodwill	7 264	-	-	-
	8 328	27	-1 692	27
Försäljning av rörelsegren				
Materiella anläggningstillgångar	20	-	-	-
Rörelsefordringar	-13 621	-	-	-
Likvida medel	14 462	-	-	-
Summa tillgångar	861	-	-	-
Rörelseskulder	-861	-	-	-
Avgående likvida medel i avyttrad verksamhet	-14 462	-	-	-
Påverkan på likvida medel	-14 462	-	-	-
Likvida medel				
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:				
Kassa och bank	6 216	286	2	286
Kortfristiga placeringar, jämförda med likvida medel	5 280	16 084	-	16 084
	11 496	16 370	2	16 370

Ovanstående poster har klassificerats som likvida medel med utgångspunkten att:

De har en obetydlig risk för värdefluktuationer.

De kan lätt omvandlas till kassamedel.

De har en löptid om högst 3 månader från anskaffningstidpunkten.

Allmänna redovisningsprinciper

Belopp i KSEK om inget annat anges

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendationer, Akutgruppsuttalanden och NBK's rekommendationer.

Från och med 2003 tillämpas följande rekommendationer från Redovisningsrådet:

- RR 15 Immateriella tillgångar
- RR 16 Avsättningar, ansvarsförbindelser och eventualtillgångar
- RR 17 Nedskrivningar
- RR 22 Utformning av finansiella rapporter
- RR 23 Upplýsningar om närstående
- RR 25 Rapportering för segment - rörelsegränar och geografiska områden
- RR 26 Händelser efter balansdagen
- RR 27 Finansiella instrument: Upplýsningar och klassificering

Dessa rekommendationer har inte haft någon materiell påverkan på denna årsredovisning. För övrigt är redovisningsprinciperna oförändrade.

Bolagets säte mm

RaySearch bedriver verksamhet i associationsformen aktiebolag och har sitt säte i Stockholm.
Huvudkontorets adress är Sveavägen 25, 111 34 Stockholm.

Rapportering för segment - rörelsegränar och geografiska områden

Koncernens interna rapporteringssystem är uppbyggt med tanke på uppföljning av avkastningen på koncernens produkter varför rörelsegränar är den primära indelningsgrunden. Bolagets intäktsområden, licensintäkter och supportintäkter, är starkt beroende av varandra och har samma kundkrets. De utsätts för likartade risker och möjligheter, vilket innebär att olika rörelsegränar inte kan identifieras redovisningsmässigt. Bolaget bedömer därmed att verksamheten utgör en rörelsegrän.

Klassificering mm

Anläggningstillgångar, långfristiga skulder och avsättningar består enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen.

Eget kapital

Bundna fonder

Bundna fonder får inte minskas genom vinstutdelning.

Reservfond

Syftet med reservfonden är att spara en del av nettovinsten, som inte går åt för täckning av balanserad förlust.

Överkursfond

När aktier emitteras till överkurs, dvs för aktierna ska betalas mer än aktiernas nominella belopp, ska ett belopp motsvarande det erhållna beloppet utöver det nominella värdet på aktierna, föras till överkursfonden.

Fritt eget kapital

Balanserade vinstmedel

Utgörs av föregående års fria egna kapital efter en eventuell reservfunds-avsättning och efter att en eventuell vinstutdelning lämnats. Utgör tillsammans med årets resultat summa fritt eget kapital, dvs det belopp som finns tillgängligt för utdelning till aktieägarna.

Värderingsprinciper

Tillgångar, avsättningar och skulder har värderats till anskaffningsvärden om inget annat anges nedan.

Immateriella tillgångar

Kostnader för forskning och utveckling

En immateriell tillgång redovisas endast när tillgången är identifierbar, kontroll innehas över tillgången och den förväntas ge framtida ekonomiska fördelar. Koncernens forskningskostnader kostnadsförs i den period de uppkommer. I koncernens balansräkning är utvecklingskostnaderna upptagna till anskaffningsvärde. Aktivering har huvudsakligen skett av lokalkostnader, personalkostnader samt konsultarvoden avseende utvecklingsprojekten. Hänsyn har tagits till uppskjuten skatt.

Övriga immateriella tillgångar

Övriga immateriella tillgångar som förvärvats av företaget är redovisade till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar.

Avskrivningsprinciper för immateriella tillgångar

Avskrivningar enligt plan baseras på ursprungliga anskaffningsvärden minskat med eventuella restvärden. Avskrivningarna sker linjärt över tillgångens nyttjandeperiod och redovisas som kostnad i resultaträkningen. Samma avskrivningstider tillämpas i koncernen som i de enskilda bolagen. Inga avskrivningar har ännu gjorts på de aktiverade utvecklingskostnaderna då inget av projekten färdigställts vid räkenskapsårets utgång.

Följande avskrivningstider tillämpas:

Förvärvat immateriella tillgångar	Nyttjandeperiod
Dataprogram	3 år

Materiella tillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar.

Avskrivningsprinciper för materiella anläggningstillgångar

Avskrivningar enligt plan baseras på ursprungliga anskaffningsvärden minskat med beräknat restvärde. Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod.

Förvärvat materiella tillgångar	Nyttjandeperiod
Datorer	3 år
Inventarier, verktyg och installationer	5 år

Nedskrivningar

De redovisade värdena för koncernens tillgångar kontrolleras vid varje balansdag för att utröna om det finns någon indikation på nedskrivningsbehov. Om någon sådan indikation finns, beräknas tillgångens återvinningsvärde som det högsta av nyttjandevärdet och nettoförsäljningsvärdet. Nedskrivning görs om återvinningsvärdet understiger det redovisade värdet.

Fordringar

Fordringar är redovisade till anskaffningsvärde minskat med eventuell nedskrivning.

Fordringar och skulder i utländsk valuta

Fordringar och skulder i utländsk valuta har omräknats till balansdagens kurs. Kursdifferenser på rörelsefordringar och rörelseskulder ingår i rörelseresultatet.

Ersättning till anställda

Koncernen har endast avgiftsbaserade pensioner. Koncernens förpliktelse för varje period utgörs av de belopp som koncernen ska bidra med för den aktuella perioden. Följaktligen krävs det inga aktuariella antaganden för att beräkna förpliktelsen eller kostnaden och det finns inga möjligheter till några aktuariella vinster eller förluster. Förpliktelsen beräknas utan diskontering, utom i de fall de inte i sin helhet förfaller till betalning inom tolv månader efter utgången av den period under vilken de anställda utför de relaterade tjänsterna.

Gällande bolagets optionsprogram så har vid varje tillfälle marknads-mässigt pris för optionerna betalats av de anställda. Därmed har ingen aktierelaterad ersättning utgått. Marknadsmässigt pris har beräknats enligt Black & Sholes-modellen.

Skatt

Total skatt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Skatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisas direkt mot eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i eget kapital. Aktuell skatt är skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år. Hit hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder. Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Beloppen beräknas baserade på hur de temporära skillnaderna förväntas bli utjämnade och med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller aviserade per balansdagen. Temporära skillnader beaktas ej i skillnader hänförliga till andelar i dotter- och intresseföretag som inte förväntas bli beskattade inom överskådlig framtid. I juridisk person redovisas obeskattade reserver inklusive uppskjuten skatteskuld. I koncernredovisningen delas däremot obeskattade reserver upp på uppskjuten skatteskuld och eget kapital. Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att medföra lägre skatteutbetalningar i framtiden.

Intäkter

Intäktredovisning sker i resultaträkningen när det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelarna kommer att tillfalla bolaget och dessa fördelar kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Intäkterna redovisas till det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas med avdrag för lämnade rabatter.

Koncernen redovisar sina intäkter från licensförsäljningen när programvaran installerats och godkänts av slutkunden. Intäkterna från supportförsäljningen redovisas månadsvis utifrån fakturering.

Leasing

Leasing klassificeras i koncernredovisningen antingen som finansiell eller operationell leasing. Finansiell leasing föreligger då de ekonomiska riskerna och förmånerna som är förknippade med ägandet i allt väsentligt är överförda till leasetagaren, om så ej är fallet är det fråga om operationell leasing. Samtliga leasingavtal i koncernen redovisas som operationella i enlighet med dessa regler. Operationell leasing innebär att leasingavgiften kostnadsförs över löptiden med utgångspunkt från nyttjandet, vilket kan skilja sig åt från vad som de facto erlagts som leasingavgift under året.

Jämförelsestörande poster

Resultateffekter av särskilda händelser och transaktioner av väsentlig betydelse särredovisas. Dessa utgörs av de noteringskostnader som uppstår i samband med börsnoteringen.

Koncernuppgifter

Koncernen omfattar moderbolaget RaySearch Laboratories AB (publ), f d Taurus Petroleum AB (publ), org nr 556322–6157 samt dotterbolaget RaySearch Medical AB, org nr 556591–6862 (91,6 procent av kapitalet och 98,1 procent av rösterna). Vidare äger RaySearch Medical AB 90,8 procent av kapitalet och 49,7 procent av rösterna i RayIncentive AB, vars enda funktion är att äga de aktier som är avsatta för att täcka in utestående optionsprogram hos de anställda. Inget minoritetsintresse har redovisats, eftersom minoritetens aktier i RaySearch Medical inte betraktas som en "verklig" minoritet. Minoritetsandelarna ägs av RayIncentive AB. RayIncentive AB konsolideras inte på grund av att innehavet betraktas som oväsentligt. I RaySearch Medical AB har innehavet i RayIncentive AB värderats till noll kronor i enlighet med reglerna i Aktiebolagslagen 7 kapitlet om egna aktier. Nedskrivningen har skett direkt mot eget kapital.

Inga inköp och ingen försäljning har ägt rum mellan koncernbolagen.

Koncernredovisning

Koncernredovisningen har upprättats som om det formella dotterföretaget har förvärvat det formella moderföretaget. Det är således fråga om ett så kallat omvänt förvärv. Koncernen har därmed i förtid tillämpat den ändring av RR 1:00 som skedde i oktober 2003. Den förtida tillämpningen görs bl a med hänsyn till att den nya bestämmelsen skall tillämpas retroaktivt enligt RR 5 Redovisning av byte av redovisningsprincip.

Dotterföretag

Dotterföretag är företag i vilka moderföretaget direkt eller indirekt innehar mer än 50 procent av röstetalet eller på annat sätt har ett bestämmande inflytande över den driftmässiga och finansiella styrningen. Dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden.

Intresseföretag

Intresseföretag är företag i vilka moderföretaget direkt eller indirekt innehar mellan 20 och 50 procent av röstetalet eller på annat sätt har ett betydande inflytande.

Eliminering av transaktioner mellan koncernföretag

Koncerninterna fordringar och skulder samt transaktioner mellan företag i koncernen liksom därmed sammanhängande realiserade vinster elimineras i sin helhet.

Upplysningar om det omvända förvärvet av Taurus

Bakgrund och huvuddrag till förvärvet av Taurus

Taurus Petroleum AB (Taurus) träffade i slutet av mars 2003 en avsiktsförklaring med ägarna av RaySearch Medical AB (RaySearch Medical) avseende förvärv av aktierna i RaySearch Medical. I slutet på april 2003 ingick parterna det slutliga aktieöverlåtelseavtalet beträffande Taurus förvärv av aktierna i RaySearch Medical. Överenskommelsen innebär i huvudsak att Taurus förvärvade RaySearch Medical mot ersättning i form av nyemitterade aktier i Taurus. I samband därmed delades aktierna i Taurus Development ut till Taurus aktieägare. På extra bolagsstämma i Taurus den 28 maj 2003 beslutades i enlighet med styrelsens förslag om förvärv av RaySearch Medical genom en apportemission. Genom affären kan RaySearch Medical sägas indirekt ha erhållit en ägarspridning och notering, medan den dittillsvarande rörelsen i Taurus överförs till Taurus Development och skiftats ut till aktieägarna i Taurus. Affären innebär att Grundarna (Johan Löf, Erik Hedlund, Anders Brahme, Carl Filip Bergendal, Bengt K. Lind, Anders Liander och Karolinska Institutet Holding AB), tillsammans med Affärsstrategerna blev nya huvudägare i Taurus, som i och med affären ändrat firma till RaySearch Laboratories AB (RaySearch). De dittillsvarande aktieägarna i Taurus blev aktieägare i Taurus Development,

förutom att de hade kvar sina aktier i RaySearch. De nyemitterade aktierna i 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 överfördes till Taurus Development, varefter aktierna i Taurus Development skiftades ut till Taurus ditillsvarande aktieägare. Utskiftningen genomfördes så att varje aktieägare i Taurus erhöll 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 blev 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 RaySearch Medical 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 RaySearch Medical apportionerades in till Taurus genom en apportemission varigenom RaySearch Medicals 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 RaySearch Medical tillsammans med Affärsstrategerna m.fl. ägde 96 procent av samtliga aktier i RaySearch (f d Taurus). Den egendom som Taurus genom apportemissionen förvärvat utgjordes av aktier i RaySearch Medical.

Omvänt förvärv

Formellt sett har Taurus förvärvat RaySearch Medical genom den genomförda apportemissionen. I realiteten är det dock RaySearch Medical som förvärvat Taurus eftersom apportemissionen medförde att aktieägarna i RaySearch Medical 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 RaySearch Medical betraktas som den egentliga förvärvaren med kontroll över den nya koncernens tillgångar och skulder. Apportemissionen i Taurus medförde att aktieägarna i RaySearch Medical blev ägare till 96 procent av Taurus och därmed den nya koncernen.

I förvärvsanalysen med RaySearch Medical som förvärvare har värdet på Taurus baserats på det utbytesförhållande som överenskommits mellan parterna. Värderingen har baserats på den köpeskillning som RaySearch Medical beräknades "erlägga" för att genomföra förvärvet. Till grund för bestämmandet av köpeskillningen vid omvända förvärv, ligger IASB:s (International Accounting Standards Board) koncernredovisningsrekommendation, som förordar att värdet skall bestämmas utifrån det legala dotterföretaget (RaySearch Medical).

Det överenskomna utbytesförhållandet mellan de två aktieägargrupperna, medförde att det uppkom ett skillnadsbelopp, d v s goodwill, mellan köpeskillning 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 RaySearch Medical har formellt överlåtit sina aktier till Taurus, varför den nya koncernen har en minoritet på 8,4 procent. Minoritetens aktier kommer att apportioneras senast i början av 2006.

Proformaredovisning

Proformaredovisningen baseras på kalenderåret 2002, där årsredovisningen för RaySearch Medical 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 balans- och resultaträkning har justering gjorts för aktivering av utvecklingskostnader enligt Redovisningsrådets rekommendation om immateriella anläggnings-tillgångar (RR 15). Aktiverbara utvecklingskostnader har beräknats uppgå till 7,7 MSEK per 2002–12–31. Ingen avskrivning har gjorts eftersom projektet inte har färdigställts. I proformaredovisningen har befintliga underskottsavdrag i Taurus inte beaktats. I proformaredovisningen har Taurus delat ut hela sin verksamhet till sina gamla aktieägare vid årets början, varför inget resultat redovisas för Taurus. Ett eget kapital på cirka 0,5 MSEK finns kvar. Direkta kostnader för noteringen har uppgått till 4,0 MSEK, varav 2,0 MSEK belastat 2003. Hänsyn har tagits till uppskjuten skatt.

Legal redovisning

Den legala redovisningen omfattar perioden 2002–09–01 – 2003–12–31. 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.

Finansiell riskhantering

Koncernen är genom sin verksamhet exponerad för olika slag av finansiella risker. Med finansiella risker avses fluktuationer i företagets resultat och kassaflöde till följd av förändringar i valutakurser, räntenivåer, finansierings- och kreditrisker. Koncernens finanspolicy för hantering av finansiella risker har utformats av styrelsen och bildar ett ramverk av riktlinjer och regler i form av riskmandat och limiter för finansverksamheten.

Valutakursrisk

Valutarisken är risken för fluktuationer i värdet på ett finansiellt instrument på grund av förändringar i valutakurser. Valutakursriskerna är relaterade till förändringar i förväntade och kontrakterade betalningsflöden (transaktionsexponering), fordringar och skulder i utländsk valuta (omräkningsexponering) samt finansiell exponering i form av valutarisker i betalningsflöden i lån och placeringar. Koncernen har hittills haft alla sina inbetalningar i US-dollar, vilket medför en hög valutakursrisk. Någon valutasäkring har inte gjorts. I och med avtalet med Nucletron BV, kommer intäkterna för de nya produkterna erhållas i euro, vilket minskar det ensidiga beroendet av US-dollar.

Ränterisk

Ränterisken motsvaras av den resultateffekt som en eventuell ränteförändring orsakar. Efter som RaySearch inte har några räntebärande lån är koncernen för närvarande inte utsatt för någon ränterisk.

Finanseringsrisk

Finanseringsrisken utgörs av risken för att ett lånebehov uppstår i ett ansträngt kreditmarknadsläge. Koncernens verksamhet finansieras med eget kapital och är för närvarande inte utsatt för någon finansieringsrisk.

Kreditrisk

Koncernens kreditrisk består av kreditrisk avseende kommersiella fordringar på Philips, som hittills varit den enda kommersiella partnern. Inga kreditförluster har hittills realiserats, och koncernen bedömer att kreditrisken fortsatt kommer vara mycket låg.

NOTER

NOT 1 Information om segment

Rörelsegränar

Koncernen består av en rörelsegrän.

Rörelsegränar utgör koncernens primära indelningsgrund.

Geografiska områden

Geografiska områden utgör koncernens sekundära indelningsgrund. Den information som presenteras avseende segmentets intäkter avser de geografiska områdena grupperade efter var slutkunderna är lokaliserade.

Omsättning för koncernens nuvarande verksamhet fördelar sig procentuellt geografiskt enligt nedan.

	Nordamerika		Asien		Resten av världen	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Omsättning	84,0	82,4	7,5	11,1	8,5	6,5
Tillgångar	–	–	–	–	–	–
Investeringar	–	–	–	–	–	–

NOT 2 Intäkternas fördelning

	2002-09-01 –2003-12-31	2001-09-01 –2002-08-31
<i>Koncernen</i>		
Intäkter från sålda licenser	18 801	–
Supportintäkter	2 570	–
Intäkter från oljeprospekterings- verksamheten i Taurus Petroelum AB	750	4 618
Övriga intäkter	24	–
	22 145	4 618

NOT 3 Anställda, personalkostnader och arvoden till styrelse och revisorer

Medelantalet anställda

Medelantalet anställda var i moderbolaget 1/9 2002 till 28/5 2003 1 (1) man. Efter denna tidpunkt finns inga anställda i moderbolaget. I RaySearch Medical var medelantalet anställda 28/5 2003 till 31/12 2003 19 personer, varav 14 män och 5 kvinnor.

Könsfördelning i företagsledningen	2003-12-31 Andel kvinnor	2002-08-31 Andel kvinnor
<i>Moderföretaget</i>		
Styrelsen	0%	0%
Övriga ledande befattningshavare	0%	0%
<i>Koncernen totalt</i>		
Styrelsen	0%	0%
Övriga ledande befattningshavare	25%	0%

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

Kostnaden i moderföretaget avser perioden 2002-09-01 – 2003-05-28.

Kostnaden i dotterföretaget avser perioden 2003-05-28 – 2003-12-31.

	2002-09-01 – 2003-12-31		2001-09-01 – 2002-08-31	
	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader
Moderföretaget	776	209	1 006	308
Pensionskostnader		244 ¹⁾		351 ¹⁾
Dotterföretag	5 210	1 710	–	–
Pensionskostnader		691		–
Koncernen totalt	5 986	1 919	1 006	308
Pensionskostnader totalt		935 ²⁾		351 ²⁾

1) Av moderföretagets pensionskostnader avser 244 (f.å. 351) gruppen styrelse och VD.

2) Av koncernens pensionskostnader avser 340 (f.å. 351) gruppen styrelse och VD.

Löner och andra ersättningar fördelade mellan styrelseledamöter m.fl. och övriga anställda

	2002-09-01 – 2003-12-31		2001-09-01 – 2002-08-31	
	Styrelse och VD	Övriga anställda	Styrelse och VD	Övriga anställda
Moderföretaget				
Sverige	776	–	1 006	–
(varav tantiem o.d.)	(–)	(–)	(–)	(–)
Dotterföretag i Sverige	745	4 465	–	–
(varav tantiem o.d.)	(37)	(337)	(–)	(–)
Koncernen totalt	1 521	4 465	1 006	–
(varav tantiem o.d.)	(37)	(337)	(–)	(–)

Löner och ersättningar avser endast personal i Sverige.

Av de löner och ersättningar som lämnats till övriga anställda i koncernen avser 1 072 KSEK (0 kr) andra ledande befattningshavare än styrelse och VD. Styrelsen har inte erhållit några andra ersättningar än styrelsearvode och kostnadssersättningar. Av styrelsens arvode om totalt 195 (200) avser 90 (100) KSEK ersättning till styrelsens ordförande.

Avgångsvederlag

Om uppsägning av anställning sker från verkställande direktörens sida gäller en uppsägningstid om sex månader, och om uppsägning sker från arbetsgivarens sida gäller en uppsägningstid om tolv månader. Verkställande direktören har inte i något av fallen rätt till särskilt avgångsvederlag, men får i båda fallen lön under uppsägningstiden. Mellan bolaget och andra ledande befattningshavare gäller en ömsesidig uppsägningstid om tre månader. Till styrelseledamöterna utgår inget avgångsvederlag.

Lån till ledande befattningshavare

Till en av de övriga ledande befattningshavarna har en summa om 98.154 SEK lånats ut. Lånet amorteras på fem år med årliga amorteringar. Ränta utgår med statslåneräntan vid tidpunkten för lånebeloppets utbetalning plus en procentenhet. Tidpunkten för lånebeloppets utbetalning var 2002-07-01.

Sjukfrånvaro

Antal anställda har understigit 10 personer i moderbolaget, varför ingen upplysning lämnas.

Ledande befattningshavares förmåner

Avser hela kalenderåret för RaySearch Medical AB.

	Fast ersättning	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnader
VD	963	100	87	96
Övriga ledande befattningshavare (3 personer)	1 420	108	–	169
Summa	2 383	208	87	265

Ersättning till VD och övriga ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning, övriga förmåner och pension. Den rörliga ersättningen till VD är relaterad till koncernens resultat och uppgår till 1,5 % på resultatet före skatt. Den rörliga ersättningen till övriga ledande befattningshavare baseras på utfallet i förhållande till individuellt uppsatta mål och uppgår maximalt till en månadslön. Övriga förmåner till VD avser bilförmån. För optioner och aktieinnehav se sidan 48.

Samtliga pensionsåtaganden är avgiftsbestämda.

Pensionsåldern för VD är 65 år och pensionspremien motsvarar ITP-planen. Pensionsåtagandena för övriga ledande befattningshavare skall enligt pensionsavtalet uppgå till 10 procent av den pensionsgrundande lönen eller motsvara ITP-planen. Pensionåldern är 65 år för samtliga övriga ledande befattningshavare.

Beslutsprocessen beskrivs närmare i förvaltningsberättelsen.

Arvode och kostnadsersättning till revisorer	2002-09-01 – 2003-12-31	2001-09-01 – 2002-08-31
Koncern		
KPMG		
Revisionsuppdrag och revisionsnära tjänster	497	45
Andra uppdrag, konsultation	220	76
Moderföretag		
KPMG		
Revisionsuppdrag och revisionsnära tjänster	74	45
Andra uppdrag	–	76

NOT 4 Övriga rörelseintäkter

	2002-09-01 – 2003-12-31	2001-09-01 – 2002-08-31
Koncernen		
Kursvinster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	145	–
Realisationsvinst från försäljning av inkråm i Taurus	1 692	–
	1 837	–
Moderföretaget		
Realisationsvinst från försäljning av inkråm i Taurus	1 692	–
	1 692	–

NOT 5 Övriga rörelsekostnader

	2002-09-01 – 2003-12-31	2001-09-01 – 2002-08-31
Koncernen		
Kursförluster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	–889	–
	–889	–

NOT 6 Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar

	2002-09-01 – 2003-12-31	2001-09-01 – 2002-08-31
Koncernen		
Avskrivningar enligt plan fördelade per tillgång		
Inventarier, datorer och dataprogram	-46	-25
	-46	-25
Avskrivningar enligt plan fördelade per funktion		
Administrationskostnader	-46	-25
	-46	-25
Moderföretaget		
Avskrivningar enligt plan fördelade per tillgång		
Inventarier, verktyg och installationer	-5	-25
	-5	-25
Avskrivningar enligt plan fördelade per funktion		
Administrationskostnader	-5	-25
	-5	-25

NOT 7 Leasingavgifter avseende operationell leasing

	2002-09-01 – 2003-12-31	2001-09-01 – 2002-08-31
Koncernen		
Tillgångar som innehas via operationella leasingavtal		
Lokalhyra	2 356	107
Övrig leasing	63	–
Totala leasingkostnader	2 419	107
Avtalade framtida leaseavgifter avseende kontrakt som förfaller till betalning:		
Inom ett år	3 867	–
Senare än ett år men inom fem år	1 924	–
Senare än fem år	–	–
	5 791	–
Moderföretaget		
Tillgångar som innehas via operationella leasingavtal		
Lokalhyra	67	107
Övrig leasing	5	–
Totala leasingkostnader	72	107

Inga framtida leasingavgifter finns för moderföretaget.

NOT 8 Skatt på årets resultat

Koncernen	2002-09-01 – 2003-12-31	2001-09-01 – 2002-08-31
Aktuell skattekostnad		
Periodens skattekostnad	-897	-
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	-28	-
	-925	-
Uppskjuten skattekostnad		
Uppskjuten skatt avseende aktiverade utvecklingskostnader	-1 567	-
Uppskjuten skatt avseende fördelning av bokslutsdispositioner	-184	-
	-1 751	-
Totalt redovisad skattekostnad i koncernen	-2 676	-

Moderföretaget
Moderföretaget redovisar ingen skattekostnad.

Avstämning av effektiv skatt	2002-09-01 – 2003-12-31		2001-09-01 – 2002-08-31	
Koncernen	Procent	Belopp	Procent	Belopp
Redovisat resultat före skatt		-2 347		1 254
Svensk skattesats	28,0 %	657	-28,0 %	-351
Nedskrivning goodwill	-86,7 %	-2 034	0,0 %	-
Övriga ej avdragsgilla kostnader i moderföretag	-8,3 %	-195	-1,4 %	-18
Övriga ej avdragsgilla kostnader i dotterföretag	-16,2 %	-379	0,0 %	-
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	-3,8 %	-88	0,0 %	-
Utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	0,0 %	-	34,7 %	435
Skatt för januari-maj 2003	-25,9 %	-609	0,0 %	-
Skatt hänförlig till tidigare år	-1,2 %	-28	0,0 %	-
Korrigerig av bokfört resultat för avskrivningar	0,0 %	-	5,9 %	74
Övrigt	0,0 %	-	-11,2 %	-140
Redovisad effektiv skatt	-114,1 %	-2 676	0,0 %	-

Avstämning av effektiv skatt	2002-09-01 – 2003-12-31		2001-09-01 – 2002-08-31	
Moderföretaget	Procent	Belopp	Procent	Belopp
Redovisat resultat före skatt		-1 012		1 754
Svensk skattesats	28,0 %	283	-28,0 %	-491
Övriga ej avdragsgilla kostnader	-19,3 %	-195	-1,0 %	-18
Ej skattepliktiga intäkter	0,0 %	-	0,0 %	-
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	-8,8 %	-88	0,0 %	-
Utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	0,0 %	-	24,8 %	435
Korrigerig av bokfört resultat för avskrivningar	0,0 %	-	4,2 %	74
Övrigt	0,1 %	-	0,0 %	-
Redovisad effektiv skatt	0,0 %	-	0,0 %	-

NOT 9 Balanserade utvecklingskostnader

	2003-12-31 Koncernen	2003-12-31 Moderföretaget
Internt upparbetad		
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	-	-
Nyanskaffningar (årets aktiveringar för 7 månader)	5 597	-
Redovisat värde vid årets slut	5 597	-

NOT 10 Dataprogram

	2003-12-31 Koncernen	2003-12-31 Moderföretag
Förvärvat		
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	–	–
Inapperterad verksamhet	869	–
Nyanskaffningar	27	–
Vid årets slut	896	–
 <i>Ackumulerade avskrivningar enligt plan</i>		
Vid årets början	–	–
Inapperterad verksamhet	–523	–
Årets avskrivning enligt plan ¹⁾	–159	–
Vid årets slut	–682	–
 Redovisat värde vid årets slut	214	–

1) Årets avskrivningar är aktiverade i sin helhet.

NOT 11 Inventarier, verktyg och installationer

	2003-12-31 Koncernen	2003-12-31 Moderföretag
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	143	143
Utskiftad verksamhet	–143	–143
Inapperterad verksamhet	4 254	–
Nyanskaffningar	22	–
Vid årets slut	4 276	–
 <i>Ackumulerade avskrivningar enligt plan</i>		
Vid årets början	–136	–136
Utskiftad verksamhet	141	141
Inapperterad verksamhet	–1 797	–
Årets avskrivning enligt plan på anskaffningsvärden ¹⁾	–517	–5
Vid årets slut	–2 309	–
 Redovisat värde vid årets slut	1 967	–

1) Av årets avskrivningar i koncernen är 471 aktiverade.

NOT 12 Andelar i koncernföretag

	2003-12-31	2002-08-31
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	169	169
Utskiftad verksamhet	–169	–
Inapperterad verksamhet	186 833	–
Redovisat värde vid årets slut	186 833	169

Specifikation av moderföretagets innehav av andelar i koncernföretag

Dotterföretag/Org nr/Säte	Antal aktier	Andel i %	2003-12-31 Redovisat värde	2002-08-31 Redovisat värde
Taurus Petroelum Development AB, 556389-2776		100,0	–	169
A-aktier	557 883			
B-aktier	7 898 520			
Taurus Oil AB, 556533-4975	100	100,0	–	–
RaySearch Medical AB, 556591-6862			186 833	–
A-aktier	5 000			
B-aktier	7 211			
Kapitalandel		91,6		
Röstandel		98,1		
			186 833	169

NOT 13 Fordringar hos koncernföretag

Moderföretaget	2003-12-31	2002-08-31
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	1 700	7 900
Utskiftad verksamhet	–1 700	–
Reglerade fordringar	–	–6 200
Redovisat värde vid årets slut	–	1 700

NOT 14 Andra långfristiga fordringar

Koncern	2003-12-31	2002-08-31
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	–	–
Inapporterad verksamhet	232	–
Justering fordringar	–50	–
Redovisat värde vid årets slut	182	–

NOT 15 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Koncern	2003-12-31	2002-08-31
Förutbetald hyra	989	–
Förutbetald försäkring	343	–
Övriga förutbetalda kostnader	225	55
Upplupna ränteutgifter	3	–
Övriga upplupna intäkter	279	340
	1 839	395
 Moderföretag		
Förutbetalda kostnader	–	55
Övriga upplupna intäkter	–	340
	–	395

NOT 16 Kortfristiga placeringar

Koncern	2003-12-31		2002-08-31	
	Börsvärde eller motsvarande	Redovisat värde	Börsvärde eller motsvarande	Redovisat värde
SEB Likviditetsfond	5 280	5 280	1 144	1 084
Specialinlåning	–	–	15 000	15 000
	5 280	5 280	16 144	16 084

Moderföretag	2003-12-31		2002-08-31	
	Börsvärde eller motsvarande	Redovisat värde	Börsvärde eller motsvarande	Redovisat värde
SEB Likviditetsfond	–	–	1 144	1 084
Specialinlåning	–	–	15 000	15 000
	–	–	16 144	16 084

NOT 17 Avsättningar för uppskjuten skatt

Koncern 2003-12-31	Uppskjuten skatteskuld
Immateriella tillgångar	1 567
Periodiseringsfonder	1 672
	3 239

I moderföretaget finns ingen avsättning för uppskjuten skatt. Värdering har skett utifrån nominell skattesats.

Ej redovisade uppskjutna skattefordringar

De skattemässiga underskottsavdragen uppgår till 40 (40) MSEK och hänför sig till moderföretaget. Uppskjutna skattefordringar har inte redovisats för denna post, då det är osäkert hur stor del av underskotten som kan avräknas mot överskott vid framtida beskattning.

NOT 18 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Koncern	2003-12-31	2002-08-31
Upplupna sociala- & semesterkostnader	609	20
Upplupna revisionskostnader	603	–
Upplupna advokatkostnader	430	–
Upplupna kostnader prospektering	–	363
Övriga upplupna kostnader	1 358	106
Förutbetalda intäkter	1 446	48
	4 446	537
Moderföretag		
Upplupna sociala- & semesterkostnader	–	20
Upplupna kostnader prospektering	–	363
Upplupna advokatkostnader	214	–
Övriga poster	–	154
	214	537

Stockholm 2004-03-31

Erik Hedlund
Ordförande

Johan Löf
Verkställande direktör

Carl Filip Bergendal

Claes-Göran Fridh

Clas Regeheim

Kjell Stenberg

Min revisionsberättelse har avgivits 2004-03-31

Anders Linér
Auktoriserad revisor

Till bolagsstämman i Raysearch Laboratories AB
Org nr 556322-6157

Jag har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Raysearch Laboratories AB för räkenskapsåret 2002-09-01 – 2003-12-31. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen. Mitt ansvar är att uttala mig om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av min revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att jag planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra mig om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga fel. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för mitt uttalande om ansvarsfrihet har jag granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Jag har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Jag anser att min revision ger mig rimlig grund för mina uttalanden nedan.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger därmed en rättvisande bild av bolagets och koncernens resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige.

Jag tillstyrker att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, behandlar förlusten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 31 mars 2004

Anders Linér
Auktoriserad revisor

Revisor och revisorssuppleant

Anders Linér
Född 1952. Auktoriserad revisor KPMG
Bohlins AB. Revisor i Raysearch Laboratories
sedan maj 2003.

Lena Krause
Född 1961. Auktoriserad revisor KPMG
Bohlins AB. Revisorssuppleant i Raysearch
Laboratories sedan maj 2003.



Anders Liander

Född 1971, Utvecklingschef

Anders Liander är civilingenjör inom elektroteknik från KTH med inriktning mot medicinsk teknik. Började på Institutionen för Medicinsk Strålningsfysik, Karolinska Institutet, 1996 och var i två år anställd som doktorand med den huvudsakliga uppgiften att utveckla ORBIT tillsammans med Johan Löf. Efter detta arbetade han på Elekta Instrument AB med utveckling av Elektas produkter Leksell GammaPlan och Leksell SurgiPlan. Han anställdes i RaySearch Medical i samband med bolagets bildande 2000.

Antal aktier: 353 859 serie A, 285 321 serie B.

Optionsinnehav: Optioner avseende 93 aktier i RaySearch Medical vilka kan bytas mot 63 798 aktier i RaySearch Laboratories.

Cecilia Danckwardt – Lillieström

Född 1961, Finanschef

Anställd i RaySearch Medical 2003.

Cecilia Danckwardt – Lillieström är civilekonom från Uppsala Universitet. Hon har mångårig erfarenhet från arbete som revisor på Öhrlings PricewaterhouseCoopers och var koncerncontroller på Pyrosequencing AB (publ) i fyra år innan hon började på Raysearch.

Antal aktier: –

Optionsinnehav: Optioner avseende 37 037 aktier i RaySearch Laboratories

Johan Löf

Född 1969, VD

Ledamot av styrelsen i RaySearch sedan 2003 och i RaySearch Medical sedan 2000.

Johan Löf är civilingenjör i Teknisk fysik från KTH och har doktorerat vid Avdelningen för medicinsk strålningsfysik, Institutionen för onkologi-patologi vid Karolinska Institutet. Som doktorand arbetade han med matematiska modeller för optimering av strålterapi och utvecklade dessutom prototypen till ORBIT.

Övriga styrelseuppdrag: RayIncentive AB.

Antal aktier: 2 081 028 serie A och 1 677 962 serie B.

Henrik Reh binder

Född 1972, Forskningschef

Henrik Reh binder tog civilingenjörsexamen i Teknisk Fysik vid KTH, 1996 och fortsatte därefter med doktorandstudier inom ämnesområdet Optimeringslära och Systemteori. Han erhö ll doktorsexamen 2001. Han studerade i huvudsak matematiska metoder för autonoma robotsystem samt även biomekaniska modeller av människokroppen. Han anställdes i RaySearch Medical 2002.

Antal aktier: 0.

Optionsinnehav: Optioner avseende 133 aktier i RaySearch Medical vilka kan bytas mot 91 238 aktier i RaySearch Laboratories.



Erik Hedlund

Född 1948. VD RayTherapy Scandinavia AB. Ordförande och ledamot av styrelsen i RaySearch sedan 2003 och i RaySearch Medical sedan 2000. Övriga styrelseuppdrag: Styrelseordförande i ScandiDelux Belysning AB, Kompetenscentrum för Strålningsfysik på Karolinska Institutet samt RayIncentive AB. Styrelseledamot i RayTherapy Scandinavia AB, RayTherapy Imaging AB, RayTherapy Positioning AB samt NordSymton AB. Antal aktier: 522 363 serie A och 421 188 serie B.



Johan Löf

Född 1969. VD. Ledamot av styrelsen i RaySearch sedan 2003 och i RaySearch Medical sedan 2000. Johan Löf är civilingenjör i Teknisk fysik från KTH och har doktorerat vid Avdelningen för medicinsk strålningsfysik, Institutionen för onkologi-patologi vid Karolinska Institutet. Som doktorand arbetade han med matematiska modeller för optimering av strålterapi och utvecklade dessutom prototypen till ORBIT. Övriga styrelseuppdrag: RayIncentive AB. Antal aktier: 2 081 028 serie A och 1 677 962 serie B.



Claes-Göran Fridh

Född 1955. VD Affärsstrategerna AB (publ). Ledamot av styrelsen i RaySearch sedan 2003 och i RaySearch Medical sedan 2002. Övriga styrelseuppdrag: Ordförande i Photometric AB, Widermind AB och Samba Sensors AB, styrelseledamot i bl a Affärsstrategerna AB, Naty AB och Webupdate AB. Antal aktier: 0. Via Affärsstrategerna 1 269 088 serie B.



Carl Filip Bergendal

Född 1945. Partner och VD Lotscenter AB. Ledamot av styrelsen i RaySearch sedan 2003 och i RaySearch Medical sedan 2000. Övriga styrelseuppdrag: Forte Visio Medica AB och RayIncentive AB. Antal aktier: 353 859 serie A och 285 321 serie B.



Kjell Stenberg

Född 1946. VD Kjell Stenberg AB. Ledamot av styrelsen i RaySearch sedan 1993. Övriga styrelseuppdrag: Cad Esthetics AB, Kindwalls Bil AB, Kjell Stenberg AB, L. Stenberg AB, AB Pallium, Taurus Oil AB och Taurus Petroleum Development AB. Antal aktier: 16 951 serie A och 49 540 serie B.



Clas Regeheim

Född 1944. VD Taurus Petroleum Development AB. Ledamot av styrelsen i RaySearch sedan 1989. Övriga styrelseuppdrag: Clareg AB, Taurus Oil AB och Taurus Petroleum Development AB. Antal aktier: 6 596 serie A och 2000 serie B.

IMRT

Intensitetsmodulerad strålterapi (IMRT) innebär att patienten behandlas med strålar vars intensitet varierar över den bestrålade ytan. Den inhomogena strålfördelningen erhålls genom att delar av strålen bländas av under behandlingen. Avbländningen sker med hjälp av en flerbladskollimator. IMRT ger möjlighet att leverera hög stråldos till tumören men samtidigt skona omkringliggande frisk vävnad.

Invers dosplanering

Invers dosplanering innebär att läkaren definierar vilken dos som skall levereras i tumören varefter dosplaneringssystemet räknar ut hur acceleratoren skall bestråla patienten för att uppnå den önskade dosfördelningen. Att jämföras med konventionell dosplanering som bygger på att läkare och fysiker definierar ett antal parametrar varefter dosplaneringssystemet räknar ut vilken dos dessa parametrar ger i tumören. Uppnås inte godtagbar dosfördelning görs processen om tills dess en acceptabel dosfördelning uppnåtts.

ORBIT

ORBIT är ett generellt ramverk för att lösa optimeringsproblem inom strålterapi. Delar av ORBITs funktionalitet har paketerats i tre produkter: RayOptimizer, RayBiology samt RayMachine.

Adaptiv strålterapi

Adaptiv strålterapi syftar till att ta hänsyn till förändringar i anatomin som äger rum under tiden som behandling ges samt att korrigera för eventuella fel som kan inträffa under behandling.

Plug-in

Ett funktionalitetsbibliotek som laddas in i ett huvudprogram.



RaySearch Laboratories AB
Sveavägen 25, 111 34 Stockholm
Telefon 08-545 061 30. Fax 08-545 061 39
info@raysearchlabs.com www.raysearchlabs.com