

RaySearch Laboratories AB (publ) Delårsrapport 1 januari - 30 juni 2004

- Nettoomsättningen uppgick till 20,5 (18,5) MSEK under perioden januari till juni 2004
- Resultat efter skatt uppgick till 6,5 (7,2) MSEK under perioden
- Resultat per aktie efter skatt uppgick till 0,62 (0,68) SEK
- Rörelseresultat uppgick till 9,1 (10,2) MSEK
- Stora satsningar görs på forskning och utveckling
- Ett ledande strålterapicentrum i Europa har beställt 14 system vardera av RayOptimizer, RayMachine och RayBiology
- Samarbetet med Nucletron utvecklas väl och första produkten fick mycket positivt gensvar vid förhandsvisning på årets viktigaste branschmöte
- Ola Enarson tillträdde som ny finanschef under augusti

Samtliga sifferuppgifter avseende resultaträkningen 2003 i denna delårsrapport avser proforma, om ej annat anges.

I en kommentar till årets sex första månader 2004 säger Johan Löf, VD i RaySearch Laboratories:
"Försäljningstillväxten var god under det första halvåret och omsättningen ökade med 11 procent. En försämrad dollarkurs har varit återhållande och vid oförändrade valutakurser hade ökningen varit mer än den dubbla, 26 procent. Introduktionen av de nya produkterna RayMachine och RayBiology är ännu i sin linda och kommer att ske fullt ut senare under året.

Vi har ökat satsningen med mer än 60 procent inom forskning och utveckling avseende adaptiv strålterapi och nya produktområden. Det är medvetna satsningar som kommer att ge positiva effekter framöver men som nu ökar kostnaderna, vilket i sin tur påverkar resultatet.

De nya systemen får ett mycket gott mottagande hos kunderna. Det är glädjande att NKI (Nederlands Kanker Instituut) i Amsterdam, som är ett ledande och tongivande strålterapicentrum i Europa, har beställt 14 system vardera av RayOptimizer, RayMachine och RayBiology.

Samarbetet med Nucletron utvecklas väl. Vid AAPMs årsmöte (American Association of Physicists in Medicine), som är en av branschens viktigaste händelser under året, fick en förhandsvisning av OM-Optimizer, den första produkten som ska levereras till Nucletron, ett överväldigande mottagande från både Nucletron och deras kunder. OM-Optimizer är den första av sex produkter för IMRT som ska integreras i Nucletrons dosplaneringssystem Oncentra Treatment Planning.

Nu när RayBiology och RayMachine har börjat säljas går totalt tre produkter ut via Philips. När samtliga sex produkter levererats till Nucletron, kommer RaySearchs produktportfölj att bestå av sammanlagt nio produkter med Philips och Nucletrons samlade installationsbas som potentiella kunder. Vi har mycket goda förutsättningar att skapa en kraftfull expansion för RaySearch framöver."

Sammandrag av det ekonomiska resultatet

	2004	2003*	2004	2003*	2003*
	jan-juni	jan-juni	apr-juni	apr-juni	jan-dec
Belopp i KSEK	(6 mån)	(6 mån)	(3 mån)	(3 mån)	(12 mån)
Nettoomsättning	20 486	18 512	10 406	11 198	34 021
Bruttovinstmarginal %	96,4%	95,7%	95,9%	95,9%	95,6%
Rörelseresultat	9 113	10 248	3 603	6 349	12 853
Rörelsemarginal	44,5%	55,4%	34,6%	56,7%	37,8%
Nettoresultat	6 500	7 168	2 592	4 352	8 750
Soliditet	76%	72%	76%	72%	67%
Justerat eget kapital per aktie	2,50	2,50	2,50	2,50	2,69

*) Proformaredovisning, inklusive nyckeltal, motsvarande ursprungsverksamheten i RaySearch. Se vidare sidan 5.

Omsättning och resultat

Under årets sex första månader 2004 ökade den totala omsättningen med 11 procent jämfört med motsvarande period under föregående år och uppgick till 20,5 (18,5) MSEK. Antalet sålda licenser uppgick till 234 (168), varav 150 (168) avsåg RayOptimizer, 70 (0) RayMachine och 14 (0) RayBiology. Under 2003 såldes totalt 331 licenser av RayOptimizer. Intäkterna från sålda licenser under första halvåret 2004 ökade med 4 procent till 16,9 (16,3) MSEK. Supportintäkterna ökade från 2,2 till 3,6 MSEK.

Bolaget är beroende av den amerikanska dollarns utveckling eftersom all fakturering sker i dollar. Under det första halvåret 2004 bokfördes intäkterna till en genomsnittlig dollarkurs på 7,66 SEK att jämföra med 8,72 SEK under motsvarande period 2003. Vid oförändrade valutakurser jämfört med samma period 2003 hade den totala omsättningen under 2004 uppgått till 23,4 MSEK, vilket skulle ha inneburit en ökning med 26 procent.

RaySearchs omsättning utgörs till största delen av licensintäkter från RayOptimizer och dessa utgjorde under första halvåret 2004 cirka 61 (89) procent av den totala omsättningen. Rörelseresultatet uppgick till 9,1 (10,2) MSEK, vilket motsvarar en rörelsemarginal på 44,5 (55,4) procent.

Kostnaderna har ökat under perioden, vilket huvudsakligen förklaras av ökad satsning på forskning och utveckling, främst inom adaptiv strålterapi samt de nya produkterna för Nucletron. De administrativa kostnaderna har även ökat till följd av börsnoteringen

Under det andra kvartalet 2004 jämfört med samma period föregående år minskade omsättningen med 7 procent till 10,4 (11,2) MSEK. Vid oförändrade valutakurser jämfört med samma period 2003 hade den totala omsättningen under 2004 uppgått till 11,9 Mkr, vilket skulle ha inneburit en ökning med 6 procent.

Rörelseresultatet under detta kvartal uppgick till 3,6 (6,3) MSEK, motsvarande en rörelsemarginal på 34,6 (56,7) procent. Det relativt stora antalet nyanställningar inom forskning och utveckling har dragit upp lönekostnaderna under kvartalet.

Fördelning av omsättningen

Majoriteten av RaySearchs kunder finns i USA. Omsättningen det första halvåret fördelade sig enligt följande: Nordamerika 89 (86) procent, Asien 3 (9) procent, Europa och övriga världen 8 (5) procent.

Aktivering av utvecklingskostnader

Under första halvåret 2004 aktiverades utvecklingskostnader uppgående till 5,7 (5,4) MSEK. Då RayMachine och RayBiology färdigställts har avskrivning inletts avseende aktiverade utvecklingskostnader för dessa produkter. Avskrivningen under första halvåret 2004 uppgick till 0,7 (0) MSEK. Hänsyn har tagits till uppskjuten skatt.

Rörelsekostnader

Rörelsekostnaderna ökade under första halvåret 2004 med 3,2 MSEK till 10,6 MSEK. Ökningen är i huvudsak hänförlig till ökade satsningar inom forskning och utveckling avseende adaptiv strålterapi samt de nya produkterna för Nucletron.

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 30 juni 2004 arbetade 21 (15) personer med forskning och utveckling. Övriga kostnader för forskning och utveckling är bland annat kostnader för datorutrustning och lokaler. Forsknings- och utvecklingskostnaderna före aktivering och avskrivning av utvecklingskostnader uppgick till cirka 9,2 (5,7) MSEK och förväntas utgöra en väsentlig del av rörelsens kostnader även i framtiden.

Avskrivningarna under första halvåret uppgick till 76 (72) KSEK på materiella anläggningstillgångar.

Likviditet och finansiering

Per den 30 juni 2004 uppgick värdet av likvida medel och kortfristiga placeringar till 8,6 MSEK, jämfört med 11,5 MSEK per den 31 december 2003. Per den 30 juni 2004 uppgick de kortfristiga fordringarna till 13,3 MSEK jämfört med 11,3 MSEK per den 31 december 2003. RaySearch har inga räntebärande skulder.

Investeringar

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

Marknad

RaySearch är verksamt inom intensitetsmodulerad strålterapi, IMRT, vilket 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 ett ledande bolag inom optimering av IMRT och har utvecklat ORBIT, ett generellt ramverk för att lösa optimeringsproblem inom strålterapi vid behandling av cancer. Marknaden för system inom området IMRT befinner sig i mycket stark tillväxt sedan år 2000. IMRT är en etablerad metod i USA. I Europa har tekniken ännu inte har fått samma genomslag. För att ge en uppfattning på potentialen för IMRT så kan nämnas att idag erhåller endast någon procent behandling med IMRT av de 5 miljoner cancerpatienter som strålbehandlas årligen.

Kommersiella partners

I samband med RaySearchs bildande inleddes ett partnerskap med Philips som innebär att Philips säljer RaySearchs mjukvarumoduler mot klinikerna. Det avtal som träffades med Nucletron i januari innebär att även Nucletron 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 RaySearchs affärsmodell skalbar, dvs bolaget kan nå ut till ett stort antal kunder utan att kostnaderna ökar i samma takt. Affärsmodellen ser likadan ut för såväl samarbetet med Nucletron som med Philips. Från Nucletron kommer RaySearch att erhålla royalties för de nya produkterna i euro, vilket minskar bolagets relativa exponering mot den amerikanska dollarn. Licensavtalet med Nucletron innebär att RaySearchs produkter blir tillgängliga för dubbelt så många kliniker som tidigare. Det befintliga avtalet med Philips fortlöper och samarbetet fördjupas nu när nästa generation av system för invers dosplanering för IMRT skall tas fram.

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 och avvikelser som kan inträffa under behandling. RaySearch bedriver omfattande forskning och utveckling inom området. En prototyp till en modul för adaptiv strålterapi håller på att tas fram. Inom ramen för ett samarbete med Philips kommer denna modul att integreras i Philips dosplaneringssystem Pinnacle. RaySearch avser att kunna demonstrera en första version av det nya systemet för adaptiv strålterapi tillsammans med Philips vid den amerikanska konferensen ASTRO i oktober. Därefter kommer systemet att installeras vid ett antal strålterapikliniker för att fördjupa kunskapen om hur det kliniska arbetsflödet påverkas vid adaptiv strålterapi och för att få värdefulla synpunkter från läkare och sjukhusfysiker.

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 har sålts som plugin-modul i Philips dosplaneringssystem Pinnacle sedan 2001 och försäljning av de övriga modulerna har påbörjats.

Avtalet med Nucletron omfattar sex produkter baserade på plattformen ORBIT och om knappt ett år kommer den första att finnas integrerad i Nucletrons produkt för dosplanering OTP, Oncentra Treatment Planning. Förhoppningarna är stora på samarbetet med Nucletron. Bolaget är en ledande aktör på marknaden för avancerade dosplaneringssystem och tillsammans med RaySearch kan mycket konkurrenskraftiga system skapas 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.

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 maskinparametrar, 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 den senaste tiden fokuserats på att ta fram produkterna RayBiology och RayMachine samt att uppdatera RayOptimizer. Den intensifierade satsning inom adaptiv strålterapi och framtagningen av de nya produkterna som ska säljas via Nucletron, gör nu att resurserna kraftigt ökar inom forskning och utveckling.

Antalet anställda inom forskning och utveckling kommer att öka med närmare 50 procent under 2004.

Aktieägaravtal

RaySearch har tidigare, bl a i noteringsprospektet daterat november 2003, meddelat att Johan Löf, Erik Hedlund, Anders Brahme och Carl Filip Bergendal har ett åtagande gentemot Philips att behålla röstkontrollen i RaySearch. Detta åtagande gäller till den 31 december 2007. Johan Löf, Erik Hedlund, Anders Brahme och Carl Filip Bergendal har även gentemot Nucletron, till följd av RaySearchs licensavtal med Nucletron, åtagit sig att behålla den röstmässiga kontrollen över RaySearch. Detta åtagande gentemot Nucletron gäller som längst t o m januari 2012. Johan Löf, Erik Hedlund, Anders Brahme och Carl Filip Bergendal har inte gentemot Nucletron, till skillnad från gentemot Philips, någon hembudsskyldighet avseende aktier i RaySearch.

Ordinarie bolagsstämma 2004

Vid den ordinarie bolagsstämman den 24 maj 2004 i RaySearch Laboratories AB (publ) fattades bland annat följande beslut.

Till styrelseledamöter omvaldes Johan Löf, Erik Hedlund, Carl Filip Bergendal och Claes-Göran Fridh. Till ny styrelseledamot valdes Hans Wigzell och till suppleant i styrelsen valdes Thomas Pousette. Hans Wigzell tjänstgör som professor vid Karolinska Institutet i Solna och var t o m den 31 december 2003 rektor för Karolinska Institutet. Han är styrelseledamot i Karolinska Institutet Holding AB, Karolinska Innovations AB (ordf.) och Karolinska Development AB (ordf.). Thomas Pousette är advokat och delägare i Advokatfirma Lindhs DLA Nordic KB och fungerar som sekreterare i styrelsen i RaySearch Laboratories. De tidigare ledamöterna Kjell Stenberg och Clas Regeheim avgick ur styrelsen. Erik Hedlund är styrelseordförande i RaySearch Laboratories AB.

I enlighet med styrelsens och verkställande direktörens förslag beslutade bolagsstämman att bolagets resultat skulle överföras i ny räkning samt att ingen utdelning lämnas. Styrelsen och verkställande direktören beviljades ansvarsfrihet för räkenskapsåret 2002/2003.

Viktiga händelser efter rapportperiodens utgång

Årsmötet för AAPM (American Association of Physicists in Medicine) är en av årets viktigaste händelser inom branschen för strålterapi. I år ägde mötet rum i slutet av juli i Pittsburgh, Pennsylvania. För utvalda kundgrupper gjordes vid mötet en förhandsvisning av OM-Optimizer, den första IMRT-produkten som kommer att säljas via Nucletron som en plugin-modul i Nucletrons dosplaneringssystem Oncentra Treatment Planning. OM-Optimizer är den första produkten av sex som ingår i det samarbete mellan RaySearch och Nucletron som presenterades tidigare i år. Kundernas reaktioner blev oerhört positiva och Nucletron framhåller att det nya systemet radikalt kommer att förbättra planeringsprocessen för IMRT. Optimeringen kan ske snabbare och behandlingstiderna kan kortas ner betydligt. Nucletron gav efter mötet ut pressinformation om de positiva reaktionerna, vilken återfinns på www.nucletron.com

Ny finanschef

Till ny finanschef i RaySearch Laboratories har utsetts Ola Enarson. Han tillträdde sin befattning den 19 augusti 2004 och kommer närmast från Cybercom Group. Ola Enarson, 42 år, är civilekonom och har arbetat som auktoriserad revisor hos PricewaterhouseCoopers. Han har även haft befattningar som ekonomichef inom fastighetsbolag och industriföretag.

Redovisningsprinciper

Koncernen tillämpar Redovisningsrådets rekommendationer vilket innebär samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som i årsredovisningen för 2003. Den nya rekommendationen som tillämpas från 2004 är RR 29 "Ersättningar till anställda", som inte inneburit någon beloppsmässig effekt på bolagets resultat och ställning då bolagets pensionsplaner är avgiftsbaserade.

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

Under andra kvartalet 2003 genomförde RaySearch ett omvänt förvärv av Taurus Petroleum AB. För ytterligare upplysningar om det omvända förvärvet hänvisas till sid. 36-37 i årsredovisningen för 2002/2003 för RaySearch Laboratories AB. Där anges även de principer som använts för upprättande av proformaredovisning för 2003. I denna delårsrapport avser resultaträkningens jämförelsetal för 2003 den tidigare upprättade proformaredovisningen, då denna jämförelse ger en mer rättvisande bild över hur verksamheten utvecklats.

Den legala redovisningen omfattade föregående år perioden 2002-09-01 – 2003-06-30 och innefattade enbart Taurus prospekteringsverksamhet.

Medarbetare

Vid kvartalets utgång uppgick antalet anställda i RaySearch till 24 personer. Medelantalet anställda under perioden januari – juni 2004 uppgick till 21.

Moderbolaget

Koncernens moderbolag är RaySearch Laboratories AB och har ej bedrivit någon operativ verksamhet under kvartalet. Bolaget bedrev fram till 30 april 2003 prospekteringsverksamhet, varefter denna verksamhet förts över till Taurus Development. Taurus Development har därefter delats ut till Taurus gamla aktieägare.

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

Moderbolagets omsättning uppgick till 0 (750 under perioden 1 september 2002 – 30 juni 2003) KSEK. Resultat före skatt uppgick till -355 (-377) KSEK. Investeringar i materiella anläggnings-tillgångar under perioden uppgick till 0 (2) KSEK. Moderbolaget hade per den 30 juni 2004 inga likvida medel.

Kommande rapporttillfällen

Delårsrapporten för tredje kvartalet publiceras den 26 oktober 2004.
Bokslutskommuniké för 2004 publiceras under februari 2005.

Stockholm den 31 augusti 2004

RaySearch Laboratories AB
VD Johan Löf

Granskningsrapport

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

Stockholm den 31 augusti 2004

Anders Linér
Auktoriserad revisor
KPMG

För ytterligare information kontakta:

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

Om RaySearch

RaySearch utvecklar och säljer programvara för strålbehandling vid cancer. Produkterna är speciellt utvecklade för optimering av strålbehandling och syftet är att anpassa stråldosen till tumörens form så att hög dos kan levereras till tumören samtidigt som dosen till omkringliggande frisk vävnad minimeras.

RaySearch, som är en avknoppning från Karolinska Institutet, bildades under 2000. Genom ett licensavtal med Philips har bolagets produkt RayOptimizer sålts till närmare 700 sjukhus i hela världen och tiotusentals patienter har fått en bättre strålbehandling.

RaySearch noterades i november 2003 på Stockholmsbörsens O-lista. Försäljning av de nya produkterna RayBiology och RayMachine har påbörjats. Samarbetet med Philips löper vidare och ett licensavtal har tecknats med Nucletron. Det senare avtalet gör att RaySearchs produkter blir tillgängliga på dubbelt så många kliniker som tidigare. RaySearch är baserat i Stockholm och har för närvarande 26 anställda.

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

Resultaträkningar, koncernen

Belopp i KSEK	2004 jan-juni (6 mån)	2003 jan-juni (6 mån) proforma	2004 apr-juni (3 mån)	2003 apr-juni (3 mån) proforma	2002/2003 sep-juni (10 mån)	2003 jan-dec (12 mån) proforma
Resultaträkning						
Nettoomsättning	20 486	18 512	10 406	11 198	5 908	34 021
Kostnad för sålda varor	-729	-797	-423	-461	-1 057	-1 493
Bruttoresultat	19 757	17 715	9 983	10 737	4 851	32 528
Försäljningskostnader	-518	-724	-238	-395	-140	-1 666
Administrationskostnader	-5 223	-3 721	-3 310	-2 116	-2 576	-10 072
Forsknings- och utvecklingskostnader	-4 864	-1 972	-2 719	-934	-320	-5 217
Övriga rörelseintäkter	162	17	22	124	1 839	320
Övriga rörelsekostnader	-201	-	-135	-	-	-999
Engångskostnader för notering	-	-1 067	-	-1 067	-10 331	-2 041
Rörelseresultat	9 113	10 248	3 603	6 349	-6 677	12 853
Resultat från finansiella poster	76	133	64	118	650	259
Resultat före skatt	9 189	10 381	3 667	6 467	-6 027	13 112
Skatt	-2 689	-3 213	-1 075	-2 115	-1 456	-4 362
ÅRETS RESULTAT	6 500	7 168	2 592	4 352	-7 483	8 750
Resultat per aktie före full utspädning	0,62	0,68	0,25	0,41	-4,92	0,83
Resultat per aktie efter full utspädning 1)	0,57	0,63	0,23	0,38	-4,92	0,77
Antal utestående aktier före full utspädning	10 513 061	10 513 061	10 513 061	10 513 061	10 513 061	10 513 061
Antal utestående aktier efter full utspädning	11 427 595	11 427 595	11 427 595	11 427 595	11 427 595	11 427 595
Genomsnittligt antal utestående aktier före full utspädning	10 513 061	10 513 061	10 513 061	10 513 061	1 521 757	10 513 061
Genomsnittligt antal utestående aktier efter full utspädning	11 427 595	11 427 595	11 427 595	11 427 595	1 621 360	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, koncernen

Belopp i KSEK	2004-06-30	2003-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar	10 947	5 811
Materiella anläggningstillgångar	1 698	1 967
Finansiella anläggningstillgångar	170	182
	12 815	7 960
Omsättningstillgångar		
Kortfristiga fordringar	13 336	11 300
Kassa och bank	8 605	11 496
	21 941	22 796
SUMMA TILLGÅNGAR	34 756	30 756
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	26 322	19 821
Leverantörsskulder	1 589	2 785
Övriga icke räntebärande skulder	6 845	8 150
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	34 756	30 756

Kassaflödesanalyser, koncernen

Belopp i KSEK	2004 Jan-juni (6 mån)	2003 jan-juni (6 mån)	2002/2003 sep-juni (10 mån)
Kassaflödesanalys i sammandrag		Proforma	
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	8 923	9 156	1 533
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-6 199	-3 397	-1 212
Kassaflöde från den löpande verksamheten	2 724	5 759	321
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-5 644	-5 173	-1 011
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-2 000	-
Utskiftning av Taurus	-	-	-15 368
Räkenskapsårets kassaflöde	-2 920	-1 414	-16 058
Likvida medel vid räkenskapsårets början	11 496	11 278	16 370
Tillförda likvida medel från RaySearch	-	-	9 552
Kursdifferens i likvida medel	29	-	-
Likvida medel vid räkenskapsårets slut	8 605	9 864	9 864

Förändringar i Eget Kapital, koncernen

Belopp i KSEK	2004 jan-juni (6 mån)	2002/2003 sep-juni (10 mån)
Ingående balans	19 822	15 922
Utskiftning av dotterbolag	-	-15 368
Apportemission i RaySearch	-	7 264
Eget kapital i RaySearch Medical AB 28/5	-	19 167
Nedskrivning av egna aktier	-	-2 000
Räkenskapsårets resultat	6 500	-7 483
Utgående balans	26 322	17 502

Förändringar i Antal aktier

	2004 jan-juni (6 mån)	2002/2003 sep-juni (10 mån)
Ingående balans	10 513 061	8 456 403
Nyemission	-	17
Sammanläggning av aktier ("omvänd split") 20:1	-	-8 033 599
Nyemission	-	10 090 240
Utgående balans	10 513 061	10 513 061