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

- Nettoomsättningen uppgick till 29,0 (24,9) MSEK under perioden januari till september 2004
- Resultat efter skatt uppgick till 11,3 (7,4) MSEK under perioden
- Resultat per aktie efter skatt uppgick till 1,08 (0,70) SEK
- Rörelseresultatet uppgick till 12,9 (11,4) MSEK
- Satsningarna inom forskning och utveckling ökade med 60 procent
- Nya produkter som bygger på samarbetena med såväl Philips som Nucletron har fått fina gensvar på betydelsefulla branschmöten
- Första beställningen gjord av OM-Optimizer

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

I en kommentar till årets nio första månader 2004 säger Johan Löf, VD i RaySearch Laboratories: *”Försäljningstillväxten håller i sig under året och omsättningen ökade med 16 procent under årets första nio månader. All fakturering sker i dollar och den försämrade dollarkursen har dämpat omsättningsökningen. Vid oförändrad dollarkurs hade omsättningen ökat med 32 procent, med andra ord dubbelt så mycket. Vi har ökat satsningen med 60 procent inom forskning och utveckling avseende adaptiv strålterapi och nya produktområden.*

I september sålde RaySearch sin 1000:e licens av programvaran RayOptimizer. Från lanseringen 2001 har systemet sålts till närmare 700 sjukhus världen över. 30 procent av alla strålterapikliniker i USA har köpt RayOptimizer som är det marknadsdominerande systemet för intensitetsmodulerad strålterapi (IMRT). Försäljningen av de nya produkterna RayMachine och RayBiology som är tilläggsmoduler har nu börjat komma igång. Vi räknar med att de kunder som köpt RayOptimizer nu också vill ha tillgång till de nya systemen.

Samarbetet med Nucletron utvecklas enligt planerna och innebär att kundbasen för RaySearch fördubblas. OM-Optimizer demonstrerades vid konferensen ASTRO (The American Society for Therapeutic Radiology and Oncology) i Atlanta i USA i början av oktober. Mottagandet från Nucletrons kunder blev mycket positivt. OM-Optimizer, som börjar levereras till kliniker under våren 2005, är den första av sex produkter för IMRT som ska integreras i Nucletrons dosplaneringssystem. Den första beställningen av OM-Optimizer har redan gjorts av sjukhuset Mestre i Venedig.

Vid ASTRO kunde RaySearch och Philips tillsammans visa upp en prototyp av ett system för adaptiv strålterapi. Det blev ett ytterst fint gensvar från kunderna och framtidsutsikterna är väldigt goda för systemet. Adaptiv strålterapi tar hänsyn till förändringar i patientens anatomi under behandlingstiden och ger möjlighet att korrigera avvikelser som kan uppstå under behandlingen, vilket gör att behandlingsresultaten kan förbättras ytterligare.”

Sammandrag av det ekonomiska resultatet

Belopp i KSEK	**2004** jan-sept (9 mån)	**2003*** jan-sept (9 mån)	**2004** juli-sept (3 mån)	**2003*** juli-sept (3 mån)	**2003*** jan-dec (12 mån)
Nettoomsättning	29 014	24 942	8 528	6 430	34 021
Bruttovinstmarginal %	96,9 %	95,7%	98,1 %	95,6%	95,6%
Rörelseresultat	12 885	11 364	3 772	1 116	12 853
Rörelsemarginal	44,4 %	45,6%	44,2 %	17,4%	37,8%
Nettoresultat	11 319	7 397	4 819	229	8 750
Soliditet	79 %	77%	79 %	77%	67%
Justerat eget kapital per aktie	2,96	2,56	2,96	2,56	2,69

*) Proformaredovisning, inklusive nyckeltal, motsvarande ursprungsverksamheten i RaySearch. Se vidare sidan 4.

Omsättning och resultat
Under årets nio första månader 2004 ökade den totala omsättningen med 16 procent jämfört med motsvarande period under föregående år och uppgick till 29,0 (24,9) MSEK. Antalet sålda licenser uppgick till 317 (231), varav 213 (231) avsåg RayOptimizer, 90 (0) RayMachine och 14 (0) RayBiology. Under 2003 såldes totalt 331 licenser av RayOptimizer. Intäkterna från sålda licenser under perioden ökade med 5 procent till 23,2 (22,0) MSEK. Supportintäkterna ökade från 2,9 till 5,8 MSEK.

Bolaget är beroende av den amerikanska dollarns utveckling eftersom all fakturering sker i dollar. Under årets nio första månader bokfördes intäkterna till en genomsnittlig dollarkurs på 7,62 SEK att jämföra med 8,57 SEK under motsvarande period 2003. Vid oförändrade valutakurser jämfört med samma period 2003 hade den totala omsättningen under 2004 uppgått till 32,9 MSEK, vilket skulle ha inneburit en ökning med 32 procent.

RaySearchs omsättning utgörs till största delen av licensintäkter från RayOptimizer och dessa utgjorde under de första nio månaderna 2004 cirka 80 (88) procent av den totala omsättningen. Rörelseresultatet uppgick till 12,9 (11,4) MSEK, vilket motsvarar en rörelsemarginal på 44,4 (45,6) 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 ligger nu på en högre nivå i huvudsak till följd av börsnoteringen.

Under det tredje kvartalet 2004 jämfört med samma period föregående år ökade omsättningen med 33 procent till 8,5 (6,4) MSEK. Vid oförändrade valutakurser jämfört med samma period 2003 hade den totala omsättningen under 2004 uppgått till 9,3 MSEK, vilket skulle ha inneburit en ökning med 45 procent.

Rörelseresultatet under detta kvartal uppgick till 3,8 (1,1) MSEK, motsvarande en rörelsemarginal på 44,2 (17,4) procent. Det relativt stora antalet nyanställningar inom forskning och utveckling har dragit upp lönekostnaderna under kvartalet.

Resultatet efter skatt uppgick till 11,3 (7,4) MSEK under perioden, vilket innebär att resultatet per aktie efter skatt uppgick till 1,08 (0,70) SEK.

Bolaget har nu slutfört en utredning av i vilken utsträckning de skattemässiga underskottsavdragen kan utnyttjas. Bolaget redovisar en uppskjuten skattefordran på 2,1 MSEK, som bolaget har aktiverat under det tredje kvartalet avseende ett skattemässigt underskottsavdrag på 7,6 MSEK. Därutöver finns skattemässiga underskottsavdrag på ca 40 MSEK. Bolaget bedömer att dessa ska kunna utnyttjas mot framtida vinster. I nuläget har dessa ej aktiverats, eftersom de inte kan utnyttjas inom en femårsperiod pga koncernbidragsspärren som gäller vid företagsförvärv.

Fördelning av omsättningen
Majoriteten av RaySearchs kunder finns i USA. Omsättningen under de första nio månaderna fördelade sig enligt följande: Nordamerika 84 (86) procent, Asien 6 (9) procent, Europa och övriga världen 10 (5) procent.

Aktivering av utvecklingskostnader
Under de första nio månaderna 2004 aktiverades utvecklingskostnader uppgående till 8,6 (6,9) MSEK. Då RayMachine och RayBiology färdigställts har avskrivning inletts avseende aktiverade utvecklingskostnader för dessa produkter. Avskrivningen under perioden uppgick till 1,1 (0) MSEK. Hänsyn har tagits till uppskjuten skatt.

Rörelsekostnader
Rörelsekostnaderna ökade under de första nio månaderna 2004 med 2,7 MSEK till 15,2 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 september 2004 arbetade 22 (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 14,8 (9,3) MSEK och förväntas utgöra en väsentlig del av rörelsens kostnader även i framtiden.

Avskrivningarna under perioden uppgick till 125 (323) KSEK på materiella anläggningstillgångar.

Likviditet och finansiering
Per den 30 september 2004 uppgick värdet av likvida medel och kortfristiga placeringar till 13,3 MSEK, jämfört med 11,5 MSEK per den 31 december 2003. Per den 30 september 2004 uppgick de kortfristiga fordringarna till 8,9 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 uppskjuten skattefordran, datorer och inventarier. Investeringar i immateriella anläggningstillgångar under årets första nio månader uppgick till 8,9 (6,9) MSEK och i materiella anläggningstillgångar till 0,5 (0,8) 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 fått samma genomslag. För att ge en uppfattning om 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 2004 innebär att även Nucletron kommer att marknadsföra och sälja produkter från RaySearch. Licensavtalet med Nucletron innebär att RaySearchs produkter blir tillgängliga för dubbelt så många kliniker som tidigare. 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. 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 patientens anatomi som kan äga rum under tiden då 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 finns framtagen. Inom ramen för ett samarbete med Philips kommer den färdigutvecklade modulen att integreras i Philips dosplaneringssystem Pinnacle. Vid ASTRO i början av oktober kunde RaySearch och Philips tillsammans visa upp en prototyp av ett system för adaptiv strålterapi. Systemet kommer 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 inom ett halvår 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 dosberäknings-algoritmer 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 satsningen inom adaptiv strålterapi och framtagningen av de nya produkterna som ska säljas via Nucletron, gör nu att resurserna kraftigt ökar inom forskning och utveckling.

Viktiga händelser efter rapportperiodens utgång

Vid konferensen ASTRO (The American Society for Therapeutic Radiology and Oncology) i Atlanta, USA, i början av oktober gavs ytterligare en förhandsvisning av OM-Optimizer, den första produkten som kommer att säljas som en plugin-modul i Nucletrons dosplaneringssystem Oncentra Treatment Planning. Mottagandet blev mycket positivt i likhet med visningen vid AAPMs årsmöte (The American Association of Physicists in Medicine) i juli i Pittsburg, USA.

En viktig händelse vid ASTRO var också att RaySearch och Philips tillsammans visade upp en prototyp av det nya systemet för adaptiv strålterapi. Det blev ett ytterst fint gensvar från kunderna vilket skapar goda framtidsutsikter. Samarbetet med Philips syftar till att modulen för adaptiv strålterapi integreras i Philips dosplaneringssystem Pinnacle.

Redovisningsprinciper

Koncernen tillämpar Redovisningsrådets rekommendationer vilket innebär samma redovisnings-principer 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 – 2003-09-30 och innefattade enbart Taurus prospekteringsverksamhet.

Medarbetare
Vid kvartalets utgång uppgick antalet anställda i RaySearch till 26 (19) personer. Medelantalet anställda under perioden januari – september 2004 uppgick till 23 (19).

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 september 2003) KSEK. Resultat före skatt uppgick till -356 (-547) KSEK. Investeringar i materiella anläggningstillgångar under perioden uppgick till 0 (2) KSEK. Moderbolaget hade per den 30 september 2004 inga likvida medel.

Ekonomisk information under 2005

8 februari 2005	Bokslutskommuniké
19 maj 2005	Delårsrapport för första kvartalet
19 maj 2005	Ordinarie bolagsstämma

Stockholm den 26 oktober 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 26 oktober 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-sept** (9 mån)	**2003 jan-sept** (9 mån) proforma	**2004 juli-sept** (3 mån)	**2003 juli-sept** (3 mån) proforma	**2002/2003 sept-sept** (13 mån)	**2003 jan-dec** (12 mån) proforma
Resultaträkning						
Nettoomsättning	29 014	24 942	8 528	6 430	13 066	34 021
Kostnad för sålda varor	-887	-1 081	-158	-284	-1 341	-1 493
Bruttoresultat	**28 127**	**23 861**	**8 370**	**6 146**	**11 725**	**32 528**
Försäljningskostnader	-747	-1 097	-229	-373	-348	-1 666
Administrationskostnader	-7 015	-6 303	-1 792	-2 582	-4 964	-10 072
Forsknings- och utvecklingskostnader	-7 317	-3 304	-2 453	-1 332	-1 508	-5 217
Övriga rörelseintäkter	186	328	24	201	1 845	320
Övriga rörelsekostnader	-349	-854	-148	-744	-745	-999
Engångskostnader för notering	**-**	-1 267	-	-200	-10 530	-2 041
Rörelseresultat	**12 885**	**11 364**	**3 772**	**1 116**	**-4 525**	**12 853**
Resultat från finansiella poster	45	194	-31	61	688	259
Resultat före skatt	**12 930**	**11 558**	**3 741**	**1 177**	**-3 837**	**13 112**
Skatt	-1 611	-4 161	1 078	-948	-1 816	-4 362
ÅRETS RESULTAT	**11 319**	**7 397**	**4 819**	**229**	**-5 653**	**8 750**
Resultat per aktie före full utspädning	1,08	0,70	0,46	0,02	-1,56	0,83
Resultat per aktie efter full utspädning 1)	0,99	0,65	0,42	0,02	-1,56	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	3 615 934	10 513 061
Genomsnittligt antal utestående aktier efter full utspädning	11 427 595	11 427 595	11 427 595	11 427 595	3 905 344	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	**2004-09-30**	**2003-12-31**
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar	13 376	5 811
Materiella anläggningstillgångar	1 632	1 967
Finansiella anläggningstillgångar	2 234	182
	17 242	**7 960**
Omsättningstillgångar		
Kortfristiga fordringar	8 906	11 300
Kassa och bank	13 272	11 496
	22 178	**22 796**
SUMMA TILLGÅNGAR	**39 420**	**30 756**
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	31 142	19 821
Leverantörsskulder	1 034	2 785
Övriga icke räntebärande skulder	7 244	8 150
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	**39 420**	**30 756**

Kassaflödesanalyser, koncernen

Belopp i KSEK	**2004 jan-sept** (9 mån)	**2003 jan-sept** (9 mån) Proforma	**2002/2003 sept-sept** (13 mån)
Kassaflödesanalys i sammandrag			
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	12 618	9 319	3 121
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-2 488	6	31
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**10 130**	**9 325**	**3 152**
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-8 382	-8 161	-3 283
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-2 000	19
Utskiftning av Taurus	-	**-**	-15 368
Räkenskapsårets kassaflöde	**1 748**	**-836**	**-15 480**
Likvida medel vid räkenskapsårets början	11 496	**11 278**	**16 370**
Tillförda likvida medel från RaySearch	-	-	9 552
Kursdifferens i likvida medel	28	-106	-106
Likvida medel vid räkenskapsårets slut	**13 272**	**10 336**	**10 336**

Förändringar i Eget Kapital, koncernen

Belopp I KSEK	**2004 jan-sept** (9 mån)	**2002/2003 sept-sept** (13 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	-	-2 160
Aktieägartillskott		19
Räkenskapsårets resultat	11 319	-5 653
Utgående balans	**31 142**	**19 191**

Förändringar i Antal aktier

	2004 jan-sept (9 mån)	**2002/2003 sept-sept** (13 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**