

RaySearch Laboratories AB (publ) Delårsrapport 1 januari - 31 mars 2005

- Nettoomsättningen för perioden uppgick till 13,1 (10,1) MSEK
- Resultat efter skatt uppgick till 4,5 (3,5) MSEK
- Resultat per aktie efter skatt uppgick till 0,40 (0,33) SEK
- Rörelseresultatet uppgick till 6,2 (4,9) MSEK
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 6,7 (3,2) MSEK

I en kommentar till årets tre första månader säger Johan Löf, VD i RaySearch Laboratories AB:

”Året har börjat bra med en fortsatt stark tillväxt. Omsättningen ökade med 30 procent jämfört med samma period förra året.

Vi kan notera denna goda omsättningsökning trots att kvartalet inte innehåller några försäljningsintäkter från OM-Optimizer, som började levereras i slutet av april. Avtalet med Nucletron omfattar sex olika produkter som kommer att integreras i Nucletrons produkt för dosplanering, Oncentra MasterPlan. Samarbetet innebär att våra produkter blir tillgängliga för ett stort antal nya kliniker världen över och att bolaget därmed kraftigt ökar antalet potentiella slutkunder.

I början av maj meddelades att Akademiska Sjukhuset i Uppsala redan behandlat den första cancerpatienten där OM-Optimizer använts som en integrerad del i Nucletrons Oncentra MasterPlan. Detta var den första patienten i världen som fick strålbehandling med hjälp av det nya systemet.

RaySearch har en god finansiell ställning. De likvida medlen uppgick till ca 30 MSEK vid kvartalets slut och soliditeten var 77 procent. Vår vinstmarginal ligger på en hög nivå. Vi har med andra ord en stabil ekonomisk bas för en expansiv framtida utveckling.

Det är mycket glädjande att vi igår kunde offentliggöra att vi tecknat en avsiktsförklaring med vår mångåriga samarbetspartner Philips om att träffa ett långsiktigt licensavtal gällande nya produkter inom adaptiv strålterapi, även kallat IGRT (Image Guided Radiation Therapy), en terapi som anses vara nästa tekniksprång inom strålbehandling. Både RaySearch och Philips bedriver redan omfattande forskning inom området och genom detta gemensamma projekt för framtagning av nya produkter inom adaptiv strålterapi kommer vi att befästa våra positioner som ledande företag inom området.

Adaptiv strålterapi kommer att vara det stora utvecklingsområdet framöver. Den adaptiva strålterapien ökar den geometriska precisionen genom att hänsyn tas till förändringar i patientens anatomi under själva behandlingen. Detta gör att behandlingarna kan bli ännu effektivare och ännu säkrare.”

Sammandrag av det ekonomiska resultatet

	2005	2004	2004
	jan-mars	jan-mars	jan-dec
	(3 mån)	(3 mån)	(12 mån)
Belopp i KSEK			
Nettoomsättning	13 122	10 080	39 479
Rörelseresultat	6 202	4 924	12 460
Rörelsemarginal %	47,3	48,8	31,6
Vinstmarginal %	47,5	49,0	32,0
Nettoresultat	4 491	3 486	11 215
Soliditet %	77	73	72
Justerat eget kapital per aktie	4,92	3,02	3,75
Aktiekurs i SEK vid periodens utgång	65,25	27,20	48,60

Omsättning och resultat

Under årets tre första månader 2005 ökade den totala omsättningen med 30 procent jämfört med motsvarande period under föregående år och uppgick till 13,1 (10,1) MSEK. Antalet sålda licenser uppgick till 201 (110), varav 84 (70) avsåg RayOptimizer, 108 (40) RayMachine och 9 (0) RayBiology. Licensintäkterna under första kvartalet 2005 ökade till 11,5 (8,3) MSEK. Omsättningen utgörs till största delen av licensintäkter från RayOptimizer och RayMachine. Dessa utgjorde under första kvartalet 2005 45 (60) procent respektive 40 (21) procent av den totala omsättningen. Supportintäkterna uppgick till 1,6 (1,8) MSEK.

Bolaget är beroende av den amerikanska dollarns utveckling eftersom fakturering sker i dollar. Under det första kvartalet 2005 bokfördes intäkterna till en genomsnittlig dollarkurs på 7,00 SEK att jämföra med 7,69 SEK under motsvarande period 2004. Vid oförändrade valutakurser jämfört med samma kvartal 2004 hade den totala omsättningen under 2005 uppgått till 14,4 MSEK, vilket skulle ha inneburit en ökning med 43 procent.

Rörelseresultatet uppgick till 6,2 (4,9) MSEK, vilket motsvarar en rörelsemarginal på 47,3 (48,8) procent. Rörelsekostnaderna ökade under första kvartalet 2005, jämfört med motsvarande period föregående år, med 1,8 MSEK till 6,7 MSEK. Denna ökning förklaras huvudsakligen av ökad satsning på forskning och utveckling, främst inom adaptiv strålterapi samt utveckling av de nya produkterna för Nucletron. Under helåret 2004 nyanställdes ett antal medarbetare. Kostnaderna för dessa nyanställningar påverkade inte första kvartalet 2004. Ökningen av rörelsekostnader förklaras även av ökade administrationskostnader i samband med den nyligen genomförda apportemissionen.

Per den 31 mars 2005 arbetade 22 (18) 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 6,4 (4,5) MSEK och förväntas utgöra en väsentlig del av rörelsens kostnader även i framtiden.

Avskrivningarna under första kvartalet 2005 uppgick till 1,0 (1,3) MSEK på immateriella anläggningstillgångar och 0,1 (0,1) MSEK på materiella anläggningstillgångar.

Resultatet efter skatt under första kvartalet 2005 uppgick till 4,5 (3,5) MSEK, vilket innebär att resultatet per aktie efter skatt uppgick till 0,40 (0,33) SEK.

Fördelning av omsättningen

Majoriteten av RaySearchs kunder finns i USA. Omsättningen under första kvartalet 2005 fördelade sig enligt följande: Nordamerika 83 (91) procent, Asien 7 (5) procent, Europa och övriga världen 10 (4) procent.

Aktivering av utvecklingskostnader

Under första kvartalet 2005 aktiverades utvecklingskostnader uppgående till 3,6 (2,7) MSEK. Avskrivningen under första kvartalet 2005 uppgick till 1,0 (1,0) MSEK. Hänsyn har tagits till uppskjuten skatt.

Likviditet och finansiering

Kassaflödet under årets tre första månader 2005 uppgick till 15,9 (0,3) MSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 6,7 (3,2) MSEK. 12,5 (0,0) MSEK av det totala kassaflödet avser försäljning av aktier i RaySearch Medical och i RaySearch Laboratories, som ägdes av RayIncentive. Försäljningen skedde till optionsinnehavare. Aktierna i RaySearch Medical har därefter apportionerats till RaySearch Laboratories till ett värde av 46,9 MSEK.

Per den 31 mars 2005 uppgick värdet av likvida medel och kortfristiga placeringar till 29,5 MSEK, jämfört med 11,9 MSEK per den 31 mars 2004. Per den 31 mars 2005 uppgick de kortfristiga fordringarna till 12,5 MSEK jämfört med 10,3 MSEK per den 31 mars 2004. RaySearch har inga räntebärande skulder.

Investeringar

Anläggningstillgångarna utgörs till största delen av aktiverade utvecklingskostnader. Investeringar i immateriella anläggningstillgångar under kvartalet uppgick till 3,6 (2,7) MSEK och i materiella anläggningstillgångar till 0 (0,1) MSEK.

Extra bolagsstämma och apportemissioner

Vid extra bolagsstämma den 25 januari 2005 i RaySearch Laboratories fattades beslut om apportemissioner omfattande sammanlagt 914 530 aktier serie B innebärande en ökning av bolagets aktiekapital med 1 371 795 SEK och överkursfonden med 45 497 918 SEK. Besluten fattades som ett led i det optionsprogram för anställda som har funnits i koncernen sedan 2001. Kvarvarande optionsprogram, som avser befintliga aktier, finns beskrivet i årsredovisningen för 2004. Apportemissionen har genomförts under det första kvartalet 2005. Registreringen av aktiekapitalhöjningen skedde i april 2005. Per den 31 mars 2005 uppgick RayIncentives innehav av aktier i RaySearch Laboratories till 186 913 st. RayIncentive har ställt ut optioner på 152 537 st av dessa aktier. Det bokförda värdet i koncernen på dessa 186 913 aktier i RaySearch Laboratories är 0 SEK.

Medarbetare

Vid kvartalets utgång uppgick antalet anställda i RaySearch till 26 (22) personer. Medelantalet anställda under perioden januari-mars 2005 uppgick till 26 (20).

Moderbolaget

Koncernens moderbolag är RaySearch Laboratories AB och har ej bedrivit någon operativ verksamhet under året.

Moderbolagets aktier i dotterbolaget RaySearch Medical AB är upptagna till 233,7 (186,8) MSEK.

Moderbolagets omsättning uppgick till 0 (0). Resultat före skatt uppgick till -313 (-215) KSEK. Investeringar i materiella anläggningstillgångar under perioden uppgick till 0 (0) KSEK. Moderbolaget hade per den 31 mars 2005 likvida medel uppgående till 0 (0) KSEK.

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.

Uppskattningsvis finns idag 5 500 kliniker runt om i världen som strålbehandlar patienter. Av dessa uppskattas 2 800 ha avancerade dosplaneringssystem i den meningen att stråldosberäkningen tar hänsyn till att patientanatomin är tredimensionell. Kliniker med avancerade dosplaneringssystem utgör den direkta målgruppen för RaySearchs IMRT-mjukvarulösningar. Marknaden för dosplaneringssystem växer årligen med 7–8 procent. Genom sina samarbetspartners Philips och Nucletron når RaySearch mer än 50 procent av marknaden. I det snabbast växande segmentet, IMRT, har RaySearchs partner Philips en marknadsandel på 55–60 procent. IMRT växer betydligt snabbare än dosplaneringsmarknaden totalt. I USA och Kanada finns RaySearchs produkter installerade på ungefär 30 procent av de 2 100 klinikerna. Marknaden för IMRT växer snabbare i USA än i resten av världen. Det är sannolikt att även de ledande klinikerna i Europa börjar använda IMRT i större utsträckning. I Europa har RaySearchs partners sammanlagt omkring 30 procent av den installerade basen avseende dosplaneringssystem och Nucletron står för huvuddelen. Utsikterna är därför lovande för en god tillväxt för RaySearchs produkter i Europa.

Kommersiella partners

Philips var under RaySearchs första fyra år ensam återförsäljare av RaySearchs mjukvarumoduler till klinikerna. Genom ett avtal med Nucletron under 2004 breddas marknadsföringen och försäljningen av produkter från RaySearch betydligt. För varje modul som säljs erhåller RaySearch en fast licensavgift. Efter köp har kunden möjlighet att teckna supportavtal, vilket även inkluderar uppdateringar av modulerna. Genom att förlita sig på kommersiella partners blir affärsmodellen skalbar, d v s bolaget kan öka försäljningen till sjukhus utan att kostnaderna ökar i samma utsträckning. Avtalet med Nucletron innebär att RaySearch kommer att erhålla intäkter från Nucletron i euro, vilket relativt sett minskar bolagets exponering mot den amerikanska dollarn.

Philips och RaySearch har nu för avsikt att inleda ett samarbete inom adaptiv strålterapi och därmed gå in i nästa fas av sitt samarbete. Adaptiv strålterapi syftar till att ta hänsyn till förändringar i patientens anatomi som äger rum under tiden som behandling ges samt att korrigera för eventuella fel som kan inträffa under behandlingen. En prototyp till en modul för adaptiv strålterapi finns framtagna. Inom ramen för det utvidgade samarbetet med Philips kommer den färdigutvecklade modulen att integreras i Philips dosplaneringssystem. Vid en stor internationell kongress i oktober förra året kunde RaySearch och Philips tillsammans visa upp en prototyp av ett system för adaptiv strålterapi. Planerna är att 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 idag används för att planera strålbehandling av cancer. RaySearchs teknologiplattform ORBIT 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. Med sin sofistikerade arkitektur utgör ORBIT en mycket lämplig plattform för innovativa produkter inom strålterapi där nya behandlingsmetoder, exaktare biologiska modeller och effektivare beräkningsmodeller utvecklas kontinuerligt.

Delar av ORBITs funktionalitet har paketerats i fyra produkter: RayOptimizer, RayBiology, RayMachine och OM-Optimizer. Fram till i början av 2004 såldes endast RayOptimizer och då som en plugin-modul i Philips dosplaneringssystem Pinnacle. Nu när RayBiology och RayMachine har börjat säljas distribueras totalt tre produkter via Philips. De nya systemen har fått ett mycket gott mottagande hos kunderna.

OM-Optimizer, den första produkten som tagits fram inom ramen för samarbetet med Nucletron, introducerades på marknaden i april 2005. Totalt kommer sex produkter baserade på RaySearchs plattform ORBIT att integreras i Nucletrons produkt för dosplanering Oncentra MasterPlan. För effektiv klinisk introduktion av IMRT behöver läkarna tillgång till avancerad multimodal bildbehandling och bra verktyg för organkonturerings samt tillförlitliga och snabba dos- och optimeringsalgoritmer. Kombinationen av IMRT-optimering i ORBIT från RaySearch och bildbearbetning i Oncentra MasterPlan från Nucletron med organkonturberäkning och stråldosalgoritmer ger användarna tillgång till mycket kraftfulla system.

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.

Forskning och utveckling

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. Forskningsverksamheten bedrivs i nära samarbete med Karolinska Institutet i Solna och Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm.

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 2004 fokuserats på att ta fram produkterna RayBiology, RayMachine och OM-Optimizer samt att uppdatera RayOptimizer. Under 2004 intensifierades satsningen på adaptiv strålterapi och framtagningen av nya produkter. Adaptiv strålterapi kommer att vara det stora utvecklingsområdet framöver. Den adaptiva strålterapin ökar den geometriska precisionen genom att hänsyn tas till förändringar i patientens anatomi under själva behandlingen. RaySearch bedriver samarbeten på flera fronter inom adaptiv strålterapi.

Redovisningsprinciper enligt IAS/IFRS

Denna delårsrapport är upprättad i överensstämmelse med IAS 34, Interim Financial Reporting, vilket är i enlighet med de krav som ställs i Redovisningsrådets rekommendation RR31, Delårsrapport för koncerner. Redovisningsprinciperna jämfört med den senaste årsredovisningen har förändrats i och med övergången till IFRS.

I årsredovisningen för 2004 presenteras en beskrivning av vilka redovisningsprinciper som påverkades av övergången till IFRS. För beskrivning av de redovisningsprinciper som RaySearch tillämpar i kvartalsrapporten för första kvartalet 2005, se avsnittet "Nya redovisningsprinciper 2005" i årsredovisningen för 2004.

Tillämpning har skett från och med 1 januari 2005 och jämförelseåret 2004 har omräknats. Övergångsreglerna återfinns i IFRS 1, First-time Adoption of International Financial Reporting Standards, som har som utgångspunkt att alla standarder ska tillämpas retroaktivt.

De väsentligaste effekterna för RaySearch av övergången till IAS/IFRS är att utvecklingskostnader under perioden 2002-01-01 – 2003-05-28 har aktiverats med 11,7 MSEK. De ändrade redovisningsprinciperna innebär att kostnaderna för forskning och utveckling ökar pga att avskrivningarna ökar med 2,3 Mkr per år (efter skatt 1,7 Mkr) under åren 2005-2008. Resultatet före skatt påverkas negativt med 0,6 Mkr per kvartal (efter skatt 0,4 Mkr). Eget kapital ökade med 8,4 Mkr per 2004-01-01 och med 6,8 Mkr per 2004-12-31. Ovanstående förändringar har ingen inverkan på kassaflödet.

IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement, IFRS 4 Insurance Contracts och IFRS 5 Non-current Assets Held for Sale and Discontinued Operations skall tillämpas från och med den 1 januari 2005 och är undantagna från kravet på omräkning av jämförelseåret. Moderbolaget tillämpar från och med den 1 januari 2005 RR 32 Redovisning för juridiska personer. RR 32 innebär i huvudsak att IFRS ska tillämpas men med vissa undantag. Tillämpningen av dessa redovisningsprinciper får inga effekter på koncernens respektive moderbolagets resultat och ställning.

RayIncentive AB har i koncernredovisningen från 2005-01-01 konsoliderats som ett dotterbolag eftersom detta bolags aktieinnehav i RaySearch Medical har sålts och ersatts av likvida medel på grund av inlösen av optionsprogram. I och med att RayIncentive har erhållit likvid för inlösen av aktier betraktas innehavet som väsentligt.

Utöver ovanstående beskrivna förändringar har koncernens redovisningsprinciper inte påverkats i och med införandet av IFRS-reglerna jämfört med de redovisningsprinciper som beskrivs i årsredovisningen för 2004.

Resultaträkningar, koncernen

Belopp i KSEK

	2004 jan-mars Enligt RR:s principer	Effekt vid byte till IFRS	2004 jan-mars Enligt IFRS
Bruttoresultat	9 774	-	9 774
Forsknings- och utvecklingskostnader	-2 145	-586	-2 731
Övriga rörelsekostnader	-2 119	-	-2 119
Rörelseresultat	5 510	-586	4 924
Resultat från finansiella poster	12	-	12
Resultat före skatt	5 522	-586	4 936
Skatt	-1 614	164	- 1 450
PERIODENS RESULTAT	3 908	-422	3 486
Resultat per aktie före full utspädning	0,37	-0,04	0,33
Resultat per aktie efter full utspädning	0,34	-0,04	0,31

Balansräkningar, koncernen

Belopp i KSEK

	2004-03-31 Enligt RR:s principer	Effekt vid byte till IFRS	2004-03-31 Enligt IFRS
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	8 151	11 135	19 286
Övriga anläggningstillgångar	1 959	-	1 959
Omsättningstillgångar	22 164	-	22 164
SUMMA TILLGÅNGAR	32 274	11 135	43 409
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	23 730	8 016	31 746
Skulder	8 544	3 119	11 663
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	32 274	11 135	43 409

Ekonomisk information under 2005

Årsredovisningen har publicerats under april. Den har sänts ut per post till samtliga registrerade aktieägare samt finns tillgänglig på bolagets kontor och hemsida.

Ordinarie bolagsstämma	19 maj 2005
Delårsrapport för andra kvartalet	24 augusti 2005
Delårsrapport för tredje kvartalet	16 november 2005

Stockholm den 19 maj 2005

RaySearch Laboratories AB
Johan Löf, VD

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 bokslutskommunikén inte uppfyller kraven enligt börs- och årsredovisningslagarna.

Stockholm den 19 maj 2005

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 mer än 800 sjukhus i hela världen och tiotusentals patienter har fått en bättre strålbehandling.

RaySearch noterades i november 2003 på Stockholmsbörsens O-lista. Försäljning av produkterna RayBiology och RayMachine påbörjades under 2004. Samarbetet med Philips löper vidare och ett licensavtal tecknades med Nucletron i början av 2004. Det senare avtalet gör att RaySearchs produkter blir tillgängliga för ett stort antal nya kliniker världen över och att bolaget därmed kraftigt ökar antalet potentiella slutkunder. Den första produkten som bygger på samarbetet med Nucletron, OM-Optimizer, började levereras till kliniker under april 2005. 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	2005 jan-mars (3 mån)	2004 jan-mars (3 mån)	2004 jan-dec (12 mån)
Nettoomsättning	13 122	10 080	39 479
Kostnad för sålda varor	-262	-306	-1 238
Bruttoresultat	12 860	9 774	38 241
Försäljningskostnader	-266	-280	-1 139
Administrationskostnader	-2 985	-1 913	-10 995
Forsknings- och utvecklingskostnader	-3 849	-2 731	-13 147
Övriga rörelseintäkter	675	140	212
Övriga rörelsekostnader	-233	-66	-712
Rörelseresultat	6 202	4 924	12 460
Resultat från finansiella poster	31	12	158
Resultat före skatt	6 233	4 936	12 618
Skatt	-1 742	-1 450	-1 403
PERIODENS RESULTAT	4 491	3 486	11 215
Resultat per aktie före full utspädning	0,40	0,33	1,07
Resultat per aktie efter full utspädning	0,39	0,31	0,98
Antal utestående aktier före full utspädning	11 427 591	10 513 061	10 513 061
Antal utestående aktier efter full utspädning	11 427 591	11 427 591	11 427 591
Genomsnittligt antal utestående aktier före full utspädning	11 173 555	10 513 061	10 513 061
Genomsnittligt antal utestående aktier efter full utspädning	11 427 591	11 427 591	11 427 591

Balansräkningar, koncernen

Belopp i KSEK	2005-03-31	2004-03-31	2004-12-31
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	28 258	19 286	25 707
Materiella anläggningstillgångar	1 532	1 783	1 722
Finansiella anläggningstillgångar	34	176	98
Uppskjutna skattefordringar	2 130	-	2 130
	31 954	21 245	29 657
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	11 610	10 251	12 844
Kassa och bank	29 472	11 913	12 294
	41 082	22 164	25 138
SUMMA TILLGÅNGAR	73 036	43 409	54 795
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	56 274	31 746	39 475
Leverantörsskulder	1 401	2 554	2 102
Övriga icke räntebärande skulder	15 361	9 109	13 218
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	73 036	43 409	54 795

Kassaflödesanalyser, koncernen

Belopp i KSEK	2005 jan-mars (3 mån)	2004 jan-mars (3 mån)	2004 jan-dec (12 mån)
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	6 902	5 539	16 230
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-179	-2 373	-3 358
Kassaflöde från den löpande verksamheten	6 723	3 166	12 872
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-3 326	-2 831	-11 843
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	12 496	-	-
Periodens kassaflöde	15 893	335	1 029
Likvida medel vid periodens början	12 294	11 496	11 496
Tillförda likvida medel från RayIncentive	1 285	-	-
Kursdifferens i likvida medel	-	82	-231
Likvida medel vid periodens slut	29 472	11 913	12 294

Förändringar i eget kapital, koncernen

Belopp i KSEK	2005 jan-mars (3 mån)	2004 jan-mars (3 mån)	2004 jan-dec (12 mån)
Ingående balans enligt RR		19 821	19 821
IFRS Aktivering av utvecklingskostnader		8 439	8 439
Ingående balans enligt IFRS	39 475	28 260	28 260
Byte av redovisningsprincip Konsolidering av RayIncentive	-188	-	-
Överlåtelse av egna aktier	12 496	-	-
Periodens resultat	4 491	3 486	11 215
Utgående balans	56 274	31 746	39 475

Förändringar i antal aktier

	2005 jan-mars (3 mån)	2004 jan-mars (3 mån)	2004 jan-dec (12 mån)
Ingående balans	10 513 061	10 513 061	10 513 061
Apportemissioner	914 530	-	-
Utgående balans	11 427 591	10 513 061	10 513 061