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

- Nettoomsättningen uppgick till 24,9 (20,5) MSEK under perioden januari till september 2003
- Rörelseresultat före noteringskostnader uppgick till 12,6 (11,5) MSEK under perioden
- Resultat efter skatt uppgick till 7,4 (-0,4) MSEK
- Resultat per aktie efter skatt uppgick till 0,70 (-0,03) SEK
- Aktierna i RaySearch handlas för närvarande på Stockholmsbörsens O-listas observationsavdelning. En ansökan om flyttning till ordinarie O-listan kommer att behandlas av börsens bolagskommitté den 20 oktober 2003.

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

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

”Den goda försäljningstillväxten fortsätter och vi kan för årets första nio månader redovisa en ökning med 21 procent. Den svaga dollarn har haft en negativ effekt på omsättningen. Supportintäkterna har börjat ta fart och ökar i andel av den totala försäljningen, allt eftersom antalet installerade produkter ökar. RayOptimizer, som är företagets produkt för intensitetsmodulerad strålbehandling, IMRT, finns nu installerad på mer än 500 sjukhus där mer än hälften tagit systemet i klinisk drift. De nya systemen RayBiology och RayMachine kommer att lanseras under det fjärde kvartalet i år. Med det breddade produktutbudet ser vi optimistiskt på den framtida försäljningsutvecklingen. Detta inte minst mot bakgrund av att IMRT vinner allt större kliniskt erkännade och flera studier visar att chansen till överlevnad för patienten ökar med tillämpningen av denna teknologi. Vi bedömer att vi nu har uppfyllt de formella kraven för att bolaget skall kunna flyttas till den ordinarie O-listan på Stockholmsbörsen och börsen kommer att behandla noteringsansökan den 20 oktober 2003. RaySearch har en stark finansiell ställning som tillsammans med börsnoteringen gör att vi snabbare kan bygga upp ett världsledande företag inom dosplanering. Vi får en bas för att gå vidare med att bilda strategiska allianser. Något som är en väsentlig del i vår affärsmodell för en framgångsrik utveckling av bolaget.”

Sammandrag av det ekonomiska resultatet

	2003	**2002**	**2003**	**2002**	**2002**
Proforma*	jan-sept	jan-sept	juli-sept	juli-sept	jan-dec
Belopp i KSEK	(9 mån)	(9 mån)	(3 mån)	(3 mån)	(12 mån)
Nettoomsättning	24 942	20 541	6 430	4 493	31 012
Bruttovinstmarginal %	95,7%	95,2%	95,6%	94,7%	95,2%
Rörelseresultat före noteringskostnader	12 631	11 467	1 316	1 467	17 308
Rörelsemarginal före noteringskostnader	50,6%	55,8%	20,5%	32,7%	55,8%
Noteringskostnader	-1 267	-9 264**	-200	0	-9 264**
Rörelseresultat	11 364	2 203	1 116	1 467	8 044
Nettoresultat	7 397	-355	229	1 083	3 919
Soliditet	77%	67%	77%	67%	74%
Justerat eget kapital per aktie	2,56	1,78	2,56	1,78	2,25

***)** Motsvaras av ursprungsverksamheten i RaySearch. Se principer kring proformaredovisning sid 7.
**) Varav 7 264 utgörs av kostnadsförd goodwill.

Omsättning och resultat
Under de första nio månaderna 2003 ökade den totala omsättningen med 21 procent till 24,9 (20,5) MSEK. Antalet sålda licenser under denna period ökade med 29 procent till 231 (179) stycken. Intäkterna från sålda licenser ökade med 13 procent. Supportintäkterna ökade med 180 procent.

Bolaget är beroende av den amerikanska dollarns utveckling eftersom all fakturering sker i dollar. För de första nio månaderna 2003 bokfördes intäkterna till en genomsnittlig dollarkurs på 8,57 SEK att jämföra med 9,63 SEK för de första nio månaderna 2002. Vid oförändrade valutakurser hade den totala omsättningen under de första nio månaderna 2003 uppgått till 28,0 MSEK, vilket skulle inneburit en ökning med 36,5 procent.

RaySearchs omsättning utgörs till största delen av licensintäkter från RayOptimizer. Dessa utgjorde under de första nio månaderna 2003 cirka 87 procent av den totala omsättningen. Resterande del bestod av supportintäkter. Under 2002 och 2003 har cirka 70 procent av IMRT-kunderna tecknat supportavtal, vilka genererar supportintäkter till bolaget.

Det tredje kvartalet 2003 ökade omsättningen med 42 procent till 6,4 (4,5) MSEK, trots en försvagning av den amerikanska dollarn.

Rörelseresultatet före noteringskostnader för de första nio månaderna 2003 uppgick till 12,6 (11,5) MSEK, vilket motsvarar en rörelsemarginal på 50,6 (55,8) procent.

För det tredje kvartalet 2003 uppgick rörelseresultatet före noteringskostnader till 1,3 (1,5) MSEK, motsvarande en rörelsemarginal på 20,5 (32,7) procent.

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

Aktivering av utvecklingskostnader
Enligt Redovisningsrådets rekommendation om immateriella anläggningstillgångar (RR 15) skall utvecklingskostnader aktiveras om ett antal krav är uppfyllda. 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 30 september 2003 uppgick till 14,6 (5,7) MSEK. Under de första nio månaderna 2003 aktiverades utvecklingskostnader uppgående till 6,9 (5,7) MSEK. Hänsyn har tagits till uppskjuten skatt. Ingen avskrivning har gjorts eftersom projekten inte har färdigställts.

Rörelsekostnader
Rörelsekostnaderna exkl. engångskostnad för notering ökade under de första nio månaderna 2003 med 2,5 MSEK till 10,7 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 allokerar årligen en betydande del av omsättningen till forskning och utveckling av befintliga och nya produkter. Huvuddelen av kostnaderna består av löner. Per den 30 september 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 8,1 (7,0) MSEK och förväntas utgöra en väsentlig del av rörelsens kostnader även i framtiden.

Kostnadsförda avskrivningar under de första nio månaderna 2003 uppgick till 26 (0) KSEK på immateriella anläggningstillgångar och 323 (62) KSEK på materiella anläggningstillgångar.

Likviditet och finansiering
Per den 30 september 2003 uppgick värdet av likvida medel och kortfristiga placeringar till 10,3 MSEK, jämfört med 9,9 MSEK den 30 september 2002 och 11,3 MSEK per den 31 december 2002. 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 de första nio månaderna 2003 uppgick till 6,9 (5,9) MSEK och i materiella anläggningstillgångar 0,8 (1,3) MSEK.

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

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

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

Bra 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.

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

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

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.

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 sitt fokus på avancerad ny forskning.

Företagets nuvarande kommersiella partner, Philips, agerar återförsäljare av mjukvarumodulerna mot klinikerna. För varje modul som säljs erhåller RaySearch en fast licensavgift. Efter köp har kunden möjlighet att köpa support, vilket även inkluderar uppgraderingar av modulerna. Genom att förlita sig på kommersiella partners blir affärsmodellen skalbar, dvs bolaget kan nå ut till ett stort antal kunder utan att kostnaderna ökar i samma takt.

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

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

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

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

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

Klinisk nytta
Kliniska studier visar tydlig nytta med IMRT. En publikation från Memorial Sloan Kettering Cancer Center, NY, USA, visar att med bibehållen tumörkontroll minskar risken för allvarlig skada i rektum från 14% till 2% om man använder IMRT istället för konventionell tredimensionell konform strålterapi[1]. Samma studie visar en stark korrelation mellan ökad tumörkontroll och ökad dos till tumören, vilket kan uppnås med IMRT eftersom metoden ger ökat skydd för omkringliggande normalvävnad. Den återfallsfria femårsöverlevnaden (dvs. patienterna hade efter fem år inga tecken på återfall) för en grupp patienter med mycket svår prostatacancer som erhöll stråldoser mellan 64,8 Gy och 70,2 Gy var 21% medan överlevnaden för en liknande grupp som erhöll doser mellan 75,6 Gy och 86,4 Gy var 47%, dvs. mer än en fördubblad chans till överlevnad. För patienter med mindre svårartad prostatacancer var motsvarande siffror för femårsöverlevnaden 77% och 90% för de respektive dosnivåerna.

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 strålterapi[2]. 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 % till 30 % om IMRT användes. I grupperna som dessutom opererades var minskningen från 75 % till 17 %. Ingen minskning av tumörkontroll eller överlevnad observerades hos de patienter som behandlades med IMRT.

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

Ett område som bolaget satsar stora forskningsresurser på är adaptiv strålterapi, vilket med stor sannolikhet kommer att bli nästa stora paradigmskifte inom strålbehandling efter IMRT. En prototyp till ett adaptivt system finns framtagen och de första resultaten ser lovande ut. Erfarenheter från denna

[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 oropharynghal carcinoma: a comparison with conventional techniques. *Radiother Oncol.* 2001 Dec;**61**(3):275-80

prototyp presenterades på kongressen ESTRO i Geneve i september[3] och kommer att presenteras på ASTRO i Salt Lake City senare i oktober[4]. Arbete pågår även med att integrera denna prototyp i ett kommersiellt dosplaneringssystem.

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

Marknadsnotering och ägarspridning

Definitioner

RaySearch: RaySearch Laboratories AB (publ), 556322-6157
RaySearch Medical: RaySearch Medical AB, 556591-6862
Taurus: Taurus Petroleum AB (publ), 556322-6157
Taurus Development: Taurus Petroleum Development AB, 556389-2776
Grundarna: Johan Löf, Erik Hedlund, Anders Brahme, Carl Filip Bergendal, Bengt K. Lind, Anders Liander, Karolinska Institutet Holding AB, vilka tillsammans grundade RaySearch Medical.
Koncernen: RaySearch och RaySearch Medical tillsammans.

Ansökan om notering

Bolagets aktie ligger för närvarande på Stockholmsbörsens O-listas observationsavdelning. Styrelsen för RaySearch har ansökt om notering av bolagets aktier på Stockholmsbörsens O-lista, varpå RaySearch har för avsikt att få sin ansökan behandlad i bolagskommittén på Stockholmsbörsen den 20 oktober 2003. Den ägarspridning som genomförts syftar till att dels uppnå börsens formella krav på antal aktieägare med minst en aktiepost dels få en rimlig likviditet i aktien. Aktiepostens storlek är 500 aktier. Köp och försäljning kan dock ske i mindre poster. Efter bolagskommitténs godkännande av ansökan kommer ett noteringsprospekt att distribueras.

Bakgrund och huvuddrag till förvärvet av Taurus

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

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

Utskiftning av Taurus tidigare verksamhet och dotterbolag

Den tidigare verksamheten i Taurus har överförts till Taurus Development, varefter aktierna i Taurus Development har skiftats ut till Taurus dittillsvarande aktieägare. Utskiftningen har genomförts så att varje aktieägare i Taurus erhållit aktier i Taurus Development med samma röst- och kapitalandelar som aktieägaren hade i Taurus. Följaktligen erhöll den som ägde ett visst antal A-aktier i Taurus

[3] J. Uhrdin, H. Rehbinder, J. Löf, A. Brahme "Adaptive radiation therapy for compensating errors in dose delivery due to uncertainties in organ position and shape", *Radiother. Oncol.* 2003; **68** (supplement 1): 70
[4] H. Rehbinder, C. Forsgren, J. Löf "Adaptive radiation therapy for conversion- and setup error compensation"

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 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. Detta innebär att Grundarna av RaySearch Medical tillsammans med Affärsstrategerna m.fl. äger 96 procent av samtliga aktier i RaySearch (f d Taurus). Den egendom som Taurus genom apportemissionen förvärvat utgörs av aktier i RaySearch Medical.

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

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

Förvärvet av Taurus
Formellt sett har Taurus förvärvat RaySearch Medical genom apportemissionen. I realiteten är det dock RaySearch Medical som förvärvat Taurus genom att 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 köpeskilling som RaySearch Medical beräknades ”erlägga” för att genomföra förvärvet. Till grund för bestämmandet av köpeskillingen vid omvända förvärv, ligger IASBs (International Accounting Standards Board) koncernredovisningsrekommendation, som förordar att värdet skall bestämmas utifrån det legala dotterföretaget (RaySearch Medical).

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

Principer för proformaredovisning
Proformaredovisningen baseras på kalenderåret 2002, där årsredovisningen för 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 proformaredovisningen har inget minoritetsintresse redovisats, eftersom minoritetens aktier inte betraktas som en ”verklig” minoritet. I balans- och resultaträkning har justering gjorts för aktivering av utvecklingskostnader enligt Redovisningsrådets rekommendation

om immateriella anläggningstillgångar (RR 15) som kräver att utvecklingskostnader skall aktiveras om ett antal krav är uppfyllda. Anpassningen har gjorts då RR 15 skall tillämpas i framtiden. . Aktivering har huvudsakligen skett av lokalkostnader, personalkostnader samt konsultarvoden avseende utvecklingsprojekten. Hänsyn har tagits till uppskjuten skatt. Aktiverbara utvecklingskostnader har beräknats uppgå till 7,7 MSEK per 2002-12-31. Ingen avskrivning har gjorts eftersom projekten inte har färdigställts. Utvecklingskostnader för 2002 enligt denna proforma påverkar inte den legala redovisningen.

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

Principer för legal redovisning
Den legala redovisningen omfattar perioden 2002-09-01—2003-09-30. Räkenskapsåret för RaySearch Laboratories AB (f d Taurus Petroleum AB) har förlängts från 2003-08-31 till 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. Noteringskostnaderna har i sin helhet belastat resultatet.

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

Medarbetare
Vid kvartalets utgång uppgick antalet anställda i RaySearch till 19 personer, vilket motsvarar medelantalet anställda under perioden januari – september 2003.

Moderbolaget
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 gamla aktieägare.

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

Moderbolagets omsättning för perioden 1 september 2002 – 30 september 2003 uppgick till 750 KSEK. Resultatet före skatt uppgick till -547 KSEK. Investeringar i materiella anläggningstillgångar under perioden uppgick till 2 KSEK. Moderbolaget hade per den 30 september 2003 inga likvida medel.

Kommande rapporttillfällen
Bokslutskommuniké för 2003 publiceras den 25 februari 2004.

Stockholm den 15 oktober 2003
RaySearch Laboratories AB
VD Johan Löf

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

Stockholm den 15 oktober 2003

Anders Linér
Auktoriserad revisor
KPMG

För ytterligare information kontakta:

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

Cecilia Danckwardt-Lilliestöm
Finanschef, RaySearch Laboratories AB
Telefon: 08-545 061 41
cecilia.dl@raysearchlabs.com

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

RaySearchs första produkt RayOptimizer, som lanserades i juni 2001, har fått ett fint genomslag på marknaden och gett bolaget en mycket god start. Optimeringssystemet har sålts till mer än 500 sjukhus över hela världen och över 10 000 patienter har fått en bättre strålbehandling tack vare detta system. RaySearch är baserat i Stockholm och har 19 anställda.

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, som har en knapp tredjedel av världsmarknaden för avancerade dosplaneringssystem för strålbehandling. Vid slutet av december 2000 installerades de första versionerna av RayOptimizer på ett trettiotal testkliniker världen över. ADAC Laboratories blev i december 2000 uppköpta av Philips. RaySearchs affärsmöjligheter påverkades positivt genom att man därmed fick tillgång till Philips världsomspännande marknads- och säljorganisation. I dag finns RayOptimizer installerat på över 500 sjukhus varav mer än hälften har tagit systemet i klinisk drift.

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

Resultaträkningar Proforma

Belopp i KSEK	**2003 jan-sept** (9 mån)	**2002 jan-sept** (9 mån)	**2003 juli-sept** (3 mån)	**2002 juli-sept** (3 mån)	**2002** (12 mån)
Nettoomsättning	24 942	20 541	6 430	4 493	31 012
Kostnad för sålda varor	-1 081	-978	-284	-239	-1 499
Bruttoresultat	**23 861**	**19 563**	**6 146**	**4 254**	**29 513**
Försäljningskostnader	-1 097	-1 667	-373	-829	-2 356
Administrationskostnader	-6 303	-4 231	-2 582	-1 834	-6 913
Forsknings- och utvecklingskostnader	-3 304	-2 261	-1 332	-711	-3 471
Övriga rörelseintäkter	328	596	201	596	
Övriga rörelsekostnader	-854	-533	-744	-9	535
Rörelseresultat före noteringskostnader	**12 631**	**11 467**	**1 316**	**1 467**	**17 308**
Engångskostnader för notering	-1 267	-9 264	-200	0	-9 264
Rörelseresultat	**11 364**	**2 203**	**1 116**	**1 467**	**8 044**
Resultat från finansiella poster	194	145	61	46	284
Resultat före skatt	**11 558**	**2 348**	**1 177**	**1 513**	**8 328**
Skatt	-4 161	-2 703	-948	-430	-4 409
PERIODENS RESULTAT	**7 397**	**-355**	**229**	**1 083**	**3 919**
Resultat per aktie före full utspädning	0,70	-0,03	0,02	0,10	0,37
Resultat per aktie efter full utspädning 1)	0,65	-0,03	0,02	0,10	0,34
Antal utestående aktier före full utspädning	10 513 061	10 513 061	10 513 061	10 513 061	10 513 061
Antal utestående aktier efter full utspädning	11 427 595	11 427 595	11 427 595	11 427 595	11 427 595
Genomsnittligt antal utestående aktier före full utspädning	10 513 061	10 513 061	10 513 061	10 513 061	10 513 061
Genomsnittligt antal utestående aktier efter full utspädning	11 427 595	11 427 595	11 427 595	11 427 595	11 427 595

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

Balansräkningar Proforma

Belopp i KSEK	**2003-09-30**	**2002-09-30**	**2002-12-31**
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar:	14 872	6 242	8 166
Materiella anläggningstillgångar	2 237	2 392	2 386
Finansiella anläggningstillgångar	188	910	2 868
	17 297	**9 544**	**13 420**
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	7 280	8 493	7 056
Kassa och bank	10 336	9 968	11 278
	17 616	**18 461**	**18 334**
SUMMA TILLGÅNGAR	**34 913**	**28 005**	**31 754**
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	26 906	18 765	23 651
Leverantörsskulder	473	1 522	412
Övriga icke räntebärande skulder	7 534	7 718	7 691
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	**34 913**	**28 005**	**31 754**

Kassaflödesanalyser Proforma

Belopp i KSEK	**2003 jan-sept** (9 mån)	**2002 jan-sept** (9 mån)	**2002** (12 mån)
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	9 319	7 725	14 633
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	6	2 978	2 199
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**9 325**	**10 703**	**16 832**
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-8 161	-7 916	-11 441
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-2 000	-100	-1 394
Periodens kassaflöde	**-836**	**2 687**	**3 997**
Likvida medel vid periodens början	**11 278**	**7 281**	**7 281**
Kursdifferens i likvida medel	-106	-	-
Likvida medel vid periodens slut	**10 336**	**9 968**	**11 278**

Resultaträkningar Legal enhet

Belopp I KSEK	**2002/2003 sept-sept** (13 mån)	**2001/2002 sept-sept** (13 mån)	**2002/2003 juli-sept** (3 mån)	**2001/2002 juli-sept** (3 mån)	**2002 sep-aug** (12 mån)
Resultaträkning					
Nettoomsättning	13 066	4 670	7 158	116	4 618
Kostnad för sålda varor	-1 341	-1 669	-284	-215	-1 420
Bruttoresultat	**11 725**	**3 001**	**6 874**	**-99**	**3 198**
Försäljningskostnader	-348	-	-208	-	-
Administrationskostnader	-4 964	-2 812	-2 388	-512	-2 656
Forsknings- och utvecklingskostnader	-1 508	-	-1 188	-	-
Övriga rörelseintäkter	1 845	-	-11	-	-
Övriga rörelsekostnader	-745	-26	-728	-26	-
Rörelseresultat före noteringskostnader	**6 005**	**163**	**2 351**	**-637**	**542**
Engångskostnader för notering	-10 530	-	-199	-	-
Rörelseresultat	**-4 525**	**163**	**2 152**	**-637**	**542**
Resultat från finansiella poster	688	761	38	0 157	712
Resultat före skatt	**-3 837**	**924**	**2 190**	**-480**	**1 254**
Skatt	-1 816	-	-360	-	-
PERIODENS RESULTAT	**-5 653**	**924**	**1 830**	**-480**	**1 254**
Resultat per aktie före full utspädning	-1,56	2,19	0,17	-1,13	2,97
Resultat per aktie efter full utspädning 1)	-1,56	2,19	0,16	-1,13	2,97
Antal utestående aktier före full utspädning 2)	10 513 061	422 820	10 513 061	422 820	8 456 403
Antal utestående aktier efter full utspädning 2)	11 427 595	422 820	11 427 595	422 820	8 456 403
Genomsnittligt antal utestående aktier före full utspädning	3 615 934	422 820	10 513 061	422 820	422 820
Genomsnittligt antal utestående aktier efter full utspädning	3 905 344	422 820	11 427 595	422 820	422 820

1) Resultat per aktie har beräknats baserat på genomsnittligt antal aktier i enlighet med RR18. Vid förlust har utspädningseffekten ej beaktats.
2) Omräknas med hänsyn till omvänd split 1:20

Balansräkningar Legal enhet

Belopp i KSEK	**2003-09-30**	**2002-09-30**	**2002-08-31**
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar:	3 215	-	-
Materiella anläggningstillgångar	2 237	6	6
Finansiella anläggningstillgångar	188	-	-
	5 640	**6**	**6**
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	7 280	265	472
Kassa och bank	10 336	16 567	16 370
	17 616	**16 832**	**16 842**
SUMMA TILLGÅNGAR	**23 256**	**16 838**	**16 848**
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	19 191	15 592	15 922
Leverantörsskulder	473	453	56
Övriga icke räntebärande skulder	3 592	793	870
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	**23 256**	**16 838**	**16 848**

Kassaflödesanalyser Legal enhet

Belopp i KSEK	**2002/2003 sept-sept** (13 mån)	**2001/2002 sept-sept** (13 mån)	**2002 sep-aug** (12 mån)
Kassaflödesanalys i sammandrag			
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	3 121	951	1 281
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	31	199	-328
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**3 152**	**1 150**	**953**
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-3 283	-16	-16
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	19	-	-
Utskiftning av Taurus	-15 368	-	-
Periodens kassaflöde	**-15 480**	**1 134**	**937**
Likvida medel vid periodens början	**16 370**	**15 435**	**15 435**
Tillförda likvida medel från RaySearch	9 552	-	-
Kursdifferens i likvida medel	--106	-2	-2
Likvida medel vid periodens slut	**10 336**	**16 567**	**16 370**

Förändringar i Eget Kapital
Legal enhet

Belopp I KSEK	**2002/2003 sept-sept** (13 mån)	**2001/2002 sept-sept** (13 mån)
Ingående balans	**15 922**	**14 668**
Utskiftning av dotterbolag	-15 368	-
Apportemission i RaySearch	7 264	-
Eget kapital i RaySearch Medical AB 28/5 2003	19 167	-
Nedskrivning av egna aktier	-2 160	-
Aktieägartillskott	19	-
Periodens resultat	-5 653	924
Utgående balans	**19 191**	**15 592**

Förändringar i Antal aktier
Legal enhet

Antal aktier	**2002/2003 sept-sept** (13 mån)	**2001/2002 sept-sept** (13 mån)
Ingående balans	**8 456 403**	**8 456 403**
Nyemission	17	-
Sammanläggning av aktier ("omvänd split") 1:20	-8 033 599	-
Nyemission	10 090 240	-
Utgående balans	**10 513 061**	**8 456 403**