

RaySearch Laboratories AB (publ) Halvårsrapport 1 januari – 30 juni 2008

1 JANUARI – 30 JUNI 2008

- Nettoomsättningen för perioden uppgick till 27,6 (33,5) MSEK
- Resultat efter skatt uppgick till 4,2 (10,7) MSEK
- Resultat per aktie uppgick till 0,12 (0,31) SEK
- Rörelseresultatet uppgick till 4,4 (14,3) MSEK
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 5,4 (19,8) MSEK
- Avtal med Philips avseende ny produkt inom den nya revolutionerande behandlingsmetoden VMAT

EFTER PERIODENS UTGÅNG

- Avtal avseende ett dosplaneringssystem för protonterapi åt Akademiska sjukhuset i Uppsala
- Avtal avseende forskningssamarbete inom flermålsoptimering med Massachusetts General Hospital i Boston, USA

”Vi är långt ifrån nöjda med den här resultatnivån men vi har en stark tilltro till att alla de åtgärder vi har vidtagit för att stärka försäljningen av de lanserade produkterna kommer att förbättra situationen. Därtill kommer flera lanseringar av nya produkter under det närmaste året”, säger Johan Löf, VD för RaySearch.

”RaySearchs ledstjärna är att förkorta tiden från vetenskapligt resultat till klinisk användning. Inom ramen för den befintliga affärsmodellen har vi upprepade gånger drabbats av förseningar som ligger utanför RaySearchs kontroll. Därför har vi inlett ett arbete för att undersöka möjligheten att sälja direkt till klinikerna vid sidan av försäljning via våra partners”, avslutar Johan Löf.

SAMMANDRAG AV DET EKONOMISKA RESULTATET

Belopp i KSEK	jan-juni		apr-juni		jan-dec
	2008	2007	2008	2007	2007
Nettoomsättning	27 642	33 548	12 047	17 428	64 705
Rörelseresultat	4 367	14 318	730	7 209	25 781
Rörelsemarginal %	15,8	42,7	6,1	41,4	39,8
Nettoresultat	4 217	10 718	1 083	5 491	19 779
Resultat per aktie, SEK*	0,12	0,31	0,03	0,16	0,58
Aktiekurs i SEK vid periodens utgång*	23,50	81,67			63,33

* Korrigerat för aktieuppdelning, aktiesplit 3:1

Informationen i delårsrapporten är sådan som RaySearch ska offentliggöra enligt lagen om börs- och clearingverksamhet och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 27 augusti kl 7.45.

VD:s kommentar

Intäkterna för första halvåret sjönk med 18 procent. En stor del av minskningen förklaras av valutaeffekter, men även om dollarkursen hade varit konstant hade omsättningen sjunkit med 11 procent. Det här förklaras huvudsakligen av att försäljningen via Philips var ovanligt låg under andra kvartalet.

En viktig orsak till nedgången är att hela marknaden under året har fokuserat på VMAT, som är en ny avancerad form av strålterapi som lanserats hårt av Varian och Elekta sedan i höstas. Under första halvåret har Philips inte kunnat uppvisa en egen lösning för den här typen av behandlingar, vilket kan ha gjort att potentiella kunder har avvaktat. Vi har under våren utvecklat en produkt för VMAT-dosplanering och i juni tillkännagav vi att vi ingått ett licensavtal med Philips gällande denna produkt. Vi kom just hem från den stora AAPM-mässan i Houston där produkten demonstrerades av Philips och den fick ett mycket varmt mottagande från deras kunder. Den är nu ute på testning på flera kliniker och allt tyder i dagsläget på att det kommer att bli en oerhört konkurrenskraftig produkt. Sammanfattningsvis bör det här stärka Philips position på kort och medellång sikt, även om produkten inte lanseras förrän under första halvåret 2009.

Även försäljningen via Nucletron var svag under andra kvartalet. Nucletron släppte under våren en ny version av sitt dosplaneringssystem Oncentra Masterplan, men satsade inledningsvis framför allt på att marknadsföra mjukvaran för brachyterapi där vi inte har något samarbete. Nu under sommaren drogs marknadsföringen igång för de produkter som vi är involverade i.

Marknadsbearbetningen fortsätter för kvalitetssäkringssystemet COMPASS®, som lanserades i samarbete med IBA Dosimetry i december 2007. I juni gjordes den första installationen i USA, vilket är en viktig milstolpe. COMPASS®-mjukvaran finns i två varianter för två olika detektorer från IBA Dosimetry. Hittills har försäljningsarbetet framförallt inriktats på den nya avancerade transmissionsdetektorn, men nu ökas fokus på den andra detektorn som kallas för MatriXX. Fördelen med den strategin är att MatriXX i dagsläget finns installerad på ca 500 kliniker som samtliga är potentiella kunder för COMPASS®. COMPASS®-konceptet är också väl lämpat för kvalitetssäkring av VMAT-behandlingar, så på utvecklingsidan arbetar vi just nu med att utöka funktionaliteten för det ändamålet. Vårt mål är att vara färdiga med det arbetet före slutet av året. Vi bedömer att kombinationen av ökat fokus på försäljning till en existerande installationsbas av hårdvara och en snabb anpassning till den viktigaste efterfrågetrenden just nu, har en stor potential att påskynda marknadspenetrationen för COMPASS®. Vi fortsätter också det mer långsiktiga arbetet med produkten i-RayTracker som utökar COMPASS® med adaptiv funktionalitet med planerad lansering under 2009.

Utöver alla aktiviteter som syftar till att förstärka positionen för de produkter som redan finns på marknaden har vi flera nya produkter på väg ut på marknaden. Närmast i tiden ligger första produkten i vårt samarbete med TomoTherapy. Produkten möjliggör överföring av behandlingsplaner mellan TomoTherapys Hi-Art-system och konventionella linjäracceleratorer. De aggressiva tidslinjerna ligger fast och planen är att produkten skall lanseras under andra halvåret 2008.

Även samarbetsprojektet med Varian gör framsteg och målet kvarstår att lansera de tre första produkterna för radiobiologisk evaluering, radiobiologisk optimering och optimering av konventionella 3D-CRT-planer under första halvåret 2009.

Vi har gjort stora framsteg inom vår satsning på protonområdet. Vi deltog på den stora internationella protonterapi-mässan PTCOG i maj och visade där upp vår prototyp för dosplanering av protonbehandlingar som vi utvecklar tillsammans med Nucletron. Demonstrationerna väckte mycket uppmärksamhet och ledde bland annat till nya förfrågningar så vi deltar nu i tre olika upphandlingar för protonsystem. Dessutom ingick vi i juli ett utvecklingsavtal med The Svedberg-laboratoriet i Uppsala. Där kommer vi att tillhandahålla ett dosplaneringssystem som kommer att användas för de drygt 100 protonbehandlingar som utförs varje år vid protonforskningsanläggningen i Uppsala. Avtalet

leder inte till några intäkter på kort sikt men det är viktigt att vi på det här sättet får vårt system kliniskt validerat och därmed gör oss än trovärdigare i pågående och kommande upphandlingar.

Vi har ingått ett nytt spännande avtal med Massachusetts General Hospital (MGH) i Boston, USA, inom flermålsoptimering för strålterapi. Forskningsgruppen på MGH leds av Dr. Thomas Bortfeld som är en världsledande auktoritet inom strålterapiområdet. Målet med samarbetet är att utveckla en mjukvaruprodukt som möjliggör för kliniker att utvärdera en mängd behandlingsalternativ på ett intuitivt och effektivt sätt. Avtalet genererar inga intäkter i närtid men det här området är oerhört spännande och den nya produkten har stor potential att effektivisera hela den tidskrävande dosplaneringsprocessen.

Den svaga försäljningen under andra kvartalet och den stora satsningen på nya produkter gör att resultatet har försämrats eftersom de nya produkterna ännu inte har börjat generera signifikanta intäkter. Resultatet under det andra kvartalet sjönk till 1,1 MSEK (5,5) och till 4,2 MSEK (10,7) under första halvåret. Vi är långt ifrån nöjda med den här resultatnivån men vi har en stark tilltro till att alla de åtgärder vi har vidtagit för att stärka försäljningen av de lanserade produkterna kommer att förbättra situationen. Därtill kommer alla lanseringar av nya produkter under det närmaste året som alla har potential att generera goda intäkter. Dessutom pågår flera diskussioner om nya produkter. Med vår affärsmodell leder varje intäktsökning till en direkt vinstökning vilket gör att det vänder fort när intäkterna ökar.

RaySearchs ledstjärna har från första början varit att förkorta tiden från vetenskapligt resultat till klinisk användning. RaySearch sitter idag på en stor mängd innovativa lösningar som kan förbättra strålbehandlingsprocessen. Inom ramen för den befintliga affärsmodellen har vi upprepade gånger drabbats av förseningar som ligger utanför RaySearchs kontroll. Ett flertal strålterapikliniker har kontaktat oss för att få tillgång till våra system för att förbättra behandlingen av sina patienter. Därför har vi inlett ett arbete för att undersöka möjligheten att sälja direkt till klinikerna vid sidan av försäljning via våra partners. Direktförsäljningen skulle i så fall inriktas på mjukvaruprodukter som på olika sätt kompletterar klinikernas befintliga dosplaneringsystem. Vi måste hela tiden sträva mot att våra banbrytande lösningar kommer till klinisk användning utan onödiga fördröjningar. Direktförsäljning kan vara ett sätt att uppnå detta mål.

Det är en stor styrka att RaySearch, trots att resultatet just nu är på en historiskt låg nivå, har en fortsatt mycket solid finansiell ställning. Det här gör att vi kan fortsätta att tålmodigt bygga ett långsiktigt starkt RaySearch på bästa sätt.

Stockholm den 27 augusti 2008

Johan Löf
VD RaySearch Laboratories AB

Viktiga händelser

HÄNDELSER UNDER ANDRA KVARTALET 2008

RaySearch och Philips ingick avtal avseende ny produkt för VMAT

I juni utvidgade RaySearch och Philips det existerande licensavtalet inom IMRT med en ny produkt för dosplanering av VMAT-behandlingar. VMAT (Volumetric Modulated Arc Therapy) är en ny avancerad form av IMRT (Intensity Modulated Radiation Therapy) där strålbehandlingsmaskinen roterar kring patienten samtidigt som behandlingsstrålen är påslagen. Konceptet möjliggör att behandlingen kan levereras snabbare än med traditionell IMRT där patienten bestrålas från ett litet antal fasta infallsvinklar. Samtidigt uppnås likvärdig eller förbättrad behandlingskvalitet jämfört med IMRT som idag anses ge den bästa behandlingskvaliteten. Produkten kommer att vara en integrerad modul i Philips dosplaneringssystem Pinnacle³ och marknadsförs under namnet SmartArc. En prototyp finns redan integrerad i Pinnacle³ och har demonstrerats på de stora mässorna AAMD och AAPM. Den färdiga produkten förväntas finnas tillgänglig för kliniskt bruk under första halvåret 2009.

HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

Avtal undertecknat avseende utveckling av ett dosplaneringssystem för protonterapi åt Akademiska sjukhuset i Uppsala

I augusti träffade RaySearch ett avtal angående utveckling av ett nytt system åt Akademiska sjukhuset i Uppsala för dosplanering av strålbehandlingar med protoner som levereras vid The Svedberg-laboratoriet i Uppsala. Systemet planeras att börja användas kliniskt under 2008 och kommer att ersätta ett föråldrat system för samtliga patientbehandlingar. Akademiska sjukhuset behandlar drygt 100 cancerpatienter om året med protonterapi.

RaySearch inledde forskningsarbete med Massachusetts General Hospital

I augusti tecknade RaySearch ett samarbetsavtal med Massachusetts General Hospital (MGH) i Boston, USA, inom flermålsoptimering för strålterapi. Inom all strålbehandling måste läkaren balansera motstridiga behandlingsmål såsom att ge tillräckligt hög stråldos till tumören för att uppnå tumörkontroll, samtidigt som dosen till omkringliggande frisk vävnad måste hållas så låg att risken för biverkningar minimeras. Flermålsoptimering är ett verktyg för att hantera den här typen av kompromisser på ett strukturerat sätt. Målet med samarbetet är att utveckla en mjukvaruprodukt som möjliggör för kliniker att utvärdera en mängd behandlingsalternativ på ett intuitivt och effektivt sätt. Detta har potentialen att effektivisera den tidskrävande dosplaneringsprocessen där man idag iterativt förändrar de olika ingående parametrarna i en dosplan tills man uppnår en tillräckligt bra plan.

Ekonomisk information

OMSÄTTNING OCH RESULTAT AVSEENDE FÖRSTA HALVÅRET

Under det andra kvartalet 2008 minskade den totala omsättningen med 31 procent jämfört med motsvarande period under föregående år och uppgick till 12,0 (17,4) MSEK. Rörelseresultatet försämrades under detta kvartal till 0,7 (7,2) MSEK, motsvarande en rörelsemarginal på 6,1 (41,4) procent. Resultatet efter skatt under detta kvartal uppgick till 1,1 (5,5) MSEK. Nedgången i omsättning beror på minskade volymer och på den amerikanska dollarns försvagning.

Under de sex första månaderna 2008 minskade den totala omsättningen med 18 procent jämfört med motsvarande period under föregående år och uppgick till 27,6 (33,5) MSEK. Antalet sålda licenser uppgick till 294 (391). Licensintäkterna under första halvåret 2008 minskade till 17,3 (24,3) MSEK. Omsättningen utgörs till största delen av licensintäkter från p-RayOptimizer och p-RayMachine samt supportintäkter. Supportintäkterna under första halvåret 2008 uppgick till 10,3 (9,2) MSEK. Vid oförändrade valutakurser skulle den totala omsättningen ha minskat med 11 procent jämfört med första halvåret 2007.

Bolaget är beroende av den amerikanska dollarns och eurons utveckling gentemot den svenska kronan eftersom fakturering till Philips sker i dollar och fakturering till Nucletron och IBA Dosimetry sker i euro. Under första halvåret 2008 bokfördes intäkterna i dollar till en genomsnittlig kurs på 6,17 SEK att jämföra med 6,88 SEK under motsvarande period under 2007. Under första halvåret 2008 bokfördes intäkterna i euro till en genomsnittlig kurs på 9,39 SEK, att jämföra med 9,24 SEK under motsvarande period under 2007. En känslighetsanalys av valutaexponeringen visar att effekten på rörelseresultatet under första halvåret 2008 av en förändring i den genomsnittliga dollarkursen med +/- 10 procent är +/- 2,0 MSEK och att motsvarande effekt av en förändring i den genomsnittliga eurokursen med +/- 10 procent är +/- 0,8 MSEK. Bolaget följer en av styrelsen fastställd valutapolitik.

Rörelseresultatet under första halvåret 2008 uppgick till 4,4 (14,3) MSEK, vilket motsvarar en rörelsemarginal på 15,8 (42,7) procent. Rörelsekostnaderna exklusive valutakursvinster och valutakursförluster ökade, jämfört med föregående år med 3,2 MSEK till 22,5 MSEK. Denna ökning förklaras av ökade satsningar på forskning, främst inom strålterapi med protoner och adaptiv strålterapi samt av samarbetet med Princess Margaret Hospital. Kostnader för större kontor samt ökade avskrivningar på aktiverade utvecklingskostnader har också bidragit till ökningen. Övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader avser huvudsakligen valutakursvinster och valutakursförluster och nettot av dessa har under första halvåret 2008 uppgått till -0,5 (0,5) MSEK.

Per den 30 juni 2008 arbetade 40 (30) anställda med forskning och utveckling. I forsknings- och utvecklingskostnader ingår bland annat kostnader för löner, konsultarvoden, datorutrustning och lokaler. Forsknings- och utvecklingskostnaderna före aktivering och avskrivning av utvecklingskostnader uppgick till 25,2 (18,6) MSEK och förväntas utgöra en väsentlig del av rörelsens kostnader även i framtiden. Under första halvåret 2008 aktiverades utvecklingskostnader uppgående till 15,5 (9,9) MSEK. Avskrivningarna på aktiverade utvecklingskostnader under första halvåret 2008 uppgick till 5,3 (3,1) MSEK. Forsknings- och utvecklingskostnaderna efter aktivering och avskrivning av utvecklingskostnader uppgick till 15,0 (11,8) MSEK.

Avskrivningarna under första halvåret 2008 uppgick till 5,3 (3,1) MSEK på immateriella anläggningstillgångar och 0,1 (0,1) MSEK på materiella anläggningstillgångar. De totala avskrivningarna under första halvåret 2008 uppgick till 5,4 (3,2) MSEK. Avskrivningarna är huvudsakligen relaterade till de aktiverade utvecklingskostnaderna.

Resultatet efter skatt under första halvåret 2008 uppgick till 4,2 (10,7) MSEK, vilket innebär att resultatet per aktie uppgick till 0,12 (0,31) SEK.

Geografisk fördelning av licensintäkterna

De flesta av RaySearchs kunder finns i USA. Licensintäkterna under första halvåret 2008 fördelade sig enligt följande: Nordamerika 45 (55) procent, Asien 30 (10) procent, Europa och övriga världen 25 (35) procent. Intressant är att notera den positiva utvecklingen i Asien.

Aktivering och avskrivningar av utvecklingskostnader

Under första halvåret 2008 aktiverades utvecklingskostnader uppgående till 15,5 (9,9) MSEK. Avskrivningarna på aktiverade utvecklingskostnader under första halvåret 2008 uppgick till 5,3 (3,1) MSEK.

LIKVIDITET OCH FINANSIERING

Kassaflödet under första halvåret 2008 uppgick till -15,1 (8,6) MSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 5,4 (19,8) MSEK. Minskningen beror bland annat på lägre försäljning, ökade utbetalningar på grund av löner för nyanställda och hyra av större kontorsyta samt att RaySearch har utbetalat utdelning till aktieägarna uppgående till 5,6 (0,0) MSEK under det andra kvartalet.

Per den 30 juni 2008 uppgick likvida medel till 64,0 MSEK, jämfört med 75,4 MSEK per den 30 juni 2007. Per den 30 juni 2008 uppgick de kortfristiga fordringarna till 22,3 MSEK jämfört med 17,2 MSEK per den 30 juni 2007. RaySearch har inga räntebärande skulder.

INVESTERINGAR

Anläggningstillgångarna utgörs till största delen av aktiverade utvecklingskostnader. Investeringar i immateriella anläggningstillgångar under första halvåret 2008 uppgick till 15,6 (10,2) MSEK och i materiella anläggningstillgångar till 0,0 (1,4) MSEK.

MEDARBETARE

Vid första halvårets utgång uppgick antalet anställda i RaySearch till 47 (36) personer. Medelantalet anställda under perioden januari-juni 2008 uppgick till 47 (31).

MODERBOLAGET

Redovisningen i moderbolaget överensstämmer i allt väsentligt med redovisningen för koncernen varför kommentarerna för koncernen i hög utsträckning gäller även för moderbolaget. Aktivering av utvecklingskostnader redovisas i koncernen, men inte i moderbolaget.

UPPDELNING AV AKTIER, AKTIESPLIT, 3:1

Vid årsstämman den 22 maj 2008 i RaySearch fattades bland annat beslut att i syfte att uppnå ett för bolaget ändamålsenligt antal aktier skulle antalet aktier i bolaget ökas genom att varje aktie delas upp på tre (3) aktier (s.k. split), varvid antalet aktier i bolaget ökar till 34 282 773 stycken, varav 12 638 724 aktier av serie A och 21 644 049 aktier av serie B, envar aktie med ett kvotvärde om 50 öre.

Avstämningsdagen för spliten var fredagen den 27 juni 2008. Sista handelsdag för RaySearch-aktien före split var tisdagen den 24 juni 2008 och från och med onsdagen den 25 juni 2008 handlades de nya uppdelade aktierna på OMX Nordiska Börs Stockholm.

INCITAMENTSPROGRAM, AKTIERELATERADE ERSÄTTNINGAR

För att RaySearch lättare ska kunna attrahera, motivera och bibehålla personal har bolaget utfärdat optionsprogram. RayIncentive innehar aktier i RaySearch Laboratories för utfärdade och framtida optionsprogram. RayIncentives innehav av aktier i RaySearch Laboratories uppgår per 2008-06-30 till 449 628. Av dessa avser 346 500 st optionsprogram 2004:1.

I juni 2008 utfärdades 103 128 optioner inom optionsprogram 2008:1 och därefter finns optioner utställda på samtliga 449 628 aktier som innehas av RayIncentive.

<i>Optionsprogram, RaySearch Laboratories</i>	<i>Inlösenperiod</i>	<i>Aktier som omfattas</i>	<i>Lösenkurs (SEK)</i>
2004:1	31 dec 2008 – 31 dec 2009	346 500	27,13
2008:1	31 dec 2011 – 31 dec 2012	103 128	46,50

Optionerna ägs av personer som är anställda i RaySearch och av en styrelseledamot i RaySearch. När dessa personer förvärvade optioner i RaySearch skedde det till ett marknadspris beräknat enligt Black&Scholes-modellen. Eftersom optionerna är utställda på befintliga aktier kommer någon utspädningseffekt på aktieägarnas innehav inte att uppstå.

RESULTATRÄKNINGAR KONCERNEN

Belopp i KSEK	jan-juni		apr-juni		jan-dec
	2008	2007	2008	2007	2007
Nettoomsättning	27 642	33 548	12 047	17 428	64 705
Kostnad för sålda varor	-290	-472	-99	-272	-863
Bruttoresultat	27 352	33 076	11 948	17 156	63 842
Övriga rörelseintäkter	100	556	-	28	453
Försäljningskostnader	-1 233	-552	-803	-393	-1 366
Administrationskostnader	-6 326	-6 922	-3 240	-3 380	-12 525
Forsknings- och utvecklingskostnader	-14 950	-11 799	-7 352	-6 177	-24 225
Övriga rörelsekostnader	-576	-41	177	-25	-398
Rörelseresultat	4 367	14 318	730	7 209	25 781
Resultat från finansiella poster	1 638	917	848	518	2 260
Resultat före skatt	6 005	15 235	1578	7 727	28 041
Skatt	-1 788	-4 517	-495	-2 236	-8 262
Nettoresultat	4 217	10 718	1 083	5 491	19 779
Resultat per aktie före full utspädning (SEK) *	0,12	0,31	0,03	0,16	0,58
Resultat per aktie efter full utspädning (SEK) *	0,12	0,31	0,03	0,16	0,57
Antal utestående aktier före och efter utspädning *	34 282 773	34 282 773	34 282 773	34 282 773	34 282 773
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier före full utspädning *	34 282 773	34 282 773	34 282 773	34 282 773	34 282 773
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier efter full utspädning *	34 392 675	34 484 898	34 320 412	34 500 483	34 488 885

* Korrigerat för aktieuppdelning, aktiesplit 3:1

BALANSRÄKNINGAR KONCERNEN

Belopp i KSEK	2008-06-30	2007-06-30	2007-12-31
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	73 042	52 293	62 738
Materiella anläggningstillgångar	2 143	2 003	2 333
Uppskjutna skattefordringar	11 253	11 253	11 253
Summa anläggningstillgångar	86 438	65 549	76 324
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	22 339	17 180	17 774
Likvida medel	64 041	75 416	79 135
Summa omsättningstillgångar	86 380	92 596	96 909
SUMMA TILLGÅNGAR	172 818	158 145	173 233
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	136 429	128 790	137 851
Uppskjutna skatteskulder	25 722	19 723	22 850
Övriga långfristiga skulder	1 610	967	967
Leverantörsskulder	2 037	2 435	4 577
Övriga kortfristiga skulder	7 020	6 230	6 988
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	172 818	158 145	173 233
Ställda panter	5 000	5 000	5 000
Eventualförpliktelser	Inga	Inga	Inga

KASSAFLÖDESANALYSER KONCERNEN

Belopp i KSEK	jan-juni		apr-juni		jan-dec
	2008	2007	2008	2007	2007
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	7 070	13 593	2 741	6 788	28 064
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-1 627	6 177	1 472	-389	9 798
Kassaflöde från den löpande verksamheten	5 443	19 770	4 213	6 399	37 862
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-15 541	-11 186	-8 772	-6 689	-25 559
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-4 996	-	-4 996	-	-
Periodens kassaflöde	-15 094	8 584	-9 555	-290	12 303
Likvida medel vid periodens början	79 135	66 832	73 596	75 706	66 832
Likvida medel vid periodens slut	64 041	75 416	64 041	75 416	79 135

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL KONCERNEN

Belopp i KSEK	jan-juni 2008	jan-dec 2007
Ingående balans	137 851	118 072
Periodens resultat	4 217	19 779
Lämnad utdelning	-5 639	-
Utgående balans	136 429	137 851

FÖRÄNDRINGAR I ANTAL AKTIER

Belopp i KSEK	jan-juni 2008	jan-dec 2007
Totalt antal aktier (ingående och utgående balans) *	34 282 773	34 282 773
Innehav av egna aktier (ingående och utgående balans) *	449 628	449 628
Genomsnittligt innehav av egna aktier *	449 628	449 628

* Korrigerat för aktieuppdelning, aktiesplit 3:1

NYCKELTAL OCH FINANSIELL INFORMATION I SAMMANDRAG

Belopp i KSEK	2008	jan-juni 2007	2006	jan-dec 2007
Nettoomsättning	27 642	33 548	28 575	64 705
Rörelseresultat	4 367	14 318	11 321	25 781
Rörelsemarginal, %	15,8	42,7	39,6	39,8
Vinstmarginal, %	21,7	45,4	41,4	43,3
Nettoresultat	4 217	10 718	8 250	19 779
Resultat per aktie, SEK *	0,12	0,31	0,24	0,58
Avkastning på sysselsatt kapital, %	14,2	35,0	40,8	22,2
Avkastning på eget kapital, %	10,0	35,3	29,5	15,5
Soliditet, %	78,9	81,4	78,8	79,6
Justerat eget kapital per aktie i SEK *	3,98	3,76	2,63	4,02
Aktiekurs i SEK vid periodens utgång *	23,50	81,67	44,67	63,33

* Korrigerat för aktieuppdelning, aktiesplit 3:1

RESULTATRÄKNINGAR MODERBOLAGET

Belopp i KSEK	jan-juni		apr-juni		jan-dec
	2008	2007	2008	2007	2007
Nettoomsättning	27 642	33 548	12 047	17 428	64 705
Kostnad för sålda varor	-290	-472	-99	-272	-863
Bruttoresultat	27 352	33 076	11 948	17 156	63 842
Övriga rörelseintäkter	100	556	-	28	453
Försäljningskostnader	-1 319	-552	-845	-393	-1 366
Administrationskostnader	-7 021	-7 560	-3 441	-3 936	-14 255
Forsknings- och utvecklingskostnader	-24 423	-17 951	-13 338	-9 628	-39 317
Övriga rörelsekostnader	-576	-41	177	-25	-398
Rörelseresultat	-5 887	7 528	-5 499	3 202	8 959
Resultat från finansiella poster	1 374	740	722	441	1 781
Resultat efter finansiella poster	-4 513	8 268	-4 777	3 643	10 740
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	-1 101
Resultat före skatt	-4 513	8 268	-4 777	3 643	9 639
Skatt	1 179	-2 431	1 306	-957	-2 974
Nettoresultat	-3 334	5 837	-3 471	2 686	6 665

BALANSRÄKNINGAR MODERBOLAGET

Belopp i KSEK	2008-06-30	2007-06-30	2007-12-31
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	1 209	785	1 164
Materiella anläggningstillgångar	2 143	2 003	2 333
Finansiella anläggningstillgångar	2 160	2 160	2 160
Uppskjutna skattefordringar	11 253	11 253	11 253
Summa anläggningstillgångar	16 765	16 201	16 910
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	22 339	17 294	17 774
Likvida medel	48 268	60 763	64 217
Summa omsättningstillgångar	70 607	78 057	81 991
SUMMA TILLGÅNGAR	87 372	94 258	98 901
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	58 388	66 609	67 436
Obeskattade reserver	20 033	18 932	20 033
Leverantörsskulder	2 037	2 435	4 577
Övriga kortfristiga skulder	6 914	6 282	6 855
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	87 372	94 258	98 901
Ställda panter	5 000	5 000	5 000
Eventualförpliktelser	Inga	Inga	Inga

Övrig information

REDOVISNINGSPRINCIPER ENLIGT IAS/IFRS

Halvårsrapporten för koncernen har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering. Vidare har tillämpliga bestämmelser i årsredovisningslagen och lagen om värdepappersmarknaden tillämpats. Samma redovisningsprinciper och beräkningsgrunder har tillämpats som i den senaste årsredovisningen.

Halvårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och lagen om värdepappersmarknaden, vilket är i enlighet med bestämmelserna i RFR 2.1 Redovisning för juridisk person. Samma redovisningsprinciper och beräkningsgrunder har tillämpats som i den senaste årsredovisningen.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER I KONCERN OCH MODERBOLAG

Finansiell riskhantering

RaySearchs finanspolicy för hantering av finansiella risker har utformats av styrelsen och bildar ett ramverk av riktlinjer och regler i form av riskmandat och limiter för finansverksamheten. RaySearch påverkas främst av valutakursrisken. RaySearch har hela sin nettoomsättning i US-dollar eller euro. Någon valutasäkring har i enlighet med fastställd finanspolicy inte gjorts. Finanspolicyn uppdateras minst en gång per år.

Operativa risker

RaySearch är genom sin verksamhet exponerat för olika operativa risker bland annat följande: beroende av nyckelpersoner, konkurrens och strategiska samarbeten. RaySearch har idag samarbeten med sina partners Philips, Varian, Nucletron, IBA Dosimetry och TomoTherapy. RaySearch har även flera forskningssamarbeten. Om RaySearch skulle förlora en eller flera samarbetspartners kan detta ha en stor inverkan på bolagets omsättning, resultat och ställning. Denna risk har minskat under föregående år eftersom antalet samarbetspartners ökade från tre till fem. RaySearch för löpande diskussioner med flera medicintekniska bolag om nya samarbeten.

För mer detaljerad beskrivning av RaySearchs finansiella riskhantering och operativa risker se årsredovisningen för 2007 på sidan 48.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Inga transaktioner har ägt rum mellan RaySearch och närstående som väsentligen påverkat företagens ställning och resultat.

UPPSKATTNINGAR

Upprättandet av halvårsrapporten kräver att företagsledningen gör uppskattningar som påverkar de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar. De kritiska källorna till osäkerhet i uppskattningar är samma som i den senaste årsredovisningen.

Halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 27 augusti 2008

Erik Hedlund
Ordförande

Johan Löf
Verkställande direktör och styrelseledamot

Carl Filip Bergendal
Styrelseledamot

Hans Wigzell
Styrelseledamot

Granskningsrapport

Till styrelsen i RaySearch Laboratories AB (publ)
Org nr 556322-6157

Jag har utfört en översiktlig granskning av halvårsrapporten för RaySearch Laboratories AB (publ) för perioden 2008-01-01 - 2008-06-30. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna halvårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Mitt ansvar är att uttala en slutsats om denna halvårsrapport grundad på min översiktliga granskning.

Jag har utfört min översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt Revisionsstandard i Sverige RS och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för mig att skaffa oss en sådan säkerhet att jag blir medveten om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Grundat på min översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger mig anledning att anse att halvårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 27 augusti 2008

Anders Linér
Auktoriserad revisor
KPMG

FÖR YTTRELLIGARE INFORMATION KONTAKTA:

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

RaySearch Laboratories AB (publ)
Org nr 556322-6157
Sveavägen 25
111 34 Stockholm

KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN

Delårsrapport för tredje kvartalet
Bokslutskommuniké

18 november 2008
februari 2009

OM RAYSEARCH

RaySearch Laboratories är ett medicintekniskt företag som utvecklar avancerade mjukvarulösningar för förbättrad strålbehandling av cancer. RaySearchs produkter säljs via licensavtal med ledande partners som Philips, Varian, Nucletron, IBA Dosimetry och TomoTherapy. Hittills har åtta produkter lanserats och RaySearchs mjukvara används av fler än 1 300 kliniker i över 30 länder. Därutöver omfattar existerande licensavtal mer än 15 ytterligare produkter som är planerade att lanseras under de närmaste åren. RaySearch grundades år 2000 som en avknoppning från Karolinska Institutet i Stockholm och bolaget är noterat i Small Cap-segmentet på OMX Nordiska börs Stockholm.

Mer information om RaySearch finns på www.raysearchlabs.com.