

2 Tremånaders- rapport

1 MAJ – 31 JULI

2003/04



ELEKTA

Tremånadersrapport 1 maj – 31 juli 2003/04

- Rörelseresultatet minskade till 53 (64) Mkr och rörelsemarginalen till 9 (10) procent, främst som en effekt av valutakursförändringar.
- Resultatet efter skatter uppgick till 41 (43) Mkr. Vinst per aktie efter utspädning uppgick till 1,24 (1,33) kr.
- Kassaflödet efter investeringar uppgick till -24 (27) Mkr.
- Orderingen ökte med 20 procent till 835 (697) Mkr och beräknat på oförändrade valutakurser med 35 procent. Orderingen för rullande 12 månader ökade med 14 procent.
- Orderstocken ökade från 2 411 Mkr den 30 april 2003 till 2 625 Mkr, den högsta nivån någonsin.
- Nettoomsättningen minskade med 7 procent till 615 (662) Mkr. Beräknat på oförändrade valutakurser ökade nettoomsättningen med 4 procent.

Elekta fortsätter att utvecklas väl trots ett allmänt svagt konjunkturläge. Den globala marknaden för Elektas produkter och behandlingsmetoder för cancer och sjukdomar i hjärnan fortsätter att utvecklas positivt. Elekta är väl positionerat för att kunna dra nytta av och bidra till en framtida tillväxt på dessa marknader.

Elekta är idag global marknadsledare inom utrustning för strålkirurgisk behandling av sjukdomar i hjärnan och den näst största leverantören i världen av utrustning för strålbehandling av cancer.

Cancer är en sjukdom som ökar kraftigt och som drabbar var tredje människa någon gång under livet. Varannan cancerpatient behöver i något skede strålbehandling för att bota eller kontrollera sin sjukdom. Strålbehandling är också ett kostnadseffektivt alternativ, jämfört med de övriga metoder som finns för att bota eller bromsa cancer.

Elekta Synergy™ för bildstyrd strålterapi

Elekta är en ledande leverantör av utrustning för precisionsbestrålning av cancer med intensitetsmodulerad strålterapi (intensity modulated radiation therapy, IMRT).

Elekta leder också utvecklingen inom bildstyrd strålterapi (image-guided radiation therapy, IGRT), då företaget är den första och enda leverantören med system i drift för bildstyrd strålterapi. Dessa system förbättrar möjligheterna att med hög tillförlitlighet lokalisera såväl tumörer som kritiska organ under strålbehandlingen.

Utvecklingen av Elekta Synergy™, ett system för IGRT, fortsätter. Systemet expanderar möjligheten att använda strålbehandling av cancer genom exakt lokalisering av tumören med hjälp av ett nytt integrerat system för tredimensionell högupplöst röntgen (X-ray Volume Imaging). I juli erhöles CE-märkning för vitala komponenter och Elekta Synergy™ lanserades för kliniskt bruk i Europa. Under samma månad behandlades de första patienterna vid det Nederländska Cancerinstitutet vid

Antoni van Leeuwenhoek-sjukhuset i Amsterdam. I augusti och september erhöles Elekta ett flertal order på det kompletta systemet Elekta Synergy™ inkluderat utrustning för X-ray Volume Imaging, bland annat från Universitetet i Würzburg, Tyskland.

Cirka hälften av de order på utrustning för strålbehandling av cancer som Elekta mottog under verksamhetsårets tre första månader avser Elekta Synergy™ Platform, den linjäraccelerator som är avsedd att uppgraderas med utrustning för bildstyrd strålterapi. Det kompletta systemet beräknas finnas tillgängligt för leverans under 2004.

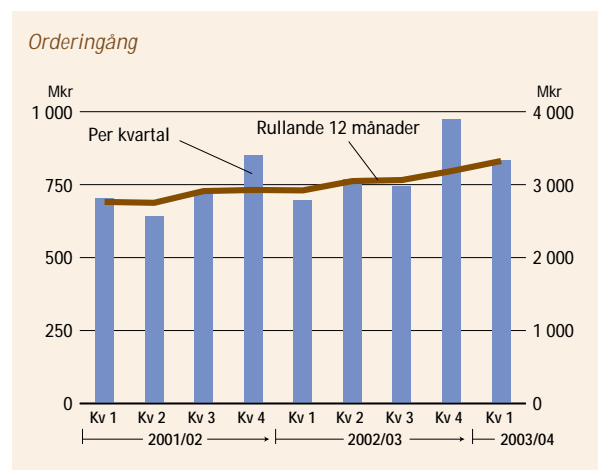
Kliniska framsteg inom neurokirurgi

Behovet av icke-invasiv strålkirurgi ökar. Idag har cirka 240 människor på en miljon sådana sjukdomar i hjärnan som lämpar sig väl för strålkirurgi med Leksell Gamma Knife®. Utvecklingen går också stadigt mot utökade användningsområden för Leksell Gamma Knife®. Förutom kärlmissbildningar och tumörer, riktas nu stort intresse mot strålkirurgisk behandling av funktionella sjukdomar. Strålkirurgisk behandling med Leksell Gamma Knife® utmärks av hög värdkvalitet och kostnadseffektivitet samt är dessutom mycket skonsam för patienten.

Marknaden visar stort intresse för Elekta Neuromag™; Elektas utrustning för magnetencefalografi (MEG). Denna används bland annat för kartläggning av hjärnans funktioner och aktivitet bland annat inför neurokirurgi samt för lokalisering av epileptiska fokus. Nyttan av denna metod är kliniskt etablerad och ersättningsnivåer finns fastlagda i USA. I juli erhöles Elekta en order på Elekta Neuromag™ från den medicinska fakulteten vid Universitetet i Kyoto, en institution med lång erfarenhet av både forskning och klinisk användning av MEG-system.

Orderingång och orderstock

Orderingen ökade med 20 procent till 835 (697) Mkr. Beräknat på oförändrade valutakurser ökade orderingen med 35 procent. För rullande 12 månader är



Orderingång

Mkr	3 månader 2003/04	3 månader 2002/03	Jfr %	Rullande 12 månader	Jfr %
Europa, Mellanöstern, Afrika	367	293	25	1 384	24
Nord- och Sydamerika	283	274	3	1 150	-9
Japan	89	84	6	333	15
Asien exkl Japan	96	46	109	457	83
Koncernen	835	697	20	3 324	14
varav					
Onkologi	592	484	22	2 251	18
Neurokirurgi	243	213	14	1 073	6

ökningen 14 procent. Onkologiprodukter ökade med 22 procent till 592 (484) Mkr och neurokirurgiprodukter ökade med 14 procent till 243 (213) Mkr.

Orderstocken uppgick den 31 juli 2003 till 2 625 Mkr, den högsta nivån någonsin, jämfört med 2 411 Mkr den 30 april 2003.

Marknadskommentarer

Ökande marknadsvolym i Europa

Orderingången i region Europa, inklusive Mellanöstern och Afrika, ökade under perioden med 25 procent till 367 (293) Mkr. Beräknat på oförändrade valutakurser ökade orderingången för regionen med 29 procent. Orderingången för onkologiprodukter ökade med 30 procent.

Marknaden för Elektas produkter var under perioden fortsatt stark. Flera länder, däribland Nederländerna, Storbritannien och Frankrike genomför investeringsprogram för förbättrad cancervård. Trots Tysklands ekonomiska problem, ökar inköpen av utrustning för strålbehandling av cancer efter flera år av låga volymer. Efterfrågan på Elektas produkter är fortsatt god i Italien.

Den europeiska marknaden för strålkirurgi utvecklas långsamt. Under perioden installerades dock Frankrikes andra strålkniv vid universitetssjukhuset i Lille.

Växande marknad i Nordamerika

Orderingången i Nord- och Sydamerika ökade under perioden med 3 procent och uppgick till 283 (274) Mkr. Beräknat på oförändrade valutakurser ökade orderingången för regionen med 26 procent. Orderingången för onkologi ökade med 27 procent i lokal valuta och neurokirurgi ökade med 24 procent.

Elekta är verksamt inom två av de mest lönsamma och växande terapiområdena inom den amerikanska sjukvårdsmarknaden. En större finansiär till sjukvården har svåra ekonomiska bekymmer, vilket för närvarande försvårar möjligheterna till finansiering av medicinsk utrustning i USA.

IMRT fortsätter driva marknaden för uppgraderingar. Förslag har lagts om sänkta ersättningsnivåer för IMRT-behandling och beslut väntas i november. Dock kvarstår

såväl de ekonomiska som kliniska incitamenten för uppgradering till IMRT.

Bland ledande cancerkliniker i USA finns också ett stort intresse för de möjligheter till förbättrad behandling som öppnas genom Elekta Synergy™.

På den amerikanska marknaden är behandlingsmetoder med strålkirurgi väl etablerade. Elektas produkter inom såväl strålkirurgi som stereotaxi har högt anseende i USA och intresset är stort för klinisk användning av Elektas utrustning för magnetencefalografi (MEG). Denna metod har redan fått rimliga ersättningsnivåer fastlagda.

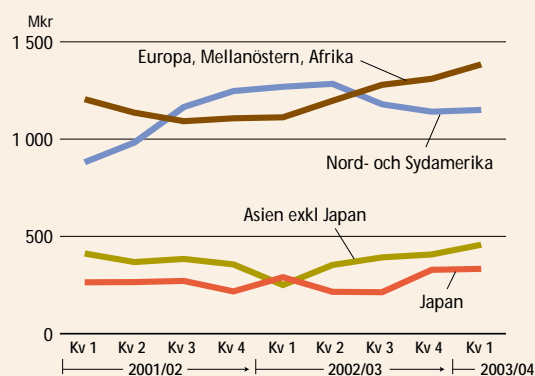
Elekta's nyligen tecknade avtal med HealthTrust Purchasing Group (HPG) för stereotaktisk strålkirurgi och andra produkter för behandling av sjukdomar i hjärnan förväntas kunna påverka orderingången positivt under kommande år.

Stabil utveckling i Japan

Orderingången i Japan ökade 6 procent till 89 (84) Mkr. Beräknat på oförändrade valutakurser ökade orderingången med 23 procent.

Den japanska marknaden fortsätter präglas av landets alltjämt svaga ekonomiska utveckling. Ekonomiska problem i sjukvårdssektorn leder till strukturförändringar

Orderingång rullande 12 månader per marknad



Nettoomsättning

Mkr	3 månader 2003/04	3 månader 2002/03	Jfr %	12 månader 2002/03
Europa, Mellanöstern, Afrika	273	248	10	1 019
Nord- och Sydamerika	209	305	-31	1 160
Japan	46	21	119	224
Asien exkl Japan	87	88	-1	378
Koncernen	615	662	-7	2 781
varav				
Onkologi	414	490	-16	1 937
Neurokirurgi	201	172	17	844

och revidering av finansieringsformer och ersättningsnivåer. Samtidigt är marknaden stark för medicinsk-teknisk utrustning, mycket beroende på ökade behov av kvalificerad vård hos en allt äldre befolkning.

Efterfrågan är fortsatt god inom strålkirurgi avseende såväl nya Leksell Gamma Knife® enheter som uppgraderingar och omladdningar.

Orderingången för onkologiprodukter under första kvartalet räknat i japanska yen låg på samma nivå som föregående år.

Intresset för utrustning för magnetencefalografi är stort i Japan med ett flertal ledande forskningscentra i arbete med att utveckla nya kliniska metoder och rutiner. Det finns 17 magnetencefalografer (MEG) från Elekta installerade i Japan och under första kvartalet har order erhållits på ytterligare en MEG.

Fortsatt god efterfrågan i Asien

Orderingången i Asien uppgick under perioden till 96 (46) Mkr, en ökning med 109 procent från förra årets låga nivå. Beräknat på oförändrade valutakurser ökade orderingången med 149 procent.

SARS-epidemins effekter på det ekonomiska klimatet i allmänhet och sjukvårdssektorn i synnerhet, börjar nu klinga av. Viss fördröjning av inköpsbeslut, samt leveranser och installationer, kvarstår dock.

På den asiatiska marknaden för utrustning för strålbehandling av cancer noterar Elekta framgångar. Även efterfrågan på Elektas utrustning för strålkirurgi har utvecklats väl med stort intresse från regionens ekonomiskt starka länder. Behovet av ytterligare utrustning för vård av tumörsjukdomar är mycket stort i hela Asien och Elekta har en stark position i regionen.

Nettoomsättning

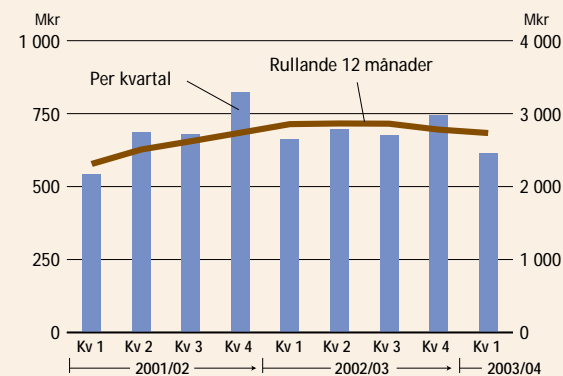
Koncernens nettoomsättning minskade med 7 procent till 615 (662) Mkr. Beräknat på oförändrade valutakurser ökade nettoomsättningen med 4 procent.

Nettoomsättningen påverkades negativt av valutakursförändringar, främst försvagningen av USD jämfört med SEK. Till detta kommer att vissa leveranser har försenats på grund av försening av tredjepartsfinansiering.

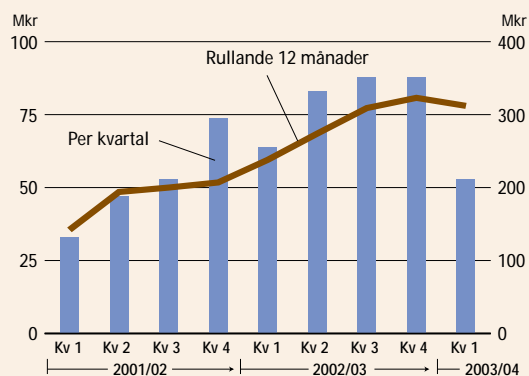
Nettoomsättningen för onkologiprodukter minskade med 16 procent till 414 (490) Mkr på grund av lägre leveransvolym. För neurokirurgiprodukter ökade nettoomsättningen med 17 procent till 201 (172) Mkr, trots de kraftiga valutakursförändringarna.

Nettoomsättningen för eftermarknadens produkter och tjänster ökade med 14 procent till 225 (197) Mkr och utgjorde 37 (30) procent av koncernens nettoomsättning.

Nettoomsättning



Rörelseresultat



Resultat

Rörelseresultatet minskade med 11 Mkr till 53 (64) Mkr och rörelsemarginalen minskade till 9 (10) procent. Resultatförsämringen mellan kvartalen är en effekt av de förändrade valutakurserna mellan kvartalen.

Bruttomarginalen förstärktes på grund av en förbättrad produkt- och geografisk mix.

Valutakursförändringarna jämfört med motsvarande period föregående år har negativt påverkat rörelseresultatet med cirka 14 Mkr. Elekta säkrar kontrakterade nettoflöden samt del av förväntade nettoflöden med terminskontrakt över en rullande 18-månadersperiod.

Satsningarna på forskning och utveckling ökade med 18 procent till 45 (38) Mkr, motsvarande 7 (6) procent av nettoomsättningen. I enlighet med RR15 har 5 (10) Mkr, 3 (10) Mkr efter avskrivningar, kapitaliserats för vissa specifika projekt medan resterande kostnadsförts.

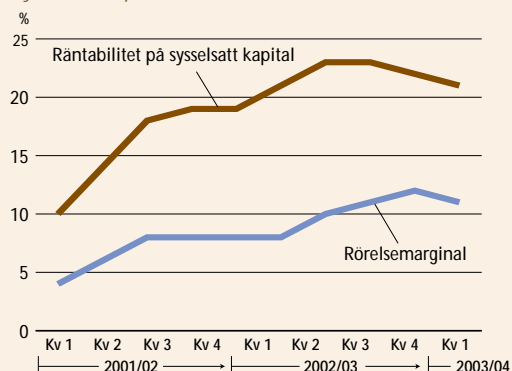
Finansnettot uppgick till 9 (-3) Mkr. Räntenettot ingick med 4 (-2) Mkr. Resultat från andelar i intressebolag ingick med 5 (1) Mkr och valutakursdifferenser med 0 (-2) Mkr, främst hänförligt till kortfristiga lån inom koncernen.

Resultatet efter finansnetto uppgick till 62 (61) Mkr. Skattekostnaden har beräknats till 21 Mkr motsvarande 34 procent. Resultatet efter skatter uppgick till 41 (43) Mkr.

Vinst per aktie uppgick till 1,26 (1,37) kr före utspädning och 1,24 (1,33) kr efter utspädning.

Räntabilitet på eget kapital uppgick till 17 (13) procent och räntabilitet på sysselsatt kapital uppgick till 21 (21) procent.

Rörelsemarginal och räntabilitet på sysselsatt kapital rullande 12 månader



Investeringar och avskrivningar

Investeringar i immateriella och materiella anläggnings-tillgångar uppgick till 18 (13) Mkr. Avskrivningar avseende immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick till 18 (15) Mkr.

Likviditet och finansiell ställning

Kassaflödet före investeringar uppgick till -14 (28) Mkr. För leverans under andra kvartalet 2003/04 har lageruppbyggnad skett av onkologiprodukter. Kassaflödet efter investeringar och avyttringar uppgick till -24 (27) Mkr.

Likvida tillgångar uppgick till 1 068 Mkr jämfört med 1 087 Mkr den 30 april 2003. Av banktillgodohavanden var 105 Mkr pantförskrivna, främst för garantier för erhållna kundförskott.

Räntebärande skulder uppgick till 248 Mkr jämfört med 252 Mkr vid verksamhetsårets ingång.

Soliditeten uppgick till 51 procent.

Under Elektas första kvartal tecknades 298 525 nya B-aktier genom utnyttjande av tilldelade teckningsoptioner inom ramen för fastställda optionsprogram. Totala antalet aktier uppgick den 22 september till 32 953 967.

Resultaträkning

Mkr	3 månader maj-jul 2003/04	3 månader maj-jul 2002/03	12 månader aug-jul 2002/03	12 månader maj-apr 2002/03
Nettoomsättning	615	662	2 734	2 781
Kostnad för sålda produkter	-387	-440	-1 705	-1 758
Bruttoresultat	228	222	1 029	1 023
Försäljningskostnader	-82	-78	-360	-356
Administrationskostnader	-59	-59	-285	-285
Forsknings- och utvecklingskostnader	-42	-28	-162	-148
Valutakursdifferenser i rörelsen	8	7	90	89
Rörelseresultat	53	64	312	323
Resultatandelar intressebolag	5	1	15	11
Ränteintäkter	7	2	27	22
Räntekostnader	-3	-4	-14	-15
Valutakursdifferenser	0	-2	-22	-24
Resultat efter finansnetto	62	61	318	317
Skatter	-21	-22	-87	-88
Minoritet	0	4	1	5
Periodens vinst	41	43	232	234
Vinst per aktie före utspädning	1,26	1,37	7,18	7,29
Vinst per aktie efter utspädning	1,24	1,33	7,05	7,14

Kassaflöde

Rörelseflöde	70	63	322	315
Rörelsekapitalförändring	-84	-35	-3	46
Kassaflöde före investeringar	-14	28	319	361
Investeringar och avyttringar	-10	-1	-82	-73
Kassaflöde efter investeringar och avyttringar	-24	27	237	288
Extern finansiering	7	6	232	231
Periodens förändring av likvida tillgångar	-19	26	506	551

Balansräkning

Mkr	31 jul 2003	31 jul 2002	30 apr 2003
Immateriella anläggningstillgångar	402	389	408
Materiella anläggningstillgångar	89	84	83
Finansiella anläggningstillgångar	17	19	16
Varulager	292	281	258
Fordringar	1 084	1 156	1 110
Likvida tillgångar	1 068	562	1 087
Summa tillgångar	2 952	2 491	2 962
Eget kapital	1 496	1 301	1 445
Minoritet	0	5	0
Avsättningar	70	90	110
Räntebärande skulder	248	32	252
Räntefria skulder	1 138	1 063	1 155
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	2 952	2 491	2 962

Förändring av eget kapital

Mkr	31 jul 2003	31 jul 2002	30 apr 2003
Ingående balans	1 445	1 272	1 272
Utnyttjande av teckningsoptioner	11	6	22
Omräkningsdifferenser	-1	-20	-83
Periodens vinst	41	43	234
Utgående balans	1 496	1 301	1 445

Nyckeltal

	12 månader* maj-apr 2000/01	12 månader maj-apr 2001/02	12 månader maj-apr 2002/03	3 månader maj-jul 2002/03	3 månader maj-jul 2003/04
Orderingång, Mkr	2 402	2 927	3 186	697	835
Nettoomsättning, Mkr	2 160	2 738	2 781	662	615
Rörelseresultat, Mkr	92	207	323	64	53
Rörelsemarginal, %	4	8	12	10	9
Vinstmarginal, %	3	8	11	9	10
Eget kapital, Mkr	887	1 272	1 445	1 301	1 496
Sysselsatt kapital, Mkr	1 178	1 313	1 697	1 338	1 744
Soliditet, %	39	50	49	52	51
Räntabilitet på eget kapital, % **	5	13	17	13	17
Räntabilitet på sysselsatt kapital, % **	10	19	22	21	21

* Omarbetad avseende ny redovisningsprincip för skatter. ** Beräknat på rullande 12 månader.

Data per aktie

	12 månader* maj-apr 2000/01	12 månader maj-apr 2001/02	12 månader maj-apr 2002/03	3 månader maj-jul 2002/03	3 månader maj-jul 2003/04
Vinst per aktie					
före utspädning, kr	1,52	4,66	7,29	1,37	1,26
efter utspädning, kr	1,89	4,56	7,14	1,33	1,24
Kassaflöde per aktie					
före utspädning, kr	8,11	3,64	8,99	0,85	-0,74
efter utspädning, kr	7,90	3,63	8,81	0,83	-0,73
Eget kapital per aktie					
före utspädning, kr	31,84	40,03	44,79	40,82	45,95
efter utspädning, kr	35,03	39,89	44,58	40,74	45,84
Ränta på konverterat förlagslån, netto efter skatt, Mkr	17	3	—	—	—
Genomsnittligt vägt antal aktier,					
före utspädning, tusental	27 854	31 048	32 019	31 807	32 354
efter utspädning, tusental	31 662	32 504	32 694	32 604	32 811
Antal aktier per balansdag,					
före utspädning, tusental	27 854	31 765	32 256	31 880	32 554
efter utspädning, tusental	31 662	33 084	32 988	33 084	32 954

* Omarbetad avseende ny redovisningsprincip för skatter.

Påspädningen 2000/01 avser effekt av konvertibelprogram som konverterats 2001. Utspädningen åren därefter avser optionsprogram 1999/2002 och 2000/2003.

Valutakurser

Land	Valuta	Genomsnittskurs			Balansdagskurs		
		may-juli 2003/04	maj-juli 2002/03	Jfr %	31 juli 2003	30 april 2003	Jfr %
Europa	1 EUR	9,155	9,204	-1	9,183	9,115	1
Storbritannien	1 GBP	12,982	14,452	-10	13,070	13,050	0
Japan	100 JPY	6,725	7,870	-15	6,740	6,860	-2
USA	1 USD	7,938	9,650	-18	8,103	8,195	-1

Patenttvist

I den pågående patenttvisten i USA har Elekta överklagat domen i lägre instans och ställt ut en ansvarsförbindelse, "surety bond", på 25 miljoner US-dollar, motsvarande utdömt skadeståndsbetopp i första instans. Parternas talan i överinstansen är nu slutförd och parterna väntar på att erhålla överinstansens dom. Någon tidsgräns för när dom skall ges finns inte, och det kan därför i värsta fall dröja ett år eller mer innan slutlig dom avkunnas. Elektas bedömning av möjligheterna att erhålla dom till Elektas förmån i överinstansen är oförändrad.

I den händelse Elekta skulle förlora sitt överklagande kommer hela skadeståndsbetoppet att belasta resultatet vid det tillfället. I balansräkningen kommer eventuellt skadeståndsbetoppet att redovisas som räntebärande skuld minskad med det belopp som pantförskrivits för en finansiell facilitet med en övre gräns på 20 miljoner dollar.

Under överklagandeprocessen redovisas beloppet på "surety bond" som en ansvarsförbindelse.

Om högre instans bifaller Elektas överklagande kan Elekta välja att reducera det pantförskrivna beloppet för den finansiella faciliteten.

Anställda

Medelantal anställda i koncernen uppgick till 1 085 (989). Antalet anställda vid periodens slut uppgick till 1 094 jämfört med 1 073 den 30 april 2003.

Moderbolag

Moderbolagets verksamhet omfattar koncernledning och koncerngemensamma funktioner samt finansförvaltning. Moderbolagets resultat efter finansnetto uppgick till -4 (-6) Mkr. Medelantalet anställda uppgick till 16 (15).

Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendation RR 20 Delårsrapportering. Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har använts som i den senaste årsredovisningen.

Från 2003 tillämpas Redovisningsrådets rekommendation RR25 avseende segmentsredovisning. Elektas affärsverksamhet omfattar endast en rörelsegren, behandlingsmetoder för cancer och sjukdomar i hjärnan, och hänvisar därför till resultat- och balansräkning rörande den primära segmentsredovisningen.

Framtidsutsikter

Efterfrågan är fortsatt god på Elektas produkter och tjänster. Orderstocken ligger på den högsta nivån någonsin. Medan orderingen fortsätter att vara god, bedöms leveransvolymerna, och därmed nettoomsättningen, på grund av kundernas önskade leveranstider vara lägre det första halvåret än det andra halvåret 2003/04.

Tillväxten i Elektas resultat påverkas ofördelaktigt av främst US-dollarns försvagning gentemot den svenska kronan. Elektas finansiella mål för verksamhetsåren 2001/02 till 2003/04 kvarstår oförändrade. Försäljningstillväxten skall vara 10-15 procent i lokal valuta och rörelsemarginalen skall uppgå till 8-10 procent på rullande 12 månader. Rörelsemarginalen för enskilda kvartal kan avvika från detta mål. Räntabilitet på sysselsatt kapital skall överstiga 15 procent och soliditeten skall överstiga 40 procent.

Ekonomisk information

Elektas halvårsrapport publiceras den 8 december 2003.

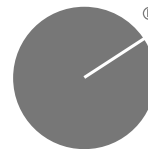
STOCKHOLM DEN 22 SEPTEMBER 2003

ELEKTA AB (PUBL)



Laurent Leksell,
Verkställande direktör

Denna rapport har inte granskats av bolagets revisorer.



ELEKTA

Elekta AB (publ)

Box 7593 • SE-103 93 Stockholm
Tel 08-587 254 00 • Fax 08-587 255 00 • E-post: info@elekta.com

För ytterligare information var vänlig kontakta:
Peter Ejemyr, Informationsdirektör, Elekta AB (publ)
Tel 08-587 254 00 eller 0733- 611 000

Mer information om Elekta finner ni på: www.elekta.com