



ELEKTA AB (publ)

organisationsnummer 556170-4015
Kungstensgatan 18 – Box 7593 – 103 93 Stockholm

Niomånadersrapport 1 maj - 31 januari 2003/04

- **Rörelseresultatet uppgick till 192 (235) Mkr och rörelsemarginalen till 10 (12) procent. Rörelsemarginalen på rullande 12 månader var 10 procent.**
- **Resultatet efter skatter uppgick till 138 (157) Mkr. Vinst per aktie efter utspädning uppgick till 4,18 (4,82) kr.**
- **Kassaflödet efter investeringar uppgick till 122 (180) Mkr. Kassaflödet före investeringar uppgick till 192 (200) Mkr.**
- **Orderingången minskade med 3 procent till 2 143 (2 212) Mkr. Beräknat på oförändrade valutakurser ökade orderingången med 8 procent. På rullande 12 månader ökade orderingången med 2 procent.**
- **Nettoomsättningen minskade med 1 procent till 2 021 (2 037) Mkr. Beräknat på oförändrade valutakurser ökade nettoomsättningen med 10 procent.**
- **Fortsatt positiv utveckling inom bildstyrd strålterapi (IGRT) med order mottagna från såväl Europa som USA.**

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

Marknaden för Elektas produkter och behandlingsmetoder för cancer och sjukdomar i hjärnan fortsätter att utvecklas positivt och Elekta stärker successivt sin marknadsposition. Elekta är väl positionerat med nya avancerade kliniska lösningar och en välutvecklad internationell marknads- och serviceorganisation.

De besparingsbehov som drabbat sjukvården i många delar av världen kan till en begränsad del märkas även inom neurokirurgi och cancervård, två områden som dock ges hög prioritet i de flesta länder.

Elekta Synergy™ leder utvecklingen mot 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 kring ny avancerad teknologi för bildstyrd strålterapi (image-guided radiation therapy, IGRT). Elekta är den enda leverantör med system i klinisk drift, vilka gör det möjligt att vid behandlingstillfället ta högupplösta tredimensionella CT-bilder av patientens inre organ. Med förbättrad visualisering är det möjligt att minska den osäkerhet som följer av organens rörelser i kroppen samt den manuella positioneringen av patienten vid varje behandlingstillfälle. Genom bildstyrning expanderas strålterapiens möjligheter och användningsområden och kan sannolikt leda till kliniska förbättringar vad gäller såväl bättre behandlingsresultat som minskad risk för komplikationer.

Intresset för bildstyrd strålterapi är stort, främst bland större sjukhus. Elekta Synergy™ har myndighetsgodkännanden såväl i Europa som i USA och Elekta har mottagit order på bägge dessa marknader.

Fortsatt ökande intresse för stereotaktisk strålkirurgi

Behovet av ökad precision vid strålbehandling av cancer medför ett ökat intresse för stereotaktiska lösningar, ett område där Elekta besitter en världsunik kompetens.

De stereotaktiska principer som utgör grunden för Leksell Gamma Knife® börjar nu få utökade användningsområden genom stereotaktisk strålterapi av tumörsjukdomar även i andra delar av kroppen än hjärnan.

Leksell Gamma Knife® är den dominerande metoden för stereotaktisk strålkirurgi och idag bedöms cirka 240 människor per år och per miljon invånare, få en diagnos som lämpar sig väl för strålkirurgisk behandling. Utvecklingen går också stadigt mot utökade användningsområden för Leksell Gamma Knife®. Förutom kärlmissbildningar och tumörer ökar även användningen av strålkirurgisk behandling av bland annat funktionella sjukdomar i hjärnan.

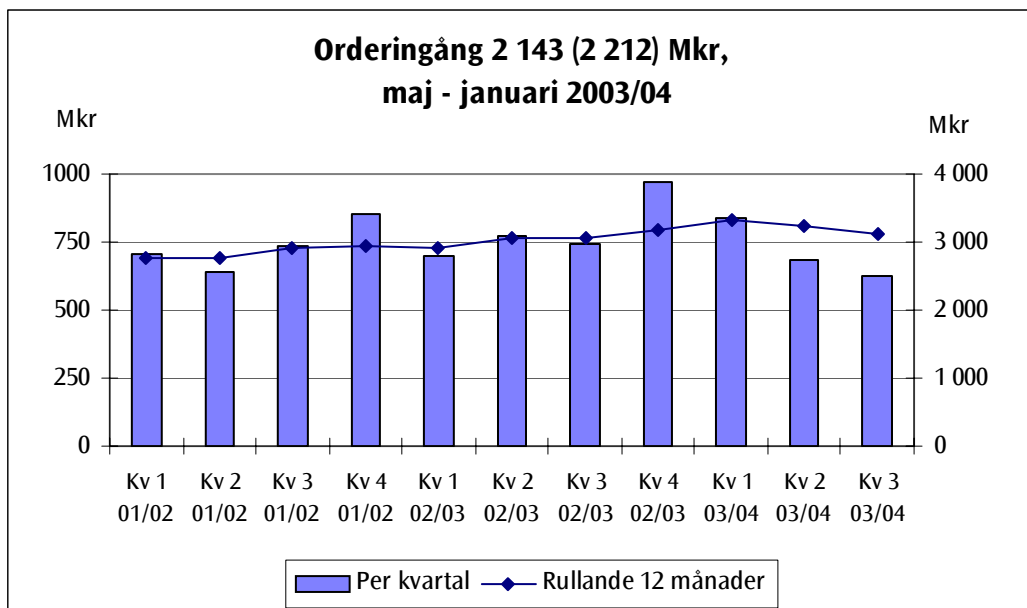
Orderingång och orderstock

Orderingången minskade med 3 procent till 2 143 (2 212) Mkr. Onkologiprodukter minskade med 7 procent till 1 474 (1 583) Mkr och neurokirurgiprodukter ökade med 6 procent till 669 (629) Mkr. Beräknat på oförändrade valutakurser ökade koncernens orderingång med 8 procent.

Orderingången under tredje kvartalet uppgick till 625 (746) Mkr, en minskning med 16 procent beroende främst på förändrade valutakurser.

På rullande 12 månader ökade orderingången med 2 procent.

Orderstocken uppgick den 31 januari 2004 till 2 453 Mkr jämfört med 2 411 Mkr den 30 april 2003.



Orderingång	Kvartal 3 2003/04	Kvartal 3 2002/03	Jfr	9 månader 2003/04	9 månader 2002/03	Jfr	Rullande 12 månader	Jfr
Mkr								
Europa, Mellanöstern, Afrika	277	359	-23%	934	1 008	-7%	1 236	-3%
Nord- och Sydamerika	183	243	-25%	664	760	-13%	1 045	-11%
Japan	5	29	-83%	184	141	30%	371	74%
Asien exkl Japan	160	115	39%	361	303	19%	465	19%
Koncernen	625	746	-16%	2 143	2 212	-3%	3 117	2%
varav								
Onkologi	473	549	-14%	1 474	1 583	-7%	2 034	-3%
Neurokirurgi	152	197	-23%	669	629	6%	1 083	12%

Marknadskommentarer

Stabil marknad i Europa

Orderingången i region Europa, inklusive Mellanöstern och Afrika, minskade under de första 9 månaderna med 7 procent till 934 (1 008) Mkr. Beräknat på oförändrade valutakurser minskade den totala orderingången för regionen med 4 procent och för onkologiprodukter med 8 procent.

Jämförelsen med samma period föregående verksamhetsår påverkas av att Elekta under hösten 2002 fick sin största enskilda order någonsin, avseende utrustning för strålbehandling av cancer i Nederländerna till ett värde av 160 Mkr.

Efterfrågan på den europeiska marknaden för Elektas produkter fortsätter att utvecklas väl och Elektas position på den Europeiska marknaden är fortsatt mycket stark. Orderingången har utvecklats positivt på samtliga större marknader i regionen, med Nederländerna som enda undantag.

Behovet av ytterligare kapacitet inom strålbehandling av cancer är mycket stort i flertalet länder i Europa. Vissa länder, däribland Nederländerna, Storbritannien och Frankrike genomför för närvarande betydande investeringsprogram för förbättrad cancervård.



Stort intresse för IGRT i Nord- och Sydamerika

Orderingången i Nord- och Sydamerika minskade under de första 9 månaderna med 13 procent och uppgick till 664 (760) Mkr. Beräknat på oförändrade valutakurser ökade orderingången för regionen med 3 procent. Orderingången för onkologi ökade med 11 procent och neurokirurgi minskade med 8 procent, beräknat på oförändrade valutakurser.

En dollarförsvagning om 16 procent mot den svenska kronan har tillsammans med något längre säljcykler för Leksell Gamma Knife[®], resulterat i lägre orderingång under tredje kvartalet jämfört med samma period föregående år.

Efter en framgångsrik lansering vid den amerikanska strålterapi kongressen ASTRO sent i oktober, är intresset för Elekta Synergy[™] stort.

Den pågående lanseringen av nya och mer avancerade produkter och behandlingskoncept, främst inom strålbehandling av cancer, medför i vissa fall en mer omfattande utvärderings- och budgetprocess för Elektas kunder.

Elektas nya avancerade lösningar för bildstyrd strålbehandling förväntas bidra till en förstärkt orderingång under verksamhetsårets fjärde kvartal.

Stark eftermarknad i Japan

Orderingången i Japan ökade 30 procent till 184 (141) Mkr. Beräknat på oförändrade valutakurser ökade orderingången med 40 procent.

Elekta fortsätter att utvecklas väl på den japanska marknaden, vilken dock fortsätter att präglas av landets alltför svaga ekonomiska utveckling. Den relativt starka penetrationen av Leksell Gamma Knife[®] i Japan innebär ökad efterfrågan på uppgraderingar och omladdningar.

Intresset för utrustning för magnetencefalografi är stort i Japan med ett flertal ledande forskningscentra i arbete med att utveckla nya kliniska metoder och rutiner.

Fortsatt god efterfrågan i Asien

Orderingången i Asien, exklusive Japan, ökade med 19 procent till 361 (303) Mkr. Beräknat på oförändrade valutakurser ökade orderingången med 43 procent.

Efterfrågan på Elektas utrustning för såväl strålterapi som strålkirurgi har utvecklats väl med stort intresse på främst regionens ekonomiskt starka marknader. Behovet av utrustning för strålbehandling av tumörsjukdomar är mycket stort i de flesta asiatiska länder och Elekta har en stark marknadsposition i regionen.



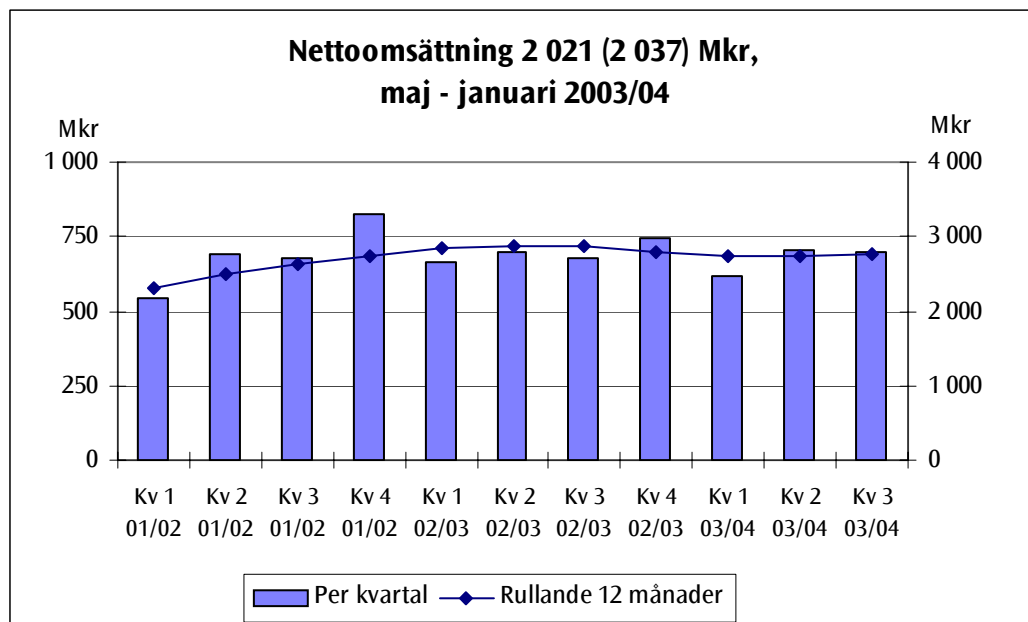
Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning minskade med 1 procent till 2 021 (2 037) Mkr. Beräknat på oförändrade valutakurser ökade nettoomsättningen med 10 procent.

Nettoomsättningen för onkologiprodukter minskade med 9 procent till 1 317 (1 446) Mkr. För neurokirurgiprodukter ökade nettoomsättningen med 19 procent till 704 (591) Mkr.

Nettoomsättningen för eftermarknaden ökade med 6 procent till 643 (605) Mkr och utgjorde 32 (30) procent av koncernens nettoomsättning.

Nettoomsättningen under tredje kvartalet uppgick till 700 (678) Mkr.



Nettoomsättning	Kvartal 3	Kvartal 3	Jfr	9 månader	9 månader	Jfr	12 månader
Mkr	2003/04	2002/03		2003/04	2002/03		2002/03
Europa, Mellanöstern, Afrika	327	251	30%	908	780	16%	1 019
Nord- och Sydamerika	179	257	-30%	585	847	-31%	1 160
Japan	101	59	71%	232	125	86%	224
Asien exkl Japan	93	111	-16%	296	285	4%	378
Koncernen	700	678	3%	2 021	2 037	-1%	2 781
varav							
Onkologi	447	479	-7%	1 317	1 446	-9%	1 937
Neurokirurgi	253	199	27%	704	591	19%	844



Resultat

Rörelseresultatet minskade med 43 Mkr till 192 (235) Mkr, främst som en effekt av valutakursförändringar. Rörelsemarginalen uppgick till 10 (12) procent. Rörelsemarginalen på rullande 12 månader uppgick till 10 procent.

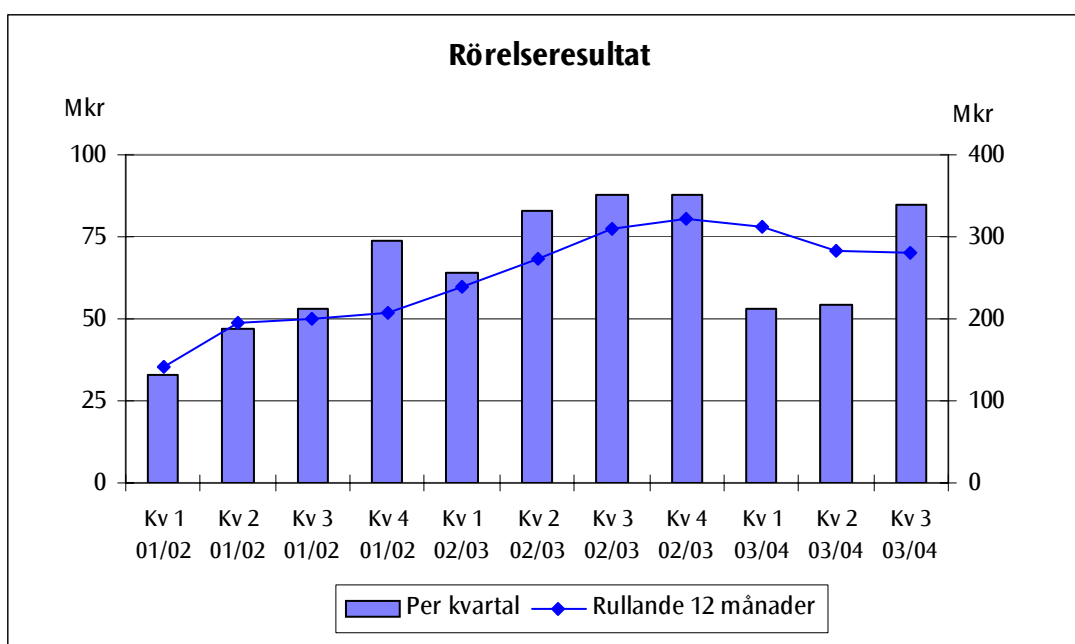
Bruttomarginalen ökade till 39 (36) procent som ett resultat av produktmix samt förbättrad kvalitet, effektivitet och lönsamhet i serviceverksamheten.

Den kostnadsökning som skett under perioden är främst hänförlig till intensifierade satsningar på utveckling av ny avancerad teknologi.

Satsningarna på forskning och utveckling ökade med 16 procent till 148 (127) Mkr motsvarande 7 (6) procent av nettoomsättningen. Redovisningsrådets rekommendation RR15 (IAS 38), som föreskriver kapitalisering av vissa utvecklingskostnader, medför en ökad volatilitet i resultatet beroende på i vilken fas de olika utvecklingsprojekten befinner sig. För de första 9 månaderna har kapitalisering och avskrivning enligt RR15 påverkat resultatet negativt med 7 (positivt 28) Mkr. I enlighet med RR15 har 5 (29) Mkr kapitaliserats för vissa specifika projekt medan resterande kostnadsförts. Avskrivningar på utvecklingsprojekt kapitaliserade enligt RR15 uppgick till 12 (1) Mkr.

Valutakursförändringarna jämfört med motsvarande period föregående år har negativt påverkat rörelseresultatet med cirka 70 Mkr. Elekta säkrar kontrakterade nettoflöden samt del av förväntade nettoflöden med terminskontrakt över en rullande 18-månadersperiod. Den orealiserade kursvinsten jämfört med valutakurserna den 31 januari för terminskontrakt som inte omvärderats i balansräkningen var 70 Mkr.

Rörelseresultatet under tredje kvartalet uppgick till 85 (88) Mkr och rörelsemarginalen var 12 (13) procent.



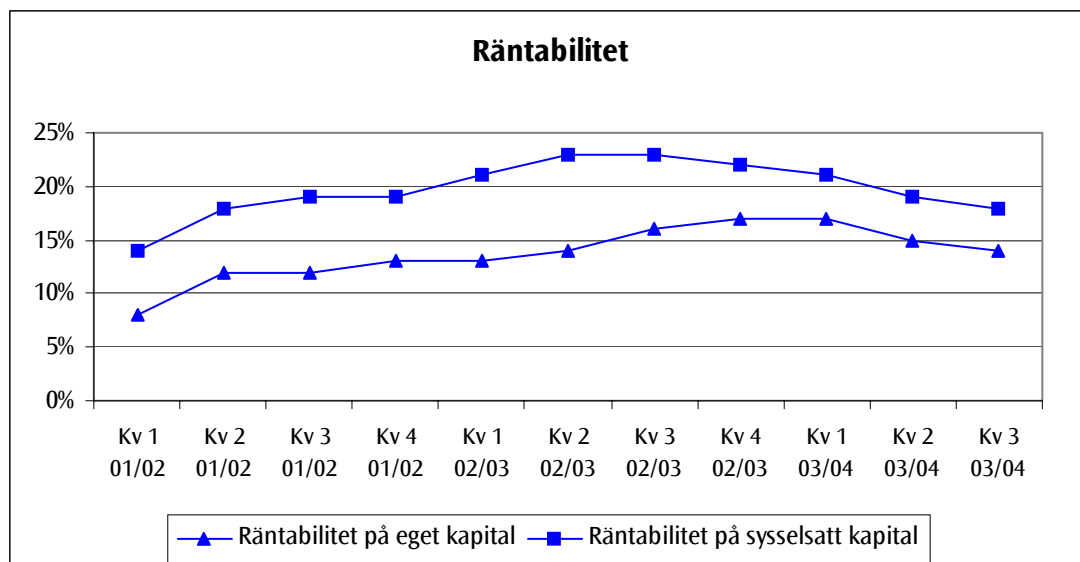


Finansnettot uppgick till 18 (1) Mkr. Räntenettot ingick med 12 (5) Mkr. Resultat från andelar i intressebolag ingick med 7 (8) Mkr varav förlust vid avyttring 2 Mkr. Valutakursdifferenser ingick med -1 (-12) Mkr.

Resultatet efter finansnetto uppgick till 210 (236) Mkr. Skattekostnaden har beräknats till 72 Mkr motsvarande 34 procent. Resultatet efter skatter uppgick till 138 (157) Mkr.

Vinst per aktie uppgick till 4,21 (4,93) kr före utspädning och 4,18 (4,82) kr efter utspädning.

Räntabilitet på eget kapital uppgick till 14 (16) procent och räntabilitet på sysselsatt kapital uppgick till 18 (23) procent. Utbetalning av 311,5 Mkr för inlösen av aktier i mars kommer att minska sysselsatt och eget kapital. Beräknad effekt vid fullt genomslag är en höjning av räntabilitet på sysselsatt kapital med cirka 2 procentenheter.



Investeringar och avskrivningar

Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick till 79 (56) Mkr. En ny testanläggning har byggts i England och under året har bolagen i Sverige och Italien flyttat till nya lokaler vilket ökat investeringarna.

Avskrivningar avseende immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick till 65 (46) Mkr.



Likviditet och finansiell ställning

Kassaflödet före investeringar uppgick till 192 (200) Mkr. Rörelseflödet var starkt men rörelsekapitalbindningen ökade genom lageruppyggnad. Kassaflödet efter investeringar och avyttringar uppgick till 122 (180) Mkr.

Likvida tillgångar uppgick till 1 226 Mkr jämfört med 1 087 Mkr den 30 april 2003. Av banktillgodohavanden var 117 Mkr pantförskrivna, främst för kommersiella garantier.

Räntebärande skulder uppgick till 227 Mkr jämfört med 252 Mkr vid verksamhetsårets ingång.

Soliditeten uppgick till 51 procent.

Under Elektas första nio månader tecknades 298 525 nya B-aktier genom utnyttjande av tilldelade teckningsoptioner inom ramen för fastställda optionsprogram. Totala antalet aktier uppgick den 31 januari till 32 953 967.

Inlösen av aktier och nedsättning av aktiekapitalet

Bolagsstämman den 22 september 2003 beslutade att bifalla styrelsens förslag om inlösen av var 17:e aktie mot en kontant ersättning om 165 kr. Enligt den slutliga sammanräkningen har 1 887 713 aktier anmälts för inlösen, vilket motsvarar 97,4 procent av det antal aktier som högst kunnat inlösas enligt erbjudandet. Cirka 311,5 Mkr kommer därmed att överföras till Elektas aktieägare. Utbetalning av inlösenbeloppet beräknas ske i slutet av mars 2004.

Anställda

Medelantal anställda i koncernen uppgick till 1 126 (997). Antalet anställda vid periodens slut uppgick till 1 167 jämfört med 1 073 den 30 april 2003.

Moderbolag

Moderbolagets verksamhet omfattar koncernledning och koncerngemensamma funktioner samt finansförvaltning. Moderbolagets resultat efter finansnetto uppgick till -7 (-30) Mkr. Medelantalet anställda uppgick till 16 (16).

Finansiella mål för verksamhetsåren 2004/05 – 2006/07

Elekta har fastställt de finansiella mål som ligger till grund för koncernens långsiktiga planering för perioden 2004/05 – 2006/07.

Målet för koncernens rörelsemarginal har höjts från 8-10 till 10-12 procent över rullande 12 månader. Rörelsemarginalen för enskilda kvartal kan avvika från uppsatta mål. Valutakursutvecklingen kan påverka möjligheterna att under 2004/05 uppnå uppsatta mål.

Målet för räntabilitet på sysselsatt kapital har höjts från att överstiga 15 procent till att överstiga 20 procent.



Målen om en försäljningstillväxt på 10-15 procent i lokal valuta samt en soliditet överstigande 40 procent, kvarstår oförändrade.

Framtidsutsikter för räkenskapsåret 2003/04

Leveransvolymerna, och därmed nettoomsättningen, bedöms vara högre under det andra halvåret än under det första halvåret 2003/04.

För helåret 2003/04 förväntar sig Elekta en försäljningstillväxt och rörelsemarginal som ligger i linje med koncernens finansiella mål för perioden 2001/02 till 2003/04, vilka är en försäljningstillväxt på 10-15 procent i lokal valuta respektive en rörelsemarginal på 8-10 procent.

Ekonomisk information

Elektas bokslutskommuniké publiceras den 15 juni 2004.

Stockholm den 10 mars 2004

ELEKTA AB (publ)

Laurent Leksell
Verkställande Direktör



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

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.

Valutakurser		Genomsnittskurs			Balansdagskurs		
Land	Valuta	maj-jan 2003/04	maj-jan 2002/03	Jfr	31 jan 2004	30 april 2003	Jfr
Euro	1 EUR	9,103	9,166	-1%	9,178	9,115	1%
Storbritannien	1 GBP	13,011	14,365	-9%	13,435	13,050	3%
Japan	100 JPY	6,875	7,650	-10%	7,000	6,860	2%
USA	1 USD	7,797	9,299	-16%	7,413	8,195	-10%



RESULTATRÄKNING

Mkr	3 månader nov - jan 2003/04	3 månader nov - jan 2002/03	9 månader maj - jan 2003/04	9 månader maj - jan 2002/03	12 månader feb - jan 2003/04	12 månader maj - apr 2002/03
Nettoomsättning	700	678	2 021	2 037	2 765	2 781
Kostnad för sålda produkter	- 405	- 419	-1 239	-1 297	-1 700	-1 758
Bruttoresultat	295	259	782	740	1 065	1 023
Försäljningskostnader	- 98	- 87	- 280	- 258	- 378	- 356
Administrationskostnader	- 74	- 74	- 201	- 205	- 281	- 285
Forsknings- och utvecklingskostnader	- 59	- 38	- 155	- 99	- 204	- 148
Valutakursdifferenser i rörelsen	21	28	46	57	78	89
Rörelseresultat	85	88	192	235	280	323
Resultatandelar intressebolag	0	3	7	8	10	11
Ränteintäkter	9	5	22	13	31	22
Räntekostnader	- 4	- 1	- 10	- 8	- 17	- 15
Valutakursdifferenser	- 1	- 5	- 1	- 12	- 13	- 24
Resultat efter finansnetto	89	90	210	236	291	317
Skatter	- 31	- 33	- 72	- 83	- 77	- 88
Minoritet	0	2	0	4	1	5
Periodens vinst	58	59	138	157	215	234
Vinst per aktie före utspädning	1,76	1,86	4,21	4,93	6,57	7,29
Vinst per aktie efter utspädning	1,76	1,82	4,18	4,82	6,50	7,14
KASSAFLÖDE						
Rörelseflöde	103	87	249	236	328	315
Rörelsekapitalförändring	44	- 49	-57	-36	25	46
Kassaflöde före investeringar	147	38	192	200	353	361
Investeringar och avyttringar	- 33	- 6	-70	-20	- 123	-73
Kassaflöde efter investeringar och avyttringar	114	32	122	180	230	288
Extern finansiering	10	240	22	241	12	231
Periodens förändring av likvida tillgångar	115	266	139	401	289	551



BALANSRÄKNING

Mkr	31 jan 2004	31 jan 2003	30 apr 2003
Immateriella anläggningstillgångar	382	389	408
Materiella anläggningstillgångar	129	79	83
Finansiella anläggningstillgångar	14	21	16
Varulager	336	262	258
Fordringar	1 066	1 200	1 110
Likvida tillgångar	1 226	937	1 087
Summa tillgångar	3 153	2 888	2 962
Eget kapital	1 614	1 397	1 445
Minoritet		0	0
Avsättningar	155	79	110
Räntebärande skulder	227	255	252
Räntefria skulder	1 157	1 157	1 155
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	3 153	2 888	2 962

FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

Mkr	31 jan 2003	31 jan 2002	30 apr 2003
Ingående balans	1 445	1 272	1 272
Utnyttjande av teckningsoptioner	26	21	22
Omräkningsdifferenser	5	-53	-83
Periodens vinst	138	157	234
Utgående balans	1 614	1 397	1 445

NYCKELTAL

	12 månader 1) maj - apr 2000/01	12 månader maj - apr 2001/02	12 månader maj - apr 2002/03	9 månader maj - jan 2002/03	9 månader maj - jan 2003/04
Orderingång, Mkr	2 402	2 927	3 186	2 212	2 143
Nettoomsättning, Mkr	2 160	2 738	2 781	2 037	2 021
Rörelseresultat, Mkr	92	207	323	235	192
Rörelsemarginal	4%	8%	12%	12%	10%
Vinstmarginal	3%	8%	11%	12%	10%
Eget kapital, Mkr	887	1 272	1 445	1 397	1 614
Sysselsatt kapital, Mkr	1 178	1 313	1 697	1 652	1 841
Soliditet	39%	50%	49%	48%	51%
Räntabilitet på eget kapital 2)	5%	13%	17%	16%	14%
Räntabilitet på sysselsatt kapital 2)	10%	19%	22%	23%	18%

1) Omarbetad avseende ny redovisningsprincip för skatter

2) Beräknat på rullande 12 månader.



DATA PER AKTIE	12 månader 1)	12 månader	12 månader	9 månader	9 månader
	maj - apr 2000/01	maj - apr 2001/02	maj - apr 2002/03	maj - jan 2002/03	maj - jan 2003/04
Vinst per aktie					
före utspädning, kr	1,52	4,66	7,29	4,93	4,21
efter utspädning, kr	1,89	4,56	7,14	4,82	4,18
Kassaflöde per aktie					
före utspädning, kr	8,11	3,64	8,99	5,63	3,73
efter utspädning, kr	7,90	3,63	8,81	5,51	3,70
Eget kapital per aktie					
före utspädning, kr	31,84	40,03	44,79	43,37	48,96
efter utspädning, kr	35,03	39,89	44,58	43,19	48,96
Ränta på konverterat förlagslån, netto efter skatt, Mkr	17	3			
Genomsnittligt vägt antal aktier,					
före utspädning, tusental	27 854	31 048	32 019	31 951	32 718
efter utspädning, tusental	31 662	32 504	32 694	32 677	32 954
Antal aktier per balansdag,					
före utspädning, tusental	27 854	31 765	32 256	32 206	32 954
efter utspädning, tusental	31 662	33 084	32 988	32 988	32 954

1) 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.

Denna rapport har inte granskats av bolagets revisorer.