



C-RAD AB (publ), Delårsrapport 1 januari- 30 september 2011

Väsentliga händelser under perioden

- IBA Dosimetry har för 2011 lagt en ramorder till dotterbolaget C-RAD Imaging AB för leverans av dioddetektorer till ett värde av 4,8 MSEK
- Avtal för GEMini ED har undertecknats med Paracelsus Medical University vid universitetskliniken i Salzburg
- Introduktion av system Catalyst på ESTRO konferensen i London
- C-RADs produkter introduceras på tyskspråkiga marknader
- Samarbetsavtal med Skånes Universitetssjukhus och första order på system Catalyst
- Stort intresse för C-RADs produktprogram vid AAPM och ASTRO konferenserna i Nordamerika
- Ett utvecklingsavtal har skrivits under med Elekta
- Omsättningen uppgick till 11,2 MSEK (10,0 MSEK)
- Orderingången uppgick till 10,9 MSEK
- Resultat efter skatt -17 685 kSEK (-6 618 kSEK)
- Resultat per aktie efter skatt -1,44 SEK (-0,54 SEK)
- Rörelseresultat -17 336 kSEK (-5 773 kSEK)
- Soliditet 62 % (78 %)
- Likvida medel 2 361 kSEK (19 004 kSEK)
- Antal anställda under perioden uppgick i medeltal till 21 personer (20)

Väsentliga händelser efter periodens utgång

- Avsiktsförklaring underskriven för GEMini detektor
- Förstärkning av marknadsfunktionen
- Installation av sex Catalyst system
- C-RADs företrädesemission övertecknades med 65 %
- Nya konvertibel lån skrivs med Norrlandsfonden

Kommentar från Erik Hedlund, VD i C-RAD AB, angående företagets verksamhet:

”Den finansiella oron har endast haft en begränsad påverkan på strålterapi marknaden. Vi ser däremot en försening av pågående projekt mot slutet av detta år. Flera planerade projekt och försäljningar kommer först att genomföras under 2012. C-RAD har en stark position med tre system speciellt utvecklade för den avancerade strålterapi marknaden.

Sedan november månad finns det så kallade MMI interfacet för auto set up och andningsstyrd strålbehandling i Varians prislista med koppling mot C-RADs Catalystsystem. Från december månad kommer fyra av de viktigaste CT systemen på marknaden att ha koppling mot C-RADs Sentinelssystem. Samarbetet och kopplingen mot Varians acceleratorer är en viktig milstolpe för företaget.”

C-RAD AB (publ)

Delårsrapport

1 januari-30 september 2011

Siffror inom parentes avser motsvarande period föregående år.

Styrelsen och verkställande direktören för C-RAD AB (publ) får härmed avge kvartalsrapport för perioden 1 januari – 30 september 2011.

Företaget

C-RAD utvecklar nya innovativa lösningar för användning inom avancerad strålbehandling. Gruppen tillhandahåller produkter och system för positionering, tumörlokalisering och strålbehandling. Slutkunder är strålbehandlingskliniker över hela världen.

All produktutveckling sker i tre helägda dotterbolag, C-RAD Positioning AB, C-RAD Imaging AB och C-RAD Innovation AB. C-RAD Imaging AB är placerat i Östersund medan de övriga företagen har sin verksamhet i Uppsala. Det helägda dotterbolaget C-RAD Incorporated, beläget i Chicago IL, är ett säljbolag med fokus på den nordamerikanska marknaden. Dotterbolaget bedriver ingen egen utveckling. Totalt är 21 personer för närvarande anställda i företagen.

Verksamheterna i C-RAD AB har sitt ursprung i forskning och utveckling från Karolinska Institutet i Solna och Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm. Avknoppningarna har genomförts under perioden 2001 till 2004.

C-RADs lösningar är speciellt utvecklade för de avancerade behandlingsmetoderna inom strålterapi.

Moderbolaget C-RAD ABs B-aktie listades på Aktietorget juli 2007. Den 15 februari 2010 godkändes C-RAD för upptagande till handel på NASDAQ OMX First North Premier. Första dag för handel med C-RADs B-aktie på First North Premier var den 8 mars 2010. Mangold Fondkommission har utsetts till C-RAD's Certified Adviser.

Väsentliga händelser under året

- Samarbetet med IBA Dosimetry har under 2010 utvecklats väl. Trots flytt av

verksamheten till nya lokaler och införande av nytt logistiksystem kunde leveranser enligt ingånget avtal innehållas. För 2011 har ett nytt ramavtal undertecknats. Ordersumman uppgår till 4,8 MSEK.

- Avtal har tecknats med Paracelsus Medical University vid universitetskliniken i Salzburg för klinisk utvärdering och integrering av GEMini ED på en linac från Elekta. Arbetet bedrivs i flera faser, där den första fasen beräknas var slutförd under kvartal 2011. Salzburg är en referensklirik för Elekta. Resultaten kommer löpande att rapporteras.
- Det var ett stort intresse för C-RADs produkter och speciellt för det nya systemet Catalyst vid ESTRO mötet i London 8 till 11 maj. Över 120 demonstrationer genomfördes. Catalyst har unika egenskaper med realtidsregistrering, interaktivitet och nyutvecklade algoritmer för deformabel registrering.
- C-RADs produktprogram visades för första gången på den tyska konferensen DEGRO i Wiesbaden, 2-5 juni. Intresset var speciellt stort för det nya systemet Catalyst. Två system har därefter installerats i Essen och Mannheim.
- Samarbetsavtal har skrivits under med Skånes Universitetssjukhus. Samarbetet är framför allt inriktat på validering av Catalyst och vidareutveckling av gatingfunktionalitet. Två Catalystsystem har beställts och installerats på sjukhuset.
- C-RAD har under året i Nordamerika deltagit vid fysikerkonferensen AAPM och onkologimötet ASTRO. Stort intresse visades för C-RADs nyutvecklade system Catalyst. Catalyst kommer efter FDA godkännande att kunna säljas på USA marknaden i början av 2012.
- I samarbete med Swedish Health Services i Seattle har ett utvecklingsavtal skrivits under med Elekta. Samarbetet avser utveckling av funktionalitet för andningsstyrd strålbehandling. Ett första Catalystsystem har installerats. Systemet får först efter FDA godkännande användas kliniskt.

Väsentliga händelser efter perioden

- En avsiktsförklaring har skrivits under med ett ledande företag inom dosimetriområdet.

Baserat på C-RADs unika GEMiniteknologi är avsikten att utveckla en detektor för användning inom dosimetriområdet. I en första förstudie kommer C-RAD att föreslå en lämplig design av detektorn.

- Martin Clay har utsetts till ny V.D. för C-RAD Incorporated i USA. Martin Clay kommer närmast ifrån en befattning, som säljchef på LAP North Amerika. Tim Thurn, V.D. för C-RAD Positioning AB har tagit över ansvaret för marknadsbearbetning och försäljning
- De första sex Catalystsystemen har installerats på kliniker i Sverige, Tyskland och USA
- C-RAD AB har framgångsrikt avslutat en nyemission. Denna blev övertecknad med 65 %. Styrelsen beslutade att utnyttja en överteckningsoption på 10 MSEK. Totalt tecknades aktier till ett värde på 32,1 MSEK.
- Norrlandsfonden har beslutat, att i samband med emissionen, försvara sin position i bolaget. Samtidigt förlängs villkoren för tidigare konvertibellån.

Finansiell utveckling under januari till september 2011

Koncernens omsättning ökade med 13 % jämfört med samma period föregående år och uppgick till 11 249 kSEK (9 950) för de tre första kvartalen 2011. Omsättningen för tredje kvartalet 2011 uppgick till 3 365 kSEK (5 330).

Rörelseresultatet för årets nio första månader uppgår till -17 336 kSEK (- 5 773). Försämringen i resultatet förklaras främst av ökande marknadsatsningar, påbörjade avskrivningar i C-RAD Imaging AB, samt att ingen ytterligare aktivering sker i C-RAD Imaging från 1 januari 2011. Resultatet för tredje kvartalet 2011 uppgick till - 3 942 (- 710) kSEK.

Koncernens likvida medel uppgick per 30 september 2011 till 2 361 (19 004) kSEK.

Kassaflödet under årets tre första kvartal uppgick till - 17 015 (15 023) kSEK. Den emission bolaget genomförde under februari 2010 är en avgörande förklaring till den stora differensen mellan periodernas kassaflöden. Kassaflödet under tredje kvartalet uppgick till - 1 749 kSEK (- 5 320).

Dotterbolagen, C-RAD Positioning AB och C-RAD Imaging AB, har under rapportperioden gjort avskrivningar på sin del av aktiverad utveckling i koncernen med 5 226 kSEK (1 907). Totalt för koncernen har 4 949 kSEK (5 068) aktiverats avseende arbete för egen utveckling under årets första nio månader. De totala investeringarna i balanserade utgifter uppgick till 37 933 kSEK (35 391) kSEK.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Bolagets balanserade utgifter för utveckling och patent uppgår till 38 MSEK, där 20 MSEK avser Sentinel/Catalyst och 17 MSEK är hänförliga till GEMini. Resterande 1 MSEK avser patentkostnader i C-RAD Innovation AB. Skulle C-RADs satsning på utvecklingen av GEMini och Sentinel misslyckas kan bolaget tvingas skriva ned delar av eller hela andelen av aktiverade utvecklingskostnader.

Personal

Antalet anställda i koncernen uppgick per 30 september 2011 till 21 (19) personer.

Transaktioner med närstående

Inga väsentliga transaktioner med närstående har skett under perioden. C-RAD Positioning AB beställer dock löpande serieleveranser av hårdvarudelar från ScandiFlash AB. Erik Hedlund, VD C-RAD AB, äger 30 % i ScandiFlash AB.

Framtidsutsikter

Företaget befinner sig i en intensiv produktlanseringsfas med fluktuerande försäljning från kvartal till kvartal.

Resultaträkningar koncernen

(Belopp i kSEK)	2011	2010	2011	2010	2010	2009
	jan-sept	jan-sept	juli-sept	juli-sept	jan-dec	jan-dec
Rörelsens intäkter						
Nettoomsättning	11 249	9 950	3 365	5 330	14 234	4 899
Aktiverat arbete för egen räkning	4 949	5 068	2 500	460	7 118	7 473
Övriga rörelseintäkter	-	150	149	3	91	494
Rörelsens kostnader						
Inköpta varor o tjänster	-6 443	-3 221	-1 782	-1 416	-6 002	-2 943
Övriga externa kostnader	-9 033	-5 147	-2 616	-1 699	-7 837	-4 479
Personalkostnader	-12 083	-10 120	-3 532	-2 740	-13 843	-12 705
Avskrivningar mat. anl.tillg	-5 617	-2 384	-1 880	-563	-3 103	-2 651
Övriga rörelsekostnader	- 358	- 68	-	-10	-78	-13
Rörelseresultat	-17 336	-5 773	-3 796	- 635	-9 420	-9 925
Finansiella intäkter och kostnader	-349	-845	-146	-75	-418	-326
Resultat före skatt	-17 685	-6 618	-3 942	-710	-9 838	-10 251
Skatt på årets resultat					-	-
PERIODENS RESULTAT	-17 685	-6 618	-3 942	-710	-9 838	-10 251

Övrigt totalresultat	0	0	0	0	0	0
Periodens totalresultat	-17 685	-6 618	-3 942	-710	-9 838	-10 251

Balansräkningar koncernen

(Belopp i kSEK)	2011	2010	2010	2009
	30 sept	30 sept	31 dec	31dec
Tillgångar				
Immateriella tillgångar	37 933	35 391	37 656	31 598
Materiella tillgångar	571	752	693	580
Finansiella tillgångar	109	106	106	106
Varulager	3 729	1 409	2 488	2 293
Kortfristiga fordringar	4 735	9 559	7 501	6 279
Likvida medel	2 361	19 004	19 376	3 981
Summa Tillgångar	49 438	66 221	67 820	44 837
Eget kapital och skulder				
Eget kapital	30 384	51 883	48 117	29 816
Långfristiga skulder	8 685	9 529	8 545	7 002
Kortfristiga skulder	10 369	4 809	11 158	8 019
Summa eget kapital och skulder	49 438	66 221	67 820	44 837

Nyckeltal	2011	2010	2010	2009
	30 sept	30 sept	31 dec	31 dec
Antal utestående aktier A	1 255 810	1 844 715	1 302 810	1 302 810
Antal utestående aktier B	11 042 281	10 453 376	10 995 281	8 673 190
Genomsnittligt antal aktier	12 298 091	12 298 091	12 298 091	9 633 534
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	13 501 360	13 469 360	13 501 360	10 668 803
Soliditet ¹	62 %	78 %	71 %	67 %
Resultat per aktie före utspädning	-1,44	-0,54	- 0,80	- 1,06
Resultat per aktie efter utspädning	-1,31	-0,49	- 0,73	- 0,96
Eget kapital per aktie före utspädning	2,47	4,22	3,91	2,99
Eget kapital per aktie efter utspädning	2,25	3,84	3,56	2,79
Rörelsemarginal ²	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.

Rapportering av segment – koncernen

Koncernen har sedan 1 januari 2009 implementerat IFRS 8 Rörelsesegment. Koncernledningen har analyserat den interna rapporteringen och fastställt att koncernens verksamhet styrs och utvärderas baserat på följande segment:

- **Positioning:** Laserskanner för patientpositionering vid strålbehandling.
- **Imaging:** Detektorplatta för identifikation av en cancertumörs läge innan strålbehandling.
- Dioddetektorer för användning inom dosimetri.
- **Innovation:** System för extern strålbehandling.

(Belopp i kSEK)	jan-sept	jan-sept	juli-sept	juli-sept	2010	2009
	2011	2010	2011	2010		
Intäkter per segment						
Positioning	6 688	5 650	2 213	2 955	9 385	4 899
Imaging	4 228	4 300	1 152	2 375	4 850	0
Innovation	333	0	0	0	0	0
	11 249	9 950	3 365	5 330	14 235	4 899

Bruttoresultat per segment						
Positioning	3 410	4 513	1 438	2 157	5 521	3 634
Imaging	2 568	2 214	552	1 163	2 803	0
Innovation	333	0	0	0	0	0

Kundfordringar fördelade per segment						
Positioning	1 690	5 386	1 690	0	4 882	3 713
Imaging	251	1 806	251	0	952	0
Innovation	0	0	0	0	0	0

Intäkter fördelade per geografisk marknad						
<u>Omsättning</u>						
Skandinavien	3 085	2 282	2 213	911	3 821	941
Europa	5 035	3 733	1 152	2 151	7 935	2 202
USA	2 461	1 568		1 568	254	1 756
Asien	668	2 367		700	2 225	0
	11 249	9 950	3 365	5 330	14 235	4 899

Kassaflöden koncernen

(Belopp i kSEK)	2011	2010	2011	2010	2010	2009
	jan-sept	jan-sept	juli-sept	juli-sept	jan-dec	jan-dec
<u>Den löpande verksamheten</u>						
Rörelseresultat	-17 336	-5 772	-3 796	-635	-9 420	-9 924
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet mm	5 616	2 384	1 880	563	3 102	2 651
Erhållen ränta			-	14	32	-
Erlagd ränta	-349	-345	-146	-90	-450	-326
Kassaflöde löpande verksamhet före förändring rörelsekapital	-12 069	-3 734	-2 062	-148	-6 735	-7 599
Förändring i rörelsekapital	-2 883	-5 607	-2 028	-4 217	1 721	-1 127

Kassaflöde från löpande verksamheten	-14 952	-9 341	-4 090	-4 365	- 5 014	- 8 726
Kassaflöde investeringsverksamheten	-5 735	-6 849	-1 331	-830	-9 273	-7 914
Kassaflöde finansieringsverksamheten	3 672	31 213	3 672	-125	29 682	4 272
Periodens kassaflöde	-17 015	15 023	-1 749	-5 320	15 394	- 12 368
Likvida medel periodens början	19 376	3 981	4 110	24 324	3 981	16 349
Likvida medel periodens slut	2 361	19 004	2 361	19 004	19 376	3 981

Förändring i eget kapital koncernen

(Belopp i kSEK)	2011	2010	2011	2010	2010	2009
	jan-sept	jan-sept	juli-sept	juli-sept	jan-dec	jan-dec
Ingående balans periodens början	48 117	29 816	34 280	52 639	29 816	35 049
Nyemission		30 187			30 187	5 000
Emissionsutgifter		-1 617			- 2 117	- 23
Eget kapital konvertibellån	- 140	115	- 46	- 46	69	41
Periodens resultat	- 17 685	- 6 618	- 3 942	-710	-9 838	-10 251
Periodens omräkningsdifferens	- 92		- 92			
Utgående balans vid periodens slut	30 384	51 883	30 384	51 883	48 117	29 816

Redovisningsprinciper

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) som har godkänts EG-kommissionen för tillämpning inom EU.

Denna delårsrapport är upprättad för koncernen i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och Årsredovisningslagen.

Koncernen tillämpar samma redovisningsprinciper och beräkningsgrunder som i årsredovisningen 2010.

Kommande rapporttillfällen

Bokslutskommunikén 2011 publiceras den 24 februari 2012.

Årsstämma kommer att hållas i bolagets lokaler 1 Juni 2012

Delårsrapporten ger en rättvisande översikt av koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som koncernen står inför. Rapporten har ej granskats av bolagets revisor.

Uppsala 25 november 2011

Börje Bengtsson

Styrelseordförande

Mats Thorén

Styrelseledamot

Erik Hedlund

**Verkställande direktör
Styrelseledamot**

Anders Brahme

Styrelseledamot

Bengt Lind

Styrelseledamot

C-RAD AB (publ) Bredgränd 18 753 20 Uppsala Telefon 018 - 66 69 30 Hemsida www.c-rad.se Org. nr. 556663-9174
