

## Väsentliga händelser under perioden januari-september 2015

- Nettoomsättning:
  - juli-sep 15,4 (10,5) MSEK, +47 %
  - jan-sep 45,7 (34,6) MSEK, +32 %
- Ordergång:
  - juli-sep 23 (17,7) MSEK, +30 %
  - jan-sep 61,5 (43,8) MSEK, +40 %
- Rörelseresultat:
  - juli-sep -7,0 (-2,9) MSEK
  - jan-sep -14,3 (-8,9) MSEK
- Resultat per aktie:
  - juli-sep -0,33 (-0,15)
  - jan-sep -0,71 (-0,13)
- Omräkning av jämförelsetal har gjorts, vi hänvisar till sida 20

### Under tredje kvartalet:

- C-RAD tecknar avtal med Skandionkliniken
- Catalysts ytskanningsteknik kan nu kopplas ihop med Varians TrueBeam® plattform
- C-RAD förvärvar samtliga utestående aktier i Cyrpa International
- Ett sjukhus i Norge beställer tre system från C-RAD
- Order från Italien på åtta C-RAD-system

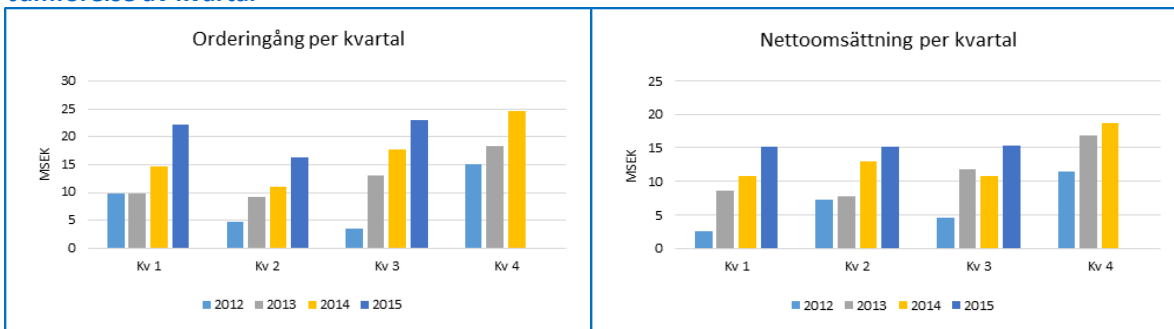
### Under första och andra kvartalet:

- Två stora order på totalt sju C-RAD-system från Tyskland och Estland
- C-RAD förstärker den globala säljorganisationen ytterligare i USA
- C-RAD säkrar sin första order från Japan, vilket är den näst största marknaden i världen för avancerad strålbehandlingsteknik
- Övertecknat personaloptionsprogram
- Order från Italien och Bayreuth i Tyskland på totalt tre C-RAD-system
- C-RAD validerar sitt gränssnitt för andningsstyrd strålbehandling till IBAs proton- och partikelterapi

## Väsentliga händelser efter periodens slut

- C-RAD ingår försäljnings- och distributionsavtal med GE Healthcare
- C-RAD tecknar avtal med Yale-New Haven Health Services
- Elekta visar C-RADs produkter i ett japanskt visningsrum
- C-RAD är värd vid ASTROs årliga användarkonferensen, i samarbete med UTHSC San Antonio

## Jämförelse av kvartal



## Sammandrag finansiellt resultat koncernen

Belopp i KSEK	jan-sept		12 mån
	2015	2014	Rullande
Nettoomsättning	45 712	34 619	64 285
Rörelseresultat	-14 290	-8 911	-19 232
Resultat e. skatt	-15 036	-2 350	-19 832
Kassa	4 634	4 568	4 634
Aktiekurs 1)	15,6	15,0	15,6
Ordergång	61 544	43 809	86 105
Orderstock	52 893	29 357	59 900

1) i SEK, på balansdagen

## Kommentarer från Tim Thurn, VD:



Vi är glada över att se C-RADs fortsatta positiva tillväxtkurva och den fantastiska exponeringen av vår produktportfölj på våra huvudmarknader och via våra partnerkanaler där. I det största affärssegmentet, positioneringsprodukter, ökade orderingen under de tre första kvartalen med 62 procent till 45,7 MSEK. För tjänsteprodukter blev orderingen exakt dubbelt så högt, 6,8 MSEK, vilket visar det starka intresset för värdehöjande produkter.

Den övergripande ökningen av orderingen på koncernnivå uppgick till 42 procent, vilket motsvarar totalt 6,3 MSEK. Under tredje kvartalet ökade intäkterna till 15,4 MSEK, vilket är en ökning med 47 procent jämfört med tredje kvartalet 2014. Den kraft vi ökade med under tredje kvartalet förväntas accelerera under fjärde kvartalet, vilket speglar den ökade räckvidden hos säljstyrkan.

Vi deltog i en komplex offentlig upphandling angående ytspårningslösningar till Skandionkliniken i Uppsala, vilken först överklagades men slutligen avgjordes till C-RADs fördel. Detta resulterade i två beställningar, med optioner på ytterligare två. Det första systemet installerades i oktober, vilket är vårt första system någonsin på proton- och partikelterapiområdet, en marknad som utvecklas snabbt. De återstående systemen förväntas också tas i drift under fjärde kvartalet 2015.

Det tredje kvartalet inleddes med att förvärvet av Cyrpa genomfördes. Den fransk-belgiska koncernen tillverkar innovativa laserlösningar för patientpositionering och virtuell simulering inom strålbehandling. Cyrpa införlivades i koncernredovisningen under tredje kvartalet. I ett första steg omstrukturerades den gemensamma säljstyrkan för att dra större nytta av respektive marknads starka sidor. Samtidigt som ansvaret för de två produktlinjerna förblir åtskilt, används den sammanslagna säljstyrkan på ett effektivt sätt. Detta kommer att skapa nya synergieffekter när det gäller att nå ut till kunder.

GE Healthcare ingick ett försäljnings- och distributionsavtal för C-RADs Sentinel 4DCT™-system och lasersystemet Cyrpa High Impact Technology (HIT). Dessa lösningar kommer att ingå i GE:s priskatalog under fjärde kvartalet 2015 och kommer därmed att vara tillgängliga för GE:s säljare och kunder över hela världen. C-RAD-teamet kommer att utbilda GE Healthcares säljstyrka i USA för att dessa ska erhålla den avancerade tekniska kunskap som krävs.

Ett upphandlingsavtal med Yale-New Haven Hospital i Connecticut, USA, ledde till en order avseende ytspårningsteknik. Fyra system har beställts. Två system är redan i drift, och installationen av de andra två har schemalagts till fjärde kvartalet 2015. För C-RAD är detta en bra möjlighet att använda Yale-New Haven Hospital som referensobjekt för kliniska demonstrationer av Sentinel 4DCT och Catalyst HD.

En order mottogs från Kampanien-regionen i södra Italien på fyra Catalyst™-system liksom fyra Sentinel™ 4DCT-system som ska installeras i tre cancerbehandlingskliniker. Leveransen har schemalagts till fjärde kvartalet 2015.

C-RAD genomförde sitt första användarmöte i samband med det årliga mötet av American Society for Radiation Oncology (ASTRO), i oktober i San Antonio, Texas, USA. Med på mötet fanns över 30 deltagare från hela världen men de flesta från USA. Mötet genomfördes i samarbete med University of Texas Health Science Center San Antonio, vilka bidrog med klinisk och vetenskaplig kunskap om bröstcancerbehandling och stereotaktiska behandlingar. De höll även i värdskapet vid ett besök på en klinik där Catalyst HD installerats och är i klinisk drift. Vår ökade marknadsexponering på ASTRO-mötet, lede till ett starkt intresse av såväl C-RADs monter som till vår produktportfölj och dessutom till 50 procent fler potentiella kunder än föregående år.

För Gemini fokuserades utvecklingen på att göra systemet mer robust, vilket vi lyckades med, och bildkvaliteten har förbättrats ytterligare. Detta tar oss in i en helt ny fas där vi utvärderar fysiska parametrar jämfört med befintliga standarder och konkurrerande produkter. På den kommersiella sidan pågår diskussioner med potentiella kunder.

Fjärde kvartalet har börjat starkt, och vi förväntar oss att investeringen i den utökade säljstyrkan skall fortsätta att bära frukt. Vi bör se det fulla resultatet av detta under 2016.

## Väsentliga händelser under tredje kvartalet 2015

### **C-RAD tecknar avtal med Skandionkliniken**

Efter att ha vunnit en offentlig upphandling har C-RAD nu tecknat avtal om att utrusta Skandionkliniken i Uppsala med ett ytskanningssystem. Klinikens två behandlingsrum kommer att utrustas med ett Catalyst-system. Dessutom kommer såväl rummet för datortomografi som förberedelsetrummet för patienter att utrustas med C-RADs system.

### **Catalysts ytskanningsteknik kan nu kopplas ihop med Varians TrueBeam® plattform**

C-RAD har släppt ett nytt gränssnitt, vilket gör det möjligt att koppla ihop Catalyst™ med TrueBeam® linjäracceleratorer från Varian Medical Systems, vilka används för att behandla cancer med bildstyrd strålbehandling och strålkirurgi. Gränssnittet stödjer avancerad behandlingsteknik. Med denna lansering blir C-RAD en ledande leverantör av optiska ytskanningslösningar vilka kan anslutas till linjäracceleratorer från de två viktigaste systemleverantörerna.

### **C-RAD förvärvar samtliga utestående aktier i Cyrpa International**

C-RAD har förvärvat de återstående 71 procenten av aktierna i den fransk-belgiska Cyrpa-koncernen. Cyrpa utvecklar innovativa laserlösningar för patientpositionering och virtuell simulering inom strålbehandling. C-RAD och Cyrpa lanserade sin första gemensamma produkt för 4D-bildtagning och virtuell simulering 2014. När förvärvsanalysen i enlighet med IFRS 3 upprättades, upptäckte vi behovet av att omräkna tidigare års jämförelsesiffror i enlighet med IAS1. Ytterligare information finns på sida 20.

### **Ett sjukhus i Norge beställer tre system från C-RAD**

C-RAD har säkrat en stor order som inkluderar två Catalyst HD™-system och ett Sentinel 4DCT™-system från Gjøviks sjukhus, i Norge. Som del av en omfattande upphandling uppgraderar sjukhuset nu sin avdelning för onkologisk strålbehandling med C-RADs förstklassiga lösning för såväl patientpositionering som patientövervakning.

### **Order från Italien inkommer på åtta C-RAD-system**

C-RADs italienska distributör, TecnoSan S.a.s., har fått en order bestående av fyra Catalyst™-system och fyra Sentinel™ 4DCT-system vilka ska installeras i tre cancerbehandlingskliniker i Kampanien, en region i södra Italien.

## Väsentliga händelser under andra kvartalet 2015

### **C-RAD säkrar sin första order från Japan, vilket är den näst största marknaden i världen föravancerat strålbehandlingsteknik**

C-RAD har mottagit den första ordern avseende ett Catalyst™- och ett Sentinel™ 4DCT-system för ett cancerbehandlingscentrum i Japan, vilket är världens näst största marknad för strålbehandling. Båda systemen kommer att installeras på Katsura universitetssjukhus vid Kyotos universitet och öppnar samtidigt upp till en viktig och trendsättande marknad.

### **C-RAD förstärker den globala säljorganisationen ytterligare i USA**

I februari publicerade C-RAD sin strategi för ytterligare tillväxt, vilken inkluderar en expansion av säljstyrkan för direktförsäljning på nyckelmarknaderna. C-RAD har nu utökat sin närvaro i USA ytterligare genom att anställa två regionala försäljningschefer för dels mellanvästern dels sydstaterna.

### **C-RAD genomför riktad nyemission om 25 MSEK**

Styrelsen i C-RAD beslutade om en riktad nyemission till långsiktiga institutionella och privata investerare om cirka 25 MSEK före avdrag för emissionskostnader. Beslutet togs med stöd av bemyndigande från årsstämman 2015. Emissionslikviden skall huvudsakligen användas till att (I) finansiera expansionen av säljorganisationen inom bolagets nyckelmarknader, (II) kommersialisera spridningen av GEMini-systemet samt (III) möjliggöra en större investering i partnerskap.

### **Övertecknat personaloptionsprogram**

C-RAD har introducerat ett program med teckningsoptioner för personalen. Programmet mottogs med stort intresse. Befintliga medarbetare tecknade sig för totalt 284 330 teckningsoptioner, vilket innebär att volymen som ursprungligen erbjöds överskreds med 42 procent.

### **Order på tre C-RAD-system i Italien**

C-RADs italienska distributör, TecnoSan S.a.s., har mottagit en order på två Catalyst™-system och ett Sentinel™ 4DCT-system från cancerkliniken Ospedale del Mare i Neapel.

### **Order på tre C-RAD-system från Bayreuth i Tyskland**

C-RAD har säkrat en order på ett Catalyst™-, ett Catalyst HD™- och ett Sentinel™-system från Klinikum Bayreuth GmbH, vilken driver en onkologisk strålbehandlingsklinik i Oberfranken, Bayern, i Sydtyskland.

### **C-RAD validerar sitt gränssnitt för andningsstyrd strålbehandling till IBAs proton- och partikelterapi**

C-RAD har med framgång validerat gränssnittet för produktlinjen gällande Catalyst™, vilket kontrollerar strålningen i proton- och partikelterapisystem. IBAs validering vad det gäller gränssnittet för andningsstyrd strålbehandling genomfördes på Westdeutsches Protonentherapiezentrum Essen i Tyskland.

### **Vid årsstämman väljs Kicki Wallje-Lund till styrelsen**

Vid C-RADs årsstämma valdes Kicki Wallje-Lund som ny styrelseledamot. Hon har lång erfarenhet av affärsutveckling och styrelsearbete i olika internationella företag och är idag VD för det Stockholmsbaserade företaget Wellnet AB. Kicki har flera styrelseuppdrag och sitter bland annat i styrelsen för Betsson AB sedan 2007.

## Väsentliga händelser under första kvartalet 2015

### **Två stora order på totalt sju C-RAD-system från Tyskland och Estland**

C-RAD har nu fått in en order på två Catalyst™- och ett Sentinel™-system från Städtisches Klinikum Dresden-Friedrichstadt, vilken bedriver strålbehandling i östra delen av Tyskland. En order på två Catalyst™- samt två Sentinel™-system från Universitetssjukhuset i Tartu i Estland har också erhållits.

Leverans och installation i Tyskland förväntas ske under andra kvartalet 2015. Ordern inkluderar även ett servicekontrakt som löper på 8 år.

Catalyst™-systemen i Estland kommer att installeras tillsammans med Varian TrueBeam linjäracceleratorer.

### **C-RAD förstärker den globala säljorganisationen ytterligare**

C-RAD har lanserat en strategi för ytterligare tillväxt vilken inkluderar en åtgärd där säljstyrkan stärks på nyckelmarknaderna. En ny säljchef har tillsatts i Frankrike och planen är att ytterligare fem personer skall anställas under de närmaste månaderna.

### **C-RAD undertecknar försäljnings- och serviceavtal för Schweiz**

C-RAD har ingått ett distributionsavtal med MedTech Consulting Cossmann GmbH för marknadsföringen av C-RADs produktportfölj till schweiziska kunder. Den nya partnern kommer även att erbjuda service och klinisk utbildning.

## Väsentliga händelser efter balansdagen

### **C-RAD ingår försäljnings- och distributionsavtal med GE Healthcare**

GE Healthcare har ingått ett försäljnings- och distributionsavtal gällande C-RADs Sentinel 4DCT™-system och lasersystem Cyrpa High Impact Technology (HIT). Dessa system används för 4D-bildtagning och virtuell simulering inom strålbehandling. GE kommer att erbjuda dessa lösningar i sin priskatalog och på så sätt göra dem tillgängliga för GE:s säljare och kunder över hela världen.

### **C-RAD tecknar avtal med Yale-New Haven Health Services**

Yale-New Haven Hospital (YNHH) i Connecticut, USA, och C-RAD har ingått ett upphandlingsavtal som ger C-RAD en inköpsorder vilken innebär att C-RAD ska leverera ytskanningsteknik till Smilow Cancer Hospital och dess satellitmottagningar. Yale-New Haven Hospital har gjort en beställning av fyra ytskanningssystem för strålbehandling i form av Catalyst HD™- och Sentinel 4DCT™-produkter.

### **Elekta visar C-RADs produkter i ett japanskt visningsrum**

Elekta K.K. som är ett japanskt dotterbolag till Stockholmsbaserade Elekta AB och en global leverantör av strålbehandlingssystem, har installerat ett Catalyst™-system i ett gemensamt utbildningscentrum och visningsrum vilka drivs tillsammans med Toshiba i Japan. Visningsrummet har många kundbesök och skapar därmed hög synlighet för C-RADs produkter.

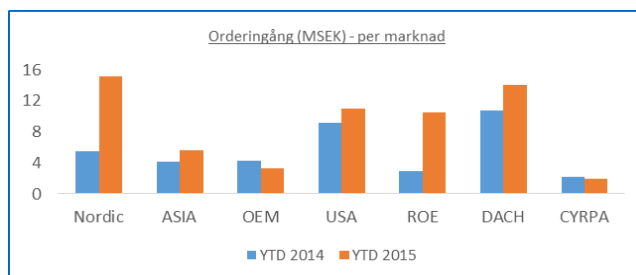
### **C-RAD är värd vid ASTROs årliga användarkonferens, i samarbete med UTHSC San Antonio**

Den 27 oktober kommer C-RAD att leda ett användarmöte vid ASTROs 57:e årsmöte i San Antonio, Texas, USA. Mötet kommer att genomföras i samarbete med University of Texas Health Science Center i San Antonio (UTHSCSA), och fokusera på klinisk behandling med C-RADs Catalyst HD™ för bröstcancerbehandling och stereotaktisk behandling.

## Finansiell utveckling - Koncernen

### Orderingång

Orderingången under de första nio månaderna 2015 uppgick till 61,5 MSEK jämfört med 43,8 MSEK föregående år. Noteras bör att under de första nio månaderna 2014, fanns ordrar på 4,8 MSEK inkluderade som avsåg produktionen för tyska IBA Dosimetry. Diagrammet nedan visar utvecklingen av orderingången uppdelat på de olika marknaderna; observera att ordern gällande IBA Dosimetry har exkluderats. Ökningen gällande orderingången styrs främst av Positioning-produkter, Catalyst och Sentinel, vilka ökade med 62 procent från 28,2 MSEK under de första 9 månaderna 2014 till 45,7 MSEK under samma period 2015. Detta samtidigt som orderingången för servicekontrakt har fördubblats, från 3,4 MSEK under de första 9 månaderna 2014 till 6,8 MSEK under perioden 2015.

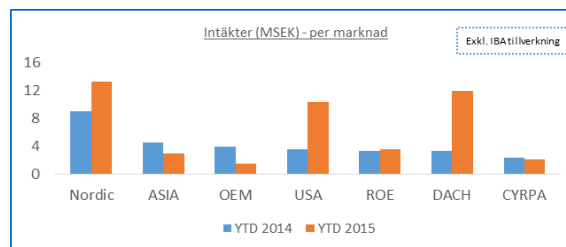


Orderingången under tredje kvartalet 2015 uppgick till 23 MSEK jämfört med 17,7 MSEK föregående år. Ökningen beror främst på order gällande Catalyst och Sentinel och då främst från övriga Europa (ROE).

### Intäkter

Intäkterna för 2015 uppgick till 45,7 MSEK jämfört med 34,6 MSEK 2014. Ökningen på 32 procent avser främst Positioning-produkterna (Catalyst, Sentinel och egen försäljning av HIT-Lasrar). IBA-produktionen avslutades under fjärde kvartalet 2014 och genererade därför inga intäkter under 2015.

Intäkter (KSEK)	YTD 15		YTD 14	
Positioning	39,5		25,8	
CYRPA tillverkning	2,0		2,3	
IBA tillverkning	0,0		4,7	
Distribution	4,1		1,8	
	<b>45,7</b>		<b>34,6</b>	



Intäkterna under tredje kvartalet uppgick till 15,4 MSEK jämfört med 10,5 MSEK föregående år. Ökningen beror huvudsakligen på Catalyst- och Sentinelprodukter sålda i Norden och i USA. Våra distributionsprodukter ökade också avsevärt i Norden under tredje kvartalet.

## Finansiell utveckling - Koncernen

### Bruttoresultat

Bruttomarginalen uppgick till 53 procent under de första nio månaderna 2015, jämfört med 62 procent 2014. Fluktuationer i bruttovinsten kan förväntas under kortare perioder på grund av den begränsade volymen av sålda system. Bruttomarginalen under tredje kvartalet 2015 uppgick till 43 procent jämfört med 58 procent under 2014. Lagret avrapporterades med ett för högt belopp den 30 juni 2015, nämligen med 1,5 MSEK för mycket. Under tredje kvartalet bokades därför en korrigering av lagret på 1,5 MSEK, hänförlig till andra kvartalet 2015, vilken förklarar den rapporterade nedgången under tredje kvartalet 2015. Den faktiska bruttomarginalen uppgick till 52 procent under tredje kvartalet jämfört med de 43 procent som rapporterades. Redovisad bruttomarginal i delårsrapporten för andra kvartalet var 59 procent, men efter korrigering var marginalen 49 procent.

### Övriga externa kostnader

Övriga externa kostnader för 2015 uppgick till 18,8 MSEK jämfört med 14,1 MSEK föregående år. Ökningen är främst hänförlig till advokatarvoden, kostnader för revision samt redovisningskostnader och relaterade till expansionen av verksamheten och resekostnader. Under de sista tolv månaderna har C-RAD stärkt sin säljstyrka genom att anställa ytterligare säljare i Frankrike, USA och Kina. Även serviceorganisationen i Tyskland och USA har utökats, och under andra kvartalet 2015 anställde vi en marknadschef i Uppsala. Jämförelsen mellan åren har även påverkats av valutakursförändringar, främst med avseende på USD som förstärktes cirka 30 procent mellan åren. Från och med juli 2015 är CYRPA inkluderat i koncernen, vilket resulterar i 343 KSEK i övriga externa kostnader.

### Personalkostnader

Personalkostnader under de första nio månaderna 2015 uppgick till 22,4 MSEK jämfört med 17,8 MSEK under samma period 2014. Under tredje kvartalet uppgick beloppet till 8,3 MSEK jämfört med 5,3 under tredje kvartalet 2014. Ökningen beror främst på expansionen av verksamheten samt en starkare USD gentemot SEK. Medelantalet anställda ökade från 26 under tredje kvartalet 2014 till 36 under samma period 2015. Från och med juli 2015 är CYRPA inkluderat i koncernen, med tre anställda, vilket också är en faktor som resulterar i högre personalkostnader.

### Netto resultat före skatt

Nettoresultatet före skatt för de första nio månaderna 2015 var -15 MSEK jämfört med -9,4 MSEK för 2014. Nettoresultatet före skatt under Kv 3 2015 var -7,3 MSEK jämfört med -2,8 MSEK under föregående år. Korrigeringen av lagret på 1,5 MSEK har härmed en påverkan, då faktiskt resultat för perioden var -6 MSEK.

Som en del av vår tillväxt-och expansionsstrategi har vi anställt en ny marknadschef samt fyra nya säljare och därmed stärkt våra säljresurser vad det gäller direktförsäljningen på nyckelmarknaderna USA, Frankrike och Kina. För en ny säljare krävs det uppskattningsvis 18-24 månader från det att första ordern genererats och produkterna levererats till kunden tills dess att inbetalningen slutligen mottas. Detta har en direkt inverkan på vår resultaträkning eftersom vi endast ådrar oss kostnader, huvudsakligen personal- och resekostnader, tills dess att intäkterna genereras. Samtidigt ökar omvandlingstiden för order dels beroende på att vi får fler order avseende servicekontrakt dels för att vi är involverade i projektet på ett tidigare stadium vilket medför att de genereras tidigare än förut.



## Finansiell utveckling - Koncernen

### Aktiverade utvecklingskostnader

Aktiverade utvecklingskostnader uppgick till 20,7 (11,2) MSEK. Aktiverade utvecklingskostnader under 2015 är främst relaterade till utveckling av GEMini och projekt som gäller nya gränssnitt för CT- och Linac-produkter.

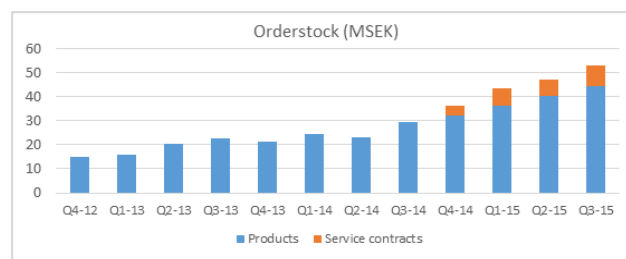
Balanserade utgifter för utvecklingsarbete			
Projekt	Aktiverat under perioden	Bokfört värde	Kommentar
Catalyst/Sentinel	1 852 572	5 101 581	Lanserat, ytterligare utveckling, gränssnitt o.s.v.
Gemini	1 083 224	6 966 199	Under utveckling
HIT-lasers	0	8 606 095	Från CYRPA-förvärv
Total	2 935 796	20 673 875	

### Säsongsmässighet

Det finns ett säsongsmönster i C-RADs verksamhet, där andra halvåret och framför allt det fjärde kvartalet vanligtvis är starkast, vad det gäller såväl orderingång som intäkter. Det beror främst på att många av kunderna är sjukhus och kliniker vilka tenderar att vänta med sina beställningar till årets slut då de har årsbudgetar per kalenderår.

### Orderstock

Orderstocken motsvarar ordrar som har erhållits men inte levererats och fakturerats. Orderstocken uppgick till 52,9 MSEK i slutet av september 2015, jämfört med 29,4 MSEK i slutet av september 2014. Av den totala orderstocken avser 43,6 MSEK produkter och 8,4 MSEK servicekontrakt. Orderstocken ökade med 1,7 MSEK genom förvärvet av Cyrpa i juli 2015. Under tredje kvartalet 2015 hävdades en order på ca 2MSEK från en potentiell kund i DACH regionen. Det händer sällan och i detta specifika fall tilläts en annullering, helt enligt villkoren i ordern. I diagrammet nedan presenteras utvecklingen av orderstocken. Servicekontrakt presenteras separat från Kv 4 2014 och framåt.



## Finansiell utveckling - Koncernen

### Omvandlingsfrekvens för ordrar

Det vägda medeltalet av utestående order avseende produkter är cirka sju månader under 2015. Detta är tiden från att beställningen tas emot tills ordern är levererad. När det gäller servicekontrakt intäktsförs de under avtalsperioden, vilket kan vara upp till åtta år. Detta har inverkan på omvandlingsfrekvensen för orderstock när det kommer till just servicekontrakt.

### Personal

I slutet av september 2015 var antalet anställda i koncernen 39 (28) personer.

### Valutakurs

De finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor, vilket är den funktionella valutan för C-RAD. Förändringar i utländsk valuta har påverkat resultatet. Försäljning och beställningar genereras till stor del i utländsk valuta, främst EUR och USD, dessutom ingår utländska dotterbolag i konsolideringen. Den genomsnittliga EUR-kursen under de första 9 månaderna av 2015 var 9,4 (9), medan den genomsnittliga USD-kursen under samma period var 8,4 (6,7).

### Checkkredit

Checkkrediterna utnyttjades inte per bokslutsdagen. Checkkrediterna uppgår till totalt 5 MSEK.

### Uppskjuten skattefordran

Den uppskjutna skattefordran prövas vid varje kvartal. Uppskjuten skattefordran är baserad på det fundamentala att verksamheten kommer att generera skattepliktig inkomst. I de senaste rapporterna har C-RAD rapporterat skattemässiga underskott, dock kan vi se en stark och snabbt växande orderingång. Det är vår bedömning att skattepliktiga överskott kommer att genereras under de kommande åren och därmed att den uppskjutna skattefordran, på 7,1 MSEK, ska hållas oförändrad. Kvarstående skattemässigt underskott är 113 MSEK och det finns för närvarande inte någon tidsbegränsning för att utnyttja förlusten mot framtida beskattningsbara vinster.

### Riktad nyemission

I maj genomfördes en riktad emission på 25 MSEK före avdrag för emissionskostnader. Emissionen medför att antalet aktier i C-RAD ökade med 1 750 000 aktier, från 20 275 323 aktier till totalt 22 025 323 aktier, och aktiekapitalet ökade med 262 500 SEK, från 3 041 299 SEK till 3 303 799 SEK. Intäkterna från emissionen användes för att betala av lån och finansiera organisationens tillväxt, dels via ett företagsförvärv och dels via en expansion av säljstyrkan på viktiga marknader. Nyemissionen var direkt riktad mot långsiktiga investerare, inklusive Per Hamberg som tillhör en av de största aktieägarna. De nya aktierna emitterades till en aktiekurs om 14,39 per aktier, vilket var 7,2 procent lägre än stängningskursen den 20 maj 2015.

### Kassaflöde och finansiering

Kassaflödet under de första nio månaderna 2015 var negativt med 3,1 MSEK. Negativt kassaflöde från rörelsen uppgick till 15,3 MSEK, medan en ökning av rörelsekapitalet hade en negativt inverkan på kassaflödet med 3,6 MSEK. Ökningen av rörelsekapitalet är främst relaterad till en ökning av varulager, vilket ligger i linje med ökningen av intäkterna. Under andra kvartalet 2015 återbetalade C-RAD ett lån på 5 MSEK. Aktiverade utvecklingskostnader är nu inkluderade i investeringsverksamheten, och inte som justering för poster som inte ingår i kassaflödet. Jämförelsesiffror från tidigare perioder justeras i enlighet med detta, 819 KSEK för tredje kvartalet 2014 och 2,9 MSEK för 9 månader 2014, förbättrat kassaflödet från den löpande verksamheten och ökat kapital till investeringar.

## Finansiell utveckling - Koncernen

Checkkrediten är för nuvarande ej utnyttjad. Intäkterna från emissionen under andra kvartalet 2015 täckte det negativa flödet från verksamheten samt behovet av rörelsekapital och återbetalning av kortfristig skuld. Kassabehållningen är lägre än väntat, främst beroende på att mer pengar krävs för rörelsekapital, men även på grund av att omvandlingstiden för order ökar. Omvandlingsfrekvens av order är tiden från att order genereras fram till leveransen av produkterna, vilken är den tidpunkt då intäkterna genereras. Denna ökning påverkar intäktsgenerering eftersom vi upplever fördröjning i processen. Vi har också planerligt, ökat vår personalstyrka avsevärt, främst vad gäller direktförsäljning. Detta kräver ekonomiska resurser fram tills dess att order och intäkter genereras. För att stödja den pågående tillväxten verksamheten, förväntar vi oss att ytterligare finansiering kommer att behövas under 2016. Styrelsen är informerad om situationen och analyserar för närvarande olika alternativ för finansiering.

### Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Angående väsentliga risker, osäkerhetsfaktorer och hanteringen av dessa hänvisas till årsredovisningen för 2014. De aktiverade kostnaderna för Geminiprojektet ökade till 7 MSEK. Fram tills dess projektet lanseras och börjar generera intäkter föreligger en viss osäkerhet. Om projektet inte utvecklas som förväntat kommer bolaget att tvingas skriva ner hela eller delar av de aktiverade utvecklingskostnaderna.

### Moderbolaget

Ingen verksamhet bedrivs i moderbolaget förutom koncernledning och administration.

## Rapportering per segment

Koncernledningen har analyserat koncernens interna rapportering och fastställt att koncernens verksamhet styrs och utvärderas baserat på följande segment:

- **Positioning:** Utveckling och försäljning av produkter inom området för patientpositionering under strålbehandling, inklusive Catalyst, Sentinel och HIT-lasrar.
- **Imaging:** Utveckling av bildtagning och detektorer för cancerbehandling och dosimetri.

Tillgångar och skulder följs ej upp på segmentnivå av verkställande beslutfattare; de har därför utelämnats från denna segmentrapportering.

Aktiviteter mellan segmenten: En del av de anställda i Imaging-segmentet har utfört arbete för Positioning-segmentets räkning. Intern försäljning täcker de direkta kostnaderna för denna segmentöverskridande tjänst.

<i>Belopp i KSEK</i>	Segment intäkter		Segment rörelseresultat	
	9 mån 2015	9 mån 2014	9 mån 2015	9 mån 2014
Positioning extern försäljning .....	45 135	29 888	-13 311	-8 993
Imaging extern försäljning .....	577	4 731	-980	82
Imaging intern försäljning .....	0	591	0	0
Eliminering intern försäljning .....	0	-591	0	0
Total .....	<u>45 712</u>	<u>34 618</u>	<u>(14 290)</u>	<u>(8 911)</u>
Resultat från andelar i intresseföretag .....			43	-470
Finansiella intäkter och kostnader .....			-790	-64
Resultat före skatt .....			<u>(15 037)</u>	<u>(9 444)</u>

Segmentrapporteringen är baserad på samma redovisningsprinciper som tillämpas i koncernrapporteringen 2014. Inga nedskrivningar har gjorts. Omsättning per land baseras på försäljning till kunder i respektive land. Två kunder representerade var för sig över 10 procent av nettoomsättningen från januari till juni 2015.

<i>Belopp i KSEK</i>	Omsättning per område	
	9 mån 2015	9 mån 2014
Norden .....	13 383	8 983
Tyskland .....	12 009	8 232
Övriga Europa .....	7 225	9 390
USA .....	10 092	3 514
Asien .....	3 004	4 500
	<u>45 712</u>	<u>34 619</u>

# Koncernens rapport över totalresultat

(Belopp i SEK)	2015 juli-sep	2014 juli-sep	2015 jan-sep	2014 jan-sep	2014 jan-dec
<b>Rörelsens intäkter</b>					
Nettoomsättning .....	15 358 361	10 486 972	45 712 174	34 619 351	53 191 613
Aktiverat arbete för egen räkning .....	614 852	818 547	2 935 796	2 972 775	3 460 326
Övriga rörelseintäkter .....	2 446 722	1 629 446	5 356 600	2 167 204	4 031 971
<b>Totala rörelseintäkter</b>	<b>18 419 935</b>	<b>12 934 965</b>	<b>54 004 570</b>	<b>39 759 329</b>	<b>60 683 910</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>					
Inköpta varor och tjänster .....	-8 800 868	-4 453 815	-21 588 472	-13 009 056	-21 289 961
Övriga externa kostnader .....	-6 634 630	-4 894 917	-18 819 576	-14 066 120	-22 361 312
Personalkostnader .....	-8 298 504	-5 261 136	-22 401 035	-17 819 083	-25 009 391
Avskrivningar materiella och immateriella tillg. ....	-1 652 399	-1 211 697	-3 589 052	-3 776 039	-5 876 128
Övriga rörelsekostnader .....	0	0	-1 896 649	0	0
<b>Totala rörelsekostnader</b>	<b>-25 386 401</b>	<b>-15 821 564</b>	<b>-68 294 784</b>	<b>-48 670 298</b>	<b>-74 536 792</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-6 966 466</b>	<b>-2 886 599</b>	<b>-14 290 214</b>	<b>-8 910 969</b>	<b>-13 852 882</b>
Resultat från andelar i intresse företag .....	0	126 665	43 289	-469 866	-260 889
Finansiella intäkter .....	118	38	7 059	137 691	153 375
Finansiella kostnader .....	-354 992	-50 252	-795 698	-201 532	-279 767
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-7 321 341</b>	<b>-2 810 148</b>	<b>-15 035 563</b>	<b>-9 444 676</b>	<b>-14 240 163</b>
Skatt på periodens resultat .....	0	0	0	7 094 209	7 094 209
<b>Periodens resultat</b>	<b>-7 321 341</b>	<b>-2 810 148</b>	<b>-15 035 563</b>	<b>-2 350 467</b>	<b>-7 145 954</b>
Differenser vid omräkn. av utlandsverksam. ....	23 383	-158 038	44 707	-225 448	-623 366
<b>Periodens totalresultat (1)</b>	<b>-7 297 958</b>	<b>-2 968 186</b>	<b>-14 990 856</b>	<b>-2 575 914</b>	<b>-7 769 320</b>
Resultat per aktie före utspädning .....	-0,33	-0,15	-0,71	-0,13	-0,38
Resultat per aktie efter utspädning .....	-0,31	-0,14	-0,67	-0,12	-0,36

(1) 100 procent hänförligt till moderbolagets aktieägare

# Koncernens rapport över finansiell ställning

(Belopp i SEK)

Tillgångar	2015-09-30	2014-09-30	2014-12-31
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbete .....	20 673 875	11 187 242	10 901 443
Distributionsrättigheter .....	6 285 462	7 132 939	6 921 070
Patent, licenser och liknande rättigheter .....	948 330	1 773 342	1 342 029
	<u>27 907 668</u>	<u>20 093 523</u>	<u>19 164 542</u>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Inventarier .....	4 875 484	2 947 720	4 057 105
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andelar intressebolag .....	0	0	0
Långfristiga fordringar .....	154 144	5 282 928	5 282 928
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>	<u>154 144</u>	<u>5 282 928</u>	<u>5 282 927</u>
<b>Övriga anläggningstillgångar</b>			
Uppskjutna skattefordringar .....	7 094 209	7 094 209	7 094 209
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<u>40 031 505</u>	<u>35 418 380</u>	<u>35 598 783</u>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager .....	10 652 726	8 819 818	8 032 454
Kundfordringar .....	11 365 845	13 645 284	15 241 464
Övriga fordringar .....	1 732 143	1 454 081	4 690 063
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter .....	595 635	983 078	417 372
Kassa och bank .....	4 633 801	4 567 576	7 623 092
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<u>28 980 151</u>	<u>29 469 838</u>	<u>36 004 444</u>
<b>Summa tillgångar</b>	<u>69 011 656</u>	<u>64 888 217</u>	<u>71 603 228</u>



# Koncernens kassaflödesrapport

(Belopp i SEK)

## Kassaflödesrapport

	2015 juli-sep	2014 juli-sep	2015 jan-sep	2014 jan-sep	2014 jan-dec
<b>Den löpande verksamhet</b>					
Rörelseresultat före finansiella poster .....	(6 966 466)	(2 886 599)	(14 290 214)	(8 910 969)	(13 852 883)
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet .....	87 187	1 161 484	(224 695)	3 712 198	3 354 321
Erhållen ränta .....	118	0	7 059	0	0
Erlagd ränta .....	(354 992)	(6 399)	(795 698)	(201 532)	(279 767)
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>(7 234 154)</b>	<b>(1 731 514)</b>	<b>(15 303 547)</b>	<b>(5 400 303)</b>	<b>(10 778 328)</b>
Kassaflöde i rörelsekapital .....	2 132 590	(3 207 499)	(4 125 436)	(7 930 139)	(2 373 180)
<b>Kassaflöde från löpande verksamheten</b>	<b>(5 101 564)</b>	<b>(4 939 013)</b>	<b>(19 428 984)</b>	<b>(13 330 441)</b>	<b>(13 151 508)</b>
<b>Kassaflöde i investeringsverksamheten</b> .....	<b>(1 248 554)</b>	<b>(1 219 808)</b>	<b>(4 594 465)</b>	<b>(3 374 036)</b>	<b>(5 531 162)</b>
<b>Kassaflöde finansieringsverksamheten</b> .....	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>20 938 588</b>	<b>10 834 688</b>	<b>15 834 687</b>
Periodens kassaflöde .....	(6 350 119)	(6 158 821)	(3 084 861)	(5 869 790)	(2 847 983)
Likvida medel vid periodens början .....	10 969 069	10 710 725	7 623 093	10 261 549	10 261 549
Kursdifferens i likvida medel .....	14 853	15 672	95 571	175 817	209 527
Likvida medel vid periodens slut .....	<u>4 633 801</u>	<u>4 567 576</u>	<u>4 633 801</u>	<u>4 567 576</u>	<u>7 623 093</u>



## Koncernens rapport över eget kapital

(Belopp i SEK)

### Rapport över eget kapital

	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2014</b>
	<b>jan-sep</b>	<b>jan-sep</b>	<b>jan-dec</b>
Vid periodens början .....	40 037 758	38 027 838	38 027 838
Korrigerig ingående balans .....	(1 553 709)	(706 232)	(706 232)
Omräknat ingående balans .....	<b>38 484 049</b>	<b>37 321 606</b>	<b>37 321 606</b>
Nyemission (riktad) .....	25 182 500	11 375 000	11 375 000
Emissionsutgifter .....	(16 150)	(540 313)	(540 313)
Eget kapitaldel konvertibellån .....	121 224	121 224	(161 632)
Omräkningsdifferanser och övrigt .....	(2 553 649)	(1 239 008)	(2 364 658)
<b>Förändringar under perioden .....</b>	<b>22 733 925</b>	<b>9 716 904</b>	<b>8 308 397</b>
Periodens resultat .....	(15 035 563)	(2 350 467)	(7 145 955)
<b>Utgående balans .....</b>	<b>46 182 412</b>	<b>44 688 043</b>	<b>38 484 049</b>

# Moderbolagets resultaträkning och balansräkning

(Belopp i SEK)

Moderbolagets resultaträkning	2015 jan-sep	2014 jan-sep
Totala rörelsens intäkter .....	12 927 329	9 440 667
	0	0
Personalkostnader .....	-5 465 692	-4 472 800
Övriga kostnader .....	-7 405 368	-5 579 601
<b>Totala rörelsens kostnader</b>	<b>-12 871 060</b>	<b>-10 052 401</b>
	0	0
Result från finansiella poster .....	-1 282 366	-23 823
Resultat före skatt .....	-1 226 098	-635 558
Skatt .....	0	0
<b>Periodens resultat .....</b>	<b>-1 226 098</b>	<b>-635 558</b>

## Information om övrigt totalresultat

Nettoresultat	-1 226 098	-635 558
Differenser vid omräkn. av utlandsverksam.		-225 448
Summa totalresultat	-1 226 098	-861 006

## Kassaflödesanalys för moderbolaget

	2015 jan-sep	2014 jan-sep
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Rörelseresultat före skatt .....	-1 226 098	-635 558
Justering, poster som ej ingår i kassafl. ....	970 544	864 310
<b>Kassaflöde från den löpande verks.före förändringar av rörelsekaptial</b>	<b>-255 553</b>	<b>228 752</b>
Rörelsekaptial förändringar .....	-21 762 716	-5 326 786
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-22 018 269</b>	<b>-5 098 034</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>	<b>0</b>	<b>-4 699 752</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>	<b>20 444 960</b>	<b>10 834 688</b>
Periodens kassaflöde .....	-1 573 309	1 036 901
Likvida medel vid periodens början .....	3 012 761	2 218 448
Likvida medel vid periodens slut .....	1 439 450	3 255 349

Moderbolagets Balansräkning	2015 30 sep	2014 31 dec
<b>Tillgångar</b>		
Immateriella anläggningstillgångar .....	6 285 462	6 921 070
Materiella anläggningstillgångar .....	66 157	82 420
Andelar i koncern/intressebolaf .....	79 412 355	69 066 841
Långfristiga fordringar .....	0	318 673
Fordringar i koncernbolag .....	51 488 288	37 479 921
Övriga fordringar .....	1 424 458	5 757 681
Kassa och bank .....	1 439 450	3 012 761
<b>Totala tillgångar</b>	<b>140 116 170</b>	<b>122 639 367</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
Eget kapital .....	3 303 799	3 041 639
Balanserat resultat .....	121 219 426	97 262 724
Summa eget kapital .....	124 523 225	100 304 363
Konvertibla skuldebrev .....	11 718 442	11 718 442
Långfristiga skulder .....	1 345 514	5 000 000
Övriga kortfristiga skulder .....	2 528 991	5 616 562
Summa skulder .....	15 592 947	22 335 004
	140 116 170	122 639 367
<b>Moderbolagets eget kapitalrapport</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>jan-sep</b>	<b>jan-dec</b>
<b>Ingående balans .....</b>	<b>100 304 363</b>	<b>88 697 805</b>
Nyemission .....	25 444 960	10 834 688
Övriga omföringar eget kapital	0	0
Periodens totalresultat .....	(1 226 098)	771 870
<b>Utgående eget kapital .....</b>	<b>124 523 225</b>	<b>100 304 362</b>

### Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport är, för koncernen, upprättad enligt IAS 34, RFR1 "Redovisning för koncerner" och Årsredovisningslagen och, för moderbolaget, enligt Årsredovisningslagen och RFR 2. Tillämpade redovisningsprinciper överensstämmer med vad som anges i not 1 i Årsredovisningen 2014.

Uppdaterade IFRS-standard och tolkningsuttalande från IFRIC har ingen inverkan på koncernens eller moderbolagets resultat eller finansiella ställning.

### Valutakurser

Orderingång och resultaträkning omräknas till periodens genomsnittskurs medan orderstock och balansräkning omräknas till balansdagskurs.

### Närstående

Inga transaktioner med närstående förekom under redovisningsperioden.

### Aktiverade utvecklingskostnader

Utvecklingskostnader som uppfyller kriterierna för redovisning enligt IAS 38 aktiveras. Minst årligen görs en nedskrivningsövning. Utvecklingen av pågående utvecklingsprojekt granskas regelbundet.

### Uppskjuten skatt

Den uppskjutna skattefordran granskas vid slutet av varje rapporteringsperiod och justeras i linje med det sannolika framtida skattepliktiga resultatet.

### Förvärv

C-RAD har den femtonde juli, förvärvat resterande 71 procent av aktierna i intresseföretaget Cyrpa International. Efter förvärvet är nu Cyrpa ett helägt dotterbolag till C-RAD och fullt inkluderat i koncernredovisningen i rapporten för tredje kvartalet 2015. Köpeskillingen bygger på en tilläggsköpeskillning om 2,5 procent av försäljningen av Cyrpa-produkter samt tre fasta delbetalningar på totalt 120 KEUR under en treårsperiod, med en första delbetalning tolv månader efter förvärvet. Om försäljningen av Cyrpa-produkter överstiger 4,8 MEUR under den kommande 36-månadersperioden kommer tilläggsköpeskillingen att aktiveras, då detta överstiger beloppet för de fasta delbetalningarna. Tilläggsköpeskillingen värderas för närvarande till 0,5 MSEK och de fasta delbetalningarna till 0,9 MSEK. Köpeskillingen för 100 procent av aktierna i bolaget uppgick till 1,9 MSEK. Då köpeskillingen understiger verkligt värde av förvärvade nettotillgångar uppstår en negativ goodwill på 0,9 MSEK som intäktsredovisats som en övrig rörelseintäkt. Som en del i förvärvet har ägarna skrivit av sina lån till Cyrpa. Cyrpas skulder består därmed endast av en skuld till C-RAD samt vanliga leverantörsskulder. Cyrpa rapporterade en omsättningstillväxt på 91 procent under de första nio månaderna 2015 jämfört med samma period föregående år, medan nettoresultatet förbättrades från en förlust på 262 KEUR 2014 till en vinst på 87 KEUR under första nio månaderna 2015. Cyrpa ingår i konsolideringen från 15 Juli 2015 och bidrog till koncernens resultat med 1,6 MSEK i intäkter och en förlust före skatt på 34 KSEK. Om Cyrpa hade konsoliderats från 1 januari 2015, skulle koncernens resultaträkning visa nettoomsättning på 48,9 MSEK. Om Cyrpa hade konsoliderats från 1 juli 2015 skulle rimligtvis inte påverka redovisade intäkter under perioden. Direkta kostnader i samband med förvärvet uppgick till 0,3 MSEK. Information om Cyrpas verksamhet finns i C-RADs senaste årsredovisning.

## Noter

### Preliminär förvärvsanalys

(Belopp i KSEK)

#### Köpeskilling

Likvida medel (initial 29% förvärv) .....	550
Villkorad köpeskilling, verkligt värde .....	1 346
<b>Summa köpeskilling</b>	<b>1 895</b>

#### Värkligt värdepå identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder

Immateriella anläggningstillgångar .....	8 880
Materiella anläggningstillgångar .....	168
Omsättningstillgångar .....	2 358
Likvida medel .....	265
Kortfristiga skulder .....	-8 899
<b>Netto identifierbara tillgångar och skulder</b>	<b>2 773</b>

Negative goodwill ..... -878

#### Summa tillförda nettotillgångar

1 895

#### Korrigerig av jämförelsetal

När C-RAD förvärvade 29 procent av Cyrpa i februari 2013, allokerades köpeskillingen helt till investeringar i intresseföretag och redovisades i enlighet med IAS 28. Detta speglar inte hela förvärvet, eftersom avtalet, utöver 29 procent av aktierna i Cyrpa, även innefattar immateriella tillgångar i form av exklusiva distributionsrättigheter och tillverkningsrättigheter samt en finansiell tillgång i form av en köpoption för resterande 71 procent av aktierna. Köpeskillingen på 8 986 293 kronor skulle ha allokerats enligt följande: aktier i intressebolag 193 KSEK, immateriella tillgångar 8,5 MSEK och finansiell tillgång 319 KSEK. Det är tre olika tillgångsgrupper och bokföringsmässigt skiljer sig dessa åt. Avseende aktierna i Cyrpa tillämpades kapitalandelsmetoden korrekt. Under perioden fram till juli 2015 då C-RAD förvärvade resterande aktier i Cyrpa, redovisade C-RAD förluster som översteg investeringen. Detta eftersom C-RAD hade skyldighet att tillsammans med övriga aktieägare säkerställa att Cyrpa uppfyllde minimikraven för eget kapital enligt belgisk lag. Därför redovisas en skuld.

Eftersom distribution rättigheterna har en bestämbar nyttjandeperiod skal de skrivas av. Vi tillämpar linjär avskrivning för den beräknade livslängden på 10 år. Detta påverkar resultaträkningen samt eget kapital som presenteras nedan. Köpoptionen redovisas som en finansiell tillgång och värderas till verkligt värde.

Nedan sammanfattas omräkningsjusteringar och de jämförande balanserna i rapport.

## Noter

### Åtgärdat koncernens rapport över totalresultat

(Belopp i SEK)

	jul-sep 2014			jan-sept 2014			jan-dec 2014		
	Redovisat	Justeringar	Åtgärdat	Redovisat	Justeringar	Åtgärdat	Redovisat	Justeringar	Åtgärdat
<b>Rörelsens intäkter</b>									
Nettoomsättning .....	10 486 972		10 486 972	34 619 351		34 619 351	53 191 613		53 191 613
Aktiverat arbete för egen räkning .....	818 547		818 547	2 972 775		2 972 775	3 460 326		3 460 326
Övriga rörelseintäkter .....	1 629 446		1 629 446	2 167 204		2 167 204	4 031 971		4 031 971
<b>Totala rörelseintäkter</b>	<b>12 934 965</b>		<b>12 934 965</b>	<b>39 759 329</b>		<b>39 759 330</b>	<b>60 683 909</b>		<b>60 683 910</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>									
Inköpta varor och tjänster .....	-4 453 815		-4 453 815	-13 009 056		-13 009 056	-21 289 961		-21 289 961
Övriga externa kostnader .....	-4 894 917		-4 894 917	-14 066 120		-14 066 120	-22 361 312		-22 361 312
Personalkostnader .....	-5 261 136		-5 261 136	-17 819 083		-17 819 083	-25 009 391		-25 009 391
Avskrivningar materiella och immateriella tillg. ....	-999 828	-211 869	-1 211 697	-3 140 431	-635 608	-3 776 039	-5 028 650	-847 478	-5 876 128
Övriga rörelsekostnader .....	0		0	0		0	0		0
<b>Totala rörelsekostnader</b>	<b>-15 609 696</b>		<b>-15 821 565</b>	<b>-48 034 690</b>		<b>-48 670 298</b>	<b>-73 689 314</b>		<b>-74 536 792</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-2 674 731</b>		<b>-2 886 600</b>	<b>-8 275 361</b>		<b>-8 910 968</b>	<b>-13 005 405</b>		<b>-13 852 882</b>
Resultat från andelar i intr.företag .....	126 665		126 665	-469 866		-469 866	-260 889		-260 889
Finansiella intäkter .....	38		38	137 691		137 691	153 375		153 375
Finansiella kostnader .....	-50 252		-50 252	-201 532		-201 532	-279 767		-279 767
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-2 598 280</b>		<b>-2 810 149</b>	<b>-8 809 068</b>		<b>-9 444 675</b>	<b>-13 392 686</b>		<b>-14 240 163</b>
Skatt på periodens resultat .....	0		0	7 094 209		7 094 209	7 094 209		7 094 209
<b>Periodens resultat</b>	<b>-2 598 280</b>		<b>-2 810 149</b>	<b>-1 714 859</b>		<b>-2 350 466</b>	<b>-6 298 477</b>		<b>-7 145 954</b>
Differenser vid omräkn. av utlandsverksam. ....	-158 038		-158 038	-225 448		-225 448	-623 366		-623 366
<b>Periodens totalresultat (1)</b>	<b>-2 756 318</b>		<b>-2 968 187</b>	<b>-1 940 306</b>		<b>-2 575 914</b>	<b>-6 921 843</b>		<b>-7 769 320</b>
Resultat per aktie före utspädning .....	-0.13		-0.15	-0.09		-0.13	-0.31		-0.38
Resultat per aktie efter utspädning .....	-0.12		-0.14	-0.08		-0.12	-0.29		-0.36

## Noter

### Åtgärdat koncernens rapport över finansiell ställning

(Amounts in SEK)

#### Tillgångar

	2014-09-30			2014-12-31		
	Redovisat	Justeringar	Åtgärdat	Redovisat	Justeringar	Åtgärdat
<b>Anläggningstillgångar</b>						
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>						
Balanserade utgifter för utvecklingsarbete .....	11 187 242		11 187 242	10 901 443		10 901 443
Distributionsrättigheter .....	0	7 132 939	7 132 939	0	6 921 070	6 921 070
Patent, licenser och liknande rättigheter .....	1 773 342		1 773 342	1 342 029		1 342 029
	<u>12 960 584</u>		<u>20 093 523</u>	<u>12 243 472</u>		<u>19 164 542</u>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>						
Inventarier .....	2 947 720		2 947 720	4 057 105		4 057 105
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>						
Andelar intressebolag .....	8 244 092	-8 244 092	0	8 299 824	-8 299 824	0
Långfristiga fordringar .....	4 964 255	318 673	5 282 928	4 964 255	318 673	5 282 928
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>	<u>13 208 347</u>		<u>5 282 927</u>	<u>13 264 078</u>		<u>5 282 927</u>
<b>Övriga anläggningstillgångar</b>						
Uppskjutna skattefordringar .....	7 094 209		7 094 209	7 094 209		7 094 209
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<u>36 210 860</u>		<u>35 418 379</u>	<u>36 658 864</u>		<u>35 598 783</u>
<b>Omsättningstillgångar</b>						
Varulager .....	8 819 818		8 819 818	8 032 454		8 032 454
Kundfordringar .....	13 645 284		13 645 284	15 241 464		15 241 464
Övriga fordringar .....	1 454 081		1 454 081	4 690 063		4 690 063
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter .....	983 078		983 078	417 372		417 372
Kassa och bank .....	4 567 576		4 567 576	7 623 092		7 623 092
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<u>29 469 838</u>		<u>29 469 836</u>	<u>36 004 444</u>		<u>36 004 444</u>
<b>Summa tillgångar</b>	<u>65 680 697</u>		<u>64 888 216</u>	<u>72 663 309</u>		<u>71 603 228</u>

## Noter

### Åtgärdat koncernens rapport över finansiell ställning

(Belopp i SEK)

	2014-09-30			2014-12-31		
	Redovisat	Justeringar	Åtgärdat	Redovisat	Justeringar	Åtgärdat
<b>Eget kapital</b>						
Aktiekapital .....						
Övrigt tillskjutet kapital .....	3 041 639		3 041 639	3 041 299		3 041 299
Balanserat resultat .....	175 159 366		175 159 366	171 332 029		171 332 029
Omräkningsdifferans .....	-129 572 843		-129 572 843	-128 037 092		-128 037 092
Årets resultat .....	-2 598 279	-1 341 840	-3 940 119	-6 298 477	-1 553 709	-7 852 186
<b>Summa eget kapital</b>	<u>46 029 883</u>		<u>44 688 043</u>	<u>40 037 759</u>		<u>38 484 050</u>
<b>Långfristiga skulder</b>						
Konvertibla skuldebrev .....	11 627 075		11 627 075	11 667 483		11 667 483
Övriga långfristiga skulder .....	0		0	5 000 000		5 000 000
	<u>11 627 075</u>		<u>11 627 075</u>	<u>16 667 483</u>		<u>16 667 483</u>
<b>Kortfristiga skulder</b>						
Leverantörsskulder .....	3 651 770		3 651 770	6 635 323		6 635 323
Garantiavsättningar .....	680 000		680 000	900 000		900 000
Övriga kortfristiga skulder .....	805 170	549 360	1 354 530	3 617 915	493 628	4 111 543
Upplupna kost.och förutbet. Int. ....	2 886 799		2 886 799	4 804 830		4 804 830
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<u>8 023 739</u>		<u>8 573 099</u>	<u>15 958 068</u>		<u>16 451 696</u>
<b>Summa skulder</b>	19 650 814		20 200 174	32 625 551		33 119 179
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<u>65 680 697</u>		<u>64 888 216</u>	<u>72 663 309</u>		<u>71 603 228</u>

## Nyckeltal

	2015 30-sep	2014 30-sep	2014 31-dec
Antal aktier .....	22 025 323	20 275 323	20 275 323
Genomsnittligt antal aktier .....	22 025 323	20 143 101	20 177 246
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning .....	23 535 069	21 368 517	21 402 662
Antal utestående optioner .....	1 509 746	1 225 416	1 225 416
Soliditet .....	67%	67%	54%
Resultat per aktie före utspädning .....	(0,71)	(0,13)	(0,38)
Resultat per aktie efter utspädning .....	(0,67)	(0,12)	(0,36)
Eget kapital per aktie före utspädning .....	2,10	2,22	1,91
Eget kapital efter utspädning .....	1,96	2,09	1,80
Rörelsemarginal .....	Neg.	Neg.	Neg.

## Övrig information

---

Delårsrapporten ger en rättvisande översikt av koncerns verksamhet, finansiella ställning och resultat. Om det finns avvikelser mellan rapporten på engelska och svenska är det den svenska versionen som gäller. Denna rapport har varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisorer.

Uppsala den 6 november 2015

Börje Bengtsson  
Styrelseordförande

Tim Thurn  
VD

Bengt Rolén  
Styrelseledamot

Frank Lohr  
Styrelseledamot

Peter Hamberg  
Styrelseledamot

Brian Holch Kristensen  
Styrelseledamot

Kicki Wallje-Lund  
Styrelseledamot

### **Finansiell information, publiceringsdatum:**

Kommuniké

5 februari 2016

C-RAD AB (publ)  
Bredgränd 18, SE-753 20 Uppsala  
Telefon +46 (0)18 - 66 69 30  
www.c-rad.com  
Org. nr. 556663-9174

C-RAD AB är sedan December 2014 noterat på Nasdaq Stockholm Small Cap.

Informationen i delårsrapporten är sådan som C-RAD skall offentliggöra enligt lagen om börs-och clearingverksamhet och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 6 november 2015 kl 15:30.



### Revisors rapport över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation i sammandrag (delårsrapport) upprättad i enlighet med IAS 34 och 9 kap. årsredovisningslagen (1995:1554)

#### Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för C-RAD koncernen per 30 september 2015 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen/BFNAR 2007:1. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

#### Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 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 ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna 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.

#### Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten, inte i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen/BFNAR 2007:1 samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen/BFNAR 2007:1.

Stockholm den 6 november 2015

Grant Thornton Sweden AB

Mia Rutenius  
Auktoriserad revisor