

## Högsta ordergång per kvartal i C-RADs historia

### Väsentliga händelser under perioden jan-dec 2014

- Nettoomsättning:
  - jan–dec 53,2 (45) MSEK, +18 %
  - okt–dec 18,6 (16,8) MSEK, +10 %
- Ordergång:
  - jan–dec 68,4 (50,3) MSEK, +36 %
  - okt–dec 24,6 (18,4) MSEK, +33 %
- Rörelseresultat:
  - jan–dec -13,0 (-20,3) MSEK
  - okt–dec -4,7 (-2,8) MSEK
- Resultat per aktie:
  - jan–dec -0,31 (-1,15)
  - okt–dec -0,23 (-0,12)

#### Under Q4:

- C-RAD har godkänts för notering på NASDAQ Stockholm
- C-RAD tecknar avtal om försäljning på den japanska marknaden med Elekta K.K.
- Order av tre system från tysk kund
- C-RAD startar globalt "Research Fellow Program" - samarbete med ledande strålningsterapi centers.
- Dotterbolag involverat i tvist vid Stockholms tingsrätt

#### Under Q1–Q3:

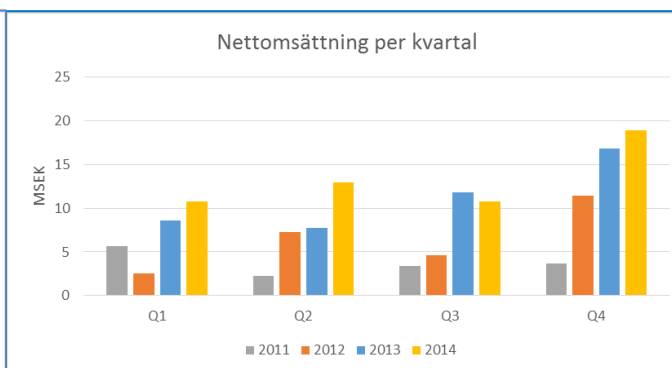
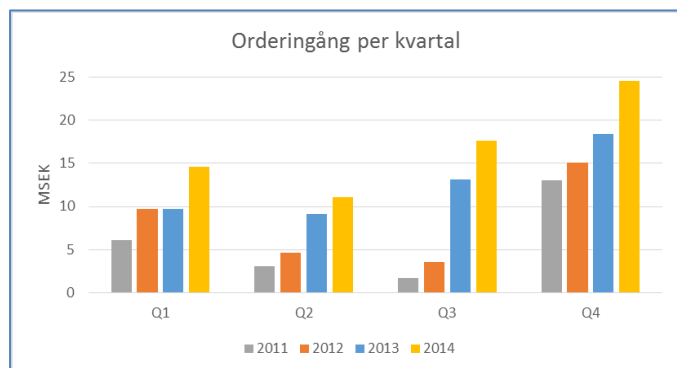
- Skandionkliniken, Nordens första klinik för protonterapi valde C-Rad
- Första ordern från ett betydelsefullt universitetssjukhus i UK avseende ett Catalystsystem
- Ny säljchef har tillsatts och en utökning av produktportföljen för region Norden pågår
- Produktionen av dioddetektorer till IBA Dosimetry kommer att avslutas under Q4
- The China Food and Drug Administration har godkänt Sentinelsystemet

### Väsentliga händelser efter fjärde kvartalets utgång

- C-RAD börjar med direktförsäljning i Frankrike
- C-RAD undertecknar försäljnings- och serviceavtal för Schweiz

### Jämförelse av kvartal

### Sammandrag finansiellt resultat koncernen



Belopp i KSEK	jan–dec	
	2014	2013
Nettoomsättning	53 192	45 036
Rörelseresultat	-13 005	-20 318
Resultat e. skatt	-6 299	-20 995
Kassa	7 623	10 262
Aktiekurs 1)	16,5	19,9
Ordergång	68 370	50 315
Orderstock	36 364	21 423

1) i SEK, på balansdagen

## Kommentarer från Tim Thurn, CEO:



Aktivitetsnivån har helt klart stigit under 2014, och C-RAD utökar nu sin internationella närvaro på större marknader med mycket positiva resultat. Ordergången under 2014 var den högsta i C-RADs historia – den ökade med 36 % till 68,4 MSEK (50,3). Intäkterna steg med 19 %, vilket var sämre än förväntat. Vi fick emellertid in många ordrar under fjärde kvartalet och har nu en betydande orderbok på totalt cirka 36 MSEK.

Resultatet i de tyskspråkiga länderna var extremt bra. Ordergången där låg på över 60 %, och i USA dubblerades den jämfört med 2013. Den framgångsrika lanseringen av Catalyst HD visar att systemet verkligen möter kundernas behov och förväntningar, och en betydande marknadsandel har uppnåtts i Nordamerika. Även OEM-verksamheten har börjat utvecklas. Försäljningen av serviceprodukter överträffade förväntningarna.

Asien och Norden låg under förväntan då några projekt skjutits upp. Den pågående produktregistreringen för den kinesiska marknaden har försenat vårt planerade inträde där. Den upphandling vi vann för Skandionkliniken i Uppsala är fortfarande föremål för ett överklagande från en av våra konkurrenter, och tidpunkten för domstolsbeslutet är fortsatt ovisst. Denna order ingår inte i ordergången för 2014.

Året avslutades med en stor förändring: C-RAD har en allt större internationell närvaro med cirka 80 % av den totala försäljningen utanför Norden. I syfte att dra till oss intresse från större fonder och utländska investerare har vi noterat bolaget på NASDAQ Stockholm Small Cap, och C-RAD-aktien har handlats där sedan den 16 december.

Inom GEMini-projektet har vi noterat tillfredsställande framsteg och betydande förbättringar av bildkvaliteten. Vår utmaning blir nu att optimera upplägget för installationer allteftersom vi förbereder oss för efterfrågan från OEM-kunder och kliniska kunder.

Takten ökade enormt mycket i slutet av året. I november fick vi en fantastisk hedersbetygelse då vi utnämndes till det tredje snabbast växande vårdföretaget i Sverige i Deloitte Sweden Technology Fast 50, baserat på vår försäljningsökning under de sista fem åren. Och vår nuvarande produktportfölj har fortfarande god tillväxtpotential.

Samma månad stämde C-RAD Positioning AB vid Stockholms Tingsrätt av det svenska bolaget Beamocular AB, vars ordförande, Erik Hedlund, tidigare var VD i C-RAD AB. Beamocular gör anspråk på vissa immateriella rättigheter som beskrivs i en av C-RADs patentansökningar. C-RAD är av den bestämda åsikten att talan är ogrundad och vi kommer att försvara våra immateriella rättigheter.

Under november månad fick vi även godkännande från de japanska myndigheterna för Catalyst och Sentinel, och vi ingick avtal med Elekta K.K. för försäljning och service i Japan. I december demonstrerade vi för första gången våra system i realtid för kunder på JASTRO, Japans största strålbehandlingskonvent.

När vi blickar framåt förutser vi att vår ekonomiska tillväxt kommer att fortsätta under 2015, och vi har ambitiösa omsättningsmål med en tillväxt på över 50 % per år under de kommande tre åren. Vi håller på att stärka vår europeiska säljstyrka i flera länder; bland annat har vi anställt en ny säljare i Frankrike, vilket markerar början på direktförsäljningen där. Vi ser fram emot ett starkt orderinflöde och fortsatt ljus på en allt starkare produktportfölj.

## Väsentliga händelser under Q4 2014

---

### **C-RAD har godkänts för notering på NASDAQ Stockholm**

Sedan den 16 december 2014 handlas bolagets aktier på NASDAQ Stockholm Small Cap.

### **C-RAD tecknar avtal om försäljning på den japanska marknaden med Elekta K.K.**

C-RAD och Elekta K.K. har tecknat ett försäljnings- och serviceavtal för Catalyst™ and Sentinel™ system i Japan. Båda produkterna har blivit godkända av japanska myndigheter. Med godkännande för Sentinel 4DCT och Catalyst har C-RAD och dess partner tillstånd att marknadsföra, sälja och installera systemen i Japan.

### **Order av tre system från tysk kund**

C-RAD har fått en order om totalt tre system från den tyska kunden Klinikum Chemnitz i Chemnitz. Ordern är på två CATALYST HD™ system och ett Sentinel™ system. En option om ett långsiktigt serviceavtal har också tecknats.

### **C-RAD startar globalt "Research Fellow Program" - samarbete med ledande strålningsterapi centers**

C-RAD har startat ett samarbete med tio ledande strålningsterapi centers i Nordamerika, Europa och Asien. Målet för programmet "Research Fellow Program" är att genomföra forskning på existerande C-RAD teknologi men också stärka de partnerskap med nyckelpersoner hos strålningsterapi centers för framtida produktutveckling.

### **Juridisk tvist**

Den 28 november 2014 stämde C-RAD Positioning AB vid Stockholms Tingsrätt av det svenska bolaget Beamocular AB, vars ordförande, Erik Hedlund, tidigare var VD i C-RAD AB. Beamocular hävdar att det har rättigheterna till en patentansökan som härrör från en uppfinning som beskrivs i C-RADs patentansökan PCT/SE2008/050778 "Patient Radiation Monitoring Machines". C-RAD är av den bestämda åsikten att talan är ogrundad och kommer att försvara sina immateriella rättigheter.

## Väsentliga händelser under Q3 2014

---

### **C-RAD har valts av Skandionkliniken**

C-Rad har vunnit Skandionkliniken, Nordens första klinik i protonterapi, i Uppsalas upphandling av ytskanningssystem för patientpositionering, rörelseövervakning samt respiratorisk gating. Upphandlingen omfattar montering av systemen i fyra behandlingsrum med option på ytterligare två behandlingsrum. En konkurrent har överklagat anbudsförfarandet och vi avvaktar ett domstolsbeslut. Dagen för domstolsbeslutet är ännu inte fastställt. Ordern är inte inkluderat i årets ordergång.

### **Framgångsrik utställning på ASTRO i San Fransisco**

C-RAD har demonstrerat patientpositioneringssystemet på ASTRO. CATALYST HD™-systemet uppskattades mycket av deltagarna. Det var första gången systemet visades efter releasen till strålningsonkologerna i Nordamerika.

### **C-RAD säkrar order för att utrusta en strålterapiklinik i Tyskland**

C-RAD har mottagit en order på totalt fyra system och ett långsiktigt servicekontrakt från Clinic for Radiation Therapy and Radio Oncology i Lüneberg, Tyskland. I ordern ingår två Catalystsystem, ett Sentinel 4DCT-system och ett Cyrpa Laser-system för virtuell simulering.

### **Ny VD för C-RAD Imaging AB**

Tim Thurn kommer att vara tillförordnad som VD för C-RAD Imaging AB under en övergångsperiod. Tidigare VD, Kristofer Maad, har sagt upp sig från sin tjänst. Utvecklingen av GEMini™ fortskrider enligt plan.

### **Första order på ett C-RAD Catalyst från UK kund**

C-RAD erhöll en order från the James Cook University Hospital i Middlesbrough, UK. Kunden beställde ett Catalyst™ System inkluderat ett programvarupaket för Patient Positioning och Motion Monitoring.

## Väsentliga händelser under Q2 2014

### **Order på 3 system från Mälarsjukhuset i Eskilstuna**

C-RAD har tecknat ett avtal med Mälarsjukhuset i Eskilstuna avseende totalt tre system. Detta efter att C-RAD inkom med det vinnande anbudet i en offentlig upphandling av ytskanningssystem. Ordern består av två Catalyst™- och ett Sentinel 4DCT™-system.

Strålbehandlingscentrat i Eskilstuna är utrustat med två av Elektas linjäracceleratorer och en av GE:s CT (Computer Tomography på svenska även skiktröntgen). Installationen av Sentinel 4DCT™-systemet kommer att ske efter sommaren, och installationen av Catalyst™-systemet kommer att följa därefter.

### **Ordrar på fyra system från kunder i USA**

C-RAD mottog totalt två ordrar avseende fyra system från kunder i USA. Båda orderarna inkluderar ett Catalyst HD™- och ett Sentinel 4DCT™-system. De första systemen kommer att installeras under tredje kvartalet 2014.

### **Affärsmässig expansion i de nordiska länderna**

C-RAD har stärkt sin säljorganisation genom att anställa en ny säljchef, Lars Lilja. Samtidigt utökas produktportföljen till kunder och partners i de nordiska länderna.

### **Framgångsrik C-RAD presentation på ESTRO-mötet**

Under april 2014 presenterades för första gången Catalyst HD™-systemet på en europeisk konferens. GEMini™ visades i kombination med Cablon Medicals programvara för portaldosimetri och bildtagning. Även den gemensamma produkten från C-RAD och Cyrpa som avser 4D-bildtagning och virtuell simulering visades för såväl kliniska kunder som för representanter för de stora CT-leverantörerna. Under konferensen organiserade C-RAD en visning av en klinisk installation av ett Catalyst HD™-system i Wien. Omkring 40 kunder deltog i presentationen av systemet.

### **C-RAD och ScandiDos har beslutat att avsluta samarbetet på den nordamerikanska marknaden**

C-RAD och ScandiDos, två Uppsalabaserade företag verksamma inom strålterapi, har beslutat att avbryta sällsamarbetet på den nordamerikanska marknaden. Med kommande introducering av nya produkter från båda företagen uppstår nu delvis en konkurrenssituation, och därför avslutas sällsamarbetet. C-RAD har omfördelat säljdistrikten efter det avbrutna samarbetet för att kunna täcka hela regionen med egna resurser. Den tidigare produktchefens roll har nu ändrats till att enbart arbeta med försäljning. För närvarande är tre regionala säljchefer anställda vid C-RAD i USA. En säljchef är baserad i Boston för att täcka den nordöstra regionen, en i Delray Beach för att täcka den sydöstra regionen och en i San Francisco för att täcka västkusten.

### **Ny styrelse valdes på årsstämman**

Aktieägarna valde Brian Holch Kristensen och Bengt Rolén som nya styrelseledamöter vid bolagsstämman den 16 april. Erik Hedlund och Bengt Lind lämnade styrelsen. Börje Bengtsson omvaldes till styrelseordförande.

## Väsentliga händelser under Q1 2014

### **Riktad nyemission av 700 000 aktier**

Med stöd av bemyndigande från årsstämman 2013 har C-RAD AB genomfört en riktad nyemission på 11,4 MSEK före avdrag för emissionskostnader. Aktierna tecknades av såväl institutionella som privata investerare till ett pris av 16,25 SEK per aktie genom en bookbuilding-process. Syftet med beslutet att emittera nya aktier, vilket innebär en avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, är att stärka rörelsekapitalet inför den planerade listflytten till NASDAQ OMX. Både privata och institutionella investerare tecknade aktier.

### **GEMini™ – Gemensamma tester och valideringar med Cablon Medical B.V.**

Det tekniska integrationsarbetet av GEMini™ har fortlöpt väl. Baserat på prekliniska resultat har C-RAD och Cablon Medical BV kommit överens om att gå vidare till nästa fas genom att starta upp gemensamma tester och valideringar i samarbete med ett ledande strålterapicenter, UMC Utrecht i Nederländerna. De gemensamma testerna förväntas att slutföras inom 6 månader.

### **The China Food and Drug Administration har godkänt Sentinelsystemet**

Ett CFDA-godkännande är en förutsättning för att leverantörer av medicinteknisk utrustning ska kunna delta i de flesta offentliga upphandlingar för statligt finansierade sjukhus i Kina. Majoriteten av cancercentra i Kina är antingen regionalt finansierade eller militärsjukhus. Godkännandet omfattar funktionalitet för patientpositionering och rörelsedetektering.

### **IBA Dosimetry har lagt en ramorder för 2014**

IBA lade ordrar på totalt 4,6 MSEK för produktionen av dioddetektorer. Tidigare i år tecknades en ramorder värd 3,6 MSEK. En andra order värd 1 MSEK tecknades i maj. Dotterbolaget C-RAD Imaging AB är sedan den 1 januari 2010 ansvarigt för tillverkning och vidareutveckling av IBAs dioddetektorer. Genom att följa de aktuella trenderna inom strålterapi förväntas efterfrågan på dioddetektorer att minska kontinuerligt. C-RAD har därför beslutat att omstrukturera verksamheten och koncentrera resurserna på de mer gynnsamma aktiviteterna med avancerade produkter för patientpositionering inom strålterapi. Den överenskomna volymen tillverkades fram till oktober 2014 när C-RAD avslutade IBA-produktionen.

### **Östersundskontoret stängdes under kvartal 1 2014**

Styrelsen har beslutat att stänga verksamheten i Östersund. Därefter kommer verksamheten i Sverige endast att bedrivas i Uppsala. Ledningen bedömer att inga väsentliga kostnader tillkommer i samband med nedläggningen. Däremot förväntas driftskostnaderna att minska jämfört med föregående år.

## Väsentliga händelser efter fjärde kvartalets utgång

---

### **C-RAD börjar med direktförsäljning i Frankrike**

C-RAD utvecklar sin direktförsäljningsorganisation ytterligare och anställer en ny säljchef i Frankrike. Med cirka 200 strålbehandlingscentrum är Frankrike Europas näst största marknad för strålbehandling.

Den nya säljchefen, Celya Lopez, har lång erfarenhet av försäljning inom strålbehandlingsområdet. Innan hon påbörjade sin anställning på C-RAD arbetade hon på flera andra företag som säljer patientpositioneringsprodukter. Lopez är baserad i den centrala delen av Östfrankrike. Anställningen av en säljchef och etableringen av direktförsäljning i Frankrike kommer att bidra till ytterligare tillväxt i Centraleuropa under kommande år.

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

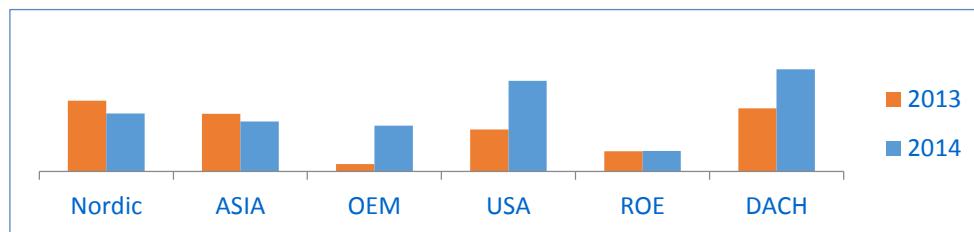
C-RAD har ingått ett distributionsavtal med MedTech Consulting Cossmann GmbH för marknadsföringen av C-RADs produktportfölj till schweiziska kunder. Den nya partnern kommer även att erbjuda service och klinisk utbildning.

MedTech Consulting Cossmann grundades av Peter Cossmann, med. dr och tekn. dr. Innan han grundade det bolag han nu leder var han chefsläkare på ett antal strålbehandlingscentrum i Schweiz och andra länder. MedTech Consulting fokuserade ursprungligen på klinisk utbildning och konsulttjänster men vidareutvecklades sedan till att erbjuda produkter och därmed förknippad service till sina kunder.

## Finansiell utveckling - Koncernen

### Orderingång

Orderingången under 2014 uppgick till 68,4 MSEK jämfört med 50,3 MSEK föregående år. Ökningen är främst hänförlig till Positioning-produkterna (Catalyst, Sentinel och HIT-lasrar). Orderingången för Positioning-produkter ökade med 40 % från föregående år och uppgick till 55,3 (39,4) MSEK för 2014. Ökningen berodde huvudsakligen på orderingången från dels de tysktalande länderna, dels från OEM och dels från USA. Diagrammet nedan visar utvecklingen av orderingången uppdelat på de olika marknaderna.



Orderingången under fjärde kvartalet uppgick till 24,6 MSEK jämfört med 18,4 MSEK föregående år. Ökningen under kvartalet beror i huvudsak på orders på positioning produkter.

### Intäkter

Intäkterna uppgick för 2014 till 53,2 MSEK och ökade därmed med 18 % från föregående år. Försäljning av Positioning-produkter svarade för 41,4 MSEK eller 78 % av intäkterna under perioden, jämfört med 77 % år 2013.

<i>Intäkter Jan-Dec (MSEK)</i>		
	YTD 14	YTD 13
Positioning	41,4	34,7
CYRPA production	3,7	1,7
IBA production	6,2	6,0
IBA distribution	1,9	2,6
	<b>53,2</b>	<b>45,0</b>

Under fjärde kvartalet uppgick intäkterna till 18,6 MSEK, vilket var sämre än förväntat. Detta berodde främst på försenade projekt, exempelvis på grund av utestående produktregistreringar. Under tredje kvartalet 2014 uppgick intäkterna till 16,8 MSEK.



# Finansiell utveckling - Koncernen

## Bruttoresultat

Bruttovinstmarginalen har ökat och uppgick till 60 % under 2014, jämfört med 57 % under föregående år. Ökningen beror på en ökad försäljningsvolym av Positioning-produkter, vilka har högre marginaler än andra produkter. Fluktuationer i bruttovinsten kan förväntas under kortare perioder på grund av den begränsade volymen av sålda system.

Bruttovinstmarginalen under fjärde kvartalet 2014 uppgick till 55 % jämfört med 61 % under fjärde kvartalet 2013. Detta beror främst på försäljningen av Catalyst HD-system under fjärde kvartalet 2014. Catalyst HD-systemen har lägre vinstmarginal än vanliga Catalyst-system då hårdvaran utgör en större del av systemen, med tre kameror istället för en.

## Operativa kostnader

Rörelsekostnaderna för 2014 uppgick till 22,4 MSEK jämfört med 19,9 MSEK föregående år. Denna ökning beror främst på service- och försäljningskostnader, exempelvis resekostnader, transporter and förändringar av valutakurser. Stängningen av Östersund bidrog till en kostnadsreduktion under fjärde kvartalet. Kostnader på 1,0 MSEK som är bokförda i kvartal 4, hänför sig till tidigare kvartal.

## Personalkostnader

Personalkostnader uppgick till 7,2 MSEK under fjärde kvartalet 2014, på liknande nivå som föregående år. Under hela 2014 uppgick kostnaden till 25,0 MSEK, jämfört med 23,7 MSEK 2013. Denna ökning beror främst på antalet anställda vilka i genomsnitt var 28 stycken under 2014 jämfört med 27 stycken under föregående år. Uppskattad bonus och kommission för året 2014 var inte bokat som upplupna kostnader under tidigare kvartal. På grund av detta, är 0,9 MSEK av personalkostnader relaterade till tidigare kvartal.

## Netto resultat efter skatt

Nettoresultatet efter skatt för 2014 var negativt 6,3 MSEK jämfört med 21 MSEK för 2013. Orsaken är i huvudsak, försäljningsökning, högre bruttovinst och redovisad uppskjuten skatt på 7,1 MSEK.

Netto resultat efter under fjärde kvartalet 2014 var 2,2 MSEK sämre än under fjärde kvartalet 2013. Detta beror främst på börsrelaterade kostnader och servicekostnader som uppstod under kvartalet.

## Aktiverade utvecklingskostnader

Aktiverade utvecklingskostnader uppgick till 10,9 (10,8) MSEK. Aktiveringen under 12 månader, som helt var relaterat till Gemini-projektet uppgick till 3,5 MSEK.

Balanserade utgifter för utvecklingsarbete		
Projekt	Bokf. värde	Status
Catalyst/Sentinel	4,2	Lanserat
Catalyst HD	1,1	Lanserat
Gemini	5,6	Under utveckling
	<u>10,9</u>	

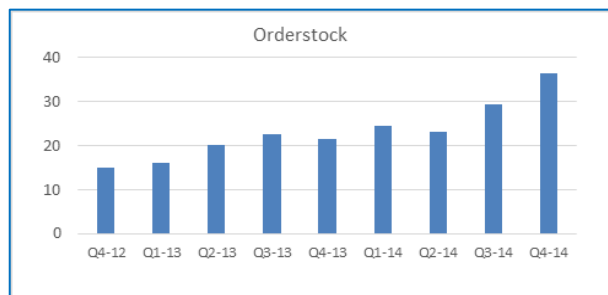
# Finansiell utveckling - Koncernen

## Säsongsmässighet

Det finns ett säsongsmönster i C-RADs verksamhet. Det andra halvåret och framför allt det fjärde kvartalet är vanligtvis starkast, både när det gäller ordergång och intäkter. Detta beror på det faktum att många av kunderna är sjukhus och kliniker, vilka har årsbudgetar per kalenderår, och tenderar att vänta med sina beställningar till årets slut.

## Orderstock

Orderstocken motsvarar ordrar som har erhållits men inte levererats och fakturerats. Orderstocken uppgick till 36 364 KSEK i slutet av december 2014, jämfört med 21 423 KSEK för december 2013.



## Omvandlingsfrekvens för ordrar – Positioning-produkter

Det vägda genomsnittet för omvandlingsfrekvensen, dvs tiden från att en order tas emot tills produkterna är levererade, vägt med orderbelopp, var cirka 120 dagar 2014. Den här tiden kan dock variera kraftigt mellan olika projekt.

Orderstocken för Positioning-produkter uppgick till 35 MSEK. Genomsnittet för leveranstiden av utestående ordrar är cirka 4,8 månader.

## Personal

Antalet anställda i koncernen uppgick per den 31 december 2014 till 25 (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, och dessutom ingår utländska dotter- och intressebolag i konsolideringen. Den genomsnittliga eurokursen under 2014 var 9,1 (8,6), medan den genomsnittliga USD-kursen under perioden var 6,9 (6,5). Detta har positiv påverkan vid jämförelser av intäkter och ordergångar som genereras i dessa valutor, men å andra sidan har det negativ påverkan på jämförelser av kostnader, då förre delen av koncernens kostnader skapas i antingen USD eller EUR.

### Uppskjuten skattefordran

Koncernen hade i början av året ett skattemässigt underskott på 122 MSEK utan att aktivera uppskjuten skattefordran. När en sannolik beskattningsbar vinst uppstår skall den uppskjutna skattefordran redovisas i överensstämmelse med IAS 12. Efter betydande förbättringar i verksamheten under senaste kvartalen bedömer ledningen att en beskattningsbar vinst kommer att genereras de kommande åren. Baserat på våra förväntningar för de kommande åren och med en rimlig konservativ redovisnings åtgärd, redovisades i andra kvartalet 2014 en uppskjuten skattefordran på 7,1 MSEK i balansräkningen med direkt påverkan i resultaträkningen. Kvarstående skattemässigt underskott är 98 MSEK och det är för närvarande inte någon tidsbegränsning för att utnyttja denna förlust mot framtida beskattningsbara vinster.

### Riktad nyemission

I februari genomfördes en riktad nyemission på 11,4 MSEK före avdrag för emissionskostnader. Priset per aktie var 16,25. Emissionen medförde att antalet aktier i C-RAD ökade med 700 000 aktier, från 19 575 323 aktier till totalt 20 275 323 aktier, och aktiekapitalet ökade med 105 000 SEK, från 2 936 299 SEK till 3 041 299 SEK.

### Kassaflöde och finansiering

Kassaflödet under 2014 var negativt med 2,8 MSEK. Negativt kassaflöde från rörelsen uppgick till 16,6 MSEK, medan en ökning av rörelsekapitalet hade en negativt inverkan på kassaflödet med 2,4 MSEK. Ökningen av rörelsekapitalet är främst relaterad till en ökning av kundfordringar, vilket ligger i linje med ökningen av intäkterna. Under fjärde kvartalet 2014 tog C-RAD ett lån på 5 MSEK och en höjd checkkredit från 2 MSEK upp till 5 MSEK för att finansiera behovet av ytterligare rörelsekapital. Checkkrediten är för närvarande ej utnyttjad. Inbetalningarna från emissionen i februari och lånet under fjärde kvartalet täckte det negativa flödet från verksamheten samt behovet av rörelsekapital.

Det förväntas inte att bolaget behöver ytterligare medel under de kommande 12 månaderna för att finansiera verksamheten och budgeterade aktiviteter.

### Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Angående väsentliga risker, osäkerheter och hanteringen av dessa hänvisas till årsredovisningen för 2013. De aktiverade kostnaderna för Geminiprojektet ökade till 5,6 MSEK bokfört värde 31 dec 2014. Fram tills dess projektet lanseras och börjar generera intäkter finns det en 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 bestämt 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 av verkställande beslutfattare, de är därför exkluderade från denna segment rapportering.

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	
	2014	2013	2014	2013
Positioning extern försäljning .....	46 922	38 755	-16 840	-16 997
Imaging extern försäljning .....	6 270	6 282	3 835	-3 321
Imaging intern försäljning .....	1 095	1 790	0	0
Eliminering intern försäljning .....	-1 095	-1 790	0	0
Total .....	<u>53 192</u>	<u>45 036</u>	<u>(13 005)</u>	<u>(20 318)</u>
Resultat från andelar i intresseföretag .....			-261	-426
Finansiella intäkter och kostnader .....			-127	-252
Resultat före skatt .....			<u>(13 393)</u>	<u>(20 995)</u>

Segmentrapporteringen är baserad på samma redovisningsprinciper som tillämpas i koncernrapporteringen 2013. Inga nedskrivningar har gjorts. Omsättning per land baseras på försäljning till kunder i respektive land. Två kunder representerar var för sig över 10 procent av nettoomsättningen 2014. Försäljningen för produktion av IBA dektorer är numera kategoriserad som försäljning i Tyskland, inte i Norden vilket var fallet i föregående rapport. Under 2013 var försäljningen 6,3 MSEK vilket nu är inkluderat i Tyskland

Omsättning per område	2014	2013
Norden .....	11 068	13 006
Tyskland .....	12 966	13 456
Övriga Europa .....	14 243	9 430
USA .....	7 950	3 845
Asien .....	6 965	5 299
	<u>53 192</u>	<u>45 036</u>

# Koncernens rapport över totalresultat

(Belopp i SEK)	2014 okt-dec	2013 okt-dec	2014 jan-dec	2013 jan-dec
<b>Rörelsens intäkter</b>				
Nettoomsättning .....	18 572 262	16 796 057	53 191 613	45 036 184
Aktiverat arbete för egen räkning .....	487 551	1 444 303	3 460 326	3 853 416
Övriga rörelseintäkter .....	1 864 767	0	4 031 971	0
<b>Totala rörelseintäkter</b>	<b>20 924 580</b>	<b>18 240 360</b>	<b>60 683 909</b>	<b>48 889 600</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Inköpta varor och tjänster .....	-8 280 906	-6 494 378	-21 289 961	-19 502 876
Övriga externa kostnader .....	-8 295 192	-5 848 329	-22 361 312	-19 934 982
Personalkostnader .....	-7 190 308	-7 463 095	-25 009 391	-23 693 801
Avskrivningar materiella och immateriella tillg. ....	-1 888 219	-1 162 594	-5 028 650	-5 733 461
Övriga rörelsekostnader .....	0	-42 018	0	-342 018
<b>Totala rörelsekostnader</b>	<b>-25 654 624</b>	<b>-21 010 414</b>	<b>-73 689 314</b>	<b>-69 207 138</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-4 730 045</b>	<b>-2 770 053</b>	<b>-13 005 405</b>	<b>-20 317 538</b>
Resultat från andelar i intr.företag (2) .....	208 977	-232 098	-260 889	-425 580
Finansiella intäkter .....	15 684	623 212	153 375	985 740
Finansiella kostnader .....	-78 235	0	-279 767	-1 237 352
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-4 583 618</b>	<b>-2 378 939</b>	<b>-13 392 686</b>	<b>-20 994 730</b>
Skatt på periodens resultat .....	0	0	7 094 209	0
<b>Periodens resultat</b>	<b>-4 583 618</b>	<b>-2 378 939</b>	<b>-6 298 477</b>	<b>-20 994 730</b>
Differenser vid omräkn. av utlandsverksam. ....	-1 647 443	21 000	-623 366	88 555
<b>Periodens totalresultat (1)</b>	<b>-6 231 061</b>	<b>-2 357 939</b>	<b>-6 921 843</b>	<b>-20 906 175</b>
Resultat per aktie före utspädning .....	-0,23	-0,13	-0,31	-1,15
Resultat per aktie efter utspädning .....	-0,21	-0,12	-0,29	-1,05

(1) 100 procent hänförligt till moderbolagets aktieägare

(2) Baserat på ej reviderad bokslut

# Koncernens rapport över finansiell ställning

Tillgångar	2014-12-31	2013-12-31
<b>Anläggningstillgångar</b>		
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>		
Balanserade utgifter för utvecklingsarbete .....	10 901 443	10 836 871
Patent, licenser och liknande rättigheter .....	1 342 029	1 543 353
	<u>12 243 472</u>	<u>12 380 224</u>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>		
Inventarier .....	4 057 105	3 294 474
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>		
Andelar intressebolag .....	8 299 824	8 560 713
Långfristiga fordringar .....	4 964 255	4 766 623
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>	<u>13 264 078</u>	<u>13 327 336</u>
<b>Övriga anläggningstillgångar</b>		
Uppskjutna skattefordringar .....	7 094 209	0
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<u>36 658 864</u>	<u>29 002 035</u>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Varulager .....	8 032 454	4 105 460
Kundfordringar .....	15 241 464	11 956 816
Övriga fordringar .....	4 690 063	5 645 889
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter .....	417 372	800 108
Kassa och bank .....	7 623 092	10 261 549
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<u>36 004 444</u>	<u>32 769 822</u>
<b>Summa tillgångar</b>	<u><u>72 663 309</u></u>	<u><u>61 771 857</u></u>

# Koncernens rapport över finansiell ställning

Eget kapital och skulder	2014-12-31	2013-12-31
<b>Eget kapital</b>		
Aktiekapital .....	3 041 639	2 936 639
Övrigt tillskjutet kapital .....	171 331 689	161 222 725
Balanserat resultat .....	-128 037 092	-105 136 796
Årets resultat .....	-6 298 477	-20 994 730
<b>Summa eget kapital</b>	<b>40 037 759</b>	<b>38 027 838</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Konvertibla skuldebrev .....	11 667 483	11 505 851
Övriga långfristiga skulder .....	5 000 000	0
	<b>16 667 483</b>	<b>11 505 851</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Leverantörsskulder .....	6 635 323	3 711 703
Garantiavsättningar .....	900 000	680 000
Övriga kortfristiga skulder .....	3 617 915	4 587 518
Upplupna kost.och förutbet. Int. ....	4 804 830	3 258 947
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>15 958 068</b>	<b>12 238 168</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>32 625 551</b>	<b>23 744 019</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>72 663 309</b>	<b>61 771 857</b>
Ställda säkerheter	13 620 000	7 670 000
Eventualförpliktelser	-	-

# Koncernens rapport över kassaflöden

Rapport över kassaflöden	2014 okt-dec	2013 okt-dec	2014 jan-dec	2013 jan-dec
<b>Den löpande verksamhet</b>				
Rörelseresultat före finansiella poster .....	(4 730 045)	(2 400 538)	(13 005 405)	(20 317 538)
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet .....	(1 121 139)	(739 140)	(953 482)	6 163 461
Erhållen ränta .....	0	0	0	17 360
Erlagd ränta .....	(78 235)	(62 690)	(279 767)	(613 455)
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>(5 929 418)</b>	<b>(3 202 368)</b>	<b>(14 238 654)</b>	<b>(14 750 172)</b>
Kassaflöde i rörelsekapital .....	5 556 958	3 594 882	(2 373 180)	(8 106 157)
<b>Kassaflöde från löpande verksamheten</b>	<b>(372 459)</b>	<b>392 514</b>	<b>(16 611 834)</b>	<b>(22 856 329)</b>
<b>Kassaflöde i investeringsverksamheten</b> .....	<b>(1 669 575)</b>	<b>(66 983)</b>	<b>(2 070 836)</b>	<b>(18 519 854)</b>
<b>Kassaflöde finansieringsverksamheten</b> .....	<b>5 000 000</b>	<b>2 572 641</b>	<b>15 834 687</b>	<b>43 631 311</b>
Periodens kassaflöde .....	2 957 966	2 898 172	(2 847 983)	2 255 128
Likvida medel vid periodens början .....	4 567 576	7 348 462	10 261 549	7 961 462
Kursdifferens i likvida medel .....	97 551	14 915	209 527	44 959
Likvida medel vid periodens slut .....	<u>7 623 093</u>	<u>10 261 549</u>	<u>7 623 093</u>	<u>10 261 549</u>



## Koncernens rapport över eget kapital

Rapport över eget kapital	2014 jan-dec	2013 jan-dec
Vid periodens början .....	38 027 838	16 263 517
Nyemission (riktad) .....	11 375 000	45 407 399
Emissionsutgifter .....	-540 313	(3 030 074)
Eget kapitaldel konvertibellån .....	-161 632	212 591
Omräkningsdifferanser och övrigt .....	-2 364 658	169 135
<b>Förändringar under perioden .....</b>	<b>8 308 397</b>	<b>42 759 051</b>
Periodens resultat .....	<u>(6 298 477)</u>	<u>(20 994 732)</u>
<b>Utgående balans .....</b>	<b>40 037 758</b>	<b>38 027 836</b>

## Moderbolagets resultaträkning och balansräkning

Moderbolagets resultaträkning	2014 jan-dec	2013 jan-dec	Moderbolagets Balansräkning	2014 31 dec	2013 31 dec
Totala rörelsens intäkter .....	15 731 597	15 541 847	<b>Tillgångar</b>		
Personalkostnader .....	-6 395 941	-6 254 799	Materiella anläggningstillgångar .....	82 420	104 864
Övriga kostnader .....	-7 631 625	-8 561 498	Andelar i koncern/intressebolaf .....	68 874 000	57 124 000
<b>Totala rörelsens kostnader</b>	<b>-14 027 566</b>	<b>-14 816 297</b>	Långfristiga fordringar .....	8 986 293	8 986 292
Result från finansiella poster .....	-84 684	-3 653 415	Fordringar i koncernbolag .....	37 479 921	33 388 705
Resultat före skatt .....	1 619 346	-2 927 865	Övriga fordringar .....	5 757 681	5 578 660
Skatt .....	0	0	Kassa och bank .....	3 012 761	2 218 448
<b>Periodens resultat</b> .....	<b>1 619 346</b>	<b>-2 927 865</b>	<b>Totala tillgångar</b>	<b>124 193 076</b>	<b>107 400 969</b>
<b>Information om övrigt totalresultat</b>			<b>Eget kapital och skulder</b>		
Nettoresultat	1 619 346	-2 927 865	Eget kapital .....	3 041 639	2 936 639
Differenser vid omräkn. av utlandsverksam.	-623 366	88 555	Balanserat resultat .....	98 816 433	86 467 398
Summa totalresultat	995 980	-2 839 310	Summa eget kapital .....	101 858 072	89 404 037
<b>Kassaflödesanalys för moderbolaget</b>	<b>2014 jan-dec</b>	<b>2013 jan-dec</b>	Konvertibla skuldebrev .....	11 718 442	11 718 442
<b>Den löpande verksamheten</b>			Långfristiga skulder .....	5 000 000	0
Rörelseresultat före skatt .....	1 619 346	-2 927 865	Övriga kortfristiga skulder .....	5 616 562	6 278 490
Justering, poster som ej ingår i kassafl. ....	-11 727 556	3 472 408	Summa skulder .....	22 335 004	17 996 932
<b>Kassaflöde från den löpande verks.före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>-10 108 210</b>	<b>544 543</b>			
Rörelsekapital förändringar .....	-840 949	2 778 274	<b>Moderbolagets eget kapitalrapport</b>	<b>2014 jan-dec</b>	<b>2013 jan-dec</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-10 949 159</b>	<b>3 322 817</b>	<b>Ingående balans 2014-01-01</b> .....	89 404 037	50 315 661
<b>Investeringsverksamheten</b>	<b>-4 091 216</b>	<b>-47 818 757</b>	Nyemission .....	10 834 688	42 377 325
<b>Finansieringsverksamheten</b>	<b>15 834 687</b>	<b>45 031 317</b>	Övriga omföringar eget kapital	0	-361 084
Periodens kassaflöde .....	794 312	535 377	Periodens totalresultat .....	1 619 346	-2 927 865
Likvida medel vid periodens början .....	2 218 448	1 683 071	<b>Utgående eget kapital 2014-12-31</b> .....	<b>101 858 071</b>	<b>89 404 037</b>
Likvida medel vid periodens slut .....	3 012 760	2 218 448			

## Nyckeltal

	2014 31-dec	2013 31-dec	2012 31-dec
Antal aktier .....	20 275 323	19 575 323	15 868 820
Genomsnittligt antal aktier .....	20 177 246	18 183 249	15 868 820
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning .....	21 402 662	20 800 739	17 473 028
Antal utestående optioner .....	1 225 416	1 225 416	1 604 208
Soliditet .....	55 %	62 %	43 %
Resultat per aktie före utspädning .....	(0,31)	(1,15)	(1,22)
Resultat per aktie efter utspädning .....	(0,29)	(1,05)	(1,11)
Eget kapital per aktie före utspädning .....	1,97	1,94	1,02
Eget kapital efter utspädning .....	1,86	1,83	0,93
Rörelsemarginal .....	Neg.	Neg.	Neg.

# Redovisningsprinciper

## 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 bokslutet för 2013.

Från den 1 januari 2014 tillämpar C-RAD följande uppdateringar och ändringar i IFRS:

- IFRS 10 Koncernredovisning
- IFRS 11 Samarbetsarrangemang
- IFRS 12 Upplysningar om andelar i andra företag
- IAS 27 Separata finansiella rapporter (2011)
- IAS 28 Innehav i intresseföretag och joint ventures (2011)
- Ändringar i IAS 36: Upplysningar om återvinningsvärde för icke-finansiella tillgångar
- Ändringar i IAS 39: Novation av derivat och fortlöpande tillämpning av säkringsredovisning

De uppdaterade IFRS-standarderna och tolkningsuttalanden 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

Erik Hedlund, styresledamot i C-RAD fram till årsstämman 2014 och en av de nuvarande större ägarna i bolaget, äger 30 procent av aktierna i Scandiflash AB. C-RAD AB och Scandiflash AB har ingått ett avtal avseende tillverkning och lagerhållning av Sentinel, Catalyst samt vissa tillbehör.

Under 2012 och 2013 fakturerade Scandiflash AB C-RAD med cirka 2 MSEK respektive cirka 5 MSEK för utförda tjänster enligt avtal.

Under 2014, fram till tidpunkten då Erik Hedlunds anställning i C-RAD upphörde den april 16, fakturerade Scandiflash C-RAD med cirka 1,2 MSEK. Efter att Erik Hedlund lämnat sina uppdrag i bolaget är Scandiflash inte längre att anse som närstående.

Utöver ovanstående har inga transaktioner med närstående förekommit under redovisningsperioden.

## Aktiverade utvecklingskostnader

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

## Uppskjuten skatt

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

## 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 bokslutskommuniké har ej varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisorer.

Uppsala den 30 januari 2015

Börje Bengtsson  
Styrelseordförande

Tim Thurn  
VD

Peter Hamberg  
Styrelseledamot

Frank Lohr  
Styrelseledamot

Brian Holch Kristensen  
Styrelseledamot

Bengt Rolén  
Styrelseledamot

### Finansiell information, publiceringsdatum:

Årsstämma 2015            April 16, 2015

Årsredovisning            Mars 31, 2015

### C-RAD AB (publ)

Bredgränd 18, SE-753 20 Uppsala, Sweden

Telefon +46 (0)18 - 66 69 30

[www.c-rad.com](http://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 30 januari 2015 kl 15:00.