

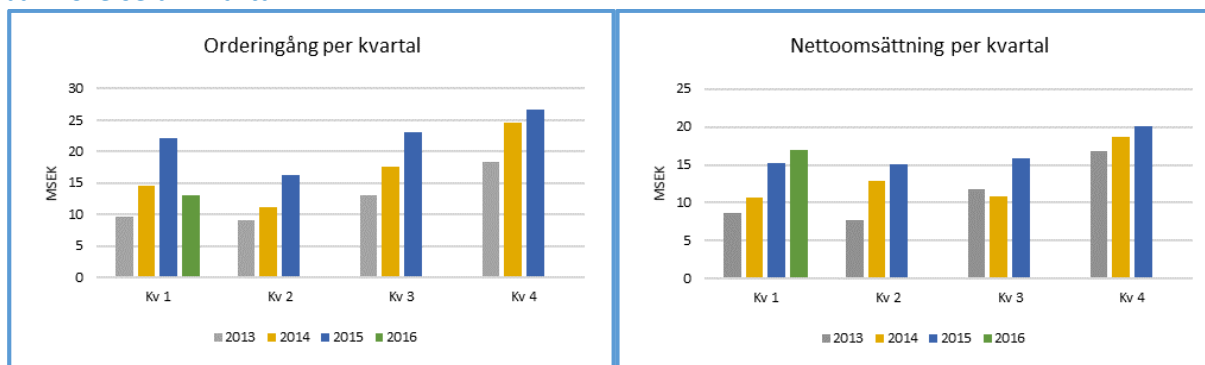
Väsentliga händelser under perioden januari–mars 2016

- Nettoomsättning:
jan–mars 17,3 (15,2) MSEK, +13 %
12 månader rullande 68,2 (57,3) MSEK +19 %
- Ordergång:
jan–mars 13,0 (22,1) MSEK, -41 %
12 månader rullande 79,0 (75,8) MSEK +4%
- Rörelseresultat:
jan–mars -8,2 (-2,4) MSEK
- Resultat per aktie:
jan–mars -0,39 (-0,15)
- Catalyst har godkänts av det kinesiska läkemedelsverket, CFDA
- C-RAD har fått sin första beställning från ett amerikanskt protonbehandlingscenter
- Styrelsen i C-RAD föreslår en företrädesemission och säkrar finansiering av verksamheten fram till 2017 då kassaflödet förväntas bli positivt

Väsentliga händelser efter periodens slut

- Företrädesemissionen godkändes av C-RADs bolagsstämma

Jämförelse av kvartal



Sammandrag finansiellt resultat koncernen

Belopp i KSEK	jan-mars		12 mån
	2016	2015	Rullande
Nettoomsättning	17 269	15 247	68 182
Rörelseresultat	-8 224	-2 379	-26 257
Resultat e. skatt	-8 569	-3 007	-26 746
Kassa	6 569	2 364	6 569
Aktiekurs 1)	8,6	15,2	8,6
Ordergång	13 039	22 100	79 039
Orderstock	52 858	43 700	52 858

1) i SEK, på balansdagen

Kommentarer från Tim Thurn, VD:



Under första kvartalet bygger vi vidare på det vi uppnått under 2015. Omsättningen för hela koncernen uppgick till 17,3 MSEK under första kvartalet 2016. Detta är en förbättring med 13 procent jämfört med första kvartalet 2015 och ligger helt i linje med våra budgeterade mål. Ordergången uppgick till 13 MSEK under första kvartalet 2016, vilket innebär en minskning med 41 procent jämfört med första kvartalet 2015. Vi fortsätter att se en betydande tillväxt i såväl USA och Asien som i Frankrike, vilket också återspeglas i ordergången. Därmed ser vi en ökning i de flesta region och nedgången noterades särskilt i Norden och det tyskspråkiga klustret. Dessa regioner bör dock betraktas mot bakgrund av att förra årets första kvartal var exceptionellt starkt. I vår bransch brukar det första kvartalet inte vara så starkt, särskilt inte i Europa och Asien, där de flesta av våra kliniska kunder är offentligt finansierade; där brukar efterfrågan istället vara starkast under fjärde kvartalet. Trots denna svacka ändras inte våra övergripande förväntningar på året. Det är endast i ett fall vi har förlorat en order, medan andra har skjutits upp.

Viktiga händelser under kvartalet omfattar godkännandet från det kinesiska läkemedelsverket (China Food and Drug Administration, CFDA) för marknadsföringen och försäljningen av Catalyst-systemet, i tillägg till det tidigare godkännandet av våra Cyrpa-lasersystem. Vid de marknadsförberedelser och presentationer till kliniska grupper som hittills utförts har vi noterat stort intresse från potentiella kunder. I maj kommer ett kliniskt symposium att hållas i Shanghai för våra kinesiska kunder, med internationella talare som presenterar sina erfarenheter och forskningsresultat. De första upphandlingarna där C-RADs produkter deltar pågår nu. C-RADs nya version av Catalyst-systemet, som är avsedd att användas i proton- och partikelterapi, har anpassats för att utföra de sofistikerade strålbehandlingstekniker som blir allt vanligare. Vi tog oss in på protonterapiarenan förra året, då vi fick vår första order i Sverige, och extremt positivt är att vi nu har tagit emot en första order även i USA. Vi kommer att fortsätta fokusera på proton- och partikelterapiemarknaden, som förväntas växa med 14–17 procent per år

fram till 2030.

För att förbättra bruttovinstmarginalen ytterligare har vi lanserat en serie initiativ avsedda att utveckla och optimera leverantörskedjan. C-RADs mål är att öka bruttovinstmarginalen från 52 procent under 2015 till 60 procent under 2017.

En uppdatering om den rättsprocess som drivs av Beamcular AB: Parterna har lämnat in sina inlagor och bevisuppgifter till tingsrätten. Domstolen har bestämt att huvudförhandlingen ska äga rum i slutet av september. Vi bedömer att C-RAD har mycket goda chanser att vinna målet och att patentet ifråga inte har så stor betydelse, eftersom det inte används i vår affärsverksamhet.

C-RADs utställning vid European Society for Radiotherapy & Oncology (ESTRO)-mötet som ägde rum i början av maj i Torin, Italien, var välbesökt. Besökarna var mycket intresserade av stereotaktiska (SRS) behandlingar och behandlingar mot bröstcancer.

Samarbetet med CERN med avseende på utvecklingen av GEMini-detektorn hjälpte oss att utveckla en mer robust detektor med förbättrad bildkvalitet. Vi har utökat testerna av detektorn vad gäller kliniska bilder. Vi har även dragit igång kommersiella aktiviteter med vårt GEMini-detektorsystem, med inriktning mot specifika kunder. Efter kvartalets slut, vid årsstämman den 14 april, godkändes en ökning av aktiekapitalet genom en nyemission på totalt 45 MSEK, med företrädesrätt för bolagets befintliga aktieägare. VD, CFO, styrelsen och de tre största aktieägarna – Per Hamberg, Olle Stenfors och Lars Kling – har alla åtagit sig att teckna sina pro rata-aktier. Hamberg och Kling har dessutom garanterat ytterligare 23 MSEK, vilket tillsammans med ytterligare garantiåtaganden från andra innebär att nyemissionen är fullt garanterad.

När vi blickar framåt fortsätter vi att se starka tecken på finansiell tillväxt på våra viktigaste marknader samt inom vår serviceverksamhet, som utvecklas väl. Detta stärker vår tillförsikt om att vi kommer att uppnå de strategiska målen.

Väsentliga händelser under första kvartalet 2016

C-RADs Catalyst-system har godkänts av det kinesiska läkemedelsverket, CFDA

Det kinesiska läkemedelsverket, China Food and Drug Administration (CFDA), har godkänt försäljningen av C-RADs Catalyst™-system på den kinesiska marknaden.

Amerikanska kunder beställer åtta system från C-RAD

C-RAD har tagit emot ordrar på Catalyst HD™- och Sentinel 4DCT™-system från fyra kunder i USA med ett sammanlagt ordervärde på cirka 7,9 MSEK. Dessa beställningar ingår i ordergången för fjärde kvartalet 2015. Under första kvartalet är 1,7 MSEK av ovan nämnda ordrar såväl levererade som intäktsförda. Leveransen av de återstående systemen har schemalagts till det första halvåret 2016. Catalyst™- och Sentinel™-systemen är utrustade med den teknik som krävs för att genomföra strålbehandling i absolut toppklass, vilket blir allt vanligare i USA.

C-RAD har fått sin första beställning från ett amerikanskt protonbehandlingscenter

C-RAD har tagit emot en beställning på ett Catalyst PT™-system från en större vårdkoncern i USA, till deras protonbehandlingscenter i Phoenix, Arizona. Ordervärdet ligger på 1,7 MSEK. Man förväntar sig att centret i Phoenix ska öppnas under våren 2016.

Styrelsen i C-RAD föreslår en företrädesemission och säkrar finansiering av verksamheten fram till 2017 då kassaflödet förväntas bli positivt

C-RAD har säkrat de finansiella kraven med följande åtgärder. I) Lån från den största aktieägaren på totalt 5 MSEK; lånet löper till en ränta på 8 procent, har förfallodag den 31 januari 2017 och kan återbetalas delvis eller i sin helhet i förväg om C-RAD så önskar. II) Ökning av checkräkningskrediten från 5 MSEK till 10 MSEK på Nordea. Krediten löper till den 31 december 2016 och kan förlängas med tolv månader. Kreditgivaren medger förlängning av kredittiden om annat inte meddelas. Ökningen är kopplad till avtal där C-RAD måste uppnå vissa intäktsnivåer och ett visst nettoresultat enligt företagets budget för helåret. III) Temporärt lån på 10 MSEK från Nordea. På bankens begäran har de största aktieägarna garanterat att minst 20 MSEK ska täckas av en nyemission som planeras under året.

Styrelsen har den 14 mars beslutat att föreslå en nyemission om högst 5 506 330 aktier med företrädesrätt för bolagets befintliga aktieägare. Eftersom företrädesemissionen är fullt garanterad av de största aktieägarna kommer bolaget att tillföras cirka 45,4 MSEK före avdrag för transaktionskostnader. Teckningskursen i företrädesemissionen är föreslagen till 8,25 kronor per aktie, oavsett aktieslag. Styrelsen har vidare beslutat att föreslå en emission om högst 1 818 181 B-aktier genom en övertilldelningsoption, vilken skulle förse bolaget med en ytterligare emissionslikvid om upp till cirka 15,0 MSEK. C-RAD har för avsikt att använda emissionslikviden från företrädesemissionen för att täcka rörelsekapitalbehovet fram tills dess att bolaget blir långsiktigt kassaflödespositivt, vilket förväntas bli under 2017, och till att finansiera ökade försäljnings- och marknadsföringsaktiviteter i bolagets huvudmarknader. Vidare kommer cirka 15 MSEK att användas för att återbetala ett aktieägarlån och ett bryggglån. Emissionslikviden från övertilldelningsoptionen kommer att användas för en snabbare expansion.

Beamocular

Avseende rättsprocess som drivs av Beamocular AB, har parterna lämnat in sina inlagor och bevisuppgifter till tingsrätten. Domstolen har bestämt att huvudförhandlingen ska äga rum i slutet av september. Vi bedömer att C-RAD har mycket goda chanser att vinna målet och att patentet ifråga inte har så stor betydelse, eftersom det inte används i vår affärsverksamhet.

Väsentliga händelser efter första kvartalet 2016

Företrädesemissionen godkändes av C-RADs bolagsstämma

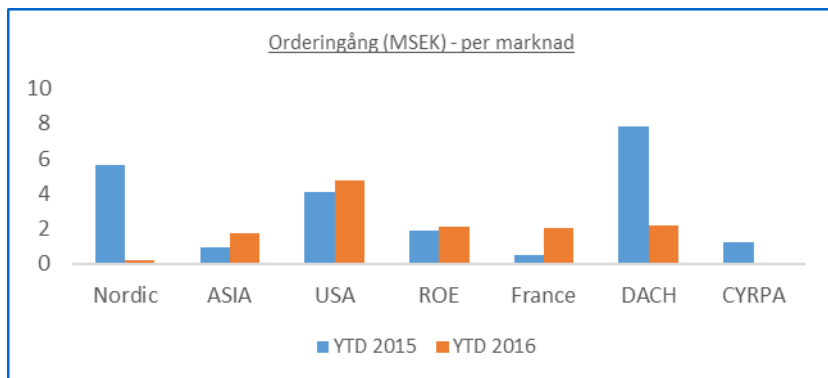
På årsstämma den 14 april 2016 beslutades att öka Bolagets aktiekapital genom en nyemission med företrädesrätt för C-RADs aktieägare. Emissionsbeslutet innebär att C-RADs aktiekapital genom en företrädesemission ökas med högst 825 949,76 SEK genom utgivande av högst 5 506 330 nya aktier, varav högst 172 577 utgörs av A-aktier och högst 5 333 753 utgörs av B-aktier, exklusive Övertilldelningsoptionen som beskrivs nedan.

I syfte att tillmötesgå en eventuell överteckning i företrädesemissionen beslutade årsstämman den 14 april 2016, i enlighet med styrelsens förslag, att även bemyndiga styrelsen att besluta om emission av ytterligare 1 818 181 B-aktier till en teckningskurs om 8,25 SEK per ny aktie genom Övertilldelningsoptionen, vilket innebär en ökning av aktiekapitalet om högst 272 727,24 SEK, motsvarande en ökning om ytterligare cirka 8,3 procentenheter av aktiekapitalet jämfört med antalet aktier före företrädesemissionen. Om både företrädesemissionen och övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo kommer aktiekapitalet att öka med totalt cirka 33,3 procent. Övertilldelningsoptionen är villkorad av att företrädesemissionen är övertecknad och kommer vid fullt utnyttjande att tillföra bolaget en ytterligare emissionslikvid om 14 999 999,25 SEK, före transaktionskostnader.

Finansiell utveckling - Koncernen

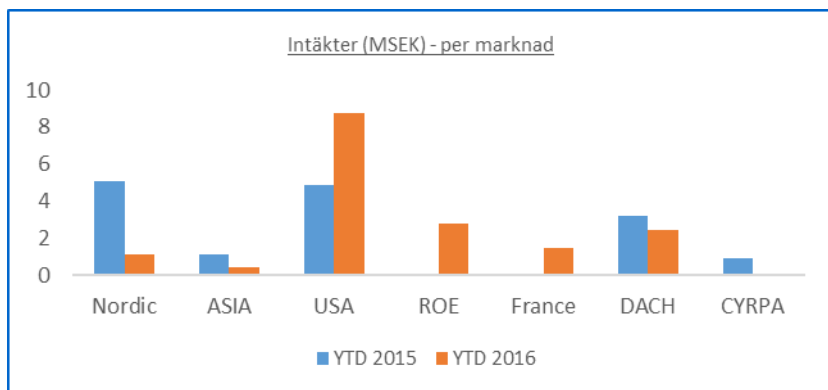
Orderingång

Orderingången under första kvartalet 2016 uppgick till 13,0 MSEK jämfört med 22,1 MSEK under första kvartalet 2015. Det bör noteras att orderingången för första kvartalet 2015 var exceptionellt stark. Dock kan vi konstatera att orderingången ökade i de flesta regioner med undantag för Norden och DACH-regionen (DACH = Tyskland, Österrike och Schweiz). På grund av fördröjningar av planerade projekt i USA och i DACH-regionen har den totala orderingången under första kvartalet legat under våra förväntningar. Men trots att starten på året är något sämre avseende orderingången ser vi ingen anledning till att ändra våra förväntningar på den inför för kommande kvartal.



Intäkter

Intäkterna ökade med 13 procent, från 15,2 MSEK under första kvartalet 2015 till 17,3 MSEK under första kvartalet 2016. Ökningen är främst driven av den starka försäljningen i USA som följer på den ökade orderingång regionen uppvisade förra året.



Finansiell utveckling - Koncernen

Bruttomarginal

Bruttomarginalen uppgick till 54 procent under första kvartalet 2016, jämfört med 57 procent under samma period 2015. Fluktuationer i bruttomarginalen kan förväntas under kortare perioder på grund av den begränsade volymen av sålda system. Under kvartalen levererade vi ett fåtal projekt med sämre marginal på grund av projektens strategiska vikt.

Övriga externa kostnader

Övriga externa kostnader för första kvartalet 2016 uppgick till 6,9 MSEK jämfört med 6,0 MSEK under samma period MSEK föregående år. Ökningen är främst hänförlig till expansionen av sälj- och serviceverksamheten. Från och med juli 2015 är CYRPA inkluderat i koncernen, vilket resulterar i 525 KSEK i övriga externa kostnader under första kvartalet 2016.

Personalkostnader

Personalkostnader under första kvartalet 2016 uppgick till 9,8 MSEK, jämfört med 6,2 MSEK under 2015. Ökningen beror främst på expansionen av verksamheten, vilket bland annat innebär att säljresurserna stärkts och att CYRPA från och med juli 2015 är inkluderat i koncernen med tre anställda. Detta resulterar således i högre personalkostnader. Medelantalet anställda ökade från 28 under första kvartalet 2015 till 41 under samma period 2016.

Nettoresultat före skatt

Nettoresultatet före skatt för första kvartalet 2016 uppgick till -8,6 MSEK jämfört med -3,0 MSEK under samma period 2015. Som en del av vår tillväxt- och expansionsstrategi har vi stärkt våra säljresurser vad gäller direktförsäljningen på nyckelmarknaderna USA, Frankrike och Kina. Detta har en direkt inverkan på vår resultaträkning eftersom vi ådrar oss kostnader, huvudsakligen personal- och resekostnader, tills dess att intäkterna genereras.

Aktiverade utvecklingskostnader

Aktiverade utvecklingskostnader uppgick till 20,7 (11,6) MSEK i slutet av mars 2016. Aktiverade utvecklingskostnader under första kvartalet 2016 är relaterade till utvecklingen av Gemini-projektet.

Balanserade utgifter för utvecklingsarbete			
Projekt	Aktiverat under perioden	Bokfört värde	Kommentar
Catalyst/Sentinel	0	3 854 879	Lanserat, ytterligare utveckling, gränssnitt o.s.v.
Gemini	655 607	8 951 777	Under utveckling
HIT-lasers	0	7 861 365	Från CYRPA-förvärv
Total	655 607	20 668 021	

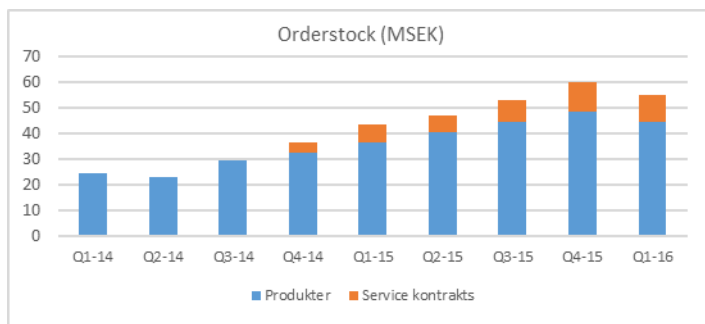
Finansiell utveckling - Koncernen

Säsongsmässighet

Det finns ett säsongsmönster i C-RADs verksamhet, där andra halvåret och framför allt det fjärde kvartalet vanligtvis är starkast, vad 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 vanligtvis 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 första kvartalet 2016 jämfört med 43,7 MSEK under samma period 2015. Av den totala orderstocken avser 44,7 MSEK produkter och 10,4 MSEK servicekontrakt. I diagrammet nedan presenteras utvecklingen av orderstocken. Servicekontrakt presenteras separat från fjärde kvartalet 2014 och framåt.



Omvandlingsfrekvens för ordrar

Det vägda medeltalet av utestående ordrar avseende produkter är cirka sju månader under 2016. Detta är tiden från att beställningen tas emot tills ordern är levererad. När det gäller servicekontrakt intäktsförs de under avtalsperioden, vilken kan vara upp till åtta år. Detta har inverkan på orderstockens omvandlingsfrekvens när det kommer till just servicekontrakt.

Personal

I slutet av mars 2016 var antalet anställda i koncernen 41 (28) personer.

Valutakurs

De finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor, vilket är den funktionella valutan för C-RAD. 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 första kvartalet 2016 var 9,3 (9,4), medan den genomsnittliga USD-kursen under perioden var 8,5 (8,3). Därmed har valutaeffekterna begränsad påverkan på periodens resultat.

Uppskjuten skattefordran

Den uppskjutna skattefordran prövas varje kvartal. Den uppskjutna 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 att den uppskjutna skattefordran på 7,1 MSEK därmed ska hållas oförändrad. Kvarstående skattemässigt underskott är ca 128 MSEK, och det finns för närvarande inte någon tidsbegränsning för att utnyttja förlusten mot framtida beskattningsbara vinster.

Checkkredit

Checkkrediten utnyttjades upp till 3,6 MSEK per bokslutsdagen. Checkkrediten har under första kvartalet 2016 höjts från 5 MSEK till 10 MSEK. Kredittiden löper till den 31 december 2016 och kan förlängas med tolv månader. Kreditgivaren medger förlängning av kredittiden om annat inte meddelas. Ökningen är kopplad till ett avtal där C-RAD måste uppnå vissa intäktsnivåer och ett visst nettoresultat enligt bolagets budget för år 2016.

Kassaflöde

Kassaflödet under första kvartalet 2016 var positivt med 2,2 MSEK. Negativt kassaflöde från rörelsen uppgick till 7,6 MSEK, medan en ökning av rörelsekapitalet hade en negativ inverkan på kassaflödet med 3,3 MSEK. Ökningen av rörelsekapitalet är främst relaterad till en ökning av kundfordringar och en minskning av leverantörsskulder. Aktiverade utvecklingskostnader är nu inkluderade i investeringsverksamheten, och inte som justering för ej kassaflödespåverkande poster.

Finansiering

Per Hamberg och Lars Kling, två av de största aktieägarna i bolaget, har i januari 2016, var för sig, lånat ut 2,5 MSEK till bolaget, utan säkerhet. Lånen löper med en årlig ränta om åtta procent och räntan betalas kvartalsvis. Lånen förfaller den 31 januari 2017, men bolaget kan återbetala lånen tidigare utan några extra avgifter.

Bolaget har även utökat sin checkräkningskredit hos Nordea under första kvartalet 2016 från 5 till 10 MSEK. Kredittiden löper till den 31 december 2016 men kan förlängas med tolv månader under förutsättning att villkoren inte bryts. Krediten är säkerställd av bolaget genom en företagsinteckning om 12 150 000 SEK i C-RAD Positioning AB. Villkoren finns under rubriken Checkkredit ovan.

Under första kvartalet 2016 erhöll bolaget bryggfinansiering på 10 MSEK från Nordea. Lånet ska återbetalas när bolaget har fått in emissionslikvid, senast i december 2016. På bankens begäran har de största aktieägarna garanterat att minst 20 MSEK täcks av en nyemission.

För att bolaget ska kunna nå dess högt uppsatta tillväxtmål och för att säkerställa att bolaget har tillräckligt med kapital fram till att det blir långsiktigt kassaflödespositivt, föreslog styrelsen en fullt garanterad företrädesemission om cirka 45,4 MSEK med en Övertilldelningsoption om upp till cirka 15,0 MSEK vilken godkändes av årsstämman den 14 april 2016. C-RAD har för avsikt att använda emissionslikviden från Företrädesemissionen till att täcka rörelsekapitalbehovet fram till att bolaget har blivit långsiktigt kassaflödespositivt, vilket det förväntas bli under 2017, samt till att finansiera ökade försäljnings- och marknadsföringsaktiviteter i bolagets huvudmarknader. Vidare kommer cirka 5 MSEK användas till att återbetala ett aktieägarlån och cirka 10 MSEK för att återbetala ett bryggglån. Företrädesemissionen är till fullo garanterad och ledningsgruppen, styrelsen och bolagets tre största ägare Per Hamberg, Olle Stenfors och

Finansiell utveckling - Koncernen

Lars Kling har åtagit sig att teckna för sina respektive pro-rata andelar. Dessutom har Per Hamberg, Lars Kling och Peter Hamberg har inte bara åtagit sig att delta i företrädesemissionen, utan har också garanterat ytterligare 23 MSEK vilket tillsammans med teckningsåtaganden utgör cirka 67 procent av emissionen. Ytterligare garantier gör att företrädesemissionen till fullo är garanterad.

Om övertilldelningsoptionen utnyttjas, kommer likviden som denna inbringar användas för att fortsatt utöka säljorganisationen och accelerera tillväxten på bolagets viktiga marknader. Om både företrädesemissionen och övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo kommer aktiekapitalet att öka med totalt cirka 33,3 procent.

Konvertibla lån

Löptiden för de konvertibla lånen har förlängts med två år från den 28 februari 2016 till den 28 februari 2018. Räntevillkoren reviderades till Stibor 90 + 2,8 procent från Stibor 90 + 1 procent.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Angående väsentliga risker, osäkerhetsfaktorer och hanteringen av dessa hänvisas till årsredovisningen för 2015. De aktiverade kostnaderna för Geminiprojektet ökade till 9,0 MSEK. Fram tills dess att 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. Värderingar av immateriella tillgångar och uppskjuten skattefordran baseras på framtida försäljning och orderstock, under förutsättning att tillräcklig finansiering finns för att framtida förväntningar ska kunna materialiseras. Styrelsen bedömer att tillräckliga medel för att stödja lanseringen av Gemini har säkerställts via den planerade och till fullo garanterade nyemissionen.

C-Rad Positioning AB stämdes av Beamocular AB den 28 november 2014 vid Stockholms tingsrätt angående bättre rätt till patent. Parterna har lämnat in sina inlagor och bevisuppgifter till tingsrätten. Domstolen har bestämt att huvudförhandlingen ska äga rum i slutet av september. Vi bedömer att C-RAD har mycket goda chanser att vinna målet och att patentet ifråga inte har så stor betydelse, eftersom det inte används i vår affärsverksamhet. För det fallet att målet avgörs till C-RAD Positionings nackdel förväntar sig bolaget att hovrätten beviljar prövningstillstånd. En prövning i hovrätten kommer i så fall inte att ske förrän någon gång under 2018. Vid ett negativt utfall för C-RAD även i hovrätten, och under förutsättning att målet inte beviljas prövningstillstånd vid högsta domstolen, vinner målet sannolikt laga kraft under 2018, varvid patentet och patentansökan skulle överföras till Beamocular. Vid ett negativt utfall i hovrätten får C-Rad Positioning även stå för Beamoculars rättegångskostnader i respektive domstolsinstans. Ingen reserv är bokad på grund av tvisten.

C-RADs framtida intjäningsförmåga är i hög grad beroende av såväl marknadens som bolagets utveckling. Tidigare beslutade och pågående investeringar kan även kräva ytterligare finansiering jämfört med vad som ursprungligen bedömdes. Detta kan medföra att ytterligare ägar- eller externt kapital behöver tillskjutas för att C-RAD ska utvecklas på bästa sätt. Då bolaget i dagsläget inte är kassaflödespositivt kan bolaget komma att behöva ta in ytterligare kapital om inte försäljningen utvecklas enligt plan.

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, vilket inkluderar 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.

Belopp i KSEK	Segment intäkter		Segment rörelseresultat	
	Kvartal 1 2016	Kvartal 1 2015	Kvartal 1 2016	Kvartal 1 2015
Positioning extern försäljning	17 080	15 072	-8 113	-2 084
Imaging extern försäljning	189	175	-111	-295
Totalt	17 269	15 247	-8 224	-2 379
Resultat från andelar i intresseföretag			0	-387
Finansiella intäkter och kostnader			-345	-241
Resultat före skatt			-8 569	-3 007

Segmentrapporteringen är baserad på samma redovisningsprinciper som tillämpas i koncernrapporteringen 2015. 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 mars 2016.

Belopp i KSEK	Omsättning per område	
	3 mån 2016	3 mån 2015
Norden	1 153	5 066
Tyskland	2 448	3 231
Övriga Europa	4 506	458
USA	8 718	4 870
Asien	444	1 622
Totalt	17 269	15 247

Koncernens rapport över totalresultat

(Belopp i SEK)	2016	2015	2015	2015/2016
	jan-mars	jan-mars	jan-dec	april-mars
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	17 269 489	15 247 333	66 160 751	68 182 908
Aktiverat arbete för egen räkning	655 607	1 107 195	4 265 767	3 814 179
Övriga rörelseintäkter	167 088	1 334 664	4 536 583	3 369 007
Totala rörelseintäkter	18 092 184	17 689 191	74 963 102	75 366 093
Rörelsens kostnader				
Inköpta varor och tjänster	-7 982 854	-6 560 995	-32 082 943	-33 504 801
Övriga externa kostnader	-6 949 061	-5 994 555	-26 627 610	-27 582 116
Personalkostnader	-9 756 664	-6 202 180	-31 098 130	-34 652 614
Avskrivningar materiella och immateriella tillg.	-1 627 950	-1 310 916	-5 566 722	-5 883 756
Övriga rörelsekostnader	0	0	0	0
Totala rörelsekostnader	-26 316 528	-20 068 646	-95 375 405	-101 623 287
Rörelseresultat	-8 224 344	-2 379 455	-20 412 304	-26 257 194
Resultat från andelar i intresse företag	0	-387 031	43 289	430 320
Finansiella intäkter	2 599	5 475	23 083	20 207
Finansiella kostnader	-347 670	-246 323	-837 911	-939 258
Resultat före skatt	-8 569 415	-3 007 334	-21 183 842	-26 745 925
Skatt på periodens resultat	0	0	0	0
Periodens resultat	-8 569 415	-3 007 334	-21 183 842	-26 745 925
Differenser vid omräkn. av utlandsverksam.	-169 895	-33 195	79 028	-33 195
Periodens totalresultat (1)	-8 739 310	-3 040 529	-21 104 815	-26 779 120
Resultat per aktie före utspädning	-0,39	-0,15	-0,99	-1,29
Resultat per aktie efter utspädning	-0,36	-0,14	-0,93	-1,21

(1) 100 procent hänförligt till moderbolagets aktieägare

Koncernens rapport över finansiell ställning

(Belopp i SEK)

Tillgångar	2016-03-31	2015-03-31	2015-12-31
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbete	20 693 433	11 597 301	20 839 216
Distributionsrättigheter	5 861 765	6 709 201	6 073 626
Patent, licenser och liknande rättigheter	879 375	993 179	925 907
	<u>27 434 574</u>	<u>19 299 681</u>	<u>27 838 749</u>
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	4 224 628	3 752 153	4 582 811
Finansiella anläggningstillgångar			
Långfristiga fordringar	106 162	5 282 928	152 732
Summa finansiella anläggningstillgångar	<u>106 162</u>	<u>5 282 928</u>	<u>152 732</u>
Övriga anläggningstillgångar			
Uppskjutna skattefordringar	7 094 209	7 094 209	7 094 209
Summa anläggningstillgångar	<u>38 859 572</u>	<u>35 428 970</u>	<u>39 668 500</u>
Omsättningstillgångar			
Varulager	8 807 149	10 224 124	10 342 084
Kundfordringar	14 935 802	15 800 691	12 910 054
Övriga fordringar	5 160 730	2 935 085	2 358 817
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	6 035 334	946 544	3 919 500
Kassa och bank	6 569 139	2 364 271	4 426 075
Summa omsättningstillgångar	<u>41 508 154</u>	<u>32 270 715</u>	<u>33 956 532</u>
Summa tillgångar	<u>80 367 727</u>	<u>67 699 685</u>	<u>73 625 032</u>

Koncernens rapport över finansiell ställning

(Belopp i SEK)

Eget kapital och skulder	2016-03-31	2015-03-31	2015-12-31
Eget kapital			
Aktiekapital	3 303 799	3 041 639	3 303 799
Övrigt tillskjutet kapital	192 996 376	172 915 117	193 978 600
Balanserat resultat	-157 234 753	-138 278 709	-136 050 911
Periodens resultat	-8 569 415	-3 007 334	-21 183 842
Summa eget kapital	30 496 007	34 670 712	40 047 645
Långfristiga skulder			
Konvertibla skuldebrev	11 707 891	11 758 850	11 829 115
Övriga långfristiga skulder	16 448 930	5 000 000	992 905
	28 156 821	16 758 850	12 822 020
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	6 740 850	6 393 978	9 013 795
Garantiavsättningar	1 134 000	2 892 205	1 064 000
Övriga kortfristiga skulder	4 646 569	2 420 695	6 730 407
Upplupna kost. och förutbet. int.	9 193 481	3 663 245	3 947 167
Summa kortfristiga skulder	21 714 900	16 270 123	20 755 368
Summa skulder	49 871 721	33 028 973	33 577 388
Summa eget kapital och skulder	80 367 727	67 699 685	73 625 032
Ställda säkerheter	13 620 000	13 620 000	13 620 000
Eventualförpliktelser	-	-	-

Koncernens kassaflödesrapport

(Belopp i SEK)

Kassaflödesrapport

	2016 jan-mars	2015 jan-mars	2015 jan-dec	2015/2016 april-mars
Den löpande verksamhet				
Rörelseresultat före finansiella poster	(8 224 344)	(1 383 556)	(20 412 304)	(27 253 091)
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	897 388	(338 935)	587 004	1 823 326
Erhållen ränta	2 599	5 475	23 083	20 207
Erlagd ränta	(347 670)	(246 323)	(837 911)	(939 258)
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	(7 672 027)	(1 963 338)	(20 640 127)	(26 348 816)
Kassaflöde i rörelsekapital	(3 334 935)	(4 985 901)	(2 310 892)	(659 926)
Kassaflöde från löpande verksamheten	(11 006 962)	(6 949 238)	(22 951 019)	(27 008 742)
Kassaflöde i investeringsverksamheten	(655 607)	(1 107 194)	(5 954 426)	(5 502 839)
Kassaflöde finansieringsverksamheten	13 815 907	2 892 205	25 733 474	36 657 177
Periodens kassaflöde	2 153 338	(5 164 227)	(3 171 971)	4 145 595
Likvida medel vid periodens början	4 426 075	7 623 092	7 623 092	2 364 272
Kursdifferens i likvida medel	(10 272)	(94 592)	(25 045)	59 275
Likvida medel vid periodens slut	<u>6 569 139</u>	<u>2 364 272</u>	<u>4 426 075</u>	<u>6 569 141</u>

* Jämförelsesiffror från första kvartalet 2015 har justerats, för ytterligare detaljer hänvisas till sidan 21.

Koncernens rapport över eget kapital

(Belopp i SEK)

Rapport över eget kapital

	2016 jan-mars	2015 jan-mars	2015 jan-dec
Vid periodens början	40 047 645	38 484 049	38 484 049
Nyemission (riktad) och optionsprogram	0	0	25 182 500
Emissionsutgifter	0	0	(16 150)
Eget kapitaldel konvertibellån	(40 408)	(40 408)	(161 632)
Omräkningsdifferanser och övrigt	(941 818)	(765 597)	(2 257 281)
Förändringar under perioden	(982 226)	(806 005)	22 747 437
Periodens resultat	(8 569 415)	(3 007 334)	(21 183 842)
Utgående balans	30 496 006	34 670 712	40 047 646

Moderbolagets resultaträkning och balansräkning

(Belopp i SEK)			Moderbolagets Balansräkning		
Moderbolagets resultaträkning	2016	2015	Moderbolagets Balansräkning	2016	2015
	jan-mars	jan-mars		31 mars	31 mars
Totala rörelsens intäkter	5 200 003	4 457 315 **	Tillgångar		
Personalkostnader	-2 120 153	-1 711 346	Immateriella anläggningstillgångar	5 861 765	6 709 201
Övriga kostnader	-2 511 590	-2 502 265 *	Materiella anläggningstillgångar	55 803	76 809
Totala rörelsekostnader	-4 631 743	-4 213 611	Andelar i koncern/intressebolag	84 512 355	68 874 000
Resultat från finansiella poster	-554 839	1 219 872	Långfristiga fordringar	0	0
Resultat före skatt	13 421	1 463 575	Investeringar i intressebolag	0	192 841
Skatt	0	0	Fordringar i koncernbolag	46 913 333	38 790 845
Periodens resultat	13 421	1 463 575	Övriga fordringar	699 159	6 926 738
			Kassa och bank	663 697	169 962
			Totala tillgångar	138 706 112	121 740 396
			Eget kapital och skulder		
			Eget kapital	3 303 799	3 041 639
			Balanserat resultat	104 423 422	98 726 300
			Summa eget kapital	107 727 221	101 767 939
			Konvertibla skuldebrev	11 718 442	11 718 442
			Långfristiga skulder	16 096 321	5 000 000
			Övriga kortfristiga skulder	3 164 129	3 254 013
			Summa skulder	30 978 892	19 972 455
				138 706 112	121 740 395
			Eventualförpliktelser	10 000 000	2 000 000
			Moderbolagets eget kapitalrapport	2016	2015
				jan-mars	jan-mars
			Ingående balans	107 704 000	100 304 362
			Nyemission och optionsprogram	0	0
			Övriga omföringar eget kapital	9 800	0
			Periodens totalresultat	13 421	1 463 575
			Utgående eget kapital	107 727 221	101 767 937

* Rörelsens totala intäkter för jan-mars har korrigerats retroaktivt, valutavinst på 1 353 666 SEK har flyttats till finansiella poster.

** Övriga kostnader för jan-mars 2015 har korrigerats retroaktivt, anskrivningar ökade med 211 860 SEK på grund av förvärv av Cypra.

Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport är, för koncernen, upprättad enligt IAS 34, RFR1 "Redovisning för koncerner" och Årsredovisninglagen och, för moderbolaget, enligt Årsredovisninglagen och RFR 2. Det har hitintills under 2016 inte skett några förändringar av väsentliga redovisningsprinciper, varför tillämpade redovisningsprinciper överensstämmer med vad som anges i not 1 i årsredovisningen 2015.

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

Valutakurser

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

Närstående

Per Hamberg och Lars Kling, två av de största aktieägarna i bolaget, har i januari 2016, var för sig, lånat ut 2,5 MSEK till Bolaget, utan säkerhet. Lånen löper med en årlig ränta om åtta procent och räntan betalas kvartalsvis. Lånen förfaller den 31 januari 2017 men bolaget kan återbetala lånen tidigare utan extra avgifter. Lånet avses återbetalas med emissionslikviden. I övrigt 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

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

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 SEK skulle ha allokerats enligt följande: aktier i intressebolag 193 KSEK, immateriella tillgångar 8,5 MSEK och finansiell tillgång 319 KSEK. Det är tre olika tillgångslag 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 distributionsrättigheterna har en begränsad nyttjandeperiod ska de skrivas av. Avskrivningarna sker linjärt över en uppskattad nyttjandeperiod på tio år. Detta påverkar både resultaträkningen och eget kapital, vilket presenteras nedan. Köpoptionen har redovisats som en finansiell tillgång till verkligt värde.

Nedan sammanfattas omräkningsjusteringar och de jämförande balanserna i rapporten.

Noter

Korrigerig av koncernens rapport över totalresultat

(Belopp i SEK)

	jan-mar 2015		
	Redovisat	Justeringar	Åtgärdat
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	15 247 333		15 247 333
Aktiverat arbete för egen räkning	1 107 195		1 107 195
Övriga rörelseintäkter **	2 330 562	-995 898	1 334 664
Totala rörelseintäkter	<u>18 685 089</u>		<u>17 689 191</u>
Rörelsens kostnader			
Inköpta varor och tjänster	-6 560 995		-6 560 995
Övriga externa kostnader	-5 994 555		-5 994 555
Personalkostnader	-6 202 180		-6 202 180
Avskrivningar materiella och immateriella tillg.	-1 099 047	-211 869	-1 310 916
Övriga rörelsekostnader	0		0
Totala rörelsekostnader	<u>-19 856 777</u>		<u>-20 068 646</u>
Rörelseresultat	-1 171 688		-2 379 455
Resultat från andelar i intr.företag	-387 031		-387 031
Finansiella intäkter	5 475		5 475
Finansiella kostnader	-246 323		-246 323
Resultat före skatt	-1 799 567		-3 007 334
Skatt på periodens resultat	0		0
Periodens resultat	-1 799 567		-3 007 334
Differenser vid omräkn. av utlandsverksam.	-33 195		-33 195
Periodens totalresultat	<u>-1 832 762</u>		<u>-3 040 529</u>
Resultat per aktie före utspädning	-0.09		-0.39
Resultat per aktie efter utspädning	-0.08		-0.36

Noter

Korrigerig av koncernens rapport över finansiell ställning

(Belopp i SEK)

Tillgångar

Anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar

	Redovisat	2015-03-31 Justeringar	Åtgärdat
Balanserade utgifter för utvecklingsarbete	11 597 301		11 597 301
Distributionsrättigheter	0	6 709 201	6 709 201
Patent, licenser och liknande rättigheter	993 179		993 179
	<u>12 590 480</u>		<u>19 299 681</u>

Materiella anläggningstillgångar

Inventarier	3 752 153		3 752 153
-------------------	-----------	--	-----------

Finansiella anläggningstillgångar

Shares in subsidiaries			
Andelar intressebolag	7 912 793	-7 912 793	0
Långfristiga fordringar	4 964 255	318 673	5 282 928
Summa finansiella anläggningstillgångar	<u>12 877 047</u>		<u>5 282 928</u>

Övriga anläggningstillgångar

Uppskjutna skattefordringar	7 094 209		7 094 209
-----------------------------------	-----------	--	-----------

Summa anläggningstillgångar

	<u>36 313 889</u>		<u>35 428 970</u>
--	-------------------	--	-------------------

Omsättningstillgångar

Varulager	10 224 124		10 224 124
Kundfordringar	15 800 691		15 800 691
Övriga fordringar	2 935 085		2 935 085
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	946 544		946 544
Kassa och bank	2 364 271		2 364 271

Summa omsättningstillgångar

	<u>32 270 715</u>		<u>32 270 715</u>
--	-------------------	--	-------------------

Summa tillgångar

	<u>68 584 604</u>		<u>67 699 685</u>
--	-------------------	--	-------------------

Noter

Korrigering av koncernens rapport över finansiell ställning

(Belopp i SEK)

	Redovisat	2015-03-31 Justeringar	Åtgärdat
Eget kapital			
Aktiekapital	3 041 639		3 041 639
Övrigt tillskjutet kapital	171 952 413	995 899	172 948 312
Balanserat resultat	-136 724 999	-1 553 710	-138 278 709
Omräkningsdifferens	-33 195		-33 195
Periodens resultat	-1 799 566	-1 207 768	-3 007 334
Summa eget kapital	<u>36 436 291</u>		<u>34 670 712</u>
Långfristiga skulder			
Konvertibla skuldebrev	11 758 850		11 758 850
Övriga långfristiga skulder	5 000 000		5 000 000
	<u>16 758 850</u>		<u>16 758 850</u>
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	6 393 978		6 393 978
Garantiavsättningar	2 892 205		2 892 205
Övriga kortfristiga skulder	1 540 036	880 659	2 420 695
Upplupna kost.och förutbet. Int.	3 663 245		3 663 245
Summa kortfristiga skulder	<u>15 389 464</u>		<u>16 270 123</u>
Summa skulder	32 148 314		33 028 973
Summa eget kapital och skulder	<u>68 584 605</u>		<u>67 699 685</u>

Noter

Korrigering av koncernens kassaflödesrapport

(Belopp i SEK)

	jan-mar 2015		
	Redovisat	Justeringar	Åtgärdat
Den löpande verksamhet			
Rörelseresultat före finansiella poster	-1 171 687	-211 869	-1 383 556
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet *	-1 657 998	1 319 063	-338 935
Erhållen ränta	5 475		5 475
Erlagd ränta	-246 323		-246 323
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	<u>-3 070 532</u>		<u>-1 963 338</u>
Kassaflöde i rörelsekapital	<u>-4 985 901</u>		<u>-4 985 901</u>
Kassaflöde från löpande verksamheten	<u>(8 056 432)</u>		<u>(6 949 238)</u>
Kassaflöde i investeringsverksamheten	0	-1 107 194	-1 107 194
Kassaflöde finansieringsverksamheten	2 892 205		2 892 205
Periodens kassaflöde	-5 164 227		-5 164 227
Likvida medel vid periodens början	7 623 092		7 623 092
Kursdifferens i likvida medel	-94 592		-94 592
Likvida medel vid periodens slut	<u>2 364 272</u>		<u>2 364 272</u>

* Justering på 211 860 avser retroaktiv korrigering av jämförelsetal på grund av förvärven i Cyropa, se sidan 17.

* Justering på 1 107 194 avser omklassificering av utvecklingskostnader vilka nu är inkluderade i investeringsverksamheten, och inte som justering för poster som inte ingår i kassaflödet.

**Justering på 995 898 avser omklassificering av valutadifferens relaterat till koncernen, vilka nu bokas direkt på eget kapital och inte inkluderat i resultaträkning som föregående år.

Nyckeltal

	2016	2015	2015
	31 mars	31 mars	31 dec
Antal aktier	22 025 323	20 275 323	22 025 323
Genomsnittligt antal aktier	22 025 323	20 275 323	21 339 906
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	23 555 069	21 500 739	23 555 069
Antal utestående optioner	1 529 746	1 225 416	1 529 746
Soliditet	38%	51%	54%
Resultat per aktie före utspädning	(0,39)	(0,15)	(0,99)
Resultat per aktie efter utspädning	(0,36)	(0,14)	(0,93)
Eget kapital per aktie före utspädning	1,38	1,71	1,82
Eget kapital efter utspädning	1,29	1,61	1,70
Rörelsemarginal	Neg.	Neg.	Neg.

Övrig information

Kvartalsrapporten 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 9 maj 2016

Börje Bengtsson
Styrelseordförande

Tim Thurn
VD

Bengt Rolén
Styrelseledamot

Peter Hamberg
Styrelseledamot

Brian Holch Kristensen
Styrelseledamot

Kicki Wallje-Lund
Styrelseledamot

Frank Lohr
Styrelseledamot

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 9 maj 2016 kl 08:00.