

# C-RAD AB - DELÅRSRAPPORT

## JANUARI-SEPTEMBER 2017

PRESSMEDDELANDE 27 OKTOBER 2017

### C-RAD FÖRDUBBLAR ORDERSTOCKEN TILL 140 (68) MKR)

#### KVARTALET JULI - SEPTEMBER 2017

- Ordergång: 55,5 (28,2) Mkr, +97%.  
– Elekta, Nya Karolinska Solna, Sverige: 21 Mkr.  
– University Medical Center Freiburg, Tyskland: 7,8 Mkr.
- Intäkter: 33,2 (22,5) Mkr, +48%.
- EBITDA: -0,3 (-6,4) Mkr.
- Rörelseresultat: -1,4 (-7,9) Mkr.
- Resultat per aktie: -0,05 (-0,29) kr.
- Positivt operativt kassaflöde om 10,0 (-13,9) Mkr.

#### PERIODEN JANUARI – SEPTEMBER 2017

- Ordergång: 145,0 (71,6) Mkr, +103%.
- Intäkter: 91,1 (55,4) Mkr, +64%.
- EBITDA: -7,1 (-21,3) Mkr.
- Rörelseresultat: -11,2 (-25,9) Mkr.
- Resultat per aktie: -0,38 (-1,08) kr.

”C-RADs utveckling under 2017 är mycket uppmuntrande. Framgången ger en positiv signal om långsiktig efterfrågan på bolagets produkter, säger Tim Thurn, VD på C-RAD”.



#### SAMMANDRAG FINANSIELLT RESULTAT

Mkr	KVARTAL 3, JUL-SEP			DELÅRSPERIODEN, JAN-SEP			HELÅR
	2017	2016	Förändr.	2017	2016	Förändr.	2016
Ordergång	55,5	28,2	97%	145,0	71,6	103%	113,5
Intäkter	33,2	22,5	48%	91,1	55,4	64%	82,7
Bruttoresultat	19,5	12,3	59%	53,4	30,8	73%	46,8
Bruttomarginal (procent)	59%	55%		59%	56%		57%
Rörelseresultat	-1,4	-7,9	82%	-11,2	-25,9	57%	-30,4
Resultat efter skatt	-1,7	-8,0	79%	-11,8	-26,6	56%	-31,2
Likvida medel vid periodens slut	17,9	5,7	214%				0,0
Aktiekurs *	33,90	10,90	211%				12,1
Orderstock	140,0	68,2	105%				83,5
varav Produkter	98,7	50,9	94%				61,3
varav Serviceavtal	41,3	17,3	139%				22,2

\* i kronor, på balansdagen

# KOMMENTARER FRÅN VD

**C-RAD har mottagit sin historiskt största order och redovisar fortsatt stabil tillväxt.**

C-RAD fortsätter att växa och kan även för det tredje kvartalet uppvisa en anseelig tillväxt av både ordergång och intäkter. Ordergången fördubblades och intäkterna ökade med hela 48 procent jämfört med samma period föregående år. Dessa resultat reflekterar den positiva trend vi nu ser och som kommer att fortsätta att driva långsiktig tillväxt, i linje med vår strategi.

Utvecklingen av 2017 hittills har inneburit en tillväxt av ordergången om 103 procent, medan intäkterna har ökat med 64 procent. Detta vittnar om en kontinuerligt ökande efterfrågan på C-RADs innovativa lösningar på marknaden och stora möjligheter för bolaget.

EMEA-regionen uppvisade den största tillväxten avseende ordergång under kvartalet med en ökning på över 300 procent jämfört med föregående år. Vi har mottagit två stora ordrar från prestigefulla kunder med ett totalt värde på över 29 Mkr - en order för Nya Karolinska Solna i Stockholm och en från University Hospital i Freiburg, Tyskland. Ordern för det nybyggda universitetssjukhuset Nya Karolinska Solna - den största ordern i C-RADs historia - innehåller både C-RADs högteknologiska yt-skanningslösning liksom andra produkter som C-RAD verkar som distributör för.

Orderboken uppgår till totalt 140 Mkr, varav omkring 100 Mkr för produkter och 40 Mkr för Life Cycle Business-tjänster (Service och support), en fördubbling jämfört med föregående år. 80 procent av orderstocken för produkter realiserar normalt sett som intäkter inom ett år, medan serviceavtal i genomsnitt löper över fem år och 6,0 Mkr förväntas intäktsföras inom de närmsta 12 månaderna.

Ökande intäkter, en hög bruttovinstmarginal om 59 procent och en stabil kostnadsbild har tillsammans lett till en drastisk ökning av EBITDA jämfört med samma period föregående år. Resultatet av våra investeringar i den internationella säljstyrkan och en strategisk tillväxt av försäljningsorganisationen innebär också att vi har levererat ett positivt operativt kassaflöde i det tredje kvartalet.

I September deltog C-RAD på the American Society for radiation Therapy and Oncology's årlig konferens (ASTRO) i San Diego. Kunder fick på mässan möjlighet att uppleva våra existerande produkter, men också få information om två nya produkter som presenterades för första gången. cPatient är en teknologisk innovation, ett optiskt system som möjliggör patientidentifiering inför behandling baserad på ansiktsgenkänning. Detta är ytterligare ett steg för att öka säkerheten i behandlingen. Den andra produkten, cConnect, är en onlineplattform för servicetjänster för att öka systemens driftstid med hjälp av preventiv serviceanalys.

C-RADs utveckling under 2017 är mycket uppmuntrande. Framgången ger en positiv signal om långsiktig efterfrågan, samtidigt som vi även fortsatt kan förvänta oss volatilitet mellan kvartalen. Den pådrivande faktorn bakom denna utveckling är en ökad medvetenhet om behovet av exakta patientpositioneringslösningar inom strålterapi. Marknadens acceptans av C-RADs produkter och den positiva effekt på behandlingskvaliteten som de medför innebär att det är patienterna som gynnas mest. C-RAD är i en mycket bra position och förser cancercentren med beprövad, innovativ lösning som förbättrar cancervården, säger Tim Thurn, VD på C-RAD.



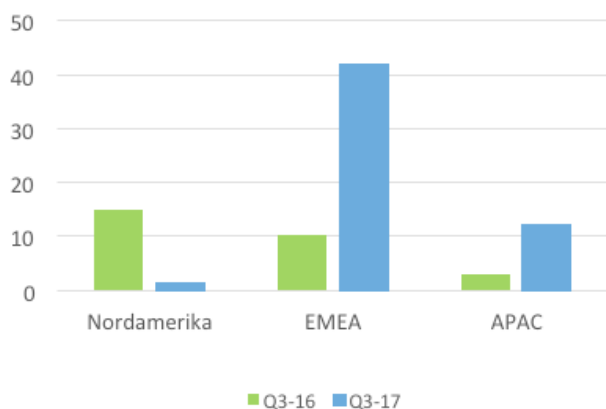
# FINANSIELL UTVECKLING, KONCERNEN

## ORDERINGÅNG

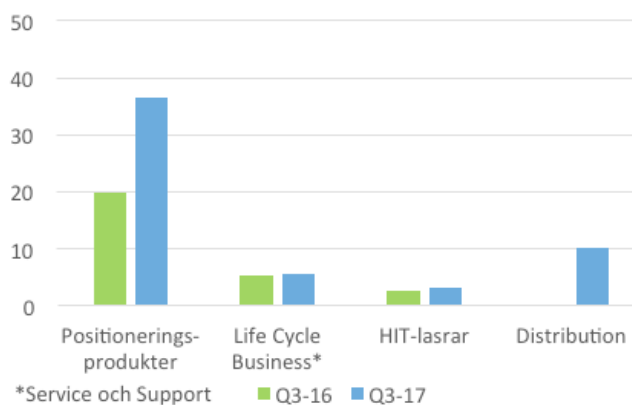
Orderingången under det tredje kvartalet uppgick till 55,5 Mkr jämfört med 28,2 Mkr föregående år, motsvarande en ökning om 97 procent. Tillväxten drevs framför allt av orderingången i Europa genom den stora ordern från Elekta Instruments AB i Sverige avseende Nya Karolinska Solna (NKS) på 21,0 Mkr och University Medical Center Freiburg i Tyskland på 7,8 Mkr. Asien uppvisade också en god orderingång, framförallt i Japan och Kina. Nedgången i USA bedöms vara tillfällig och bero på volatilitet mellan kvartalen, ser man på USAs utveckling under de tre första kvartalen som helhet den mycket god. Orderingången under januari-september uppgick till 145 Mkr jämfört med 71,6 Mkr föregående år motsvarande en ökning om 103 procent. Detta innebär att vi redan under det tredje kvartalet överstigit orderingången för helåret 2016.

Försäljningen av positioneringsprodukter ökade med 84 procent under tredje kvartalet 2017 jämfört med 2016. Orderingången avseende Distributionsprodukter ökade kraftigt beroende på att ett stort antal Distributionsprodukter ingår i ordern avseende NKS.

ORDERINGÅNG (Mkr) - PER MARKNAD



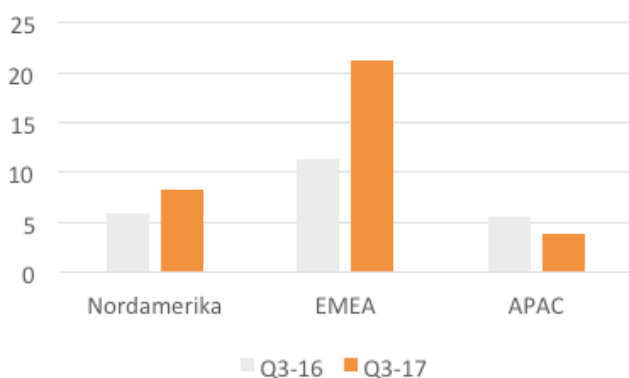
ORDERINGÅNG (Mkr) - PER SEGMENT



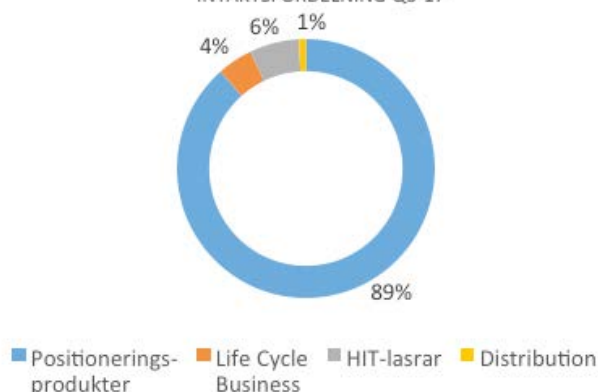
## INTÄKTER

Intäkterna ökade från 22,5 Mkr under det tredje kvartalet 2016 till 33,2 Mkr under det tredje kvartalet 2017, motsvarande +48 procent. EMEA stod för merparten av intäkterna under kvartalet, baserat på leverans av system från den starka orderingången under de senaste kvartalen. Den genomsnittliga leveranstiden är ca 6 månader. Intäkterna för perioden januari – september ökade från 55,4 Mkr 2016 till 91,1 Mkr 2017, motsvarande +64 procent, vilket även här innebär att vi har passerat helårssiffran för 2016.

INTÄKTER (Mkr) - PER MARKNAD

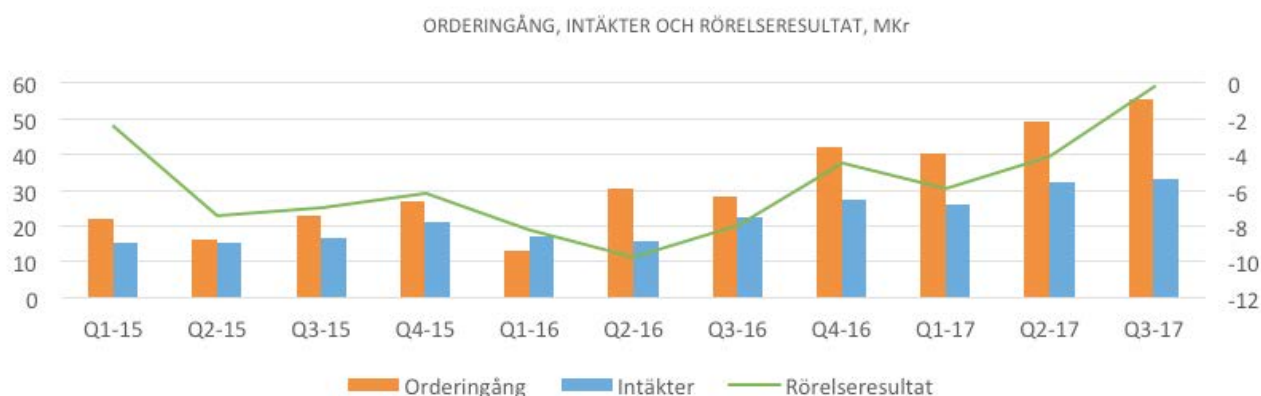


INTÄKTSFÖRDELNING Q3-17



## SÄSONGSMÄSSIGHET

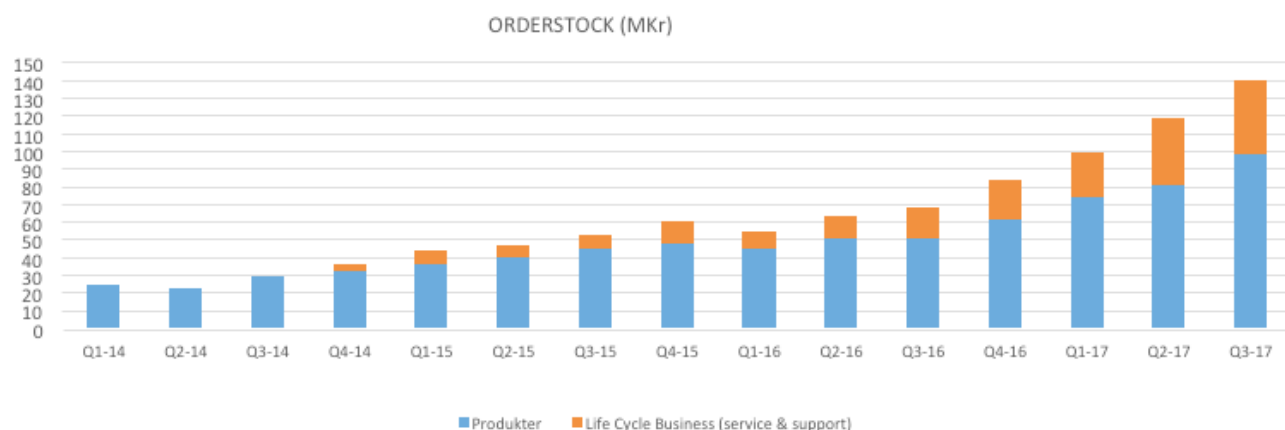
Det finns ett säsongsmönster i C-RADs verksamhet, där andra halvåret och framför allt det fjärde kvartalet vanligtvis är starkast, vad gäller såväl ordergång som intäkter. Det beror främst på att många av kunderna är sjukhus och kliniker, som vanligtvis har årsbudgetar per kalenderår. Då merparten av C-RAD's kostnader är fasta innebär fluktuationer i intäkterna en direkt påverkan på det kvartalsvisa rörelseresultatet.



## ORDERSTOCK OCH OMVANDLINGSFREKVENNS FÖR ORDRAR

Orderstocken motsvarar ordrar som har erhållits men inte levererats och fakturerats. Orderstocken uppgick till 140 MKr i slutet av tredje kvartalet 2017 jämfört med 68,2 MKr under samma period 2016, en ökning på 105 procent. Av den totala orderstocken avser 98,7 (50,9) MKr produkter och 41,3 (17,3) MKr Life Cycle Business (service och support). 6 MKr av orderstocken för Life Cycle Business kommer att intäktsföras inom 12 månader, då de intäktsförs planerligt under avtalsperioden. Detta kan jämföras med intäkter om 4,3 MKr för de senaste 12 månaderna. Servicekontrakten löper oftast på upp till åtta år men den genomsnittliga avtalstiden är cirka fem år.

Den vägda genomsnittliga leveranstiden för intäktsförda ordrar avseende produkter var fem månader under det tredje kvartalet. Detta är tiden från att beställningen tas emot tills ordern är levererad och intäktsförd. I diagrammet nedan presenteras utvecklingen av orderstocken. Servicekontrakt presenteras separat från fjärde kvartalet 2014 och framåt.



## BRUTTOMARGINAL

Under tredje kvartalet uppgick bruttomarginalen till 59 procent, jämfört med 55 procent under samma period 2016. Bruttomarginalen har förbättrats kontinuerligt under de senaste kvartalen som ett resultat av C-RAD's fokus på leverantörskedjan. Fluktuationer i bruttomarginalen kan förväntas under kortare perioder då den varierar beroende på produktuppsättning, marknad och valutakursförändringar. Bruttomarginalen för hela perioden januari – september uppgår till 59 (55) procent.

## ÖVRIGA EXTERNA KOSTNADER

Övriga externa kostnader uppgick under det tredje kvartalet till -8,0 MKr jämfört med -9,0 MKr under samma period föregående år. För perioden januari – september uppgick övriga externa kostnader till -25,7 (-25,0) MKr.

## PERSONALKOSTNADER

Personalkostnaderna uppgick under det tredje kvartalet till -12,4 (-10,3) MKr. Ökningen jämfört med föregående år beror främst på expansionen av verksamheten, vilken bland annat inneburit att säljresurserna stärkts. I jämförelse med det andra kvartalet 2017 minskade personalkostnaderna med 0,8 MKr. Då den största delen av koncernens anställda finns i Sverige beror detta till viss del på återläggning av semesterlöneskuld i samband med uttagen semester. Personalkostnaderna för perioden januari – september uppgick till -37,8 (-29,4) MKr.

Medelantalet anställda ökade från 43 under Kv 3 2016 till 46 under samma period 2017, och antalet anställda i koncernen per den 30 september var 47 (46) personer.

## AKTIVERADE UTVECKLINGSKOSTNADER

Aktiverade utvecklingskostnader uppgick till 22,5 (20,4) MKr i slutet av september. Aktiverade utvecklingskostnader under det tredje kvartalet 2017 om 1,1 (0,3) Mkr är relaterade till utvecklingen av Gemini-projektet (0,8 Mkr) samt till vidareutveckling av Positioneringsprodukter (0,3 Mkr).

GEMini uppvisar löpande en positiv utveckling i prestandamätningarna, både i termer av reproducerbara resultat och vad gäller långtidsstabilitet. Ytterligare verifikation av produkten behövs, men vi är fortsatt övertygade om att vi kommer att nå teknisk framgång i projektet.

## RESULTAT FÖRE SKATT

Resultatet före skatt under kvartalet uppgick till -1,7 MKr jämfört med -8,0 MKr 2016. För perioden januari – september uppgick resultatet före skatt till -11,8 (-26,6) Mkr.

## FINANSIERING OCH KASSAFLÖDE

C-RAD hade per bokslutsdagen totala tillgängliga medel om 37,6 MKr. Likvida medel uppgår till 17,9 MKr, varav 5,6 Mkr i egna banktillgodohavanden och 12,2 Mkr avser utnyttjat belopp inom fakturabelåningen. Resterande tillgängliga medel om 19,7 Mkr är outnyttjade kreditfaciliteter. Under kvartalet höjdes limiten på fakturabelåningen med 8 MKr, en höjning som gäller fram till februari 2018. Kassaflödet under juli – september var positivt med 9,1 (-9,8) Mkr. Positivt operativt kassaflöde om 10 (-13,9) Mkr beror primärt på ökade kundinbetalningar.

Kassaflödet under januari – september 2017 var positivt med 5,6 MKr. Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till 13,1 MKr, hänförligt till utnyttjande av fakturabelåningen hos Erik Penser Bank AB, vilken uppgick till 12,2 MKr per balansdagen, samt kassaflöde från teckningsoptionsprogrammet. Negativt operativt kassaflöde uppgick till -3,3 Mkr. Aktiverade utvecklingskostnader är inkluderade i investeringsverksamheten, och inte som justering för ej kassaflödespåverkande poster.

## FINANSNETTO

Finansnetto för kvartalet uppgår till -0,3 Mkr (-0,1 Mkr). För perioden januari – september uppgår det till -0,6 Mkr (-0,7) Mkr.

## VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Angående väsentliga risker, osäkerhetsfaktorer och hanteringen av dessa hänvisas till årsredovisningen för 2016, s.56-59. De aktiverade kostnaderna för Geminiprojektet uppgår till 2,5 MKr för de första nio månaderna 2017. 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.

## ÖVRIGA VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER KVARTALET

Inga övriga väsentliga händelser har inträffat under kvartalet.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER KVARTALET SLUT

Inga väsentliga händelser finns att rapportera för perioden efter kvartalets slut.

## MODERBOLAGET

Ingen verksamhet bedrivs i moderbolaget förutom koncernledning och administration. Moderbolagets intäkter uppgick under delårsperioden till 12,6 (14,0) Mkr och resultatet blev -0,6 (-0,3) Mkr.

## KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN

<b>27 oktober, 2017</b>	Webcast avseende Kv3 2017 kl 11.00. För mer information och anmälan, besök <a href="http://www.c-rad.com">www.c-rad.com</a>
<b>31 januari, 2018</b>	Bokslutskommuniké 2017
<b>26 april, 2018</b>	Kv1 2018
<b>26 april, 2018</b>	Årsstämma 2018, Uppsala. Tid och plats meddelas senare.

## VALBEREDNING

C-RADs valberedning inför årsstämman 2018 utgörs av:

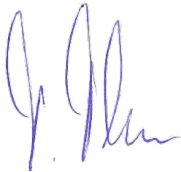
- Per Hamberg
- Olle Stenfors
- Lars Nyberg

Valberedningen har utsett Per Hamberg till ordförande av valberedningen. Valberedningens uppgift är att inför årsstämman 2018 framlägga förslag avseende antalet styrelseledamöter, styrelsearvoden, styrelsens sammansättning, val av styrelseordförande, val av ordförande på årsstämma, revisorsarvoden och val av revisorer, samt riktlinjer för utseende av valberedning.

Förslag till valberedning kan lämnas via email: [info@c-rad.com](mailto:info@c-rad.com) senast 9 februari 2018.

## 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.



Tim Thurn  
VD

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

För ytterligare information:  
Tim Thurn, VD, Phone: +46 (0)18 66 69 30

C-RAD AB är sedan december 2014 noterat på Nasdaq Stockholm Small Cap. Informationen i delårsrapporten är sådan som C-RAD skall offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 27 oktober 2017 kl 08.30.

# REVISORNS GRANSKNINGSRAPPORT

C-RAD AB org nr 556663-9174

## INLEDNING

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för C-RAD AB per 30 september 2017 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. 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 revisions sed 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 medveten 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 samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 27 oktober 2017  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

**Michael Bengtsson**  
Auktoriserad revisor

Koncernens resultaträkningar i sammandrag Mkr	Kvartal 3 2017	Kvartal 3 2016	Jan-sep 2017	Jan-sep 2016	Helår 2016
<b>Intäkter</b>	<b>33,2</b>	<b>22,5</b>	<b>91,1</b>	<b>55,4</b>	<b>82,7</b>
Inköpta varor och tjänster	-13,7	-10,1	-37,8	-24,6	-35,9
<b>Bruttoresultat</b>	<b>19,5</b>	<b>12,3</b>	<b>53,4</b>	<b>30,8</b>	<b>46,8</b>
Bruttomarginal	59%	55%	59%	56%	57%
Övriga externa kostnader	-8,0	-9,0	-25,7	-25,0	-33,7
Personalkostnader	-12,4	-10,3	-37,8	-29,4	-41,5
Aktiverade utvecklingskostnader	1,1	0,3	3,1	1,9	3,5
Avskrivningar materiella och immateriella tillg.	-1,1	-1,5	-4,1	-4,6	-5,9
Övriga rörelseintäkter/kostnader	-0,4	0,2	-0,1	0,4	0,5
Totala rörelsekostnader	-20,8	-20,2	-64,5	-56,7	-77,1
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-1,4</b>	<b>-7,9</b>	<b>-11,2</b>	<b>-25,9</b>	<b>-30,4</b>
Finansiella intäkter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Finansiella kostnader	-0,3	-0,1	-0,6	-0,7	-0,9
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-1,7</b>	<b>-8,0</b>	<b>-11,8</b>	<b>-26,6</b>	<b>-31,2</b>
Skatt på periodens resultat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Periodens resultat</b> (hänförligt till moderbolagets aktieägare)	<b>-1,7</b>	<b>-8,0</b>	<b>-11,8</b>	<b>-26,6</b>	<b>-31,2</b>
Resultat per aktie före utspädning (kronor)	-0,05	-0,29	-0,38	-1,08	-1,21
Resultat per aktie efter utspädning (kronor)	-0,05	-0,29	-0,38	-1,08	-1,21

Koncernens rapport över totalresultat Mkr	Kvartal 3 2017	Kvartal 3 2016	Jan-sep 2017	Jan-sep 2016	Helår 2016
<b>Periodens resultat</b>	<b>-1,7</b>	<b>-8,0</b>	<b>-11,8</b>	<b>-26,6</b>	<b>-31,2</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>					
<b>Intäkter/kostnader redovisade direkt i eget kapital</b>					
Valutakursdifferenser vid omräkning utländska verksamheter	-1,3	-0,1	-1,5	-0,1	-0,3
<b>Övrigt totalresultat för perioden (efter skatt)</b>	<b>-3,0</b>	<b>-8,1</b>	<b>-13,3</b>	<b>-26,7</b>	<b>-31,5</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b> (hänförligt till moderbolagets aktieägare)	<b>-3,0</b>	<b>-8,1</b>	<b>-13,3</b>	<b>-26,7</b>	<b>-31,5</b>

Rapportering per segment Mkr	Kvartal 3 2017	Kvartal 3 2016	Jan-sep 2017	Jan-sep 2016	Helår 2016
<b>Intäkter per segment</b>					
Positioning	33,0	22,3	90,7	54,8	82,0
Imaging	0,2	0,2	0,5	0,5	0,7
<b>Summa intäkter</b>	<b>33,2</b>	<b>22,5</b>	<b>91,1</b>	<b>55,4</b>	<b>82,7</b>
<b>Resultat per segment</b>					
Positioning rörelseresultat	-1,3	-7,8	-10,8	-25,5	-29,5
Imaging rörelseresultat	-0,1	-0,1	-0,4	-0,4	-0,8
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-1,4</b>	<b>-7,9</b>	<b>-11,2</b>	<b>-25,9</b>	<b>-30,4</b>
<b>Intäkter per geografiskt område</b>					
Nordamerika	8,2	5,8	22,6	18,9	30,3
EMEA	21,2	11,1	50,2	28,4	38,6
APAC	3,8	5,6	18,3	8,0	13,7
<b>Summa</b>	<b>33,2</b>	<b>22,5</b>	<b>91,1</b>	<b>55,4</b>	<b>82,7</b>

Segmentsrapporteringen är baserad på samma redovisningsprinciper som tillämpas i årsredovisningen för 2016.



Koncernens balansräkningar i sammandrag Mkr	2017-09-30	2016-09-30	2016-12-31
Immateriella anläggningstillgångar	27,7	26,6	27,0
Materiella anläggningstillgångar	2,4	4,7	3,3
Övriga långfristiga fordringar	0,1	0,2	0,1
Uppskjutna skattefordringar	7,1	7,1	7,1
Summa anläggningstillgångar	37,3	38,6	37,5
Lager	6,8	8,3	6,4
Övriga kortfristiga fordringar	48,0	39,3	45,5
Likvida medel	17,9	5,7	12,7
Summa omsättningstillgångar	72,7	53,3	64,6
<b>Summa tillgångar</b>	<b>110,0</b>	<b>91,9</b>	<b>102,1</b>
Eget kapital	58,3	54,0	70,6
Långfristig del av konvertibla lån	0,0	11,8	11,8
Övriga långfristiga skulder	0,3	0,7	0,6
Summa långfristiga skulder	0,3	12,6	12,5
Kortfristiga skulder	51,4	25,4	19,0
Summa kortfristiga skulder	51,4	25,4	19,0
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>110,0</b>	<b>91,9</b>	<b>102,1</b>

Koncernens kassaflödesanalyser i sammandrag Mkr	Kvartal 3 2017	Kvartal 3 2016	Jan-sep 2017	Jan-sep 2016	Helår 2016
Rörelseresultat	(1,4)	(7,9)	(11,2)	(25,9)	(30,4)
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	1,5	1,9	4,4	4,9	5,7
Erhållen ränta	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Erlagd ränta	(0,3)	(0,1)	(0,6)	(0,7)	(0,9)
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	(0,1)	(6,1)	(7,4)	(21,7)	(25,5)
Kassaflöde i rörelsekapital	10,1	(7,9)	4,0	(14,6)	(19,2)
<b>Kassaflöde från löpande verksamheten</b>	<b>10,0</b>	<b>(13,9)</b>	<b>(3,3)</b>	<b>(36,3)</b>	<b>(44,6)</b>
Investeringar	(1,5)	(0,4)	(4,3)	(2,7)	(4,0)
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>(1,5)</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(4,3)</b>	<b>(2,7)</b>	<b>(4,0)</b>
Nyemission	0,0	0,0	0,0	40,2	61,6
Erhållen premie teckningsoptioner	0,2	0,1	0,9	0,1	0,1
Upptagna lån	0,4	5,3	12,2	0,4	0,0
Amortering av lån	0,0	(0,8)	0,0	(0,6)	(5,0)
<b>Kassaflöde finansieringsverksamheten</b>	<b>0,6</b>	<b>4,6</b>	<b>13,1</b>	<b>40,1</b>	<b>56,7</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>9,1</b>	<b>(9,8)</b>	<b>5,6</b>	<b>1,1</b>	<b>8,1</b>
Likvida medel vid periodens början	9,1	15,5	12,7	4,4	4,4
Kursdifferens i likvida medel	(0,3)		(0,3)	0,2	0,2
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>17,9</b>	<b>5,7</b>	<b>17,9</b>	<b>5,7</b>	<b>12,7</b>

Förändringar i koncernens eget kapital Mkr	Kvartal 3 2017	Kvartal 3 2016	Jan-sep 2017	Jan-sep 2016	Helår 2016
<b>Ingående balans</b>	61,3	61,6	70,6	40,0	40,0
Nyemission och optionsprogram	(0,0)	0,1	1,0	45,6	67,0
Emissionsutgifter	0,0	0,0	0,0	(5,3)	(5,4)
Eget kapitaldel konvertibellån	(0,0)	0,1	0,0	0,1	(0,2)
<b>Förändringar under perioden</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>	<b>1,0</b>	<b>40,5</b>	<b>61,5</b>
Periodens totalresultat	(3,0)	(8,1)	(13,3)	(26,7)	(30,9)
<b>Eget kapital vid periodens slut</b> (Hänförligt till moderbolagets aktieägare)	<b>58,3</b>	<b>54,0</b>	<b>58,3</b>	<b>54,0</b>	<b>70,6</b>

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag	Jan-sep	Jan-sep	Helår
Mkr	2017	2016	2016
Intäkter	12,6	14,0	19,8
Rörelsens kostnader	-14,1	-13,7	-18,0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-1,5</b>	<b>0,4</b>	<b>1,8</b>
Finansiella poster	-1,3	-0,7	-12,7
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-2,8</b>	<b>-0,3</b>	<b>-10,9</b>
Skatt	0,0	0,0	0,0
<b>Periodens resultat</b>	<b>-2,8</b>	<b>-0,3</b>	<b>-10,9</b>

Moderbolagets balansräkning i sammandrag	2017	2016	2016
Mkr	30 sep	30 sep	31 dec
Immateriella anläggningstillgångar	4,6	5,4	5,2
Materiella anläggningstillgångar	0,0	0,0	0,0
Finansiella anläggningstillgångar	165,3	157,1	170,2
Summa anläggningstillgångar	170,0	162,6	175,4
Kortfristiga fordringar	1,2	0,9	0,8
Likvida medel	0,2	0,7	0,5
<b>Totala tillgångar</b>	<b>171,4</b>	<b>164,1</b>	<b>176,7</b>
Bundet eget kapital	4,4	4,1	4,4
Fritt eget kapital	152,3	143,5	154,1
Summa eget kapital	156,7	147,7	158,5
Konvertibelt lån	0,0	11,7	11,7
Övriga långfristiga skulder	0,3	0,7	0,6
Summa långfristiga skulder	0,3	12,4	12,4
Konvertibelt lån	11,7	0,0	0,0
Övriga kortfristiga skulder	2,6	4,0	5,8
Summa kortfristiga skulder	14,3	4,0	5,8
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>171,4</b>	<b>164,1</b>	<b>176,7</b>

Kvartalsöversikt koncernen

Resultaträkningar	Kv 3	Kv 2	Kv 1	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1	Helår	Helår
Mkr	2017	2017	2017	2016	2016	2016	2016	2015	2015	2015	2015	2016	2015
<b>Intäkter</b>	<b>33,2</b>	<b>32,2</b>	<b>25,8</b>	<b>27,3</b>	<b>22,5</b>	<b>15,6</b>	<b>17,3</b>	<b>20,5</b>	<b>15,4</b>	<b>15,1</b>	<b>15,2</b>	<b>82,7</b>	<b>66,2</b>
Inköpta varor och tjänster	-13,7	-13,6	-10,4	-10,6	-10,1	-7,2	-8,0	-10,5	-8,8	-6,2	-6,6	-35,9	-32,1
Bruttoresultat	19,5	18,6	15,4	16,7	12,4	8,4	9,3	10,0	6,6	8,9	8,6	46,8	34,1
Övriga externa kostnader	-8,0	-8,9	-8,8	-9,4	-9,0	-8,3	-7,0	-7,8	-6,6	-6,2	-6,0	-33,7	-26,6
Personalkostnader	-12,4	-13,2	-12,2	-12,1	-10,3	-9,3	-9,8	-8,7	-8,3	-7,9	-6,2	-41,5	-31,1
Aktiverade utvecklingskostnader	1,1	0,9	1,1	1,6	0,3	0,9	0,7	1,4	0,6	1,2	1,1	3,5	4,3
Avskrivningar materiella och immateriella tillg.	-1,1	-1,4	-1,6	-1,3	-1,5	-1,5	-1,6	-1,9	-1,7	-0,9	-1,1	-5,9	-5,6
Övriga rörelseintäkter/kostnader	-0,4	-0,1	0,5	0,1	0,2	0,1	0,2	1,1	2,4	-1,3	2,3	0,5	4,5
Totala rörelsekostnader	-20,8	-22,7	-21,0	-21,1	-20,3	-18,1	-17,5	-15,9	-13,6	-15,1	-9,9	-77,1	-54,5
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-1,4</b>	<b>-4,1</b>	<b>-5,6</b>	<b>-4,4</b>	<b>-7,9</b>	<b>-9,7</b>	<b>-8,2</b>	<b>-5,9</b>	<b>-7,0</b>	<b>-6,2</b>	<b>-1,3</b>	<b>-30,4</b>	<b>-20,4</b>
Finansnetto	-0,3	-0,2	-0,2	-0,2	-0,1	-0,3	-0,3	0,0	-0,4	0,2	-0,6	-0,9	-0,8
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-1,7</b>	<b>-4,3</b>	<b>-5,8</b>	<b>-4,6</b>	<b>-8,0</b>	<b>-10,0</b>	<b>-8,5</b>	<b>-5,9</b>	<b>-7,4</b>	<b>-6,0</b>	<b>-1,9</b>	<b>-31,2</b>	<b>-21,2</b>
Skatt på periodens resultat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Periodens resultat</b> (hänförligt till moderbolagets aktieägare)	<b>-1,7</b>	<b>-4,3</b>	<b>-5,8</b>	<b>-4,6</b>	<b>-8,0</b>	<b>-10,0</b>	<b>-8,5</b>	<b>-5,9</b>	<b>-7,4</b>	<b>-6,0</b>	<b>-1,9</b>	<b>-31,2</b>	<b>-21,2</b>
<b>Balansräkningar</b>	<b>Kv 3</b>	<b>Kv 2</b>	<b>Kv 1</b>	<b>Kv 4</b>	<b>Kv 3</b>	<b>Kv 2</b>	<b>Kv 1</b>	<b>Kv 4</b>	<b>Kv 3</b>	<b>Kv 2</b>	<b>Kv 1</b>	<b>Helår</b>	<b>Helår</b>
<b>Mkr</b>	<b>2017</b>	<b>2017</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2016</b>	<b>2016</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2015</b>	<b>2015</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Anläggningstillgångar	37,3	37,3	37,5	37,5	38,6	38,9	38,9	39,7	40,0	38,0	36,3	37,5	39,7
Omsättningstillgångar	72,7	69,9	62,3	64,6	53,3	47,9	41,5	33,9	29,0	42,5	32,3	64,6	33,9
Summa tillgångar	110,0	107,2	99,8	102,1	91,9	86,8	80,4	73,6	69,0	80,5	68,6	102,1	73,6
Eget kapital	58,3	61,3	64,8	70,6	54,0	61,6	30,5	40,0	46,2	55,4	36,4	70,6	40,0
Långfristiga skulder	0,3	12,3	12,4	12,5	12,6	12,7	28,2	12,8	13,1	11,7	16,8	12,5	12,8
Kortfristiga skulder	51,4	33,6	22,6	19,0	25,3	12,5	21,7	20,8	9,7	13,4	15,4	19,0	20,8
Summa eget kapital och skulder	110,0	107,2	99,8	102,1	91,9	86,8	80,4	73,6	69,0	80,5	68,6	102,1	73,6
<b>Kassaflödesanalyser</b>	<b>Kv 3</b>	<b>Kv 2</b>	<b>Kv 1</b>	<b>Kv 4</b>	<b>Kv 3</b>	<b>Kv 2</b>	<b>Kv 1</b>	<b>Kv 4</b>	<b>Kv 3</b>	<b>Kv 2</b>	<b>Kv 1</b>	<b>Helår</b>	<b>Helår</b>
<b>Mkr</b>	<b>2017</b>	<b>2017</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2016</b>	<b>2016</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2015</b>	<b>2015</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Operativt kassaflöde	10,0	-13,3	-3,5	-8,2	-13,9	-11,4	-11,0	-3,5	-5,1	-10,1	-8,1	-44,6	-22,9
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1,5	-2,8	-1,6	-0,8	-0,4	-1,7	-0,7	-1,4	-1,2	-1,7	0,0	-4,0	-6,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0,6	12,7	7,6	15,9	4,5	22,0	13,8	4,8	0,0	20,4	2,9	56,7	25,7
Summa kassaflöde	-0,9	-3,4	2,5	6,9	-9,8	8,9	2,1	-0,1	-6,3	8,6	-5,2	8,1	-3,2
<b>Nyckeltal</b>	<b>Kv 3</b>	<b>Kv 2</b>	<b>Kv 1</b>	<b>Kv 4</b>	<b>Kv 3</b>	<b>Kv 2</b>	<b>Kv 1</b>	<b>Kv 4</b>	<b>Kv 3</b>	<b>Kv 2</b>	<b>Kv 1</b>	<b>Helår</b>	<b>Helår</b>
	<b>2017</b>	<b>2017</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2016</b>	<b>2016</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2015</b>	<b>2015</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Total ordergång (Mkr)	55,5	49,3	40,2	41,9	28,2	30,4	13,0	26,7	23,0	16,3	22,1	113,5	88,1
Förändring per kvartal (procent)	13%	23%	-4%	49%	-7%	134%	-51%	16%	41%	-26%	-10%	n/a	n/a
Förändring jmf motsvarande period fg år (procent)	97%	62%	208%	57%	23%	87%	-41%	9%	30%	48%	51%	29%	29%
Totala intäkter (mkr)	33,2	32,2	25,8	27,3	22,5	15,6	17,3	20,5	15,4	15,1	15,2	82,7	66,2
Förändring per kvartal (procent)	3%	25%	-5%	21%	44%	-10%	-16%	33%	2%	-1%	-18%	n/a	n/a
Förändring jmf motsvarande period fg år (procent)	48%	106%	49%	33%	46%	3%	14%	9%	47%	16%	37%	25%	24%
Bruttomarginal (procent av intäkter)	59%	59%	60%	57%	55%	54%	54%	51%	43%	59%	57%	57%	52%
Rörelsemarginal (procent av intäkter)	-4%	-13%	-22%	-16%	-35%	-62%	-47%	-29%	-45%	-41%	-9%	-37%	-31%
Vinstmarginal (procent av intäkter)	-5%	-13%	-22%	-17%	-36%	-64%	-49%	-29%	-48%	-40%	-13%	-38%	-32%
Resultat per aktie före utspädning (kronor)	-0,05	-0,14	-0,20	-0,16	-0,29	-0,44	-0,39	-0,28	-0,33	-0,28	-0,09	-1,21	-0,99
Eget kapital per aktie före utspädning (kronor)	1,98	2,08	2,20	2,75	2,18	2,65	1,38	1,82	2,10	2,52	1,80	2,39	1,82
Eget kapital per aktie efter utspädning (kronor)	1,87	1,97	2,07	2,59	2,05	2,49	1,29	1,70	1,96	2,36	1,70	2,26	1,70
Börskurs vid periodens slut (kronor)	33,9	22,60	14,80	12,10	10,90	9,10	8,60	15,10	15,60	15,80	15,20	12,10	15,10
Soliditet (procent)	53%	59%	60%	57%	55%	54%	54%	51%	43%	59%	57%	69%	54%
Likvida medel (Mkr)	17,9	9,1	2,4	12,7	5,7	11,0	6,7	4,4	4,6	10,9	2,4	12,7	4,4
Antal anställda vid periodens slut	47	46	48	46	46	41	41	41	39	32	28	46	41
Genomsnittligt antal utestående aktier (miljoner)	29,5	29,5	29,5	25,7	24,7	23,3	22,0	22,0	22,0	20,7	20,3	25,7	21,3
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning (miljoner)	31,2	31,1	31,3	27,3	26,3	24,8	23,6	22,8	23,5	22,0	21,5	25,5	22,5
Antal utestående aktier vid periodens slut (miljoner)	29,5	29,5	29,5	29,5	27,5	27,5	22,0	22,0	22,0	22,0	20,3	29,5	22,0
Antal utestående optioner vid periodens slut (miljoner)	1,7	1,8	1,8	1,8	1,6	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	1,2	1,8	1,5

## NOTER

### 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 inte skett några väsentliga förändringar av befintliga redovisningsprinciper eller tillämpning av nya redovisningsprinciper under 2016, förutom nedan beskrivna redovisningsklassificeringar, varför tillämpade redovisningsprinciper i övrigt överensstämmer med vad som anges i not 1 i årsredovisningen 2016.

### Förändring av redovisningsklassificeringar och omräknade kvartalstabeller för C-RAD

För att uppnå bättre tydlighet och en förbättrad korrelation mellan den externa rapporteringen och hur ledningen utvärderar verksamheten, har C-RAD beslutat att ändra sina redovisningsmetoder vad avser rapportering av intäkter och vissa kostnader.

Som koncernens intäkter har tidigare redovisats försäljningsintäkter med tillägg för aktiverade utvecklingskostnader samt övriga rörelseintäkter (i vilka främst ingår kursvinster vid omvärdering av tillgångar och skulder i utländsk valuta).

För att öka tydligheten – så att koncernens rapporterade intäkter är desamma som koncernens försäljning – rapporterar nu C-RAD aktiverade utvecklingskostnader som en korrektionspost under rörelsens kostnader. Övriga rörelseintäkter rapporteras också under rörelsens kostnader tillsammans med övriga rörelsekostnader under rubriken "Övriga rörelseintäkter och -kostnader".

Bruttovinst och bruttovinstmarginal är centrala begrepp för C-RADs ledning. För att förtydliga detta införs resultatmättet "Bruttovinst" i resultaträkningen. Bruttovinsten är lika med bolagets intäkter minus inköpta varor och tjänster (vilka tidigare rapporterades under rörelsens kostnader)

Förändringarna i klassificeringen har inte någon effekt på C-RADs tidigare rapporterade EBITDA, rörelseresultat, eller resultat före och efter skatt, och inte heller har det någon effekt på balansräkningen eller redovisade kassaflöden. C-RAD har retroaktivt omräknat posterna som påverkas av omklassificeringen vilket redovisas i "Kvartalsöversikt koncernen".

Dessa omgrupperingar tillämpas från 1 januari 2017 och ingår för första gången i delårsrapporten januari- september 2017 (med omräknade jämförelsetal).

C-RAD har sett över vilken påverkan IFRS 15, den nya IFRS-standarderna för intäktsredovisning, kommer att ha på företagets intäktsredovning. Bolagets bedömning är att tillämpningen inte kommer att medföra några väsentliga förändringar för de intäkter som redovisas under räkenskapsåret 2017 och därmed blir jämförelsetal när den nya standarden tillämpas från den 1 januari 2018.

C-RAD har sett över vilken påverkan IFRS 9, den nya standarden för Finansiella Instrument, kommer att ha på företags redovisning. Koncernen använder i dag inga säkringar för ränte- och valutaexponering så i dagsläget innebär detta inga förändringar av koncernens redovisning. Den nya standarden måste tillämpas för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2018 eller senare.

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

### Valutakurser

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. Orderingång, orderstock och resultaträkning omräknas till periodens genomsnittskurs medan balansräkning omräknas till balansdagskurs. Den genomsnittliga EUR-kursen under januari-september 2017 var 9,6 (9,4), medan den genomsnittliga USD-kursen under perioden var 8,6 (8,4). Balansdagskurs för EUR var 9,6 (9,6) och USD 8,1 (8,6).

### Närstående

C-RAD har under perioden köpt tryckta kontorsvaror från Thurn Transmedia Com till ett värde av 3 Tkr. Ägaren till Thurn TransmediaCom är närstående till C-RADs VD Tim Thurn.

### 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.

### Eventualförpliktelser

Eventualförpliktelse i moderbolaget C-RAD AB om 2 000 000 kr avser borgensåtagande för dotterbolag.

### Ställda säkerheter

Ställda säkerheter består av företagsinteckning hos Nordea och Erik Penser Bank AB om 12 150 000 SEK avseende checkräkningskrediten.