

ÅRS REDO VISNING 2014



INNEHÅLL

OM C-RAD	3
NYCKELTAL	4
VD HAR ORDET	6
KORT OM C-RAD	8
VÅRA VÄRDEORD	10
CYRPA	12
VÅR STRATEGI	14
MARKNADSRAPPORT	16
MARKNADSÖVERSIKT	18
PRODUKTER	20
FoU – C-RAD POSITIONING	22
UTVECKLING – C-RAD IMAGING	23
LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE	24
STYRELSE	25
C-RAD AKTIEN	26
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	27
FINANSIELLA RAPPORTER	42
NOTER	54
FEM ÅR I SAMMANDRAG	80
ÅRSSTÄMMA	81
REVISIONSBERÄTTELSE	82





OM C-RAD

VERKSAMHETERNA I C-RAD-GRUPPEN BASERAS PÅ FORSKNING OCH UTVECKLING, SOM HAR SITT URSPRUNG FRÅN KAROLINSKA INSTITUTET OCH KAROLINSKA SJUKHUSET I SOLNA, SAMT KUNGLIGA TEKNISKA HÖGSKOLAN I STOCKHOLM.

C-RADs affärsidé är att säkerställa hög precision, effektivitet och säkerhet vid strålbehandling av patienter med cancer och därmed bidra till att fler kan botas från sin sjukdom. Nya avancerade strålbehandlingsmetoder, kräver att stråldosen till tumören kan levereras med hög precision.

C-RAD-bolagen grundades under åren 2004. Grundarna är forskare ifrån Karolinska Institutet och Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm, kliniker ifrån Karolinska Sjukhuset i Solna samt personer med lång industriell erfarenhet ifrån strålterapiområdet. C-RAD-gruppen består av moderbolaget C-RAD AB (publ) med organisationsnummer 556663-9174 samt de sex dotterbolagen C-RAD Positioning AB, C-RAD Imaging AB, C-RAD Innovation AB och C-RAD Inc. med kontor i Florida, C-RAD GmbH med kontor i Berlin och C-RAD WOFE (under bildande) med kontor i Shanghai. Uppdelning av verksamheterna i flera

dotterbolag är främst betingad av aktiviteter med helt olika tekniska, marknadsmässiga och finansiella förutsättningar. C-RAD-gruppen har sitt huvudkontor i Uppsala.

Den första produkten lanserades 2006, då C-RAD presenterade Sentinel™-systemet vilket var baserat på laser - scanningteknik och mjukvaruplattformen c4D. De första leveranserna skedde 2007 och sedan dess har tekniken ständigt utvecklats. Med Catalyst™-systemet lanserade C-RAD en ny generation av ytscanningsystem 2011. I december 2013 släpptes den senaste produkten, Catalyst HD™. Arbetet med den första versionen av GEMini™-detektorn påbörjades 2010 och 2011 började C-RAD fokusera på att utveckla en internationell säljkår på viktiga marknader som USA, Tyskland, Kina och Frankrike.

C-RAD AB är sedan 16 december 2014 noterat på NASDAQ Stockholm och deras Small Cap segment.

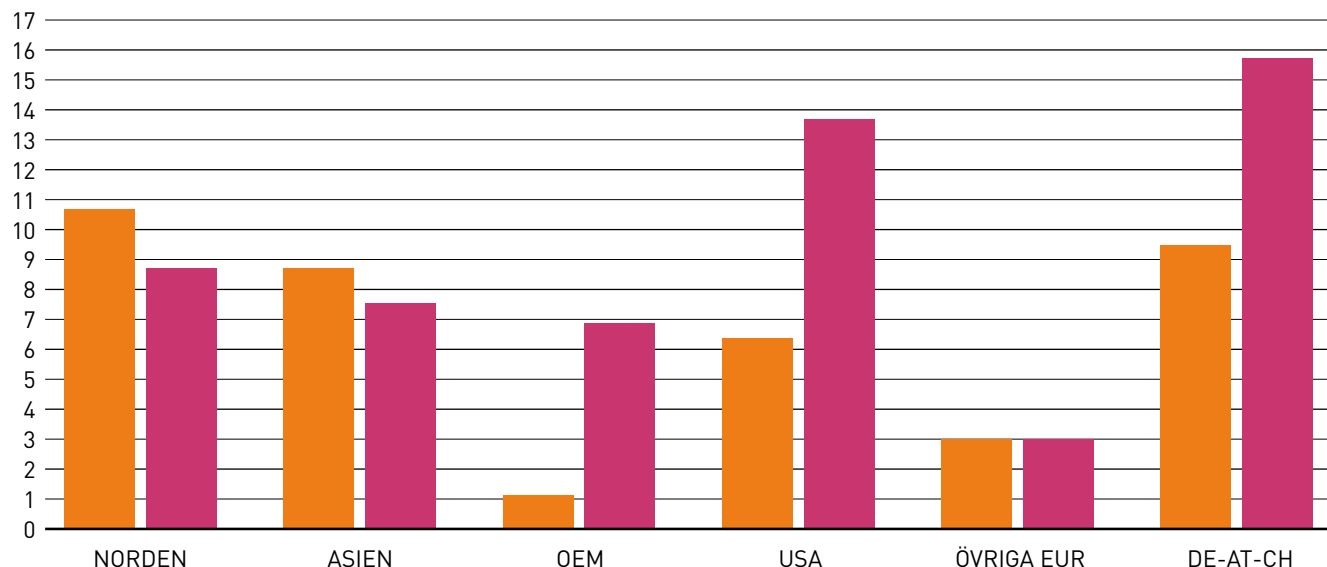
NYCKELTAL

Med tanke på vårt globala fokus på cancerbehandlingar och det faktum att nästan 90 procent av våra beställningar kommer från kunder utanför Sverige var det ett logiskt steg för C-RAD att den 16 december 2014 listas på NASDAQ Stockholm Small Cap, vilket öppnar upp för större institutionella investerare och skapar mer internationell uppmärksamhet för C-RAD-aktien och dess investeringspotential.

ORDERINGÅNGAR I MSEK

C-RAD-Gruppen: 68,4 MSEK (50,3), +36 %

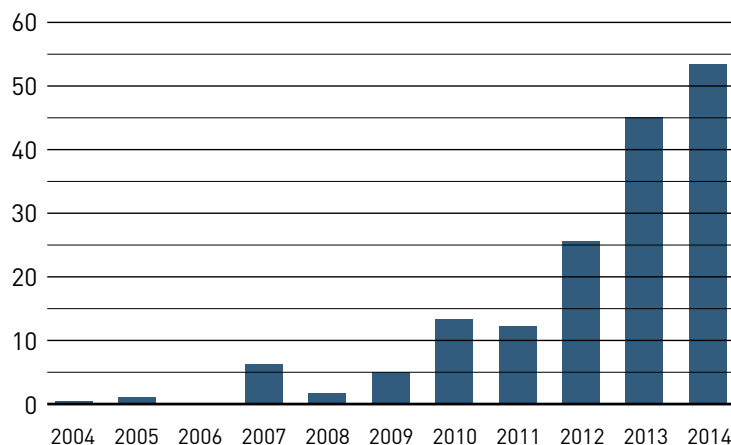
Positionings-segmentet: 55,3 MSEK (39,3), +40%



Orderingången med Positionings-segmentet var stark i USA och i de tyskspråkiga länderna. Vi fortsätter att stärka vår position på nyckelmarknaderna.

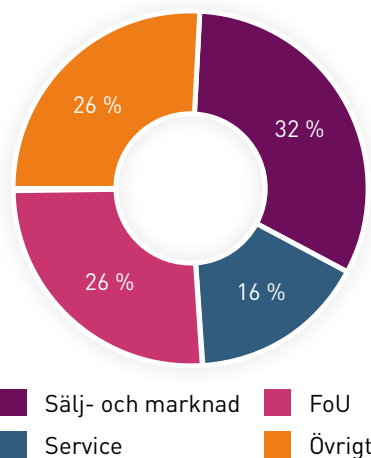
OMSÄTTNING I MSEK

53,2 MSEK (45,0), +18 %



C-RAD har sedan 2011 fokuserat på utvecklingen av sin geografiska täckning. Vårt strategiska fokus på nyckelmarknaderna visar sig nu i stigande omsättning.

PERSONAL I C-RAD



Nästan 50 % av vårt team arbetar direkt med kund, antingen inom försäljning eller service. Vårt starka utvecklingsteam säkerställer framtida innovationer som gynnar såväl kunder som patienter.

NASDAQ WELCOMES
C-RAD TO
THE MAIN MARKET

 C-RAD

 Nasdaq



SIGN & RIGGING



VD HAR ORDET

MARKNADEN DÄR C-RAD VERKAR UPPVISAR TECKEN PÅ SNABB TILLVÄXT EFTERSOM ANTALET MÄNNISKOR SOM DRABBAS AV CANCER ÅRLIGEN ÖKAR. DETTA LEDER TILL ETT BEHOV AV INNOVATIVA PRODUKTER OCH LÖSNINGAR MED ETT MERVÄRDE. C-RAD:S ÖKANDE FÖRSÄLJNING MED GOD VINSTMARGINAL VISAR ATT BOLAGET PLACERAT SIG RÄTT I DETTA RÅDANDE MARKNADSSEGMENT.

Växande försäljning och en rekordartad ordergång
Vår aktivitetsnivå accelererade under 2014 och C-RAD ökade sin närvaro på flera större marknader, med mycket positivt resultat. Ordergången 2014 var den högsta i C RADs historia, med en ökning på 36 procent till 68,4 MSEK (50,3). Intäkterna blev mindre än förväntat, men eftersom ett stort antal order inkom under fjärde kvartalet har vi idag en betydande orderstock för leverans 2015.

Koncernens omsättning uppgick till 53,2 MSEK (45,0), en ökning med cirka 18 procent från förra året. Ökningen kan i första hand tillskrivas förändringarna i Positioning-segmentet. C-RAD uppvisar ett rörelseresultat på -13,0 MSEK (-20,3); men även om vi ännu inte är ett vinstdrivande bolag, så rör vi oss med full kraft i rätt riktning.

Ordergången från USA ökade 2014 med 120 procent jämfört med 2013, och från Tyskland – Europas största marknad – ökade ordergången med 50 procent. Under 2014 lade de tysktalande länderna order för 1,6 MEUR, vilket gör detta till den starkaste regionen i ordergång räknat.

En annan positiv aspekt är att vi får in våra order tidigare eftersom vi engagerar oss tidigare i säljprocessen – ett tecken på marknadens förtroende och organisationens mognad – men ledtiderna mellan order och leverans är större, vilket gör att orderstocken överskrider försäljningstillväxten.

Att hantera snabb tillväxt

Vi hanterar tillväxtfrågan genom att sätta upp ambitiösa finansiella mål; vi eftersträvar en 50 procentig tillväxt år 2017 och en vinstmarginal på 60 procent. För att nå dessa mål fokuserar vi våra strategiska insatser kring affärsutveckling.

Förutom att växa i USA, den tysktalande regionen och Frankrike (Europas näst största marknad) kommer vi att lägga till ytterligare en säljare för att stärka vår närvaro i Asien. Genom det senaste godkännandet av Sentinel från Food and Drug Administration i Kina och ett godkännande av Catalyst på gång är vi nu kvalificerade för upphandlingar av statligt finansierade sjukhus i Kina. C-RAD kommer att förstärka sin åtta personer starka försäljningsstyrka med ytterligare fem personer under 2015 (två är redan på plats).

En annan bidragande faktor till den snabba försäljnings-tillväxten och kundnöjdheten är en stark serviceorganisation som stöttar våra kunder hela vägen. På våra viktigaste marknader, Tyskland, Frankrike, Skandinavien och USA, har vi idag egna servicetekniker. Andra regioner täcks antingen av våra mobila tekniker eller genom en växande servicestyrka vid lokala C-RAD-kontor. På så sätt kan C-RAD bibehålla en hög servicestandard i samtliga regioner.

Nu på NASDAQ Stockholm Small Cap

Med tanke på vårt globala fokus på cancerbehandlingar och det faktum att nästan 90 procent av våra beställningar kommer från kunder utanför Sverige var det ett logiskt steg för C-RAD att den 16 december 2014 listas på NASDAQ Stockholm Small Cap, vilket öppnar upp för större institutionella investerare och skapar mer internationell uppmärksamhet för C-RAD-aktien och dess investeringspotential.

Cyrpa – När det gäller vårt utvecklingssamarbete med det fransk-belgiska företaget Cyrpa – där vi har en minoritetsandel på 29 procent – har våra samlade produktdemonstrationer tagits väl emot vid samtal med kunderna. Och följaktligen, eftersom den aktuella planen anger integrering av Cyrpa 2016, undersöker vi just nu eventuella fördelar med tidigare integrering.

GEMini™ – GEMini-teknologin, licensierad från CERN i Geneve för användning inom strålbehandling, erbjuder unika fördelar för bildgivande system och dosimetri. C-RAD har vidareutvecklat originaltekniken och CERN – med sin erfarenhet av tillverkningsmetoder och fysik – stöder oss i arbetet med att öka utrustningens robusthet.

Med en gedigen orderbok, en förstärkt säljstyrka och en lovande FoU-pipeline ser C-RAD fram emot att engagera nya kunder 2015!



Uppsala den 25 mars 2015

Tim Thurn

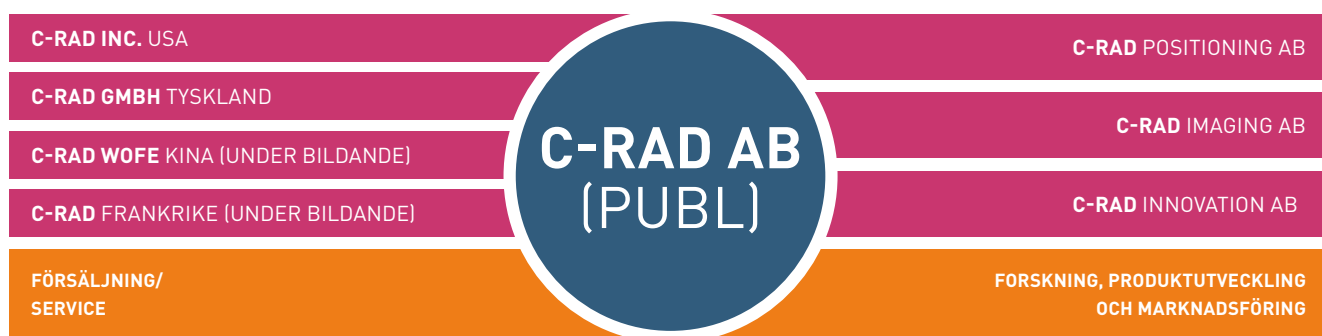
VD och koncernchef

C-RAD-GRUPPEN

Bolaget bedriver utveckling och försäljning av innovativa system med användningsområden inom avancerad strålterapi för behandling av cancer. Systemen kan användas för att lokalisera tumörens läge inför behandling samt för att positionera patienten och övervaka behandlingen genom att bland annat registrera patientens rörelser under strålningen. Syftet är att öka precisionen och effektiviteten i strålbehandlingen samt att minimera strålskador på patientens friska vävnad.

Organisation och koncernstruktur

Moderbolaget C-RAD AB (publ) tillhandahåller koncerngemensamma funktioner. I koncernen finns tre helägda svenska dotterbolag som bedriver utveckling, marknadsföring och försäljning. Därutöver finns fyra utländska dotterbolag (det kinesiska och det franska dotterbolagen är under bildande) med ansvar för försäljning på utvalda nyckelmarknader. C-RAD är även distributör i Skandinavien för dosimetriprodukter (detektorer) från det tyska företaget, IBA Dosimetry, samt andra produkter inom kvalitetssäkring och patientpositionering.



Affärsmodell

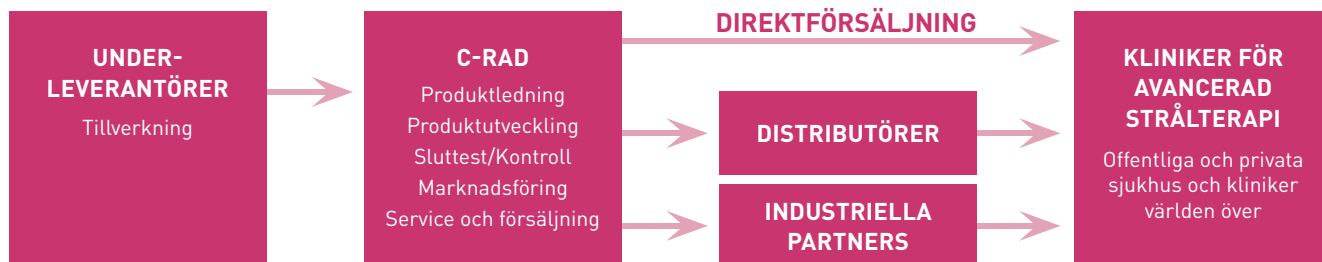
C-RAD arbetar enligt en affärsmodell där tillverkning av några av Bolagets produkter samt viss utveckling av hårdvara och programvara sker hos underleverantörer. Dotterbolagen i C-RAD ansvarar för respektive produkt, för produktutveckling, supply chain, slutmontering och testning, samt kvalitetskontroll och certifiering av produkterna.

Respektive dotterbolag ansvarar för marknadsföring och försäljning. Slut användare av C-RADs produkter består av kliniker för avancerad strålterapi världen över. C-RADs säljaktiviteter är för närvarande fokuserade mot Europa, Nordamerika och Ostasien. Därigenom täcks cirka 80 procent av den globala marknaden för strålterapi. Beroende på marknad distribueras produkterna genom tre olika kanaler:

Direktförsäljning - I Skandinavien, tyskspråkiga länder, Nordamerika, Frankrike och delvis i Ostasien säljs Bolagets system direkt till strålbehandlingsklinikerna.

Distributörer - På flertalet nyckelmarknader, främst i Asien och delvis i Europa, sker försäljning genom oberoende distributörer med lokal anknäring och specialisering mot strålterapiutrustning. Urvalskriterier vid val av distributör inkluderar dokumenterad försäljning inom strålterapiområdet samt fullgoda resurser för att kunna erbjuda högkvalitativ teknisk service, t ex genom en egen serviceorganisation. Som ett led i Bolagets investering i Cypr har C-RADs och Cyrpas säljorganisationer slagits samman under 2013.

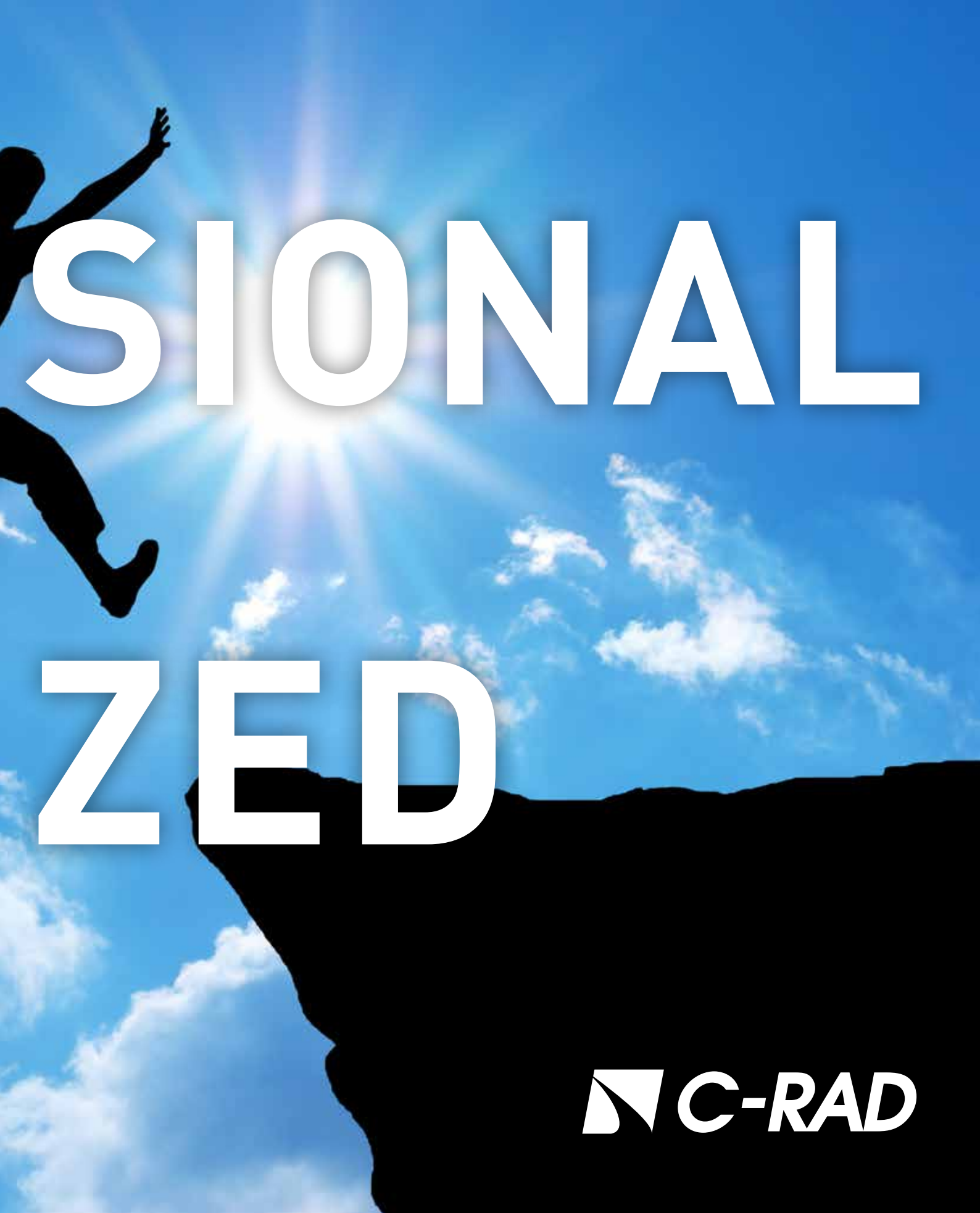
Industriella partners - Försäljning sker även via industriella samarbetspartners verksamma inom strålterapiområdet. Upphandling av C-RADs system sker ofta samtidigt med upphandling av s k linjäracceleratorer. Försäljningsaktiviteterna genomförs därför ofta i nära samarbete med tillverkarna av strålningsutrustning, t ex Varian, Elekta och CT-leverantörer.





A silhouette of a person jumping over a cliff edge, with their arms and legs outstretched, set against a bright blue sky filled with white, fluffy clouds. The person is positioned on the right side of the frame, appearing to leap from the dark, jagged silhouette of the cliff.

VÅRA VÄRDEORD
**PROFES
HONEST
ORGANI**

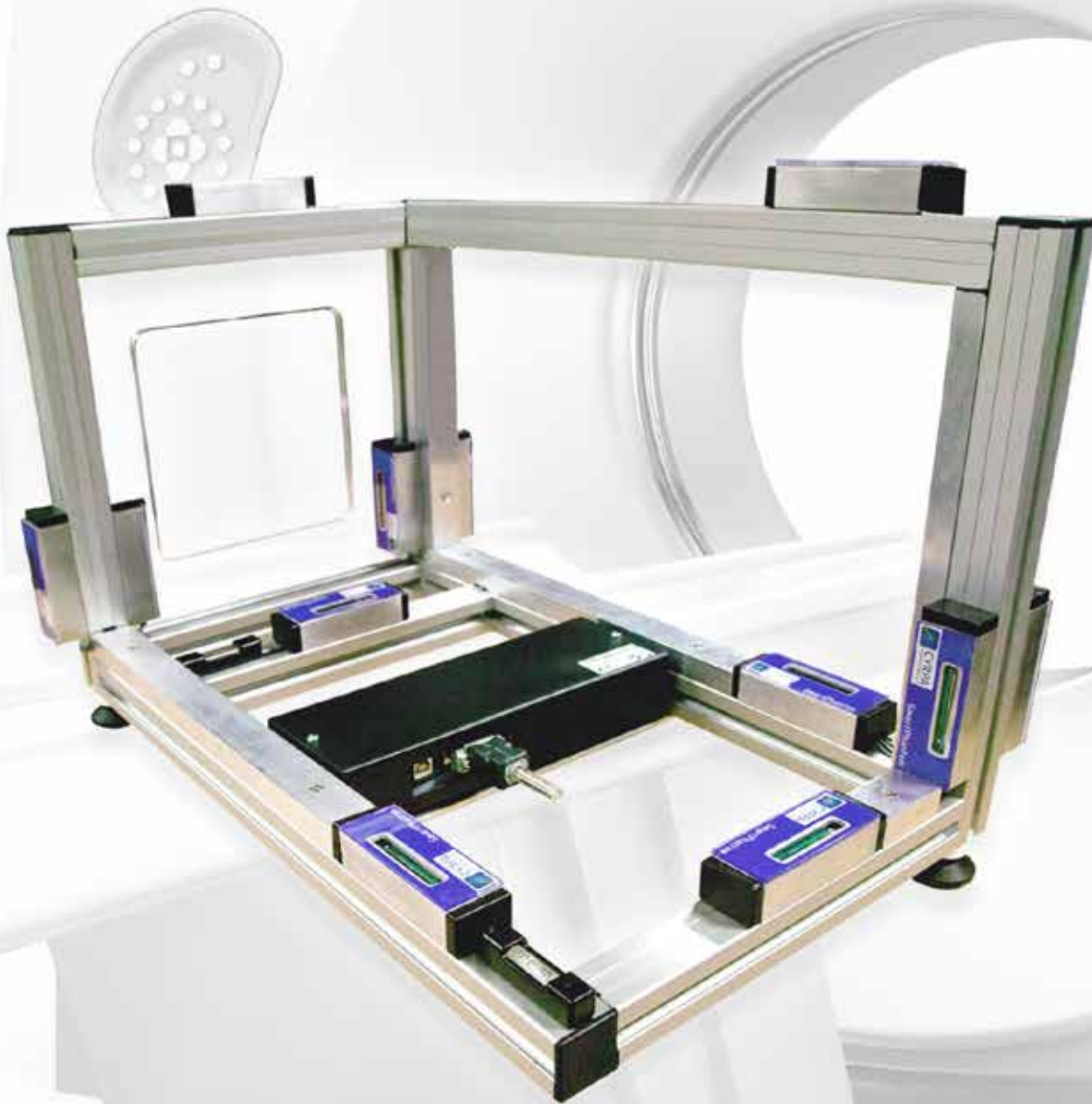


SIONAL ZED

 **C-RAD**



CYRPA
REVOLUTIONARY ACCURACY



CYRPA

Bolaget

Under 2013 genomförde C-RAD en strategisk investering genom att förvärva 29 procent av aktierna i Cyrpa. Köpet breddade C-RADs produktportfölj samtidigt som det stärkte Bolagets försäljningsorganisation. Därmed kan man nu erbjuda en komplett lösning för optisk patientpositionering till sina kunder runtom i världen. Cyrpa har specialiserat sig på innovativa lösningar inom strålbehandlingsområdet. Företaget grundades av tekniska experter och en innovationsinvesteringsfond och etablerades i Belgien 2010.

I avtalet finns en överenskommen ömsesidig option att ta över resterande 71 procent av Cyrpa. C-RAD kan utnyttja sin köpoption under perioden april-juni 2016 medan Cyrpa kan utnyttja sin säljoption under perioden oktober-december 2016. Om ingen av optionerna utnyttjas fortsätter avtalet att löpa fram till den 31 december 2025 och förlängs därefter med fem år i taget om det inte sägs upp senast sex månader i förväg

Säljorganisation

Företagets produkter distribueras för närvarande i Europa, USA, Latinamerika, Afrika och Asien. Under 2011 lanserade Cyrpa produktsortimentet HIT (High Impact Technology), ett lasersystem som används för patientpositionering under virtuell simulering och strålbehandling.

Integrationen

Under 2013 har ett gemensamt produktprogram lanserats där C-RADs funktionaliteter för patientpositionering och rörelseövervakning kombineras med Cyrpas lösningar för virtuell simulering. Det grafiska gränssnittet mellan produkterna har utvecklats av C-RAD. Integreringen innebär också att marknads- och försäljningsaktiviteterna samordnas. Genom ett breddat produktprogram av integrerade lösningar har basen för ökad direktförsäljning stärkts. C-RAD har övertagit det samlade ansvaret för direktförsäljningen i Skandinavien, tyskspråkiga länder i Europa samt Asien, medan Cyrpa ansvarar för försäljning till Syd- och Östeuropa, Afrika och Sydamerika. Vissa marknader kommer även fortsättningsvis att bearbetas av respektive företag.

Produkter

Cyrpa utvecklar och marknadsför avancerade lösningar för virtuell simulering i samband med strålterapi genom lasersystemet HIT och kalibreringssystemet Smart Phantom RT. Systemen karaktäriseras av mycket hög precision, vilket innebär ökad säkerhet för patienterna och medför att strålterapiavdelningarna sparar tid både vid simulering och under strålbehandlingen.

Lasersystemen HIT (High Impact Technology) består av två större uppfinningar; en dubbeldiod för varje laserlinje och SmartPhantom™, en enhet för automatisk kalibrering av lasersystemet med hög precision i datortomografirummet. Cyrpa är den enda tillverkaren av positioneringslasrar som garanterar en noggrannhet på 0,1 mm. Lasersystem för virtuell simulering krävs för all datortomografi som tillämpas inom strålbehandling.

Målet är att erbjuda kvalitetslösningar inom strålbehandling med större precision för patienten och högre säkerhet för vårdpersonalen. C-RAD har integrerat Cyrpas programvara i den egna programplattformen c4D. Därmed kan man erbjuda sina kunder runt om i världen en unik kombination av c4D-rekonstruktion och virtuell simulering.

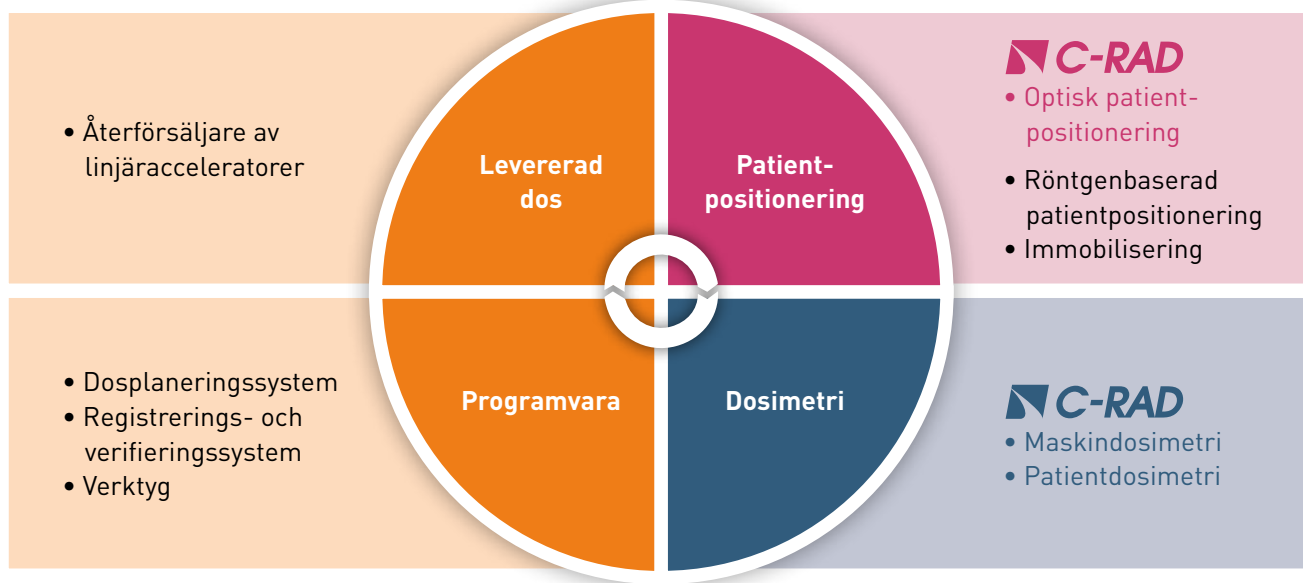
Teknologin bakom Cyrpas produkter är skyddad genom patent och samtliga produkter är godkända för försäljning i både EU och USA. Produkterna lanserades första gången under 2011. Flertalet av systemen har sålts i Centraleuropa, USA och Asien.

Marknad

Lasersystem används ihop med linjäracceleratorer och datortomografer som köps in av strålterapiavdelningarna. Totalmarknaden för nya linjäracceleratorer uppgår till cirka 1 000 maskiner per år och därmed gäller samma antal för lasersystemen. Varje år säljs cirka 400 datortomografer för användning inom virtuell simulering, och för varje datortomograf krävs ett lasersystem.

VÅR STRATEGI

STRÅLTERAPI



Utmärkta produkter

C-RADs nuvarande produktportfölj innebär ett fokus på optisk patientpositionering och patientövervakning. De viktigaste säljargumenten är optimerat arbetsflöde, säkerhet och strålningsfri positionering. Kärnprodukterna Sentinel och Catalyst syftar till att ge våra kunder en perfekt lösning för behandling av bröstcancerpatienter. Catalyst HD är skräddarsydd för stereotaktisk strålbehandling.

Med en strategisk investering i Cyrpa 2013 kompletterade C-RAD produktportföljen på området optisk patientpositionering. Lasrar för virtuell simulering och för behandlingsrummet medföljer alla linjäracceleratorer och alla datortomografer (CT), som används på strålbehandlingsavdelningen. De viktigaste säljargumenten är hög precision och automatisk kalibrering med vår patenterade SmartPhantom.

En undersökning från American Cancer Society, publicerad 2014, visar förväntad utveckling av antalet cancerfall. C-RAD är beredda att stödja sina kunder med sina lösningar, som förbättrar behandlingskvaliteten för de två viktigaste cancerindikationerna för män respektive kvinnor. Därmed öppnas en stor potentiell marknad för C-RAD.

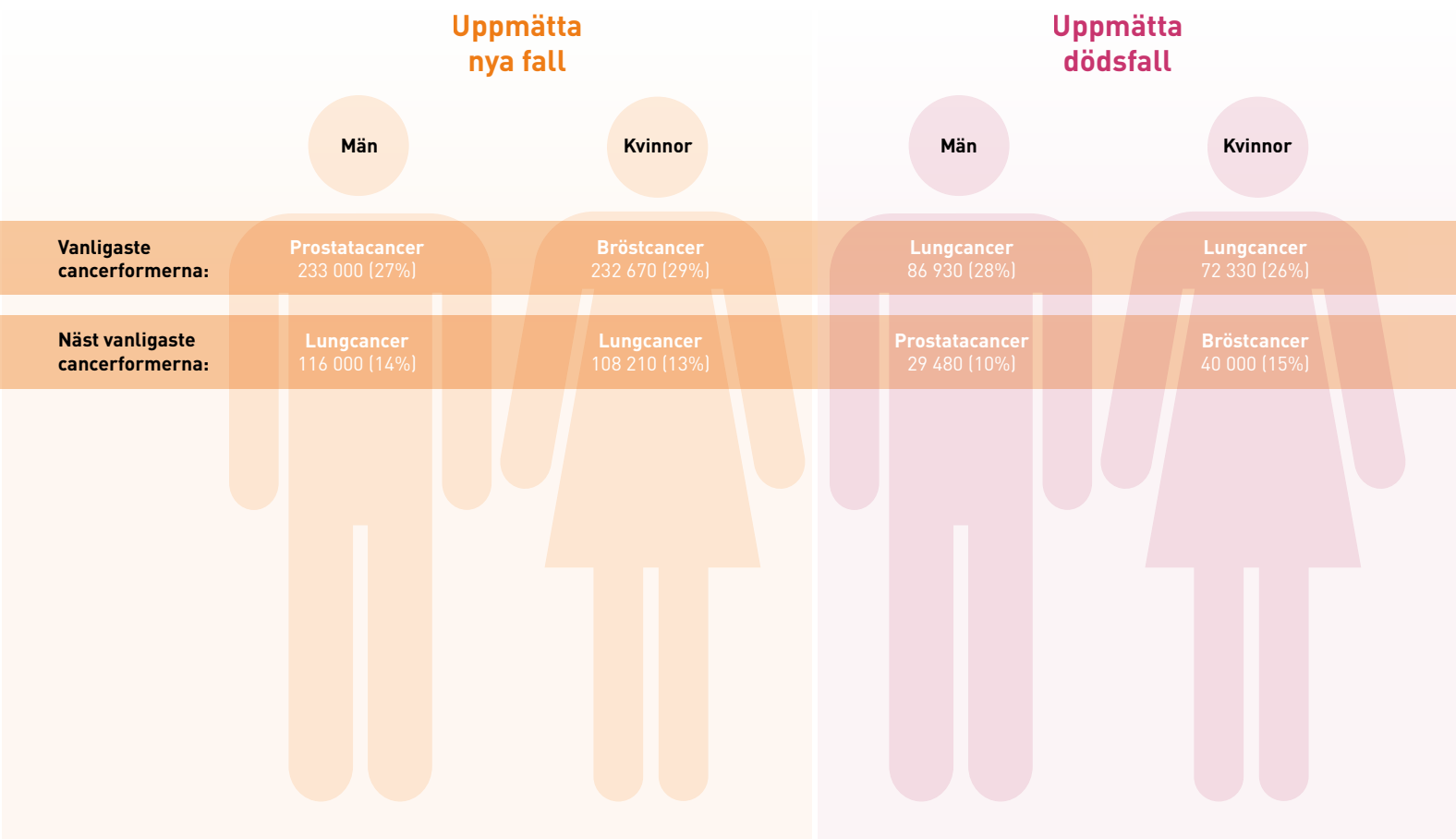
God försäljning

Vår försäljningsstrategi fokuserar på tre försäljningskanaler: direktförsäljning, försäljning via våra OEM-partners och distributörer. Kunderna vill gärna ha en ingående dialog innan de utfärdar en inköpsorder till C-RAD. Som en del i försäljningsprocessen utvärderar våra försäljare kundens behov och konfigurerar systemet efter deras önskemål. Trots att våra säljare normalt arbetar direkt mot slutkunden utgör inköpsordern ofta en del i ett större paket som kan inkludera en linjäraccelerator eller en CT. Här är samarbetet med våra OEM-partners helt avgörande.

De viktigaste kriterierna som avgör om vi ska upprätta en direktförsäljningsorganisation i en region är marknadens mognad och potential. På grund av produktens komplexitet får C-RAD bäst resultat om vi har en person som fokuserar enbart på försäljning av C-RADs utrustning.

I Asien arbetar C-RAD med distributörer, på alla marknader. Lokala sedvänjor och affärspraxis kräver en distributör som länk mellan C-RAD och kunderna. Även på mindre europeiska marknader väljer C-RAD att låta lokala distributörer erbjuda C-RADs utbud till kunderna.

ANTAL NYA CANCERFALL SAMT DÖDSFALL I CANCER I USA



Källa: 2014 American Cancer Society, Inc. Surveillance Research.

Fördelarna med en direktförsäljningsorganisation är närmare kontakt mellan organisationen och kliniska kunder. Produkternas ekonomiska volymer och komplexitet gör att en direktförsäljningsorganisation kan bli lönsam på ganska kort tid.

God service

Vi har märkt att kundintresset har skiftat från fokus på enbart produkten till fokus på produktens livscykel. 2014 lanserade C-RAD därför ett serviceprogram för samtliga produkter. Man har tagit fram avtal för olika servicenivåer och kunderna kan välja fullserviceavtal, som inkluderar helsupport för maskinvara och programvara samt förebyggande underhåll. Det finns även mindre omfattande serviceavtal som enbart täcker maskinvara eller

enbart programvaruuppdateringar. Kunderna kan välja serviceavtal på årsbasis, men den populäraste lösningen är att låta ett långsiktigt serviceavtal ingå vid upphandlingen av produkten.

Eftersom behovet av servicenätverk växer har C-RAD upprättat en egen serviceorganisation på de viktigaste marknaderna. I länder där C-RAD representeras av distributörer säkerställer vi en hög och homogen servicenivå genom att erbjuda regelbunden serviceutbildning vid C-RADs utbildningscenter.

Den kliniska personalens ökade arbetsbörda är en viktig anledning för kunderna att outsourca service och kvalitetssäkring till experter. C-RADs servicetekniker garanterar snabb och professionell support och åtgärder vid behov.

MARKNADS- RAPPORT



FRANKRIKE: Med sina cirka 200 strålbehandlingscentrum är Frankrike den andra största marknaden i Europa. I januari 2015 påbörjade C-RAD direktförsäljningen där.

C-RADS STRATEGI ÄR ATT UTVECKLA VIKTIGA MARKNADER VIA LOKAL NÄRVARO. PÅ NYCKELMARKNADER OCH I REGIONER SOM VISAR STOR POTENTIAL ETABLERAR C-RAD EGNA SÄLJBOLAG.

På andra viktiga marknader upprättar C-RAD avtal med distributörer som fungerar som återförsäljare för C-RADs produktportfölj. Utöver samarbetet med slutkunder arbetar C-RAD med partners som Varian och Elekta. I dessa fall har avtal på global nivå undertecknats. Elekta har sedan 2013 produkterna Sentinel 4DCT och Catalyst™ i sin egen produktkatalog.

Det innebär att deras globala försäljningsorganisationer kan inkludera C-RADs produkter i sina offerter. Samarbeten med stora datortomografileverantörer bedrivs på lokal nivå. Diskussioner sker även löpande med stora datortomografileverantörer om att även dessa ska inkludera C-RAD i sina produktkataloger.

C-RAD har en stark position i Norden, men under 2014 utvecklades tyvärr inte ordninggången i Norden helt enligt förväntningarna. Två stora projekt sköts på framtiden och vi har därför inte inkluderat dem i 2014 års siffror. Vi förväntar oss måttlig tillväxt framöver. C-RAD fortsätter fokusera på försäljningen av nya konfigurationer, men vill även utforska möjligheten att uppgradera befintliga kunder med nya funktioner eller nya serviceprodukter.

C-RAD är i position för god fortsatt tillväxt i Asien. Även om vi här fokuserar på den kinesiska marknaden expanderade C-RAD sina aktiviteter till Japan och därefter Australien i slutet av 2014. Så snart Catalyst har godkänts för den kinesiska marknaden ser vi stora möjligheter att sälja produkten till viktiga kunder. Vidare räknar vi med ett uppsving för sydkoreanska investeringar i strålbehandlingsutrustning under 2015. 2014 års försäljning av Cypa-produkter i Asien överträffade alla våra förväntningar.

OEM-verksamheten uppvisade en betydande tillväxt förra året. Här tar vi hänsyn till alla C-RAD-beställningar från samarbetspartners inom affärsområdena imaging och linjäracceleratorer. Vi ser en stor potential i detta samarbete och förväntar oss att under 2015 omvandla denna potential till beställningar.

USA visade en mycket positiv utveckling under 2014 med en orderingång som ökade med över 120 procent jämfört med året före. Nyckeln till denna utveckling var lanseringen av Catalyst HD. Marknadens storlek pekar fortfarande på en stor utforskad potential för C-RADs produktportfölj. Under 2015 kommer C-RAD att fortsätta stärka sitt säljteam på den Nordamerikanska marknaden i syfte att ge fler kunder möjlighet att dra nytta av C-RADs teknologi.

Distributionsverksamheten i Europa har legat ganska platt de senaste två åren. Våra distributörer, huvudsakligen i södra Europa, lider fortfarande av sina respektive hemmarknaders ansträngda ekonomiska situation. För 2015 förväntar vi oss ökade marknadsaktiviteter i vissa regioner. C-RAD har även påbörjat försäljningen via en ny direktförsäljningsorganisation i Frankrike i avsikt att stärka vår position där.

De tysktalande länderna – Tyskland, Österrike och Schweiz – var vår starkaste region under 2014. Vi förväntar oss att de senaste årens styrka är en indikation på framtida marknadsutvecklingspotential. Vi har en väl fungerande lokal organisation och ett betydande antal kliniska användare. Marknadens storlek antyder ytterligare potential. Dessa länder påverkas inte av den ekonomiska situation som hämmar verksamheten i södra Europa.



USA: USA står för cirka 40 procent av världsmarknaden. 2010 startade man ett dotterbolag i landet. Sedan dess har man kontinuerligt fokuserat på att utveckla den lokala försäljningsorganisationen.



NORDEN: Norden är C-RADs hemmamarknad med över 55 cancercenter.



KINA: De långt framskridna marknaderna i Asien står för ett stort tillskott till den världsomfattande tillväxten inom strålbehandling. C-RAD etablerade ett kontor i Shanghai 2012 för att stärka försäljningen i hela regionen.



TYSKLAND: Tyskland är den största marknaden i Europa för strålbehandling. Här finns cirka 300 center och tillsammans med de två andra tysktalande länderna, Österrike och Schweiz, motsvarar den totala marknaden cirka 350 strålbehandlingscenter. Under 2012 grundade C-RAD ett dotterbolag i Berlin.

MARKNADS- ÖVERSIKT

Informationen i detta avsnitt speglar styrelsens uppfattning om behovet av cancervård, utbudet av cancervård, cancervårdens utveckling, marknaden för strålterapi samt marknadsdrivande faktorer och aktörernas agerande på marknaden. Styrelsens uppfattning baseras, om inte annan källa anges, på styrelsens tidigare erfarenhet och branschkompetens.

Behovet av cancervård

Cancer är den näst största dödsorsaken i världen efter hjärt- och kärlsjukdomar. Enligt IARC (International Agency for Research on Cancer) insjuknar 13 miljoner människor i cancer varje år, varav cirka 5,5 miljoner i mer utvecklade länder och cirka 7,5 miljoner i mindre utvecklade länder. American Cancer Society publicerade 2014 en undersökning som visade att varannan man och var tredje kvinna i USA kommer att få diagnosen cancer någon gång under sin livstid. Vanligaste cancerformerna är bröstcancer, prostatacancer och lungcancer. Behovet av avancerad cancervård är stort och förväntas öka kontinuerligt i takt med att cancerfallen fortsätter att öka med cirka 3 procent per år. En anledning till att antalet cancerfall ökar är den ökade livslängden, men också att diagnostiken har förbättrats, vilket leder till att fler cancerfall upptäcks, och allt oftare i ett tidigt skede, vilket förbättrar möjligheterna att bota cancer.

De viktigaste metoderna för cancerbehandling är kirurgi, strålbehandling och cellgiftsbehandling. En cancerpatient behandlas ofta med en kombination av dessa metoder.

Enligt International Atomic Energy Agency ("IAEA") finns i dagsläget globalt cirka 7 000 strålterapi kliniker som behandlar cancersjuka patienter med hjälp av strålbehandling. Av dessa kliniker använder sig omkring hälften av konventionell strålbehandlingsteknik och den andra hälften av mer avancerade strålbehandlingsmetoder. I industriländerna håller sådan här avancerad behandlingsteknik på att bli standard. De avancerade strålterapikliniker använder sig av olika metoder för lokalisering av tumörer samt precisions behandling av dessa med hjälp av modern teknik

Strålterapiens utveckling

Området för strålterapi har utvecklats mycket kraftigt under de senaste åren, främst på grund av introduktionen av nya avancerade strålbehandlingsmetoder. Dessa gör det möjligt att leverera högre stråldoser till tumörområdet samtidigt som stråldoserna till omkringliggande frisk vävnad minskas. Den nya tekniken innebär att det är ännu viktigare att bestråla rätt område än tidigare då mindre marginaler används, vilket har lett till ett ökat intresse för system för såväl tumörlokalisering som patientpositionering. C-RAD bedömer denna utveckling som positiv då Bolaget erbjuder produkter inom dessa marknadssegment.

Vissa cancerformer är lättare att behandla med strålning än andra, bland annat beroende på var tumören är placerad och karaktären på den omkringliggande vävnaden. Omkring 80 procent av alla bröstcancerfall och 50 procent av prostatacancerfallen behandlas med strålterapi. Lungcancer och levercancer är svårare att behandla med strålning, eftersom dessa organ omges av mer känslig vävnad som riskerar att ta skada vid strålning. Detta ökar ytterligare behovet av hjälpmedel för att fastställa form och storlek på tumören och dess placering i kroppen och för att därefter kunna anpassa stråldosen mer effektivt, och för att fler cancerformer ska kunna behandlas framgångsrikt med strålterapi. C-RAD, med lösningar för respiratorisk gating, bidrar till att förbättra behandlingen av de här cancerformerna.

Trots att möjligheterna till effektiv strålbehandling är stora för många typer av tumörer i olika stadier, volymer och lokaliseringar är infrastrukturen på klinikerna ofta av kostnadsskäl baserade på de vanligaste metoderna för



behandling av de största tumörgrupperna. Mer avancerande behandlingsmetoder får därmed inte det utrymme de skulle kunna få om behandlingsmetodiken optimerades. Idag behandlas fortfarande merparten av cancerpatienter i världen med konventionell teknik som inte förändrats nämnvärt under de senaste decennierna.

Metoderna för strålterapi utvecklas ständigt liksom behandlingsapparaturen och övrig kringutrustning. Nedan beskrivs olika metoder för tumörlokalisering respektive patientpositionering och rörelseövervakning under strålbehandling.

Marknaden för strålterapi

De senaste tio åren har karaktäriserats av en mycket snabb tillväxt inom strålterapiområdet. C-RAD gör uppskattningen att tillväxten för avancerad utrustning inom strålbehandling i genomsnitt har varit cirka 20 procent per år. På utvecklade marknader tenderar man att välja behandlingstekniker vid nya installationer och även vid byte. Marknaden som helhet bedöms ha växt med omkring 10 procent årligen. Denna tillväxt styrs i huvudsak av Europa och tillväxtmarknaderna i Asien, medan vi i USA främst ser byte av befintliga linjäracceleratorer. C-RAD bedömer att marknaden för strålterapiutrustning och tillhörande tjänster under 2014 uppgick till cirka 6,8 miljarder USD. USA är den största marknaden för produkter inom strålbehandling och står för cirka 40 procent av den globala marknaden. Andra stora marknader för avancerad strålbehandlingsteknik är Tyskland, Frankrike och Japan. På senare år har även marknader som Kina och Indien växt, och bedöms få större betydelse framöver.

En linjäraccelerator kan normalt användas i upp till tio år. Strålterapi är många gånger också en mer skonsam form av cancerbehandling, i synnerhet jämfört med läkemedelsbehandling, då den medför större skada på sjuka cancerceller medan exponering av frisk vävnad kan minimeras.

Den starka marknadstillväxten har drivits av introduktionen av nya avancerade strålbehandlingstekniker under senare år, såsom IMRT (intensitetsmodulerad strålbehandling), IGRT (bildstyrd strålbehandling) och VMAT (en snabbare metod att leverera IMRT, bland annat genom bättre kontroll över stråldosen och hur gantryhuvudet rör sig runt patienten).

C-RAD bedömer att marknadstillväxten under kommande år kommer att vara fortsatt stark, även om en viss avmattning är förväntad. C-RAD beräknar i dagsläget att den totala marknaden för hjälpmedel vid strålterapi kommer att fortsätta växa med cirka tolv procent per år, där tillväxten inom segmentet avancerad strålbehandlingsteknik förväntas växa med 25 procent per år, medan marknaden för konventionell strålterapi inte förväntas växa.

PRECISION FÖR AVANCERAD STRÅLTERAPI

catalyst **HD**

Catalyst HD™-systemet bygger på en ny generation hårdvara och mjukvaruplattform för högpresterande optisk ytscanning och förstärkt verklighet genom återprojektion. Det innehåller avancerade, optimerade algoritmer för icke-rigid registrering och deformerbara modeller som hjälper läkare att utföra en realtidsbedömning av patientens positionering så att fel kan rättas till innan och under behandlingen. Den modulära programvaran har i dagsläget tre funktioner: Patientsetup och positionering, Rörelseövervakning, Andningsstyrd strålbehandling. Gränssnittet till linjäracceleratorer från Varian och Elekta har utvecklats för andningsstyrd strålbehandling, bordsstyrning och patientsynkronisering.



SENTINEL™ 4DCT

Sentinel 4DCT™-systemet gör det möjligt att utföra datortomografi med ökad bildkvalitet på tumörer som flyttar på sig på grund av patientens andningsrörelser. Särskilt patienter med vänstersidig cancer i bröst, lunga eller lever har stor nytta av den nya tekniken i behandlingen. De största fördelarna för cancerkliniken är integrerade arbetsflöden, användarvänlighet, bekvämlighet för patient och personal samt att systemet kan integreras med Catalyst™-systemet för både Free Breathing och Breath Hold-behandlingar. Systemet är kompatibelt med datortomografer från General Electric, Philips, Siemens och Toshiba.



4D-IMAGING OCH VIRTUELL SIMULERING

En unik produktkombination för CT-rummet som är baserad på Sentinel 4DCT™-systemet, Cyrpa HIT-lasersystemet och c4D-mjukvaruplattformen. Virtuell simulering används för att markera tumörens position på patientens hud och är ett obligatoriskt steg inom strålterapi. Nästan alla strålterapikliniker köper in lasersystem för virtuell simulering. 4DCT Imaging används för att förbättra bildkvaliteten på tumörer som flyttar sig på grund av patientens andningsrörelser. Den stora fördelen för kunden är ett förenklat, integrerat arbetsflöde på kliniken.



GEMini™

GEMini™ är en röntgendetektor som har utvecklats från grunden enligt de nya krav som råder för bildgivande system inom strålterapiområdet. Ursprungsteknologin är licensierad från CERN i Geneve och har sedan vidareutvecklats av C-RAD genom ett antal egna patent. I slutet av 2014 intensifierades C-RADs och CERNs samarbete på området fysiksimuleringar och produktionsteknik. Nya tester, som gjorts i samarbete med kliniska partners, visade en fortsatt förbättring av stabiliteten hos detektorer för klinisk användning. Vi förväntar oss att ha en produkt klar för lansering 2015. Med GEMini vänder vi oss till både kliniker och OEM-kunder.



FORSKNING OCH INOM C-RAD POSITIONING

Dotterbolaget C-RAD Positioning investerar sina FoU-resurser i utvecklingen av produkter för patientpositionering och övervakning med optiska mätmetoder. Gruppen inkluderar kompetens inom områdena mjukvara, fysik, matematik och elektronik.

Under 2014 lanserade C-RAD "Research Fellow Program", ett program för nära samarbete mellan FoU-gruppen och ledande cancerkliniker med syftet att bedriva forskning med befintlig C-RAD-teknik samt utveckla nya produkter. Programmet tillhandahåller en plattform där deltagarna kan utbyta idéer och forskningsresultat. C-RAD håller regelbundna symposier för dessa medlemmar vid viktiga internationella konferenser. Medlemskap i programmet gäller under en begränsad tid, med möjlighet till förlängning om forskningsprojektet anses ha produktutvecklingspotential. Medlemmarna är framförallt universitetssjukhus, men även behandlingscenter med starkt forskningsintresse och internationell renommé.

Programmet har fått mycket internationell uppmärksamhet och handleds direkt av vår FoU-chef, Cristina Svensson.

I den löpande utvecklingen ingår integrationen mellan C-RAD Catalyst och Varian TrueBeam linjäraccelerator för andningsstyrd behandling. I pipeline finns också flera nya produktutvecklingar.



"En stark FoU i ett nära samarbete med ledande center är nyckeln till att skapa innovativa och optimala lösningar för cancervård."

– Cristina Svensson, FoU-chef

I och med utvecklingen av Catalyst HD kunde C-RAD skräddarsy ett system som uppfyllde behoven hos våra amerikanska kunder men också hos avancerade center utanför den här regionen. C-RAD:s produktportfölj fokuserar på en exklusiv marknad. Den befintliga tekniken kan även anpassas för större kundgrupper i till exempel Kina, där patientbelastningen är hög. Generellt ser vi ett ökat behov och en möjlighet att anpassa vår teknik efter lokala kunders behov. Den kliniska utmaningen handlar framförallt om hur klinikernas arbetsflöde kan effektiviseras ytterligare utan att man kompromissar med behandlingens precision.

UTVECKLING INOM C-RAD IMAGING

C-RAD Imaging fokuserar på utvecklingen av GEMini™-detektorn. GEMini™ är en avancerad bildplatta som baseras på GEM-teknologi (Gas Electron Multiplier, gaselektronmultiplikator), en uppfinning som licensierats från partikelfysiklaboratoriet CERN i Schweiz. GEMinis många unika funktioner – som till exempel doslinjäritet, dosratsberoende och en kraftigt förbättrad strålningstålighet – gör den till marknadens enda bildplatta som är helt optimerad både för portalbilder och portaldosimetri.

Detektorns viktigaste användningsområde är att ta MV-röntgenbilder av patienten samt utföra kvalitetskontroll under behandlingen. På så sätt kan kunderna använda ett enda verktyg för att kvalitetssäkra både utrustningen och den enskilda patientens behandlingsresultat.

I utvecklingen av GEMini ingår en stor andel forskningsrelaterade aktiviteter. I slutet av 2014 intensifierades C-RADs och CERNs samarbete inom områdena fysiksimuleringar och produktionsteknik. Nya tester, som gjorts i samarbete med kliniska partner, har visat en fortsatt förbättring av bildplattans tillförlitlighet vid klinisk användning. Vi förväntar oss att ha en produkt klar för lansering 2015.

Med GEMini vänder vi oss till både kliniker och OEM-kunder.



"Jag är mycket nöjd med utvecklingen av GEMini-projektet under 2014, särskilt med resultaten från de tester vi utförde under fjärde kvartalet. Testerna visar en betydande förbättring av bildkvaliteten, dosresponsen och systemets tillförlitlighet. Ett antal nya innovationer har visat sig öka systemets allmänna prestanda, vilket gör att

det mer än väl uppfyller marknadens krav. Arbetet med att anpassa den nya tekniken för en rationell produktion med ett lågt felutfall pågår och visar lovande framsteg. Jag förväntar mig att vi kan lansera ett mycket konkurrenskraftigt system under 2015."

– Gunnar Norberg, Tekn. Dr, Projektledare



LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

ERLING TOMASSON CFO

CFO sedan augusti 2013. Född 1978. Erling Tomasson arbetade tidigare för Deloitte Island mellan 2000 och 2012, där han arbetade inom revision, redovisning och corporate finance advisory. Erling blev partner på Deloitte Island under 2007 och var auktoriserad revisor mellan 2005 och 2012. Han har uttryckt intresse av att teckna 15 000 optioner i pågående optionsprogram.

Innehav i C-RAD: 0 A-aktier, 4 000 B-aktier.

TIM THURN VD

VD för C-RAD AB och koncernchef sedan juli 2013. Född 1981. VD för C-RAD Positioning AB sedan 2011. Tidigare VD i C-RAD Imaging AB sedan 2014. Tim Thurn har varit verksam inom strålterapiområdet sedan 2003 och har tidigare arbetat för det tyska laserföretaget LAP GmbH, där han arbetat med produktutveckling, som produktchef och som försäljningschef. Han har uttryckt intresse av att teckna 70 000 optioner i pågående optionsprogram.

Innehav i C-RAD: 0 A-aktier, 70 000 B-aktier

STYRELSE



BÖRJE BENGTSSON *Styrelseordförande*

Styrelseordförande sedan 2007. Född 1947. Lång erfarenhet från ledande befattningar i noterade och onoterade bolag, bland annat VD/VVD i Setra Group, Expanda, Mekonomen, Securum Industri och Addum Industri.

Innehav i C-RAD: 0 A-aktier, 55 750 B-aktier.



BENGT ROLÉN *Styrelseledamot*

Styrelseledamot sedan 2014. Född 1953. Managementkonsult och företagsutvecklare Lyktan Invest AB. Inhyrd VD/ koncernchef för Ergofastkoncernen, en del av Fairford Group. 1992–2010 VD och koncernchef Combisafekoncernen. 1988–2008 delägare Combisafekoncernen. Kandidatexamen i ekonomi, Umeå universitet.

Innehav i C-RAD: 0 A-aktier, 127 000 B-aktier.



FRANK LOHR *Styrelseledamot*

Styrelseledamot sedan 2013. Född 1966. Vice Chairman i Department of Radiation Oncology på University Medical Center i Mannheim, Tyskland. Påbörjade sin karriär under 2002 på University Medical Center, där han blev biträdande professor 2005. Forskare på Duke University i USA efter doktorsavhandlingen på German Cancer Research Center.

Innehav i C-RAD: 0 A-aktier, 0 B-aktier.



PETER HAMBERG *Styrelseledamot*

Styrelseledamot sedan 2013. Född 1973. BA från San Francisco State University. VD på Hamberg Förvaltning AB. Flera styrelseuppdrag i fastighetsbranschen och IT-branschen. Styrelseledamot i Net Entertainment AB sedan 2007.

Innehav i C-RAD: 303 810 A-aktier, 389 842 B-aktier genom bolag



BRIAN HOLCH KRISTENSEN *Styrelseledamot*

Styrelseledamot sedan 2014. Född 1974. Överläkare för strålningsavdelningen på Herlev Hospital i Danmark. Master i fysik och matematik och legitimerad läkare.

Innehav i C-RAD: 0 A-aktier, 0 B-aktier.

Samtliga styrelsemedlemmar är oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen respektive Bolagets större aktieägare utom Peter Hamberg, som är oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen men ej är oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare.

C-RAD AKTIEN

Kursutveckling i SEK 2014-01-01 - 2014-12-31



Största aktieägare. 2014-12-31

Aktieägare	A-aktier	B-aktier	Totalt	Kapital (%)	Röster (%)
Olle Stenfors	280 000	1 736 000	2 016 000	9,94	14,49
Per Hamberg, incl Hamberg Förv. AB	303 810	1 136 190	1 440 000	7,10	13,30
Erik Hedlund	273 000	72 531	345 531	1,70	8,95
Nordnet Pensionsförsäkring AB		1 193 696	1 193 696	5,89	3,81
Anders Brahme	213 000	0	213 000	1,05	6,80
Avanza Pension, försäkringsbolaget		1 792 006	1 792 006	8,84	5,72
Bengt Lind	156 000	206 236	362 236	1,79	5,64
Lars Kling		590 000	590 000	2,91	1,88
Robur Försäkring AB		477 627	477 627	2,36	1,53
Övriga		11 882 492	11 882 492	58,61	37,95
Totalt	1 225 810	19 049 513	20 275 323	100,00%	100,00%

AKTIEKAPITAL

Aktiekapitalet i C-RAD uppgår till 3 041 299 SEK, fördelat på 1 225 810 A-aktier och 19 049 513 B-aktier. Antalet utestående aktier uppgår totalt till 20 275 323 aktier, med ett kvotvärde på 0,15 SEK per aktie. Samtliga utestående aktier är fullt betalda. C-RADs bolagsordning föreskriver att aktiekapitalet ska uppgå till lägst 1 000 000 SEK och högst 4 000 000 SEK samt att antalet aktier ska uppgå till lägst 6 666 680 aktier och högst 26 666 720 aktier. Innehavare av A-aktier i C-RAD kan hos styrelsen begära omvandling av A-aktier till B-aktier. A- respektive B-aktier kan vardera ges ut till det högsta antal som motsvarar 100 procent av aktiekapitalet.

HANDEL MED C-RADS AKTIER

C-RADs aktier handlas sedan 16e december 2014 på Nasdaq Stockholm, Small cap, under kortnamnet CRAD och med ISIN-kod SE00 0201 6352. Sista betalkurs den 31 december 2014 var 16,5 (19,9 förra året), motsvarande ett marknadsvärde 323 MSEK (390 förra året), beräknat på det totala antalet utestående aktier. Lägsta stängning 2014 var 13,45 den 15e okt 2014 och högsta var 23,5 den 8e januari 2014. Genomsnittligt antal omsatta aktier är 84 112 (100 636 förra året), värde c.a. 1,5 MSEK (1,8 förra året) och snitt 89 avslut pr. Handelsdag (101 förra året).

FÖRVALTNINGS- BERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören i C-RAD AB (publ), organisationsnummer 556663-9174, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 2014. Styrelsens säte är i Uppsala. De finansiella rapporterna godkändes för utfärdande den 20 mars 2015. Koncernens och moderbolagets finansiella rapporter skall föreläggas för fastställelse på årsstämman den 16 april 2015.

Siffror inom parentes avser föregående år.

ALLMÄNT OM VERKSAMHETEN

C-RAD är ett svenskt bolag som har sitt huvudkontor i Uppsala. Bolaget utvecklar, tillverkar och säljer produkter och system på världsmarknaden, vilka säkerställer hög precision, effektivitet och säkerhet vid strålbehandling av patienter med cancer. Företagets innovationer har sitt ursprung från Karolinska Institutet och Karolinska Sjukhuset i Solna.

C-RAD startade sin verksamhet vid årsskiftet 2004/2005. Verksamheten var till en början fokuserad på forskning och utveckling. Idag levererar bolaget sina produkter till strålbehandlingskliniker över hela världen.

Under de tre senaste åren har C-RAD gått in i en expansionsfas. Omsättningen och orderingången har under dessa år trefaldigats. Förutsättningarna för tillväxt med lönsamhet är fortsatt goda. Grunden för dessa förutsättningar utgörs av innovativa och kliniskt accepterade produkter och system samt en fortsatt utbyggnad av säljorganisationen. Bolagets mest framträdande produkt heter Catalyst och är ett projektorbaserat system med interaktivitet avsett för avancerade tillämpningar inom strålterapi. Systemet visades för första gången på det europeiska onkologimötet, ESTRO, i London 2011. De första leveranserna inleddes vid årsskiftet 2011/2012. Catalyst har snabbt blivit det ledande optiska systemet för positionering, övervakning och andningsstyrd strålbehandling. Sedan 2012 har systemet FDA-godkännande och kan därmed även säljas på den viktiga amerikanska marknaden.

C-RADs laserskannande system Sentinel har funktionalitet för positionering och rörelsedetektering. Studier inför andningsstyrd strålbehandling är den viktigaste tillämnningen av Sentinel. En förutsättning för att kunna sälja dessa system i stora volymer är att en fungerande hopkoppling och även en bra kommunikation med tillverkarna av acceleratorsystem och datortomografer. Flertalet gränssnitt är på plats sedan 2013.

2011 inleddes ett samarbete med Universitetskliniken i Salzburg för vidareutveckling och klinisk anpassning av detektorsystemet GEMini. En första detektor installerades på en accelerator från Elekta under 2012. GEMini har vidareutvecklats som bildgivande system samt för samtidig användning för att verifiera dosen vid VMAT-behandlingar. Marknadspotentialen för denna kombinerade detektor med hög stråltålighet är betydande. Utvecklingen av GEMini pågår och fortsätter under 2015.

C-RAD säljer sina system direkt till kunder, via diagnostik- och acceleratorföretag samt via specialiserade distributörer. Den egna direktsäljande organisationen har fått allt större betydelse. C-RAD har idag en egen säljorganisation för Skandinavien, de tyskspråkiga länderna, Ostasien och Nordamerika. I februari 2013 ingick C-RAD ett avtal om att förvärva 29 procent av aktierna i det belgiska företaget Cyrpa International. C-RAD håller 29 procent av de röstberättigade aktierna i bolaget. Enligt separat aktieägaravtal har C-RAD rätt att under första halvåret 2016 förvärva resterande 71 procent av aktierna under 2016 och de övriga ägarna i Cyrpa har rätt att under andra halvåret 2016 sälja resterande 71 procent av aktierna i Cyrpa till C-RAD AB om ett förvärfv inte skett dessförinnan. Cyrpa utvecklar innovativa produkter för positionering och virtuell simulering. Som en del av investeringen i Cyrpa har tillverkningen av Cyrpas laserprodukter flyttats till C-RAD i Uppsala. Ett distributionsavtal ger C-RAD rätt att sälja Cyrpa-produkter på strålterapi-marknaden samtidigt som Cyrpa distribuerar C-RADs produkter på vissa marknader. C-RADs egna direktsäljande organisation har därmed tillgång till ett bredare produktprogram vilket påskyndar en fortsatt expansion.

VERKSAMHETENS ART OCH INRIKTNING

Cancer är den näst största dödsorsaken i världen efter hjärt- och kärlsjukdomar. Enligt International Agency for Research on Cancer (IARC) insjuknar 13 miljoner människor i cancer varje år, varav cirka 5,5 miljoner i mer utvecklade länder och cirka 7,5 miljoner i mindre utvecklade länder. I västvärlden beräknas risken att drabbas av cancer före 75 års ålder till cirka 20 procent och de vanligaste cancerformerna är lungcancer, bröstcancer och tjocktarmscancer. Behovet av avancerad cancervård är stort och förväntas öka kontinuerligt i takt med att cancerfallen fortsätter att öka med cirka 3 procent per år. En anledning till att antalet cancerfall ökar är den ökade livslängden men också att diagnostiken har förbättrats. Detta leder till att fler cancerfall upptäcks, och allt oftare i ett tidigt skede, vilket förbättrar möjligheterna att bota cancer.

De viktigaste metoderna för cancerbehandling är kirurgi, strålbehandling och cellgiftsbehandling. En cancerpatient behandlas ofta med en kombination av dessa metoder. C-RAD bedömer att hälften av de som insjuknar i cancer i västvärlden idag har en god chans att bli helt botade från sin sjukdom. Botningsfrekvensen för nämnda metoder uppskattas till cirka 30 procent för kirurgi, 15 procent för strålterapi och 5 procent för kemoterapi.

Strålning har använts under lång tid för behandling av cancer. Inledningsvis var det främst fråga om palliativ vård, framförallt smärtlindring, men efter stark teknisk utveckling under de senaste åren har strålterapi kommit att bli en av de främsta behandlingsmetoderna för cancer. I och med utvecklingen av nya, bättre diagnostiska och terapeutiska metoder samt mer avancerade instrument har botningsfrekvensen för strålbehandling ökat jämfört med de övriga behandlingsmetoderna. Detta har därmed varit den främsta orsaken till att den totala botningsfrekvensen för cancer har ökat. Mycket talar för att denna utveckling kommer att fortsätta under de närmaste åren.

C-RADs affärsidé är att säkerställa hög precision, effektivitet och säkerhet vid strålbehandling och därmed bidra till att fler patienter med cancer kan botas. Bolagets kunder är strålbehandlingskliniker på offentliga och privata sjukhus över hela världen. Syftet är att bidra till högre kvalitet och ökad effektivitet, bland annat genom kortare behandlingstid, större precision och minskad risk för biverkningar. C-RADs produkter ska utgöras av innovativa och kostnadseffektiva lösningar, vilka ska utvecklas genom nära samarbete med framstående forskningsinstitut och kliniker samt genom C-RADs egna medarbetare som besitter hög kompetens inom viktiga nyckelområden.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER RÄKENSKAPSÅRET

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 MED ELEKTA K.K. OM FÖRSÄLJNING PÅ DEN JAPANSKA MARKNADEN

C-RAD och Elekta K.K. har tecknat ett försäljnings- och serviceavtal för Catalyst™ och Sentinel™ system i Japan. Båda produkterna har blivit godkända av japanska myndigheter. I och med godkännandet av 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 på ett långsiktigt serviceavtal har också tecknats.

C-RAD STARTAR GLOBALT "RESEARCH FELLOW PROGRAM" – SAMARBETE MED LEDANDE STRÅLNINGSTERAPICENTER

C-RAD har startat ett samarbete med tio ledande strålningsterapicenter i Nordamerika, Europa och Asien. Målet för programmet "Research Fellow Program" är att genomföra forskning på existerande C-RAD teknologi men också stärka partnerskapet med nyckelpersoner hos strålningsterapicenter 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. Någon avsättning avseende ärendet har således inte gjorts.

C-RAD HAR VALTS AV SKANDIONKLINIKEN

C-RAD har vunnit Skandionkliniken upphandling av ytskanningssystem för patientpositionering, rörelseövervakning samt andningsstyrd strålbehandling. Skandionkliniken i Uppsala är Nordens första klinik i protonterapi. Upphandlingen omfattar montering av systemen i fyra behandlingsrum med option på ytterligare två behandlingsrum. En konkurrent har överklagat anbudsförfarandet och C-RAD avvaktar ett domstolsbeslut. Dagen för domstolsbeslutet är ännu inte fastställt. Ordern är inte inkluderad i årets orderingång.

FRAMGÅNGSRIK UTSTÄLLNING PÅ ASTRO I SAN FRANCISCO

C-RAD demonstrerade patientpositioneringssystemet på ASTRO. CATALYST HD™-systemet uppskattades mycket av deltagarna. Detta 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 C-RAD CATALYST FRÅN KUND I STORBRITANNIEN

C-RAD erhöll en order från the James Cook University Hospital i Middlesbrough, UK. Kunden beställde ett Catalyst™-system som inkluderar ett programvarupaket för patientpositionering och rörelseövervakning.

ORDER PÅ TRE SYSTEM FRÅN MÄLARSJUKHUSET I ESKILSTUNA

C-RAD har tecknat ett avtal med Mälarsjukhuset i Eskilstuna avseende totalt tre system 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 (CT = Computer Tomography, vilket på svenska kallas 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 i Norden genom att anställa Lars Lilja som ny säljchef. Samtidigt utökas produktportföljen till kunder och partners i de nordiska länderna.

FRAMGÅNGSRIK PRESENTATION AV C-RAD PÅ ESTRO-MÖTET

Under april 2014 presenterades Catalyst HD™-systemet för första gången på en europeisk konferens. GEMini™ visades i kombination med Cablon Medicals programvara för portaldosimetri och bildtagning. Även C-RADs och Cyrpas gemensamma produkt för 4D-bildtagning och virtuell simulering visades för kliniska kunder och 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 som är verksamma inom strålterapi, har beslutat att avbryta sällsamarbetet på den nordamerikanska marknaden. Samarbetet avslutas då det uppstått en viss konkurrenssituation på grund av kommande introduktioner av nya produkter från båda företagen. 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 baserad i Boston täcker den nordöstra regionen, en säljchef i Delray Beach täcker den sydöstra regionen och en säljchef i San Francisco täcker västkusten.

NY STYRELSE VALDES PÅ ÅRSSTÄMMAN

Aktieägarna valde Brian Holch Kristensen och Bengt Rolén som nya styrelseledamöter vid bolagsstämman den 16 april 2014. Erik Hedlund och Bengt Lind lämnade styrelsen. Börje Bengtsson omvaldes till styrelseordförande.

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 nyemissionen, som innebär en avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, är att stärka rörelsekapitalet inför den planerade listflytten till NASDAQ OMX.

GEMINI™ – GEMENSAMMA TESTER OCH VALIDERINGAR MED CABLON MEDICAL B.V.

Det tekniska integrationsarbetet med 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 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 cancercenter 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 ansvarig 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 FÖRSTA KVARTALET 2014

Styrelsen beslutade att stänga verksamheten i Östersund. Därefter bedrivs verksamheten i Sverige endast i Uppsala.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

OMVANDLING AV AKTIER

Enligt C-RADs bolagsordning har ägare till aktie av serie A rätt att begära att aktien omvandlas till aktie av serie B. Genom omvandling minskar det totala antalet röster i bolaget medan antalet aktier alltså förblir detsamma. Under februari månad har på aktieägares begäran 321 000 aktier av serie A omvandlats till aktier av serie B. Det totala antalet röster i bolaget uppgår därefter till 28 418 613. Det totala antalet registrerade aktier i bolaget uppgår till 20 275 323, varav 904 810 aktier av serie A och 19 370 513 aktier av serie B.

UPPHANDLINGEN AV EN SPÅRNINGSLÖSNING TILL SKANDIONKLINIKEN GÖRS OM

Efter en offentlig upphandling utsåg Skandionkliniken C-RAD till leverantör av ytspårningslösningar för patientpositionering, rörelseövervakning och andningsstyrd strålbehandling. En konkurrent överklagade emellertid upphandlingen i september 2014. Förvaltningsrätten i Uppsala har nu beslutat att upphandlingen av ytspårningslösningen måste göras om på nytt.

EMISSION AV TECKNINGSOPTIONER

I enlighet med styrelsens föreslag har extra bolagsstämma den 11 mars 2015 beslutat om emission av högst 400 000 teckningsoptioner med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt varvid Bolagets aktiekapital kan ökas med högst ca 60 000 kronor. Skälet för avvikelsen från aktieägares företrädes rätt är att implementera en optionsplan för anställda. Rätt att teckna teckningsoptionerna tillkommer med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt C-Rad Positioning AB, org. nr 556643-6035, och anställda i bolaget, varav C-Rad Positioning AB ska äga rätt att teckna högst 200 000 teckningsoptioner. Teckningsperioden beräknas löpa från och med tisdagen den 12 mars 2015 till och med tisdagen den 31 mars 2015. Betalning ska erläggas kontant senast den 31 mars 2015. Styrelsen ska vara bemyndigad

att förlänga tecknings- och betalperioden. Varje option ger innehavaren rätt att under tiden från och med den 1 december 2016 till och med den 1 april 2017 teckna en (1) nyemitterad aktie av serie B för 25 kronor.

C-RAD FÖRSTÄRKER DEN GLOBALA SÄLJORGANISATIONEN YTTERLIGARE

C-RAD har lanserat en strategi för ytterligare tillväxt, inklusive en åtgärd som stärker säljstyrkan på nyckelmarknaderna.

C-RAD har satt som finansiellt mål att växa med 50 procent per år fram till och med 2017. Som en del av strategin för att nå detta mål kommer C-RAD att förstärka säljstyrkan med fem personer under kommande tolv månaders period. Avdelningen för direktförsäljning kommer därmed att växa från dagens åtta personer till tretton. Expansionen kommer att fokusera på USA-marknaden, de tyskspråkiga länderna och Asien.

C-RAD BÖRJAR MED DIREKTFÖRSÄLJNING I FRANKRIKE

C-RAD utvecklar direktförsäljningsorganisationen 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.

ÄGAR- FÖRHÅLLANDEN

C-RAD hade vid utgången av året 2 823 aktieägare enligt Euroclear. De nio största ägarna innehade tillsammans 42 procent av aktierna. Per avstämningsdagen för stämman kommer bolagets aktiekapital att uppgå till 3 041 639 SEK, med kvotvärde 0,15 SEK per aktie fördelat på 20 275 323 aktier, varav 1 225 810 A-aktier och 19 049 513 B-aktier. Varje aktie av serie A berättigar till tio röster och varje aktie av serie B till en röst på årsstämman. Totala antalet röster i bolaget uppgår till 31 267 934. Inga kända aktieägaravtal finns.

FINANSIELL UTVECKLING

FÖRSÄLJNING

Koncernens omsättning uppgick till 53 192 KSEK (45 036) vilket är en ökning med cirka 18 procent från förra året. Ökningen är främst hänförlig till segmentet Positioning. En stor del av försäljningen av Sentinel och Catalyst sker i utländsk valuta, främst EUR och USD.

RÖRELSERESULTAT OCH KOSTNADER

Rörelseresultatet uppgår till -13 005 KSEK (-20 318). Avskrivningarna i gruppen uppgår till 5 028 KSEK (5 733) för perioden. Totalt för koncernen har 3 460 KSEK (3 853) aktiverats avseende arbete för egen utveckling under året. De totala investeringarna i balanserade utgifter och patent uppgick till 12 243 KSEK (12 380). Årets totalresultat uppgick till -6 922 KSEK (-20 906).

FEM ÅR I SAMMANDRAG

Nyckeltal	2014	2013	2012	2011	2010
Nettoomsättning, KSEK	53 192	45 036	25 776	14 909	14 234
Rörelseresultat, KSEK	(13 005)	(20 318)	(19 050)	(42 104)	(9 420)
Resultat före skatt, KSEK	(13 393)	(20 995)	(19 389)	(42 606)	(9 838)
Balansomslutning	72 663	61 772	38 125	54 204	67 820
Soliditet %	55	62	43	66	71
Medelantal anställda	26	26	21	20	19

KASSAFLÖDE

Koncernens likvida medel uppgick per den 31 december 2014 till 7 623 KSEK (10 262). Kassaflödet uppgick till -2 848 KSEK (2 255). Kassaflödet från den löpande verksamheten samt investeringarna uppgick till -18 683 KSEK (-41 376) under 2014. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 15 835 KSEK (43 631). De största posterna är den riktade nyemissionen på 10 834 KSEK netto efter emissionskostnader och ett lån från Per Hamberg på 5 000 KSEK. Det förväntas inte att bolaget behöver ytterligare medel under de kommande 12 månaderna för att finansiera verksamheten och budgeterade aktiviteter.

EGET KAPITAL

Koncernens egna kapital uppgick till 40 038 KSEK (38 028). Koncernens soliditet uppgick till 55 procent (62).

LÅNGFRISTIGA SKULDER

C-RAD har sju utestående konvertibla lån om sammanlagt 11 667 KSEK (11 505 KSEK). Alla sju lånen förfaller till betalning den 31 januari 2016. Vid fullt utnyttjande av konverteringsrätterna emitteras 1 225 383 aktier, vilket innebär en utspädning med 6 procent. Vid konvertering till aktier tillförs ej nytt kassaflöde. Per Hamberg, en av de största aktieägarna i C-RAD, lånade den 1 december 2014 ut 5 MSEK till bolaget. Lånet löper med en årlig ränta om åtta procent och räntan betalas kvartalsvis. Lånet förfaller den 30 januari 2016, men C-RAD kan återbetala lånet tidigare utan några extra avgifter.

Eftersom båda lånen förfaller under första kvartalet 2016 har C-RAD påbörjat en diskussion angående förlängning av förfallodatumen.

Ledningen har påbörjat en diskussion med Norrlandsfonden om förlängning av förfallodatum, vilket har skett tidigare. Om Norrlandsfonden inte förlänger lånet kan de välja att konvertera lånet eller begära återbetalning. Bland annat för att vara förberedd på ett sådant läge, har styrelsen beslutat att föreslå ett bemyndigande från Årsstämman 2015 om att besluta om nyemission med högst 2 000 000 aktier. Ledningen förväntar sig att avtal om förlängningar av förfallodatum för nuvarande långfristiga lån kommer att bekräftas under tredje kvartalet 2015.

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.

MODERBOLAGET

Moderbolagets omsättning uppgick till 15 732 KSEK (15 542) och resultatet före skatt uppgick till 1 619 KSEK (-2 928). Största delen av koncernens administrativa kostnader uppstår i moderbolaget. Intäkterna i moderbolaget utgörs av fakturerade administrationsavgifter till dotterbolag. Kassaflödet i moderbolaget uppgick till 794 KSEK (535). Negativt kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till 4,1 MSEK (47,8). Positivt kassaflöde från finansieringsverksamheten kommer från riktad nyemission och upptagna lån.

FORSKNING OCH UTVECKLING

En förutsättning för C-RADs affärsmässiga framgång är att bolaget ligger i frontlinjen inom forskning och utveckling. Bolagets medarbetare kännetecknas av hög kreativitet och kompetens. En viktig faktor är att medarbetarna har etablerat egna kliniska kontakter inom strålterapiområdet. I Skandinavien bedrivs ett nära kliniskt samarbete med Akademiska Sjukhuset i Uppsala, Skånes Universitetssjukhus och Herlevs Sjukhus utanför Köpenhamn. Dessutom bedrivs samarbeten med viktiga kliniker i Tyskland och USA. Under året inledde C-RAD ett samarbete med tio ledande strålningsterapicenters i Nordamerika, Europa och Asien. Målet för programmet "Research Fellow Program" är att genomföra forskning på existerande C-RAD-teknologi men också att stärka de partnerskap med nyckelpersoner på strålningsterapicenter för framtida produktutveckling.

Inom området optiska system är C-RAD idag världsledande med Sentinel och Catalyst. Systemen är utrustade med unika funktioner för positionering, rörelseövervakning och andningsstyrd strålbehandling (respiratorisk gating). Förstudier pågår för att utrusta systemen med funktioner för ansiktsgenkänning och identifiering av optiska markörer.

Inom bildgivande system och dosimetri erbjuder GEMini unika fördelar. Den ursprungliga teknologin, som licensierats från CERN i Geneve, har av C-RAD vidareutvecklats specifikt för strålterapiområdet. Aktivering av utvecklingskostnader under 2014, 3,5 MSEK, är helt hänförlig till GEMini projektet.

VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETS- FAKTORER

Ett antal risker har identifierats och effekterna av dessa faktorer är svåra att bedöma. Faktorerna kan påverka bolaget i både positiv och negativ riktning. Riskerna beskrivs i not 30.

Vid en bedömning av bolagets fortsatta utveckling är det av vikt att också beakta dessa risker. Faktorerna har utan prioritetsordning listats nedan.

MARKNADSTILLVÄXT

Marknaden för avancerad strålterapi förväntas stå inför en fortsatt stark tillväxt, framför allt i USA som utgör närmare hälften av den globala marknaden. Det finns en risk att denna tillväxt avstannar samt att marknaden i övriga världen ej utvecklas i förväntad takt. En lägre tillväxttakt kan komma att få negativ inverkan på bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

TEKNISK UTVECKLING OCH MARKNADSACCEPTANS

Den medicintekniska industrin genomgår alltså stora förändringar, till stor del som en följd av den tekniska utvecklingen inom området. C-RAD utvecklar lösningar för användning inom avancerad strålbehandling. Det finns en risk att dessa lösningar ej får bred marknadsacceptans, varvid marknaden kan komma att föredra andra prisnivåer eller annan prestanda/funktionalitet än vad C-RAD erbjuder. Bolagets bedömning är att strålbehandlingsklinikerna ofta är försiktiga med att introducera nya metoder och tekniker, bland annat till följd av godkännandeförfaranden och ersättningssystem inom sjukvården. Detta kan fördröja marknadspenetrationen av C-RADs produkter. Vidare kan konkurrerande lösningar som idag inte är kända komma att introduceras. Om helt ny teknik skulle uppkomma inom det område där C-RAD är verksam, i kombination med förändrad efterfrågan och preferenser hos kunder, kan detta inverka negativt på marknadsacceptansen för produkterna, vilket skulle kunna få negativ påverkan på bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

IMMATERIELLA RÄTTIGHETER

Verksamheten och försäljningen är till viss del beroende av att C-RAD söker och erhåller patentskydd för sina innovationer inom strålterapiområdet på strategiskt viktiga marknader. Det finns inga garantier för att bolaget kommer att erhålla sökta patent eller kunna skydda beviljade patent. Även om bolaget erhåller patentskydd kan konkurrerande lösningar komma att utvecklas. Det kan inte heller garanteras att tredje part i framtiden inte kommer att väcka intrångstalan mot bolaget. Ovanstående risker relaterade till immateriella rättigheter kan medföra negativa effekter för C-RADs verksamhet, resultat och finansiella ställning.

TILLSTÅND OCH GODKÄNNANDEN

Marknadsföring och försäljning av C-RADs produkter förutsätter ofta regulatoriska godkännanden på relevanta marknader. Godkännandeprocessen för medicintekniska produkter varierar mellan olika länder och mellan olika sjukvårdssystem, vilket innebär att det kan vara svårt att förutsäga vilka resurser i form av tid och kostnader som kommer att krävas för att erhålla produktgodkännanden på olika marknader. Det kan inte heller garanteras att bolaget kommer att kunna erhålla och bibehålla sådana tillstånd. Om C-RAD inte skulle erhålla strategiskt viktiga tillstånd och få behålla de tillstånd som innehas för de produkter som marknadsförs och säljs på strategiska marknader skulle detta kunna få väsentligt negativa effekter för bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

TEKNISKA RISKER

C-RAD gruppen har produkter som befinner sig både i en kommersialiseringsfas och i en utvecklingsfas. Även om omfattande arbete har lagts ner på verifiering av valda tekniska lösningar så kan utvecklingsarbetet leda till tekniska bakslag, där nya lösningar måste väljas. Detta kan leda till fördröjd utveckling samt till försenad marknadsintroduktion och försenade kassaflöden. Bolaget tillverkar och säljer systemen Sentinel, Catalyst och Catalyst HD. Intresset för systemen är stort och bolagets bedömning är att kassaflödet för systemen kommer att ge god lönsamhet vilket gör att något nedskrivningsbehov ej föreligger. Skulle satsningen helt eller delvis misslyckas kan bolaget tvingas att skriva ner delar av eller hela projekten. Bolaget planerar att lansera GEMini-bildplattan under 2015. Bedömningen är att GEMini kommer att ge bra lönsamhet och att nedskrivningsbehov i investeringen inte föreligger. Skulle det uppstå förseningar eller större hinder kan bolaget tvingas skriva ned projektets bokförda värde.

KONKURRENTER INOM ACCELERATOROMRÅDET

Om en konkurrent till C-RAD skulle inleda en omfattande satsning och produktutveckling skulle detta kunna påverka C-RADs försäljning negativt. Vidare kan företag med global verksamhet som i dagsläget arbetar med närliggande områden besluta att etablera sig inom samma verksamhetsområden. Sådana företag kan ha större finansiella och organisatoriska resurser än C-RAD. Om C-RAD inte kan anpassa sin verksamhet och sina produkter till marknadens efterfrågan finns det risk för att förlora konkurrenskraft, vilket i sin tur kan påverka bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt.

BRISTANDE PRODUKTKVALITET

Inom det medicintekniska området, i synnerhet för produkter med anknytning till behandling, är hög produktkvalitet en kritisk faktor. Kvalitetsproblem skulle, även om de snabbt åtgärdas, kunna leda till kundförluster och att skadeståndsanspråk avseende produktansvar riktas mot bolaget, vilket skulle kunna leda till ökade kostnader och skada förtroendet för bolaget och dess produkter. Detta skulle kunna medföra en negativ inverkan på bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

BEROENDE AV NYCKELPERSONER

Framgången baseras till stor del på kompetensen hos medarbetarna i allmänhet och hos nyckelpersoner i synnerhet. Bolagets framtida utveckling beror i hög grad på förmågan att attrahera och behålla kompetent personal. Om någon eller några av nyckelpersonerna skulle välja att lämna bolaget skulle det kunna resultera i förseningar i utvecklingsarbetet och högre kostnader för såväl produktutveckling som rekrytering, åtminstone kortsiktigt.

BEROENDE AV LEVERANTÖRER

Tillverkningen av C-RADs produkter sker normalt hos underleverantörer. Det kan inte uteslutas att en eller flera av dessa väljer att bryta sitt samarbete med C-RAD och att bolaget inte kan ersätta underleverantören på ett tidsmässigt, kvalitativt eller ekonomiskt fullgott sätt. Det finns vidare risk att C-RADs leverantörer och tillverkare inte uppfyller de kvalitetskrav som ställs. Likaså kan en etablering av nya leverantörer eller tillverkare bli mer kostsam och ta längre tid än vad C-RAD har beräknat. I både Sentinel, Catalyst och GEMini ingår komponenter med långa leveranstider som idag endast kan beställas från ett fåtal leverantörer. I produkten GEMini ED är exempelvis GEM-plattorna, TFT-detektorn och ASIC kritiska komponenter, vilka i dagsläget endast finns tillgängliga från en enda leverantör. För det fall dessa komponenter av någon anledning inte skulle kunna levereras, eller om leveranserna skulle försenas, skulle detta kunna innebära försenade leveranser till C-RADs kunder. Sammantaget skulle detta kunna ha en negativ inverkan på bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

BEROENDE AV SAMARBETSAVTAL

C-RADs försäljning sker direkt till strålbehandlingskliniker och i samarbete med distributörer och industriella partners. Att bygga upp ett välfungerande distributionsnät är av stor vikt för bolagets försäljningsutveckling och kräver tid och kostnader i form av utbildningsinsatser och besök hos viktiga kunder. Bolaget är, och kommer även i framtiden att vara, beroende av samarbetsavtal med externa parter för försäljningen av produkterna. Om sådana samarbeten med externa parter skulle misslyckas kommer bolaget att få svårt att realisera fastställda planer för utvecklingen. Det finns också risk för att de företag med vilka C-RAD har tecknat, eller kommer att teckna, samarbetsavtal inte kommer att kunna uppfylla sina åtaganden enligt dessa avtal. Existerande samarbetsavtal kan också komma att sägas upp eller förändras. Sammantaget kan detta komma att påverka bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt.

FÖRMÅGA ATT HANTERA TILLVÄXT

C-RADs verksamhet kan komma att växa substantiellt genom en plötslig och oväntad ökning i efterfrågan på produkterna, vilket skulle ställa stora krav på ledningen samt den operativa och finansiella strukturen i bolaget. I takt med att verksamheten växer behöver bolaget försäkra sig om att effektiva planerings- och ledningsprocesser föreligger, vilket bland annat kan kräva investeringar och allokering av ledningsresurser för att kunna genomföra affärsplanen på en marknad som är under snabb utveckling. Snabb och stark marknadsrespons kan innebära att leveransproblem uppstår. Om bolaget inte lyckas hantera sådana ökade kapacitetsbehov kan det få negativ påverkan på verksamheten, resultatet och den finansiella ställningen.

INTEGRERING AV FÖRVÄRV

C-RAD har under 2013 genomfört en strategisk investering i Cyrpa och har därutöver för avsikt att framöver ytterligare expandera verksamheten, bland annat genom ytterligare strategiska förvärv. Förvärv innebär alltid en risk i fråga om felbedömningar vid förvärvstillfället, integrering av den förvärvade verksamheten och dess personal samt ökade kostnader i samband med omstruktureringar och administrativa åtgärder till följd av förvärvet. Om C-RAD inte lyckas integrera den genomförda investeringen, och eventuella framtida förvärv på ett framgångsrikt sätt, så att strategiska investeringar och förvärvade verksamheter utvecklas väl i den nya strukturen, skulle detta kunna inverka negativt på bolagets försäljning, resultat och finansiella ställning.

FINANSIELLA RISKER

Bolaget har intäkter och kostnader i framförallt SEK, EUR (cirka 51 procent av omsättningen) och USD (cirka 15 procent av omsättningen). Hittills har valutariskerna varit små men med ökad omsättning ökar dessa för bolaget. Bolaget har en stor del kostnader i EUR och USD vilket dämpar resultatpåverkan något. Bolaget står inför viss finansieringsrisk. Enligt budget för året 2015 behövs inte ytterligare finansiering. Långfristiga lån förfaller under första kvartalet 2016. Bolaget planerar att förhandla förlängning av förfallodatum och/eller re-finansiera de innan tredje kvartal 2015 tar slut. Styrelsen bedömer att förfallodatum på lånen kommer att kunna omförhandlas och förlängas.

Cyrpa är i behov av kapitaltillskott. C-RAD och övriga aktieägare har diskuterat lösningar och bland annat kan det lösas genom att lån från aktieägare konverteras till kapital. I not 6 finns djupare analys av finansiella risker och riskhantering.

KREDITRISKER

C-RADs kreditrisker är knutna till kundfordringar och för moderbolaget lån till dotterbolagen. Kunderna utgörs till största del av offentliga och privata cancerkliniker runt om i världen. Bolaget har rutiner för att kräva in förfallna betalningar.

RÄNTERISKER

Moderbolaget har sammanlagt sju konvertibellån hos Norrlandsfonden. Räntan på dessa lån följer STIBOR 90 + 1 procent. Överlikviditet placeras i bank och/eller i räntepapper med hög rating.

KASSAFLÖDESRISKER

C-RADs likvida medel per den 31 december 2014 uppgick till 7 623 KSEK (10 262). Koncernen har produkter i tidig kommersialiseringssfas, och tekniska risker samt marknadsacceptans kan leda till förseningar i kassaflöden.

PERSONAL

Vid årsskiftet hade koncernen totalt 25 medarbetare. Genomsnittet under 2014 var 26 medarbetare. Under året har bolaget anställt nya medarbetare i Sverige. Flertalet av medarbetarna arbetar inom forskning och utveckling. Rekryteringarna till C-RAD bolagen har genom åren varit framgångsrika. Medarbetarna besitter spjutspetskompetenser inom sina respektive discipliner. Flera har också lång erfarenhet från strålterapi och strålningsfysik.

MILJÖ

Koncernens miljöpåverkan består huvudsakligen av transporter och den elkonsument som levererade och installerade produkter kräver för sin drift. Koncernens verksamhet är ej tillstånd- eller anmälningspliktig enligt miljöbalken.

FRAMTIDA UTVECKLING

C-RAD uppvisar alla tecken på snabb tillväxt: ökande patientbehov, livliga marknader, växande försäljning i flera viktiga regioner och en sund vinstmarginal. Vi är också helt övertygade om att våra produkter och lösningar ger ett enastående mervärde.

VÄXANDE FÖRSÄLJNING OCH EN REKORDARTAD ORDERINGÅNG

Vår aktivitetsnivå accelererade under 2014 och C-RAD ökade sin närvaro på flera större marknader, med mycket positivt resultat. Orderingången 2014 var den högsta i C-RADs historia, med en ökning på 36 procent till 68,4 MSEK (50,3). En annan positiv aspekt är att vi får in våra order tidigare eftersom vi engagerar oss tidigare i säljprocessen – ett tecken på marknadens förtroende och organisationens mognad – men ledtiderna mellan order och leverans är större, vilket gör att orderstocken överskrider försäljningstillväxten.

ATT HANTERA SNABB TILLVÄXT

Vi hanterar tillväxtfrågan genom att sätta upp ambitiösa finansiella mål; vi eftersträvar en 50 procentig tillväxt år 2017 och en vinstmarginal på 65 procentig. För att nå dessa mål fokuserar vi våra strategiska insatser kring affärsutveckling.

Förutom att växa i USA, den tysktalande regionen och Frankrike (Europas näst största marknad) kommer vi att lägga till ytterligare en säljare för att stärka vår närvaro i Asien. Genom det senaste godkännandet av Sentinel från Food and Drug Administration i Kina och ett godkännande av Catalyst på gång är vi nu kvalificerade för upphandlingar av statligt finansierade sjukhus i Kina. C-RAD kommer att förstärka sin åtta personer starka försäljningsstyrka med ytterligare fem personer under 2015 (två är redan på plats). En annan bidragande faktor till den snabba försäljningstillväxten och kundnöjdheten är en stark serviceorganisation som stöttar våra kunder hela vägen. På våra viktigaste marknader, Tyskland, Frankrike, Skandinavien och USA, har vi idag egna servicetekniker. Andra regioner täcks antingen av våra mobila tekniker eller genom en växande servicestyrka vid lokala C-RAD. På så sätt kan C-RAD bibehålla en hög servicestandard i samtliga regioner.

NU PÅ NASDAQ STOCKHOLM SMALL CAP

Med tanke på vårt globala fokus på cancerbehandlingar och det faktum att nästan 90 % av våra beställningar kommer från kunder utanför Sverige var det ett logiskt steg för C-RAD att den 16 december listas på NASDAQ Stockholm Small Cap, vilket öppnar upp för större institutionella investerare och skapar mer internationell uppmärksamhet för C-RAD-aktien och dess investeringspotential.

CYRPA – När det gäller vårt utvecklingssamarbete med det fransk-belgiska företaget Cyrpa – där vi har en minoritetsandel på 29 procent – har våra samlade produkt demonstrationer tagits väl emot vid samtal med kunderna. Och följaktligen, eftersom den aktuella planen anger integrering av Cyrpa 2016, undersöker vi just nu eventuella fördelar med tidigare integrering.

GEMINI™ – GEMini-teknologin, licensierad från CERN i Geneve för användning inom strålbehandling, erbjuder unika fördelar för imagingsystem och dosimetri. C-RAD har vidareutvecklat originaltekniken och CERN – med sin erfarenhet av tillverkningsmetoder och fysik – stöder oss i arbetet med att öka utrustningens robusthet.

BOLAGSSTYRNINGS- RAPPORT

BOLAGSSTYRNING

C-RAD är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Uppsala. Bolagsstyrningen i C-RAD AB utgår ifrån svensk lagstiftning, främst aktiebolagslagen, Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"), NASDAQ OMX Stockholms noteringskrav såsom angivna i "Regelverk för emittenter" samt de interna instruktioner och policydokument som bolaget har upprättat och fastställt. Bolagets aktier har sedan den 16 december 2014 varit upptagna till handel på NASDAQ OMX Stockholm. Från och med detta datum är bolaget skyldigt att tillämpa Koden. Bolaget avser att tillämpa Koden från och med upptagandet till handel av bolagets aktier på NASDAQ OMX Stockholm. Om avvikelse från Koden uppkommer förklaras de i samband med respektive avsnitt. Inga avvikelse har uppkommit.

BOLAGSSTÄMMA

Bolagsstämman är Bolagets högsta beslutande organ. Årsstämma skall enligt lag hållas inom sex månader efter räkenskapsårets slut. Vid årsstämman beslutas i frågor avseende bland annat fastställande av resultat- och balansräkning, dispositioner av bolagets resultat, ansvarsfrihet, val av styrelseledamöter och val av revisorer. Kallelse till årsstämma, liksom till extra bolagsstämma där en fråga om ändring av bolagsordningen skall behandlas, skall utfärdas tidigast sex och senast fyra veckor före bolagsstämman. Kallelse till annan bolagsstämma skall utfärdas tidigast sex och senast tre veckor före bolagsstämman. Rätt att delta i och rösta på årsstämman har aktieägare som är införda i den av Euroclear för C-RADs räkning förda aktieboken senast fem vardagar före bolagsstämman och som anmält sitt deltagande till bolaget enligt anvisningarna i kallelsen till stämman. Aktieägare kan företrädas av ombud. Kallelse till årsstämman utfärdas i enlighet med aktiebolagslagen tidigast sex och senast fyra veckor innan stämman.

AV BOLAGSSTÄMMAN LÄMNADE BEMYNDIGANDEN

Bolagsstämman har inte bemyndigat styrelsen att besluta att C-RAD ska ge ut nya aktier eller förvärva egna aktier.

BOLAGSORDNINGSBESTÄMMELSER

C-RADs bolagsordning innehåller inga begränsningar i fråga om hur många röster varje aktieägare kan avge vid en bolagsstämma. Varje aktie av serie A berättigar till tio röster och varje aktie av serie B till en röst på årsstämman. Totalt antal aktier uppgår till 20 275 323. Vidare saknar C-RADs bolagsordning särskilda bestämmelser om tillsättande och entledigande av styrelseledamöter samt om ändring av bolagsordningen.

VALBEREDNING

Valberedningens uppgift är att inför årsstämman lämna förslag avseende bland annat val av styrelseordförande, styrelseledamöter, revisor, arvode till styrelseledamöterna och i förekommande fall förslag till val av revisor samt arvode till denna. Principerna för utseende av valberedningen beslutas av årsstämman. C-RADs valberedning inför årsstämman 2015 utgörs av Olle Stenfors, Börje Bengtsson och Kicki Wallje-Lund. Valberedningen har utsett Olle Stenfors till valberedningens ordförande.

STYRELSE

Styrelsens arbete bedrivs på sätt som aktiebolagslagen, Koden och övriga för bolaget tillämpliga regler och förordningar föreskriver. Styrelsens övergripande uppgift är att förvalta bolagets angelägenheter och organisation. Styrelsen består idag av fem ledamöter och bolaget har säkerställt att styrelsens sammansättning är anpassad så att den uppfyller de krav som ställs i Koden. För ytterligare information om nuvarande styrelse och koncernledning, se respektive avsnitt på sidor 24 & 25.

ARBETSORDNING OCH STYRELSEMÖTEN

Vid det konstituerande styrelsemötet efter årsstämman fastställer styrelsen i C-RAD en arbetsordning med instruktioner avseende arbetsordning mellan styrelse och verkställande direktören, samt instruktioner för ekonomisk rapportering. Styrelsen kallas till minst fyra ordinarie sammanträden utöver det konstituerande sammanträdet. Sammanträdena koordineras i den mån det är möjligt till tidpunkterna för ekonomisk rapportering och bolagsstämma. Utöver ordinarie sammanträden kallas styrelsen till ytterligare sammanträden när situationen så kräver. Under 2014 sammanträdde styrelsen 10 gånger, inklusive det konstituerande mötet.

NÄRVARO PÅ STYRELSEMÖTEN 2014

Styrelseledamot:	Antal möten
Börje Bengtsson	10
Peter Hamberg	9
Frank Lohr	9
Brian Holch Kristensen*	5
Bengt Rolén*	6
Erik Hedlund*	3
Bengt Lind*	0

*Erik Hedlund och Bengt Lind lämnade styrelsen på årsstämman i april 2014. Brian Holch Kristensen och Bengt Rolén tillträdde på samma stämma.

STYRELSEUTSKOTT OCH UTSKOTTSARBETE

Styrelsen har för närvarande inget ersättningsutskott, revisionsutskott eller annat utskott. I stället är det styrelsens uppfattning att de uppgifter som annars skulle utföras av utskotten bättre utförs av styrelsen i dess helhet.

INTERN KONTROLL

Styrelsen ska enligt svenska regler för bolagsstyrning tillse att C-RAD har god intern kontroll och fortlöpande hålla sig informerad om samt utvärdera hur bolagets system för intern kontroll fungerar. En viktig del i kontrollmiljön är att organisation, beslutsordning samt ansvar och befogenheter är tydligt definierade och kommunicerade i styrdokument. C-RAD har antagit riktlinjer och rutiner avseende den finansiella rapporteringen samt en ekonomihandbok som bland annat innehåller redovisningsprinciper, finanspolicy och rutiner för rapportering. Genom en attestordning fastställs nivåer och regler för godkännande av transaktioner inom bolaget och med externa parter. Bolaget har även regler för godkännande av transaktioner.

INTERN REVISION

Styrelsen har gjort bedömningen att C-RAD, utöver befintliga processer och funktioner för intern kontroll, inte behöver införa en egen internrevisionsfunktion. Uppföljningen som utförs av styrelsen, ledningen samt bolagets externa revisorer bedöms för närvarande fullgöra behovet. Styrelsen gör dock en årlig bedömning för att utvärdera om en sådan funktion är nödvändig för att upprätthålla en bra kontroll inom bolaget och koncernen.

FINANSIELL RAPPORTERING OCH UPPFÖLJNING

I enlighet med gällande lagstiftning och börsregler samt andra vid var tid tillämpliga regelverk eftersträvar Bolaget att regelbundet tillhandahålla korrekt, tillförlitlig och aktuell finansiell information. Den finansiella informationen publiceras regelbundet i form av kvartalsrapporter, årsredovisningar samt pressmeddelanden som innehåller nyheter och väsentliga händelser som kan påverka börskursen. En månatlig KPI-rapport till styrelsen upprättas av bolagets CFO.

ÄGARSTRUKTUR – ÄGARE MED MINST 10 PROCENT AV RÖSTETALET

Aktieägare	A-aktier	B-aktier	Summa aktier	Kapital (%)	Röster (%)
Olle Stenfors	280 000	1 736 000	2 016 000	9,9 %	14,5 %
Per Hamberg, inklusive Hamberg Förv. AB	303 810	1 098 925	1 402 735	6,9 %	13,2 %
Övriga	642 000	16 214 588	16 856 588	83,1 %	72,3 %
Summa	1 225 810	19 049 513	20 275 323	100 %	100 %

ERSÄTTNING TILL STYRELSEN

Ersättningen till styrelsen bestäms av årsstämman. Vid årsstämman den 16 april 2014 beslutades att styrelsens ordförande skall ersättas med 200 000 SEK för 2014 samt att övriga ledamöter skall ersättas med 100 000 SEK vardera.

ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Totala ersättningar till de ledande befattningshavarna Tim Thurn, Erling Tomasson och Kristofer Maad (slutade i september 2014) under 2014 uppgick till 2,9 MSEK, varav 1,3 MSEK avsåg ersättning till verkställande direktören Tim Thurn. Samtliga belopp avseende ersättningar till ledande befattningshavare är exklusive sociala avgifter. Pensionskostnaden för de ledande befattningshavarna uppgick under 2014 till 253 072 SEK. Företagsledningens pensionsvillkor är i linje med övriga anställda inom koncernen. Tim Thurn och Erling Tomasson är anställda i moderbolaget C-RAD AB.

RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Årsstämman 2015 kommer att besluta om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Styrelsen föreslår följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Med ledande befattningshavare avses VD samt de personer som ingår i koncernledningen. Ersättning till VD och övriga personer i företagsledningen skall utgöras av fast lön, övriga förmåner och avsättning till pension. Den sammanlagda ersättningen skall vara marknadsmässig och konkurrenskraftig samt stå i relation till ansvar och befogenheter. Vid uppsägning av anställningsavtal från bolagets sida skall uppsägningslön och avgångsvederlag sammantaget inte överstiga 8 månadslöner. Pensionsförmåner skall följa ITP-planen och delar därutöver ska vara avgiftsbestämda, om inte särskilda skäl motiverar något annat. Pensionsåldern för företagsledningen skall i det normala fallet vara 65 år. Styrelsen får frångå dessa riktlinjer endast om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

ERSÄTTNING TILL REVISOR

Vid årsstämman 2014 utsågs Grant Thornton till revisor i bolaget med Mia Rutenius som huvudansvarig revisor. Ersättning till revisorn utgår enligt löpande räkning. För närmare information om arvudet, se not 13 i årsredovisningen för 2014. Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen, bokföringen och styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är andra uppdrag.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till årsstämmans förfogande står följande medel i moderbolaget, i SEK:

Balanserad förlust	-64 438 978
Överkursfond	161 636 064
Årets resultat	1 619 346
Totala balanserade vinstmedel:	98 816 432

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att de balanserade vinstmedlen på 98 816 432 SEK överförs i ny räkning.



FINAN SIELLA RAPPP ORTER

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

	NOT	2014	2013
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	11	53 191 613	45 036 184
Aktiverat arbete för egen räkning		3 460 325	3 853 416
Övriga rörelseintäkter	12	4 031 971	0
Totala rörelsens intäkter		60 683 909	48 889 600
Rörelsens kostnader			
Inköpta varor och tjänster		-21 289 961	-19 502 876
Övriga externa kostnader	13,14	-22 361 312	-19 934 982
Personalkostnader	15	-25 009 391	-23 693 801
Avskrivningar materiella och immateriella tillgångar	19,20	-5 028 650	-5 733 461
Övriga rörelsekostnader		0	-342 018
Totala rörelsens kostnader		-73 689 314	-69 207 138
Rörelseresultat (EBIT)		-13 005 406	-20 317 538
Resultat från andelar i intresseföretag	21	-260 889	-425 580
Finansiella intäkter	16	153 375	985 740
Finansiella kostnader	16	-279 767	-1 237 352
Resultat före skatt		-13 392 687	-20 994 730
Skatt på periodens resultat	17,18	7 094 209	0
Årets resultat		-6 298 477	-20 994 730
Övrigt totalresultat			
Differenser vid omräkn. av utlandsverksam.		-623 366	88 555
Årets totalresultat (1)		-6 921 843	-20 906 175
Resultat per aktie			
Resultat per aktie före utspädning		-0.31	-1.15
Resultat per aktie efter utspädning		-0.29	-1.05

(1) 100 procent hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Alla belopp anges i SEK om inte annat anges.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

TILLGÅNGAR	NOT	31-12-2014	31-12-2013
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	20	10 901 443	10 836 871
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	20	1 342 029	1 543 353
		12 243 472	12 380 224
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	19	4 057 105	3 294 475
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar intressebolag	21	8 299 824	8 560 713
Långfristiga fordringar	6, 21	4 964 255	4 766 623
Summa finansiella anläggningstillgångar		13 264 079	13 327 336
Övriga anläggningstillgångar			
Uppskjutna skattefordringar	18	7 094 209	0
Summa anläggningstillgångar		36 658 865	29 002 035
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Varulager	7	8 032 454	4 105 460
Kundfordringar	6,27	15 241 463	11 956 816
Övriga fordringar		4 690 063	5 645 889
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	8	417 372	800 108
Kassa och bank	6,26	7 623 092	10 261 549
Summa omsättningstillgångar		36 004 444	32 769 822
Summa tillgångar		72 663 309	61 771 857

Alla belopp anges i SEK om inte annat anges.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

EGET KAPITAL OCH SKULDER		NOT	31-12-2014	31-12-2013
Eget kapital		22		
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
Summa eget kapital			40 037 759	38 027 838
Långfristiga skulder		23		
Konvertibla skuldebrev			11 667 483	11 505 851
Övriga långfristiga skulder			5 000 000	0
			16 667 483	11 505 851
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder			6 635 322	3 711 703
Garantiavsättningar	28		900 000	680 000
Övriga kortfristiga skulder			3 617 915	4 587 518
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	29		4 804 830	3 258 947
			15 958 067	12 238 168
Summa skulder			32 625 550	23 744 019
Summa eget kapital och skulder			72 663 309	61 771 857
Ställda säkerheter	24		13 620 000	7 670 000
Eventualförpliktelser			Inga	Inga

Alla belopp anges i SEK om inte annat anges.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

NOT

31-12-2014

31-12-2013

Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat före finansiella poster		(13 005 405)	(20 317 538)
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	25	(953 482)	6 163 461
Erhållen ränta		0	17 360
Erlagd ränta		(279 767)	(613 455)
"Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital"		(14 238 654)	(14 750 172)
Ökning/minskning rörelsefordringar		(1 946 086)	(8 032 841)
Ökning/minskning varulager		(3 926 994)	(966 322)
Ökning/minskning rörelseskulder		3 499 900	893 006
Kassaflöde från den löpande verksamheten		(16 611 834)	(22 856 329)
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		0	(3 965 596)
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		(2 070 836)	(1 194 425)
Förvärv intressebolag		0	(8 986 293)
Utgivna/lämnade lån		0	(4 373 540)
Kassaflöde från investeringsverksamheten		(2 070 836)	(18 519 854)
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		10 834 687	38 907 562
Teckningsoptioner		0	3 469 763
Amortering av skuld		0	(1 400 006)
Upptagna lån	23	5 000 000	2 653 992
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		15 834 687	43 631 311
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		15 834 687	43 631 311
Årets kassaflöde		(2 847 983)	2 255 128
Likvida medel vid årets början		10 261 549	7 961 462
Kursdifferens i likvida medel		209 526	44 959
Likvida medel vid årets slut	26	7 623 092	10 261 549

Alla belopp anges i SEK om inte annat anges.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

	AKTIE- KAPITAL	ÖVRIGT TILLSKJUTET KAPITAL	BALANSERAT RESULTAT	SUMMA
Utgående eget kapital 2012-12-31	2 380 324	119 401 715	(105 518 522)	16 263 517
Nyemission	556 315	44 851 084		45 407 399
Emissionsutgifter		(3 030 074)		(3 030 074)
Övriga omföringar eget kapital			80 580	80 580
Eget kapitalandel konvertibellån			212 591	212 591
Summa transaktioner med ägare	556 315	41 821 010	293 171	42 670 496
2013 års resultat			(20 994 730)	(20 994 730)
Omräkningsdifferens av utländska verksamheter			88 555	88 555
Årets totalresultat			(20 906 175)	(20 906 175)
Utgående eget kapital 2013-12-31	2 936 639	161 222 725	(126 220 081)	38 027 838
Nyemission	105 000	11 270 000		11 375 000
Emissionsutgifter		(540 313)		(540 313)
Övriga omföringar eget kapital		(620 723)	(1 120 568)	(1 741 291)
Eget kapitalandel konvertibellån			(161 632)	(161 632)
Summa transaktioner med ägare	105 000	10 108 964	(1 282 200)	8 931 764
2014 års resultat			(6 298 477)	(6 298 477)
Omräkningsdifferens av utländska verksamheter			(623 366)	(623 366)
Årets totalresultat			(6 921 843)	(6 921 843)
Utgående eget kapital 2014-12-31	3 041 639	171 331 689	(133 800 758)	40 037 759

Alla belopp anges i SEK om inte annat anges.

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

	NOT	2014	2013
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning		15 731 597	15 541 847
Totala rörelsens intäkter		15 731 597	15 541 847
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	13,14	-7 609 181	-8 535 671
Personalkostnader	15	-6 395 941	-6 254 799
Avskrivningar materiella tillgångar	19	-22 444	-16 778
Övriga rörelsekostnader		0	-9 049
Totala rörelsens kostnader		-14 027 566	-14 816 297
Rörelseresultat (EBIT)			
		1 704 031	725 550
Resultat från andelar i och fordringar på koncernföretag	21	0	-3 600 000
Ränteintäkter och liknande resultatposter	16	153 734	322 504
Räntekostnader och liknande resultatposter	16	-238 418	-375 919
Resultat före skatt		1 619 347	-2 927 865
Skatt på periodens resultat		0	0
Årets resultat		1 619 347	-2 927 865
Övrigt totalresultat		0	0
Årets totalresultat		1 619 347	-2 927 865

Alla belopp anges i SEK om inte annat anges.

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

TILLGÅNGAR	NOT	31-12-2014	31-12-2013
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	19	82 420	104 864
Finansiella anläggningstillgångar	21		
Andelar i koncernföretag		68 874 000	57 124 000
Andelar i intresseföretag		8 986 292	8 986 292
Fordringar i koncernföretag		37 479 921	33 388 705
Andra långfristiga fordringar		4 959 255	4 683 523
		120 299 468	104 182 520
Summa anläggningstillgångar		120 381 888	104 287 384
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Övriga fordringar		387 408	425 905
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	8	411 019	469 232
Kassa och bank	26	3 012 761	2 218 448
Summa omsättningstillgångar		3 811 188	3 113 585
Summa tillgångar		124 193 076	107 400 969

Alla belopp anges i SEK om inte annat anges.

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

EGET KAPITAL OCH SKULDER	NOT	31-12-2014	31-12- 2013
EGET KAPITAL			
Bundet eget kapital	22		
Aktiekapital		3 041 639	2 936 639
Fritt eget kapital			
Överkursfond		161 636 064	150 906 377
Balanserat resultat		-64 438 978	-61 511 114
Årets resultat		1 619 346	-2 927 865
		98 816 432	86 467 398
Summa eget kapital		101 858 072	89 404 037
Långfristiga skulder			
Konvertibla skuldebrev	23	11 718 442	11 718 442
Långfristiga skulder	23	5 000 000	0
		16 718 442	11 718 442
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		881 675	506 704
Övriga kortfristiga skulder		2 630 728	3 254 302
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	29	2 104 159	2 517 484
		5 616 562	6 278 490
Summa skulder		22 335 004	17 996 932
Summa eget kapital och skulder		124 193 076	107 400 970
Ställda säkerheter		0	0
Eventualförpliktelser, borgensåtagande dotterbolag		2 000 000	2 000 000

Alla belopp anges i SEK om inte annat anges.

KASSAFLÖDESANALYS FÖR MODERBOLAGET

EGET KAPITAL OCH SKULDER		NOT	2014	2013
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat före finansiella poster exkl. räntor			1 704 031	(2 874 450)
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	25		22 444	16 778
Övriga ej likviditetspåverkande poster				3 600 000
Erhållen ränta			89 283	113 683
Erlagd ränta			(173 967)	(311 468)
"Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital"			1 641 791	544 543
Ökning/minskning rörelsefordringar			(179 022)	(732 004)
Ökning/minskning leverantörsskulder			374 971	(90 789)
Ökning/minskning rörelseskulder			(1 036 899)	3 601 067
Kassaflöde från den löpande verksamheten			800 841	3 322 817
Investeringsverksamheten				
Förvärv av materiella anläggningstillgångar			0	(112 228)
Lämnade aktieägartillskott			(11 750 000)	(14 200 000)
Utgivna/lämnade lån till intressebolag			0	(4 373 540)
Förvärv intressebolag			0	(8 986 293)
Utbetalning av lån till dotterbolag			(4 091 216)	(20 146 696)
Investeringar i dotterbolag			0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten			(15 841 216)	(47 818 757)
Finansieringsverksamheten				
Nyemission			10 834 687	38 907 562
Teckningsoptioner			0	3 469 763
Ökning/minskning kortfristiga finansiella skulder			0	0
Upptagna lån	23		5 000 000	2 653 992
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			15 834 687	45 031 317
Årets kassaflöde			794 311	535 378
Likvida medel vid årets början			2 218 448	1 683 070
Kursdifferens i likvida medel			0	0
Likvida medel vid årets slut	26		3 012 759	2 218 448

Alla belopp anges i SEK om inte annat anges.

RAPPORT ÖVER MODERBOLAGETS EGET KAPITAL

	AKTIE- KAPITAL	ÖVER- KURSFOND	BALANSERAT RESULTAT	SUMMA
Ingående balans 2011-01-01	1 844 715	79 301 280	(11 721 581)	69 424 414
Nyemission	535 609	31 600 952		32 136 561
Emissionsutgifter		(1 993 166)		(1 993 166)
Teckningsoptioner		184 327		184 327
Eget kapitaldel konvertibellån			87 273	87 273
Summa transaktioner med ägare	535 609	29 792 113	87 273	99 839 409
2011 års resultat			(39 629 575)	(39 629 575)
Omräkningsdifferens av utländska verksamheter				0
Årets totalresultat			(39 629 575)	(39 629 575)
Utgående eget kapital 2011-12-31	2 380 324	109 093 393	(51 263 883)	60 209 834
Emissionsutgifter		(8 026)		(8 026)
Eget kapitaldel konvertibellån			(243 984)	(243 984)
Summa transaktioner med ägare	0	(8 026)	(243 984)	(252 010)
2012 års resultat			(9 642 163)	(9 642 163)
Omräkningsdifferens av utländska verksamheter				0
Årets totalresultat			(9 642 163)	(9 642 163)
Utgående eget kapital 2012-12-31	2 380 324	109 085 367	(61 150 030)	50 315 661
Nyemission	556 315	44 851 084		45 407 399
Emissionsutgifter		(3 030 074)		(3 030 074)
Övriga omföringar eget kapital			(361 083)	
Eget kapitaldel konvertibellån			0	0
Summa transaktioner med ägare	556 315	41 821 010	(361 083)	42 016 242
2013 års resultat			(2 927 865)	(2 927 865)
Utgående eget kapital 2013-12-31	2 936 639	150 906 377	(64 438 979)	89 404 037

Alla belopp anges i SEK om inte annat anges.

RAPPORT ÖVER MODERBOLAGETS EGET KAPITAL

	AKTIE- KAPITAL	ÖVER- KURSFOND	BALANSERAT RESULTAT	SUMMA
Nyemission	105 000	11 270 000		11 375 000
Emissionsutgifter		(540 313)		(540 313)
Övriga omföringar eget kapital				
Eget kapitalandel konvertibellån			0	0
Summa transaktioner med ägare	105 000	10 729 687	0	10 834 687
2014 års resultat			1 619 346	1 619 346
Utgående eget kapital 2014-12-31	3 041 639	161 636 064	(62 819 634)	101 858 071

Alla belopp anges i SEK om inte annat anges.

NOTER



1. VERKSAMHETENS KARAKTÄR

C-RAD AB och dess dotterföretags (Koncernens) huvudsakliga verksamhet innefattar utveckling, tillverkning och försäljning av produkter och system för att säkerställa hög precision, effektivitet och säkerhet vid strålbehandling av patienter med cancer.

2. ALLMÄN INFORMATION OCH ÖVERENSSTÄMMELSE MED IFRS

C-RAD AB, Koncernens moderföretag, är ett publikt aktiebolag som är bildat och har sitt säte i Sverige. Huvudkontor och huvudsaklig verksamhetsort ligger på Bredgränd 18, 753 20 Uppsala, Sverige. C-RAD AB:s aktier är noterade på Nasdaq OMX i Stockholm.

Koncernens finansiella rapporter har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen, RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner och International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) såsom de har godkänts av EG-kommissionen för tillämpning inom EU. Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga redovisningsmässiga uppskattningar. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av företagets redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse anges i not 30.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet "Moderbolagets redovisningsprinciper". De avvikelser som förekommer mellan moderbolagets och Koncernens principer föranleds av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i moderbolaget till följd av Årsredovisningslagen (ÅRL) och Tryggandelagen samt i vissa fall skatteskal.

Koncernredovisningen för det år som slutade den 31 december 2014 (inklusive jämförelsetal) godkändes för utfärdande av styrelsen den 20 mars 2015. Enligt bestämmelserna i Sverige tillåts inte ändringar av de finansiella rapporterna efter godkännande.

3. NYA OCH UPPDATERADE STANDARDER SOM ÄR TILLÄMPLIGA FÖR RÄKENSKAPSÅR SOM PÅBÖRJAS DEN 1 JANUARI 2014 OCH SENARE

Ett flertal nya och uppdaterade standarder är tillämpliga för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2014 och senare. Information om dessa nya standarder presenteras nedan. De uppdaterade IFRS-standarderna och tolkningsuttalanden från IFRIC har ingen inverkan på koncernens eller moderbolagets resultat eller finansiella ställning.

IFRS 10 Koncernredovisning (IFRS 10)

IFRS 10 ersätter IAS 27 Koncernredovisning och separata finansiella rapporter avseende reglerna för koncernredovisning (IAS 27) och SIC 12 När ska ett företag för särskilt ändamål, ett SPE, omfattas av koncernredovisningen. IFRS 10 ändrar definitionen av kontroll och ger en omfattande ny vägledning om hur den ska tillämpas. Den nya kraven har potentialen att påverka vilka av koncernens investeringar som är att betrakta som dotterföretag och kan därför förändra konsolideringens omfattning. Kraven på tillvägagångssätt vid konsolidering, redovisning av förändringar i innehav utan bestämmande inflytande och redovisning av förlorad kontroll av ett dotterföretag är desamma som tidigare.

Företagsledningen har omprövat sin bedömning av kontroll i enlighet med IFRS 10 och har kommit till slutsatsen att den inte kommer att förändra klassificeringen (som dotterföretag etc.) för något av Koncernens innehav under innevarande år eller de jämförande perioder som täcks av dessa finansiella rapporter.

IFRS 12 Upplýsningar om andelar i andra företag (IFRS 12)

IFRS 12 integrerar tilläggsupplýsningarna för olika typer av investeringar, inklusive icke-konsoliderade strukturerade enheter. Standarden introducerar nya krav på tilläggsupplýsningar om de risker som ett företag exponeras för genom sitt engagemang i strukturerade enheter.

Följändringar till IAS 27 Separata finansiella rapporter (IAS 27) och IAS 28 Investeringar i intresseföretag och joint ventures (IAS 28)

IAS 27 innehåller nu enbart regler för separata finansiella rapporter. IAS 28 har utökats till att även omfatta investeringar i joint ventures. IAS 28:s kapitalandelsmetodik kvarstår oförändrad.

IFRIC 21 Avgifter

IFRIC 21 förtydligar att den förpliktande händelse som ger upphov till skulden är den händelse som utlöser betalningen av den avgift som följer av statens lagstiftning. Om denna händelse sker vid ett visst datum så ska hela förpliktelsen redovisas den dagen i redovisningsperioden. Samma redovisningsprincip tillämpas i både års- och delårsrapporter. IFRIC 21 har tillämpats retroaktivt i enlighet med dess övergångsbestämmelser och inte haft någon väsentlig påverkan på Koncernens finansiella rapporter för de perioder som presenteras.

Ändringar av IAS 36 Nedskrivningar (IAS 36 Amendments)

Dessa ändringar klargör att ett företag ska lämna upplysning om återvinningsvärdet på en tillgång (eller kassagenererande enhet) i det fall att en nedskrivning har redovisats eller återförts under perioden.

Det införs dessutom flera nya upplysningar som ska göras när det återvinningsbara värdet för de nedskrivna tillgångarna baseras på verkligt värde med avdrag för kostnader för avyttring, inklusive:

- ytterligare information om värderingen till verkligt värde inklusive den tillämpliga nivån i verkligt värde-hierarkin.
- beskrivning av de värderingstekniker som används och viktiga antaganden som gjorts.
- den diskonteringsränta som använts om verkligt värde med avdrag för kostnader för avyttring mäts med hjälp av en nuvärdesteknik.

Ändringarna har tillämpats retroaktivt i enlighet med sina övergångsbestämmelser.

4. STANDARDER, ÄNDRINGAR OCH TOLKNINGAR RÖRANDE BEFINTLIGA STANDARDER SOM ÄNNU INTE HAR TRÄTT I KRAFT OCH INTE TILLÄMPAS I FÖRTID AV KONCERNEN

Per dagen för godkännandet av dessa finansiella rapporter har vissa nya standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder publicerats av IASB. Dessa har ännu inte trätt i kraft och har inte tillämpats i förtid av Koncernen.

Koncernledningen förutser att alla relevanta uttalanden kommer att införas i Koncernens redovisningsprinciper under den första redovisningsperiod som börjar efter det datum uttalandet träder i kraft. Information om nya standarder, ändringar och tolkningar som väntas vara relevanta för Koncernens finansiella rapporter ges nedan. Vissa andra nya standarder och tolkningar har utfärdats men förväntas inte ha någon väsentlig inverkan på Koncernens finansiella rapporter.

IFRS 9 Finansiella instrument

IASB har nyligen släppt IFRS 9 Finansiella instrument (2014) som innebär slutförandet av IASB:s projekt för att ersätta IAS 39 Finansiella instrument: redovisning och värdering. Den nya standarden innebär omfattande förändringar i IAS 39:s vägledning för klassificering och värdering av finansiella tillgångar samt inför en ny modell med förväntade kreditförluster för nedskrivning av finansiella tillgångar. IFRS 9 ger också nya riktlinjer för tillämpningen av säkringsredovisning. Styrelse och VD för Koncernen har ännu inte bedömt effekten av IFRS 9 på denna koncernredovisning. Den nya standarden måste tillämpas för räkenskapsår som börjas den 1 januari 2018 eller senare.

IFRS 15 'Revenue from Contracts with Customers' (Notering; Genomgång 2015!)

IFRS 15 inför nya krav för intäktsredovisningen och ersätter IAS 18 Intäkter, IAS 11 Entreprenadavtal och flera inkomstrelaterade tolkningar. Den nya standarden inför en kontrollbaserad redovisningsmodell för intäkterna och ger mer detaljerad vägledning inom många områden som tidigare inte framgått av gällande IFRS, bland annat hur man redovisar överenskommelser med flera prestationsåtaganden, rörlig prissättning, kundens returrätt, återköpsrätt mot leverantör, och andra vanliga komplikationer. IFRS 15 ska tillämpas för rapporteringsperioder som börjar den 1 januari 2017 eller senare. Koncernens styrelse och VD har ännu inte utvärderat effekten av IFRS 15 på denna koncernredovisning.

5. ÖVERSIKT ÖVER REDOVISNINGSPRINCIPER

De viktigaste redovisningsprinciperna som har använts vid upprättandet av koncernredovisningen sammanfattas nedan.

5.1 GRUND FÖR KONSOLIDERING

I koncernredovisningen konsolideras moderbolagets och dotterföretagens verksamheter fram till och med den 31 december 2014. Moderbolaget har bestämmande inflytande över dotterföretaget om bolaget är exponerat för, eller har rätt till rörlig avkastning från sitt engagemang i dotterföretaget, och har möjlighet att påverka avkastningen genom att utöva sitt bestämmande inflytande över dotterföretaget. Alla dotterföretag har balansdag den 31 december.

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget C-RAD AB, de helägda dotterföretagen, C-RAD Positioning AB, C-RAD Imaging AB, C-RAD Innovation AB samt det amerikanska helägda C-RAD Incorporated och det tyska helägda C-RAD GmbH. Moderbolaget och dotterbolagen C-RAD Positioning AB och C-RAD Imaging AB ägdes före bildandet av Koncernen av samma persongrupp vilket innebär att koncernredovisningen har upprättat enligt de regler som gäller för rörelseförvärv som inbegriper företag under samma bestämmande inflytande. Detta medför att moderbolagets anskaffningsvärde för dotterbolagens aktier är samma som säljarnas anskaffningsvärde för aktierna och nettotillgångarna i dotterbolagen redovisas till bokfört värde.

Alla koncerninterna transaktioner och balansposter elimineras vid konsolidering, inklusive orealiserade förluster på koncerninterna försäljningar av tillgångar återförs vid konsolidering.

Resultat och övrigt totalresultat för dotterföretag som förvärvats eller avyttrats under året redovisas från det datum förvärvet alternativt avyttringen träder i kraft, enligt vad som är tillämpligt.

Förvärvsmetoden används för redovisning av Koncernens förvärv av dotterföretag. Anskaffningskostnaden för ett förvärv utgörs av verkligt värde på tillgångar som lämnats som ersättning, emitterade egetkapitalinstrument och uppkomna eller övertagna skulder per överlåtelsedagen. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder och eventualförpliktelser i ett företagsförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen oavsett omfattning på eventuellt innehav utan bestämmande inflytande. Det överskott som utgörs av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och det verkliga värdet på Koncernens andel av identifierbara förvärvade nettotillgångar redovisas som goodwill. Förvärvskostnader kostnadsförs när de uppkommer.

5.2 INNEHAV I INTRESSEFÖRETAG

Intresseföretag är de företag som Koncernen har möjlighet att utöva betydande inflytande över men som inte är dotterföretag.

Innehav i intresseföretag redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Eventuell goodwill eller värdejustering hänförliga till Koncernens andel i ett intresseföretag redovisas inte separat utan inkluderas i det redovisade värdet för investeringen.

Det redovisade värdet för innehav i intresseföretag ökas eller minskas med Koncernens andel av intresseföretagets resultat.

5.3 OMRÄKNING AV UTLÄNDSK VALUTA

Koncernredovisningen presenteras i valutan SEK som också är moderbolagets funktionella valuta.

Transaktioner i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan för respektive koncernföretag, utifrån de rådande valutakurserna på transaktionsdagen (avistakurs).

Vinster och förluster i utländsk valuta till följd av reglering av sådana transaktioner och till följd av omvärdering av monetära poster till balansdagskursen redovisas i resultatet.

Icke-monetära poster omräknas inte på balansdagen utan värderas till historiskt anskaffningsvärde (omräknat till transaktionsdagens kurs), förutom icke-monetära poster värderade till verkligt värde som omräknas till valutakursen per den dagen då det verkliga värdet fastställdes.

5.4 UTLÄNDSKA VERKSAMHETERS FINANSIELLA RAPPORTERING

Tillgångar och skulder i utländska koncernbolag omräknas från respektive koncernbolags funktionella valuta till Koncernens rapporteringsvaluta, till balansdagens kurs. Intäkter och kostnader i en utlandsverksamhet omräknas till svenska kronor till genomsnittskurs, vilket utgör en approximation av kurserna vid respektive transaktionstidpunkt. En genomsnittskurs tas fram kvartalsvis. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utländska koncernbolags verksamheter redovisas i övrigt totalresultat. Koncernföretagets funktionella valuta har varit oförändrad under rapportperioden.

5.5 SEGMENTSRAPPORTERING

Koncernen har två rörelsesegment: positioning och imagingsegmentet. Vid identifiering av rörelsesegment följer koncernledningen vanligen Koncernens affärsområden som motsvarar de huvudsakliga produkter och tjänster som Koncernen erbjuder. (se not 11).

Vart och ett av rörelsesegmenten sköts separat eftersom var och en kräver olika resurser och metoder. Alla transaktioner mellan segmenten genomförs på affärsmässiga grunder.

Koncernen använder samma värderingsprinciper för segmentrapportering enligt IFRS 8 som i sina finansiella rapporter.

5.6 INTÄKTER

Intäkter uppkommer från försäljningen av varor och utförandet av tjänster. Intäkter värderas till det verkliga värdet för ersättning som Koncernen erhåller eller kommer att erhålla för varor som levererats och tjänster som utförts, exklusive omsättningsskatt, rabatter och handelsrabatter.

Försäljning av varor redovisas när Koncernen till köparen har överfört de betydande risker och fördelar som är hänförliga till ägandet, normalt när kunden har varorna i sin besittning, vanligtvis vid leverans eller installation, beroende på avtalande leveransvillkor. Försäljning av service redovisas när servicen är utförd. Redovisning av fleråriga serviceavtal periodiseras under avtal perioden.

5.7 RÖRELSEKOSTNADER

Rörelsekostnader redovisas i resultatet när tjänsten utnyttjas eller när händelsen inträffar. Garantiutgifter redovisas när Koncernen ingår en förpliktelse vilket vanligtvis sker när varan säljs.

5.8 LÅNEUTGIFTER

Lånekostnader som är direkt hänförliga till förvärv, uppförande eller tillverkning av en kvalificerad tillgång aktiveras under den tidsperiod som krävs för att färdigställa och förbereda tillgången för dess avsedda användning eller försäljning. Övriga lånekostnader kostnadsförs i den period de uppstår och redovisas i posten "Finansiella kostnader". Koncernen har i nuläget inga kvalificerade tillgångar.

5.9 IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Utgifter som är direkt hänförliga till ett projekts utvecklingsfas redovisas som immateriell tillgång förutsatt att de uppfyller följande krav:

- att utvecklingsutgiften kan mätas på ett tillförlitligt sätt.
- att projektet är tekniskt och kommersiellt genomförbart.
- att Koncernen har för avsikt och tillräckliga resurser att färdigställa projektet.
- att Koncernen har förutsättningar att använda eller sälja produkten.
- att produkten kommer att generera sannolika framtida ekonomiska fördelar.

Utvecklingsutgifter som inte uppfyller dessa kriterier för aktivering kostnadsförs när de uppkommer.

Direkt hänförliga utgifter inkluderar personalkostnader som uppkommer i arbetet med produktutvecklingen tillsammans med en lämplig andel av relevanta omkostnader och lånekostnader.

Redovisning i efterföljande perioder

Alla immateriella tillgångar, inklusive aktiverad intern utveckling, har en bestämbar nyttjandeperiod. De redovisas därför till anskaffningsvärde varvid aktiverade utgifter skrivs av linjärt över den beräknade nyttjandeperioden. Restvärde och nyttjandeperiod omprövas per varje balansdag. Dessutom sker en nedskrivningsprövning enligt beskrivningen i not 20.

Övriga immateriella tillgångar

Övriga immateriella tillgångar som förvärvas av koncernen redovisas till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar.

Följande nyttjandeperioder tillämpas:

- Balanserade utvecklingskostnader: 5 år
- Patent: 10 år

Internt utvecklade produkter som ännu inte slutförs, och som har aktiverats, skrivs inte av utan nedskrivningsprövas enligt not 20.

Avskrivning ingår i posten "Avskrivningar materiella och immateriella tillgångar".

Efterföljande utgifter för underhåll av produkt och patent kostnadsförs när de uppkommer.

5.10 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Tillgångarna redovisas initialt till anskaffningsvärde eller tillverkningskostnader inklusive utgifter för att få tillgången på plats och i kondition för att kunna användas enligt koncernledningens intentioner. Därefter värderas de till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar.

Avskrivningar görs linjärt av anskaffningsvärdet minskat med beräknat restvärde. Följande nyttjandeperioder tillämpas:

IT-utrustning och övriga inventarier: 3-10 år.

Väsentliga uppskattningar av restvärden och uppskattningar av nyttjandeperioder uppdateras vid behov, dock minst en gång per år.

Operationell leasing

Samtliga leasade tillgångar är hänförliga till operationella leasingavtal i och med att de ekonomiska och fördelar som förknippas med ägandet av objektet, i allt väsentligt, ej överförs till C-RAD. Leasingavgiften fördelas därför linjärt över leasingperioden. Tillhörande kostnader, såsom underhåll och försäkring, kostnadsförs när de uppkommer.

5.11 NEDSKRIVNINGAR

När det finns en indikation på att en tillgång eller en grupp av tillgångar minskat i värde görs en bedömning av dess redovisade värde. I de fall det redovisade värdet överstiger det beräknade återvinningsvärdet skrivs det redovisade värdet omedelbart ner till detta återvinningsvärde. Prövning av nedskrivningsbehov för immateriella tillgångar sker årligen samt då indikationer på att nedskrivningsbehov föreligger. Återvinningsbart belopp för tillgångarna fastställs baserat på beräkningar av nyttjandevärden. Vid fastställande av nyttjandevärdet nuvärdesberäknas de framtida kassaflöden som tillgången förväntas ge upphov till under nyttjandeperioden. Nedskrivningstest görs på lägsta nivå där separata kassaflöden kan identifieras. De framtida kassaflödena har hämtats från bolagets affärsplan.

En nedskrivning redovisas för det belopp med vilket tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsbara belopp, som är det högre av verkligt värde minskat med kostnad för avyttring och nyttjandevärde. För att fastställa nyttjandevärdet uppskattar koncernledningen förväntade framtida kassaflöden från varje kassagenerande enhet och fastställer en lämplig ränta för att kunna beräkna nuvärdet av dessa kassaflöden. De data som används vid prövning av nedskrivningsbehov är direkt kopplade till Koncernens budget, justerad efter behov för att undanta effekterna av framtida omorganisationer och förbättringar av tillgångar.

Diskonteringsfaktorer fastställs enskilt för varje kassagenerande enhet och återspeglar koncernledningens bedömning av deras respektive riskprofiler såsom marknad och tillgångsspecifika riskfaktorer.

5.12 FINANSIELLA INSTRUMENT

Finansiella tillgångar och finansiella skulder redovisas, enligt IAS39, när Koncernen blir avtalspart i fråga om det finansiella instrumentets avtalade villkor. Dessa värderas vid första redovisningstillfället till verkligt värde justerat för transaktionskostnader.

Finansiella tillgångar tas bort från rapporten över finansiell ställning när de avtalsenliga rättigheterna avseende den finansiella tillgången upphör, eller när den finansiella tillgången och betydande risker och fördelar överlåts. En finansiell skuld tas bort från rapporten över finansiell ställning när den utsläcks, fullgörs, annulleras eller upphör.

Klassificering och efterföljande värdering av finansiella tillgångar

När det gäller efterföljande värderingar klassificeras de finansiella tillgångar, som inte är identifierade och effektiva som säkringsinstrument, i följande kategorier vid det första redovisningstillfället:

- lånefordringar och kundfordringar.
- finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet.
- investeringar som hålls till förfall.
- finansiella tillgångar som kan säljas.

Nedskrivningsbehovet för alla finansiella tillgångar förutom de som värderas till verkligt värde via resultatet ska prövas minst per varje rapportperiods slut för att fastställa om det finns objektiva bevis för ett nedskrivningsbehov av en finansiell tillgång eller grupp av finansiella tillgångar. Olika kriterier för att fastställa nedskrivningsbehov används för varje kategori av finansiella tillgångar, vilket beskrivs nedan.

Alla intäkter och kostnader avseende finansiella tillgångar som redovisas i resultatet klassificeras som "Finansiella kostnader", "Finansiella intäkter" eller "Övriga finansiella poster" förutom när det gäller nedskrivning av kundfordringar som klassificeras som "Övriga kostnader".

Lånefordringar och kundfordringar

Kategorin omfattar finansiella tillgångar som ej är derivat, med fasta betalningar eller med betalningar som går att fastställa, och som ej är noterade på en aktiv marknad. Efter första redovisningstillfället värderas de till upplupet anskaffningsvärde, med hjälp av effektivräntemetoden, efter avdrag för eventuella nedskrivningar. Alla Koncernens finansiella tillgångar tillhör denna kategori.

Lånefordringar

Lånefordringar redovisas initialt till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader och därefter till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden.

Kundfordringar

Kundfordringar redovisas netto efter reservering för osäkra kundfordringar. Reserveringar för osäkra kundfordringar baseras på individuell bedömning av kundfordringar som gjorts med hänsyn till förväntade kundförluster. Då kundfordringars förväntade löptid är kort sker redovisning till det belopp som förväntas inflyta baserat på en individuell bedömning av osäkra fordringar utan diskontering enligt metoden för upplupet anskaffningsvärde. En eventuell nedskrivning av kundfordringar påverkar rörelseresultatet.

Likvida medel

Likvida medel består av kassamedel hos finansinstitut samt kortfristiga placeringar med en ursprunglig löptid understigande tre månader. Likvida medel redovisas till nominellt belopp.

Låneskulder

Låneskulder redovisas initialt till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader och därefter till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden.

Konvertibelt lån

Ett konvertibelt lån redovisas som ett sammansatt finansiellt instrument vilket delas in i två komponenter, en skuldkomponent och en komponent som hänför sig till eget kapital. När det konvertibla lånet initialt tas upp i balansräkningen bestäms värdet av skuldkomponenten som nuvärdet av framtida avtalade kassaflöden beräknat med hjälp av en diskonteringsränta motsvarande marknadsräntan för jämförbara instrument utan konverteringsmöjlighet. Efter att det konvertibla lånet initialt tagits upp i balansräkningen värderas skuldkomponenten till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Skuldkomponentens redovisade värde närmar sig sedan successivt det konvertibla lånets nominella värde. Den successiva ökningen av skuldkomponenten redovisas i resultaträkningen som räntekostnad och utgör tillsammans med kupongräntan den totala redovisade räntan på det konvertibla lånet. Komponentens som hänför sig till eget kapital beräknas som skillnaden mellan det konvertibla lånets nominella värde och det initialt beräknade marknadsvärdet på skuldkomponenten och redovisas som ett fast värde i eget kapital. Transaktionskostnader i samband med konvertibelemissionen fördelas mellan eget kapital- och skuldkomponenten i motsvarande relation som fördelningen av det tillförda kapitalet i balansräkningen. Transaktionskostnaderna ingår i beräkningen av upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden och kostnadsförs över det konvertibla lånets löptid.

Leverantörsskulder

Värderingsprincipen för leverantörsskulder är upplupet anskaffningsvärde. Leverantörsskulders förväntade löptid är kort, varför skulderna redovisas till nominellt belopp utan diskontering.

5.13 AVSÄTTNINGAR

Avsättningar redovisas när Koncernen har eller kan anses ha en förpliktelse som ett resultat av inträffade händelser och det är sannolikt att utbetalningar kommer att krävas för att fullgöra förpliktelsen. En förutsättning är vidare att det går att göra en tillförlitlig uppskattning av det belopp som ska utbetalas. Beräknade kostnader för produktgarantier belastar rörelsens kostnader i samband med att produkterna resultatavräknas.

5.14 VERKLIGT VÄRDE

Koncernledningen använder värderingstekniker vid beräkning av det verkliga värdet på finansiella instrument i de fall det inte finns priser på aktiva marknader och för icke-finansiella tillgångar. Detta innebär att göra uppskattningar och antaganden som överensstämmer med hur marknadsaktörer skulle prissätta instrumentet. Koncernledningen baserar så långt som möjligt sina antaganden på observerbara data men dessa finns inte alltid tillgängliga. I dessa fall använder koncernledningen den bästa information som finns tillgänglig. Ett uppskattat verkligt värde kan komma att skilja sig från det faktiska pris som skulle kunna uppnås i en transaktion på affärsmässiga villkor på balansdagen.

5.15 VARULAGER

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärde och nettoförsäljningsvärde. Anskaffningsvärde innefattar alla kostnader som är direkt hänförliga till tillverkningsprocessen. Kostnader för vanligen utbytbara artiklar fördelas enligt först in, först ut-principen. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten minskat med eventuella tillämpliga försäljningskostnader.

5.16 EGET KAPITAL OCH RESERVER

Aktiekapital representerar det nominella värdet för emitterade aktier.

Överkurs innefattar eventuell premie som erhållits vid nyemission av aktiekapital. Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya aktier eller optioner redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

5.17 UPPSKJUTEN SKATT

Uppskjuten skatt redovisas enligt balansräkningsmetoden på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångarna och skulder och dessas redovisade värden i koncernredovisningen. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av skattesatser som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiseras eller den uppskjutna skatteskulden regleras. Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas.

5.18 PENSIONER OCH ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Pensionsplanerna har klassificerats som avgiftsbestämda planer och motsvarar allmän pensionsplan. Ersättningar till anställda i form av löner, betald semester med mera redovisas i takt med intjänandet.

5.19 STATLIGA STÖD

Statliga stöd redovisas till verkligt värde när det finns rimlig säkerhet att stödet kommer att erhållas och att bolaget kommer att uppfylla alla därmed sammanhängande villkor.

Statligt stöd som hänför sig till förväntade kostnader redovisas som förutbetalda intäkter. Stödet intäktsförs i den period då de kostnader uppkommer som det statliga stödet är avsett att kompensera.

Statliga stöd för anskaffning av materiella anläggningstillgångar reducerar tillgångens redovisade värde.

5.20 KOSTNADER FÖR FORSKNING OCH UTVECKLING

Utgifter för forskning kostnads förs löpande. Utgifter för utveckling, där forskningsresultat eller annan kunskap tillämpas för att ta fram nya produkter eller applikationer, redovisas som en immateriell tillgång när kriterier för aktivering enligt IAS 38 uppfylls. Det redovisade värdet inkluderar samtliga direkt hänförliga utgifter, exempelvis material, inköpta tjänster och ersättningar till medarbetare.

5.21 KASSAFLÖDESANALYS

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in- eller utbetalningar.

5.22 MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridisk person. RFR 2 innebär att moderbolaget skall tillämpa IFRS-standard så långt det är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Skillnaderna mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper framgår nedan. De nedan angivna redovisningsprinciperna för moderbolaget har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i moderbolagets finansiella rapporter.

Aktieägartillskott

Aktieägartillskott förs direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras i aktier och andelar hos givaren, i den mån nedskrivning ej erfordras.

Intäkter

Moderbolagets intäkter består främst av fakturerade administrationsavgifter ifrån dotterbolag.

Andelar i koncernföretag

Andelar i koncernföretag redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för nedskrivningar. Förvärvsrelaterade transaktionskostnader ingår i anskaffningsvärdet. När det finns en indikation på att andelar i dotterföretag eller intresseföretag minskat i värde görs en beräkning av återvinningsvärdet. Är detta lägre än det redovisade värdet görs en nedskrivning av andelarna. Nedskrivningar redovisas i finansiella poster i resultaträkningen.

6. KAPITALFÖRVALTNING, RISKER OCH RISKHANTERING

Kapitalförvaltning

Koncernens mål med kapitalförvaltningen är att säkerställa förmågan att fortsätta verksamheten och att ge lämplig avkastning till aktieägarna genom att prissätta produkter och tjänster motsvarande risknivån.

Finansiell riskhantering

Koncernen är genom sin verksamhet exponerad för olika slag av finansiella risker. Med finansiella risker avses fluktuationer i företagets resultat och kassaflöde till följd av förändringar i valutakurser, räntenivåer, finansierings- och kreditrisker. Koncernens finanspolicy för hantering av finansiella risker har utformats av styrelsen och bildar ett ramverk av riktlinjer.

Koncernen bedriver inte aktivt handel med finansiella tillgångar i spekulationssyfte. De mest betydande finansiella riskerna som Koncernen exponeras för beskrivs nedan.

Känslighet för utländsk valuta

Större delen av Koncernens transaktioner görs i SEK. Exponeringar för valutakursändringar uppkommer vid koncernens försäljning till och köp från andra länder. Dessa försäljningar och köp görs främst i amerikansk dollar (USD) och euro (EUR).

I syfte att minska Koncernens exponering för valutakursrisk, övervakas kassaflöden som inte är i SEK. Koncernen ingår inte valutaterminskontrakt för att minska valutarisken.

Upplysningar om finansiella tillgångar och skulder i utländsk valuta som exponerar Koncernen för valutarisk finns nedan.

	KORTFRISTIG EXPONERING			LÅNGFRISTIG EXPONERING
2014-12-31	EUR	USD	NOK	EUR
Finansiella tillgångar	8 360 658	4 850 257	-	4 858 093
Finansiella skulder	(2 905 297)	(1 247 549)	-	-
Total exponering	5 455 361	3 602 708	-	4 858 093
2013-12-31				
Finansiella tillgångar	8 460 468	600 660	1 385 739	4 660 461
Finansiella skulder	(1 341 792)	(99 671)	-	-
Total exponering	7 118 676	500 989	1 385 739	4 660 461

Följande tabell visar resultatets och eget kapitalsdet egna kapitalets känslighet när det gäller Koncernens finansiella tillgångar och finansiella skulder och valutakurserna USD/SEK och EUR/SEK "allt annat lika". Där antas att en förändring på +/- 10 % av valutakursen SEK/USD för året som slutade den 31 december 2014 (2013: 10 %). En förändring på +/- 5 % antas för valutakursen SEK/EUR (2013: 5 %). Båda dessa procentsatser har fastställts baserat på genomsnittlig marknadsvolatilitet för valutakurser under de föregående tolv månaderna. Känslighetsanalysen baseras på Koncernens finansiella tillgångar och finansiella skulder i utländsk valuta som innehas per varje balansdag.

Om SEK hade stärkts mot USD med 10 % (2013: 10 %) och mot EUR med 5 % (2013: 5 %) skulle detta ha haft följande effekt:

	ÅRETS RESULTAT		EGET KAPITAL	
	EUR	USD	EUR	USD
31 december 2014	(515 673)	(360 271)	(515 673)	(50 099)
31 december 2013	(588 957)	(50 099)	(588 957)	(50 099)

Om SEK hade försvagats mot USD med 10 % (2013: 10 %) och mot EUR med 5 % (2013: 5 %) skulle detta ha haft följande effekt:

	ÅRETS RESULTAT		EGET KAPITAL	
	EUR	USD	EUR	USD
31 december 2014	515 673	360 271	515 673	50 099
31 december 2013	588 957	50 099	588 957	50 099

Känslighet för ränterisk

Koncernens policy är att minimera exponeringen för ränterisk avseende kassaflöden vid långfristig finansiering. Per 31 december exponeras Koncernen för förändringar i marknadsräntor genom konvertibla lån från Norrlandsfonden som har rörliga räntesatser (Stibor 3m + 1 %). Övrig upplåning med rörlig ränta finns inte.

Följande tabell visar resultatets och eget kapitals känslighet vid en möjlig 1 % ökning i räntenivåer (2013: +1 %). Dessa förändringar anses vara rimligt möjliga utifrån observation av aktuella marknadsvillkor. Beräkningarna bygger på en förändring i genomsnittlig marknadsränta för varje period och de finansiella instrument som innehas per varje balansdag som är känsliga för förändringar i räntorna. Alla övriga variabler hålls oförändrade.

	ÅRETS RESULTAT/ EGET KAPITAL	
	2014	2013
1% ökning i räntenivå skulle påverka resultat negativt av följande belopp:	(116 675)	(115 059)

Koncernen exponeras inte för övriga prISRISKEr.

Alla belopp anges i SEK om inte annat anges.

Analys av kreditrisk

Kreditrisk är risken att en motpart inte uppfyller en förpliktelse gentemot Koncernen.

Koncernen exponeras för denna risk genom att bevilja lån till och fordringar på kunder.

Koncernens maximala exponering för kreditrisk är begränsad till det redovisade värdet för finansiella tillgångar den 31 december, enligt sammanfattning nedan:

Typer av finansiella tillgångar – redovisade värden	2014	2013
Kundfordringar	15 241 463	11 956 816
Lånefordringar	4 964 255	4 766 623
Likvida medel	7 623 092	10 261 549
	27 828 810	26 984 988

Koncernen övervakar löpande inställda betalningar från kunder och andra motparter. Koncernens kreditrisker är begränsade eftersom kundernas verksamhet som regel finansieras, direkt eller indirekt, med offentliga medel. Kreditförluster har historiskt sett varit låga.

KONCERNEN

	2014	2013
Åldersanalys av totala kundfordringar		
Mindre än 3 månader	12 072 643	11 900 650
3 till 6 månader	3 168 821	56 166
Totalt kundfordringar	15 241 464	11 956 816
Varav förfallna vid räkenskapsårets utgång	4 176 648	468 069

KONCERNEN

Valutaanalys av totala kundfordringar	2014	2013
SEK	1 832 080	1 509 949
EUR	8 658 230	8 460 468
USD	4 751 154	600 660
NOK	0	1 385 739
	15 241 464	11 956 816

31-12-2014

31-12-2013

Lånefordringar och kundfordringar	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde
Kundfordringar	15 241 463	15 241 463	11 956 816	11 956 816
Lånefordringar	4 964 255	4 964 255	4 766 623	4 766 623
Likvida medel	7 623 092	7 623 092	10 261 549	10 261 549

Finansiella skulder redovisade till upplupet anskaffningsvärde:				
Långfristiga räntebärande skulder	5 000 000	5 000 000	0	0
Konvertibla skuldebrev	11 667 483	11 667 483	11 505 851	11 505 851
Leverantörsskulder	6 635 322	6 635 322	3 711 703	3 711 703

Analys av likviditetsrisk

Likviditetsrisken är risken att Koncernen inte kan uppfylla sina förpliktelser. Koncernen hanterar likviditetsbehoven genom att övervaka planerade lånebetalningar samt prognostiserade inbetalningar och utbetalningar i den dagliga verksamheten.

Koncernen har extern finansiering genom konvertibla lån från Norrlandsfonden som har löptid till och med 28 februari 2016 (se not 21), lån från Per Hamberg (se not 23) som har löptid till och med 31 januari 2015 och leverantörsskulder som har kort löptid. Dessutom har Koncernen en checkkredit på 5 MSEK från Nordea som ej var avdragen den 31 december 2014.

7. VARULAGER

Varulager består av följande:	2014	2013
Reservdelar	344 120	689 403
Färdiga varor	7 688 334	3 416 057
	8 032 454	4 105 460

Inga nedskrivningar av lager har skett.

8. FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

Förutbetalda kostnader avser hyra, leasingkostnader, försäkringar och andra kostnader som periodiseras.

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2014	2013	2014	2013
Förutbetalda kostnader	417 372	800 108	411 019	469 232
	417 372	800 108	411 019	469 232

9. TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Per Hamberg, en av de största aktieägarna i bolaget, har den 1 december 2014 lånat ut 5 MSEK till bolaget. Lånet löper med en årlig ränta om åtta procent och räntan betalas kvartalsvis. Lånet förfaller den 30 januari 2016 men bolaget kan återbetala lånet tidigare utan några extra avgifter.

Erik Hedlund, tidigare styresledamot/styrelseledamot 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 och vissa tillbehör.

Under 2012 och 2013 fakturerade Scandiflash AB C-RAD cirka 2 MSEK respektive cirka 5 MSEK för utförda tjänster enligt avtal. Under 2014 fram till tidpunkten Erik Hedlunds anställning i C-RAD upphörde den 3 juni 2014 fakturerade Scandiflash AB C-RAD 1,5 MSEK. I och med att Erik Hedlund lämnat sina uppdrag i Bolaget så är Scandiflash uppdrag inte längre att anse som ett närståendeförhållande.

Alla belopp anges i SEK om inte annat anges.

Under 2013 förvärvade C-RAD 29 procent av aktierna i Cyrpa. Genom förvärvet blev Cyrpa ett intressebolag till C-RAD och klassificeras därmed som närstående. C-RAD och Cyrpa har under 2013 integrerat sina respektive verksamheter inom utveckling, produktion och försäljning och produktionen av Cyrpas produkter har förts över till C-RAD i Uppsala. Under 2013 och 2014 har C-RAD fakturerat Cyrpa 7 MSEK. C-RADs styrelseledamot, Frank Lohr, som tillträdde sitt uppdrag i september 2013 är vice ordförande i University Medical Center Mannheims (Tyskland) styrelse. Under 2013 samt under 2014 har University Medical Center Mannheim (Tyskland) inte fakturerat C-RAD Positioning AB.

C-RADs styrelseledamot, Brian Holch Kristensen, som tillträdde sitt uppdrag i april 2014 är överläkare på strålningsbehandlingsenheten på Herlev Hospital. Herlev Hospital har inte fakturerat C-RAD någonting sedan Brian Holch Kristensen tillträdde som styrelseledamot.

Utöver ovanstående har inga transaktioner med närstående förekommit sedan utgången av räkenskapsåret 2014.

10. KONCERNEN

Uppgifter om moderföretaget

Moderföretaget är ett aktiebolag med säte i Uppsala, Uppsala län.

Inköp och försäljning mellan koncernföretag

Nedan anges andelen av årets inköp och försäljning avseende koncernföretag.

	2014	2013
Inköp	0%	0%
Försäljning	100%	100%

Rörelsefordringar/-skulder avseende närstående	2014	2013
C-RAD AB (moderbolag) har en fordran på C-RAD Positioning AB	20 943 242	23 672 201
C-RAD AB (moderbolag) har en fordran på C-RAD Imaging AB	16 551 765	680 986
C-RAD Imaging AB har en fordran på C-RAD Positioning AB	11 103 634	10 005 906
C-RAD Positioning AB har en fordran på C-RAD Innovation AB	254 500	259 438
C-RAD AB (moderbolag) har en fordran på C-RAD Innovation AB	220 991	728 520
C-RAD AB (moderbolag) har en fordran på C-RAD Incorporated	12 576 429	7 616 151
C-RAD AB (moderbolag) har en fordran på C-RAD GmbH	1 265 547	990 848
C-RAD Positioning har en fordran på C-RAD Inc	8 867 092	3 565 603
C-RAD Positioning har en fordran på C-RAD GmbH	1 109 603	2 136 699
C-RAD Innovation har en fordran på C-RAD Imaging AB	34 086	34 086

Lån eller åtagande till eller för närstående och ledande befattningshavare	2014	2013
Lån från aktieägare uppgår till	0	0

Aktieoptioner utgivna till styrelseledamöter

Det finns inga aktieoptioner utgivna till styrelseledamöter eller ledande befattningshavare.

11. RAPPORTERING FÖR 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 segmentsrapportering.

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.

	SEGMENT FÖR INTÄKTER		SEGMENT RÖRELSRESULTAT	
	2014	2013	2014	2013
Positioning extern försäljning	46 922 027	38 754 514	-16 839 127	-16 996 243
Imaging extern försäljning	6 269 585	6 281 670	3 834 722	-3 320 795
Imaging intern försäljning	1 095 458	1 790 000	0	0
Eliminering intern försäljning	-1 095 458	-1 790 000	0	0
Totalt	53 191 613	45 036 184	(13 004 405)	(20 317 038)
Resultat från andelar i intresseföretag			-260 889	-426 080
Finansiella intäkter och kostnader			-127 392	-251 612
Resultat före skatt			(13 392 686)	(20 994 730)

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	11 067 938	13 005 706
Tyskland	12 965 831	13 456 301
Övriga Europa	14 243 343	9 430 178
USA	7 949 991	3 844 727
Asien	6 964 511	5 299 271
	53 191 613	45 036 184

12. ÖVRIGA INTÄKTER

	KONCERNEN	
	2014	2013
Valutakursvinster	3 736 873	0
Erhållna bidrag	198 395	0
Övriga intäkter	96 703	0
	4 031 971	0

Alla belopp anges i SEK om inte annat anges.

13. ERSÄTTNING TILL REVISORERNA

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
Grant Thornton Sweden AB	2014	2013	2014	2013
Revisionsuppdrag	563 040	294 264	284 332	194 854
Revision utöver revisionsuppdrag	56 372	57 549	56 372	53 989
Skatterådgivning	0	1 750	0	1 750
	619 412	353 563	340 704	250 593

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Med revision utöver revisionsuppdrag avses lämnade intyg vid emissioner och liknande samt utökad granskning avseende förvärvat intressebolag.

14. OPERATIONELLA LEASINGAVTAL

Leasingkostnader avseende operationella leasingavtal avseende billeasing uppgår under året till följande.

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2014	2013	2014	2013
Leasingkostnader	336 786	414 460	306 224	370 105
Förfaller inom ett år:	260 085	228 076	212 520	228 076
Förfaller senare än 1 år men inom 5 år:	386 296	140 600	386 296	140 600
Förfaller senare än 5 år:		0		0

15. KOSTNADER FÖR ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Medelantalet anställda, med fördelning på kvinnor och män har uppgått till:

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2014	2013	2014	2013
Kvinnor	8	8	2	1
Män	18	18	3	4
Totalt	26	26	5	5
Löner och ersättningar har uppgått till:				
Styrelsen och verkställande direktören	3 431 559	2 690 904	2 709 240	1 569 964
Övriga anställda	15 493 374	16 620 390	2 125 290	2 993 111
Totala löner och ersättningar	18 924 933	19 311 294	4 834 530	4 563 075
Sociala avgifter och pensionskostnader har uppgått till:				
Sociala avgifter enligt lag och avtal	4 717 768	4 505 335	1 279 420	1 489 321
Pensionskostnader styrelse och VD	253 072	195 638	205 254	107 889
Pensionskostnader övriga anställda	909 088	1 144 097	96 165	271 829
Totala sociala avgifter och pensionskostnader	5 879 928	5 845 069	1 580 839	1 869 038
Total lönekostnad	24 804 861	25 156 363	6 415 369	6 432 113

Alla belopp anges i SEK om inte annat anges.

NOTER

Arvode till styrelsen är inkluderat i posten "Övriga externa kostnader" i resultaträkningen. Ytterligare personalkostnader är inkluderade i "Personalkostnader" i resultaträkningen.

Styrelseledamöter och ledande befattningshavare	KONCERNEN 2014		KONCERNEN 2013	
	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män
Styrelseledamöter	5	100%	5	100%
VD och andra ledande befattningshavare	2	100%	3	100%

Ersättningen till ledande befattningshavare

Ersättningen till Styrelsen bestäms av årsstämman. Vid årsstämman den 16 april 2014 beslutades att styrelsens ordförande skall ersättas med 200 KSEK samt att övriga styrelseledamöter, skall ersättas med 100 KSEK.

Ersättning till VD och andra ledande befattningshavare som är anställda i bolaget utgörs av grundlön samt övriga förmåner. Med andra ledande befattningshavare avses den person som tillsammans med vd utgör koncernledningen.

Vid uppsägning från bolagets sida föreligger en uppsägningstid om 4 månader för VD. Övriga ledande befattningshavare har en uppsägningstid enligt lagen om anställningsskydd, dock minst 3 månader.

Inga avtal om avgångsvederlag finns vare sig för VD eller övriga ledande befattningshavare.

ERSÄTTNINGAR OCH ÖVRIGA FÖRMÅNER UNDER ÅRET – STYRELSEN

Styrelsens ordförande	Styrelsearvode
Börje Bengtsson	200 000

Styrelseledamot	
Bengt Rolén	100 000
Frank Lohr	100 000
Peter Hamberg	100 000
Brian Kristensen	100 000
Totala ersättningar - styrelsen	600 000

Brian Holch Kristensen och Bengt Rolén ersatte Erik Hedlund och Bengt Lind på ordinarie årsstämman i april 2014.

Ersättningar och övriga förmåner under året - VD och övriga ledande befattningshavare

Rörlig ersättning för Tim Thurn baseras på försäljning, orderingång och aktiekurs utveckling.

	Grundlön	Rörlig ersättning	Pensions och sjukförsäkring	Övrig ersättning	Summa
Tim Thurn VD	1 032 000	169 701	113 508	26 406	1 341 615
Övriga ledande					
befattningshavare (2 st)	1 298 400	30 000	139 564	44 056	1 512 020
Totala	2 330 400	199 701	253 072	70 462	2 853 635

16. FINANSIELLA INTÄKTER OCH FINANSIELLA KOSTNADER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2014	2013	2014	2013
Ränteintäkter på likvida medel	154 650	45 234	153 734	44 826
Ränteintäkter på kund- och lånefordringar		101 918	481	101 918
Positiv valutakursdifferens	4 246 873	838 588	1 952 036	175 760
	4 401 523	985 740	2 106 251	322 504
Räntekostnader på övriga skulder	5 103	452 746	495	239 387
Lånekostnader	268 933	202 986	238 404	27 986
Negativ valutakursdifferens	322 338	581 620	81 984	108 546
	596 374	1 237 352	320 883	375 919

Negativ valutakursdifferens var i föregående år inkluderat i övriga rörelsekostnader, båda i Koncernens och moderbolagets resultaträkning. För att jämföra har de nu flyttats till posten "Finansiella kostnader" hos Koncernen och posten "Räntekostnader och liknande resultatposter" hos moderbolaget.

17. SKATTEKOSTNAD

	KONCERNEN	
	2014	2013
Resultat före skatt	-13 392 687	-20 994 730
Skattesats	22%	22%
Förväntad skatteintäkt	-2 946 391	-4 618 841
Justering för icke avdragsgilla kostnader		
Resultat från andelar i intresseföretag	57 396	93 628
Andra icke avdragsgilla kostnader	16 980	28 508
Ej uppbokad uppskjuten skattefordran	2 872 015	4 496 705
Under året utnyttjade underskottsavdrag som inte tidigare redovisats som tillgång	-7 094 209	0
Redovisat skatt i resultaträkningen	-7 094 209	0
Skattekostnaden består av följande komponenter:		
Utnyttjade skattemässiga underskottsavdrag	-7 094 209	0
Genomsnittlig skattesats uppgår till	53%	-

18. UPPSKJUTEN SKATT

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 de 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.

Uppskjutna skatter som uppstår till följd av temporära skillnader och outnyttjade underskottsavdrag är enligt följande:

KONCERNEN		
	2014	2013
Skattemässiga underskottsavdrag	7 094 209	
Redovisat som:		
Uppskjuten skattefordran	7 094 209	

19. MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

KONCERNEN	INVENTARIER
Akkumulerade anskaffningsvärden	
Ingående balans 2013-01-01	4 833 947
Inköp	1 194 425
Utgående balans 2013-12-31	6 028 372
Omklassificering	596 831
Inköp	1 992 584
Utgående balans 2014-12-31	8 617 787
Akkumulerade avskrivningar	
Ingående balans 2013-01-01	2 078 019
Avskrivningar	655 879
Utgående balans 2013-12-31	2 733 898
Omklassificering	404 054
Avskrivningar	1 422 730
Utgående balans 2014-12-31	4 560 682
Redovisade värden	
Per 2012-01-01	815 029
Per 2012-12-31	2 755 928
Per 2013-12-31	3 294 474
Per 2014-12-31	4 057 105
Avskrivningsprocent	20-35 %

Alla belopp anges i SEK om inte annat anges.

MODERBOLAGET

INVENTARIER

Ackumulerade anskaffningsvärden	
Ingående balans 2013-01-01	264 265
Inköp	112 228
Utgående balans 2013-12-31	376 493
Inköp	
Utgående balans 2014-12-31	376 493
Ackumulerade avskrivningar	
Ingående balans 2013-01-01	254 851
Avskrivningar	16 778
Utgående balans 2013-12-31	271 629
Avskrivningar	22 444
Utgående balans 2014 -12-31	294 073
Redovisade värden	
Per 2011-12-31	70 153
Per 2012-12-31	9 414
Per 2013-12-31	104 864
Per 2014-12-31	82 420
Avskrivningsprocent	
IT-utrustning	3-5 år
Möbler och övriga inventarier	5-10 år

20. IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

KONCERNEN	BALANSERADE UTGIFTER FÖR UTVECKLINGSARBETEN	PATENT, LICENSER OCH LIKNANDE RÄTTIGHETER	TOTALA
Akkumulerade anskaffningsvärden			
Ingående balans 2013-01-01	46 353 359	3 288 608	49 641 967
Inköp	3 882 816	82 780	3 965 596
Utgående balans 2013-12-31	50 236 175	3 371 388	53 607 563
Inköp	3 460 326		3 460 326
Omklassificering	730 882		730 882
Utgående balans 2014-12-31	54 427 383	3 371 388	57 798 771
Akkumulerade avskrivningar			
Ingående balans 2013-01-01	35 040 149	1 109 607	36 149 756
Avskrivningar	4 841 679	235 903	5 077 582
Utgående balans 2013-12-31	39 881 828	1 345 510	41 227 338
Omklassificering	541 832	180 210	722 042
Avskrivningar	3 102 280	503 640	3 605 920
Utgående balans 2014-12-31	43 525 940	2 029 360	45 555 300
Redovisade värden			
Per 2011-12-31			18 116 303
Per 2012-12-31			13 492 211
Per 2013-12-31			12 380 224
Per 2014-12-31			12 243 472

I aktiverade kostnader ingår internt upparbetade och externt förvärvade tillgångar. Avskrivningar påbörjas när utvecklingen är färdigställd. Avskrivningstiderna varierar mellan 5–10 år beroende på projektens uppskattade nyttjandeperioder.

	2014	2013
Aktiverade kostnader		
Internt upparbete	2 596 107	3 406 977
Externt förvärvade	864 219	475 839
	3 460 326	3 882 816

Nedskrivningstest

Enligt IAS38 genomfördes per balansdagen prövning av nedskrivningsbehov för immateriella tillgångar. Enligt årets prövning föreligger inte något nedskrivningsbehov.

Beräkningen av nyttjandevärdet för varje tillgång har genomförts genom uppskattning av framtida kassaflöden och innefattar antaganden om bland annat tillväxt och marginalutveckling. Dessa uppskattningar bygger på finansiell budget för närmaste verksamhetsåret samt förväntad framtida utveckling upp till fem år. För framtida perioder efter fem år har extrapolering av förväntat kassaflöde försiktigtvis antagits till minus 5 %. Diskonteringsfaktor på 12,5-13,2 % har använts.

	Catalyst/Sentinel	Gemini	Patent	Total
Nedskrivningsbehov	0	0	0	0

Känslighetsanalys

De känslighetsanalyser som genomfördes 2014 visade att nedskrivnings behov är känsligt för förändringar i diskonteringsfaktorn. Företagsledningen har bedömt att det inte finns nedskrivningsbehov per bokslutet 2014, men kommer, i enlighet med IAS 38, att övervaka noggrant negativa ändringar som kan tyda på nedskrivningsbehov.

NEDSKRIVNINGSBEHOV

Nuvarande diskonteringsfaktor	0
Diskonteringsfaktor höjd med 1 %	0
Diskonteringsfaktor höjd med 2 %	0

Avskrivningsprocent	
Balanserade utgifter	5 år
Patent	10 år

21. FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR**MODERBOLAGET**

Andelar i koncernföretag	2014	2013
Ingående anskaffningsvärden	91 590 000	77 390 000
Aktieägartillskott C-RAD Innovation AB	550 000	0
Aktieägartillskott C-RAD Imaging AB		2 700 000
Aktieägartillskott C-RAD Positioning AB	11 200 000	11 500 000
Utgående balans	103 340 000	91 590 000
Ingående nedskrivningar	(34 466 000)	(34 466 000)
Årets nedskrivningar	0	0
Utgående ackumulerade nedskrivningar	(34 466 000)	(34 466 000)
Bokfört värde vid årets slut	68 874 000	57 124 000

Specifikation av moderbolagets innehav av aktier i koncernföretag samt intresseföretag.

Dotterföretag/org.nr/säte	Antal aktier	Andel i %	Bokfört värde
C-RAD Positioning AB/556643-6035/Uppsala	110 000	100	62 310 000
C-RAD Imaging AB/556643-6043/Uppsala	116 000	100	5 600 000
C-RAD Innovation AB/556602-5382/Uppsala	100 000	100	650 000
C-RAD Incorporated/Florida/USA	1 000	100	64 000
C-RAD GmbH/Berlin/Tyskland	1 000	100	250 000

MODERBOLAGET

Fordringar i koncernföretag	2014	2013
Ingående balans, bokfört värde	33 388 705	16 842 009
Utbetalning av lån till dotterbolag	4 091 216	20 146 696
Nedskrivning	0	(3 600 000)
Utgående balans, bokfört värde	37 479 921	33 388 705

Intresseföretag/säte			
Cyrpa International SPRL/Bryssel/Belgien	58	29	8 299 824

Under 2013 genomförde C-RAD en strategisk investering i bolaget Cyrpa International SPRL genom att förvärva 29 procent av aktierna i Cyrpa. Som en del av investeringen tog C-RAD över de exklusiva produktionsrättigheterna för Cyrpa-produkter. Ett distributionsavtal ger C-RAD rätt att sälja Cyrpa-produkter på strålterapi marknaden samtidigt som Cyrpa distribuerar C-RADs produkter på vissa marknader. Med investeringen kan C-RAD erbjuda ett komplett produktutbud för optisk patientpositionering till kunden

C-RAD och Cyrpa har under 2013 integrerat sina respektive verksamheter inom produktion och försäljning. Produktionen av Cyrpas produkter har förts över till C-RAD i Uppsala där produkterna tillverkas på licens av C-RAD. Produktionsmodellen innebär att C-RAD fakturerar Cyrpa för tillverkningskostnaderna för alla produkter som levereras till Cyrpas regioner (se tabell nedan). För leveranser i C-RADs regioner (se tabell nedan) erhåller Cyrpa en licensavgift baserad på försäljningspriset. För försäljning av C-RADs produkter till respektive region erhåller Cyrpa en rabatt från C-RAD.

I not 30 beskrivs risker förknippade med värderingen av innehavet i Cyrpa.

Moderbolaget använder anskaffningsmetoden för redovisning av innehav i intressebolag, bokfört värde skiljer sig därför mellan Koncernen och moderbolaget.

Sammandrag intressebolag	2014	2013
Tillgångar	12 591 271	10 244 224
Skulder	16 113 862	13 734 561
Intäkter	7 932 910	5 589 813
Resultat	[2 666 627]	[3 452 218]

Den finansiella rapporten för intressebolaget har upprättats i enlighet med IFRS. Koncernen förvärvade andelarna i intressebolaget 2013. Valutakursdifferens som avser andelar i intressebolaget är inkluderade i posten "Resultat från andelar i intr.företagintresseföretag".

	2014	2013
Ingående balans	8 560 713	0
Anskaffningsvärde	0	8 986 293
Resultat från andelar i intresseföretag	[773 323]	[1 001 145]
Valutakursdifferens	512 433	575 564
Utgående balans	8 299 824	8 560 713

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
Långfristiga fordringar	2014	2013	2014	2013
Lån till intressebolag	4 858 092	4 582 360	4 858 092	4 582 360
Andra fordringar	106 162	184 263	101 163	101 163
	4 964 254	4 766 623	4 959 255	4 683 523

Enligt IFRS genomfördes per balansdagen prövning av nedskrivningsbehov för finansiella anläggningstillgångar. Enligt årets prövning föreligger inte något nedskrivningsbehov.

22. AKTIEKAPITAL

Aktiekapitalet består enbart av till fullo betalda stamaktier med ett nominellt värde om 0,15 SEK. Antal aktier uppgår till 1 225 810 A-aktier med 10 röster per aktie och 19 049 513 B-aktier med en röst per aktie. Totalt uppgår antalet aktier till 20 275 323 och antalet röster till 31 307 613.

	2014	2013
Ingående balans	2 936 639	2 380 324
Nyemission	105 000	524 550
Inlösta teckningsoptioner		31 765
Utgående balans	3 041 639	2 936 639

Aktien	2014	2013
Antal aktier per 31/12	20 275 323	19 575 323
Genomsnittligt antal aktier	20 177 246	18 183 249
Antal utestående optioner	1 225 416	1 225 416
Antal utestående optioner som ger utspädningseffekt	1 225 416	1 225 416
Antal utestående aktier inkl. optioner som ger utspädningseffekt	21 500 739	20 800 739
Resultat per genomsnittligt antal aktier	-0,31	-1,15
Resultat per aktie efter utspädning	-0,29	-1,05
Eget kapital per aktie	1,97	1,94
Eget kapital per aktie efter utspädning	1,86	1,83
Börskurs balansdagen	16,50 kr	19,90 kr
Utdelning per aktie	-	-

Antal utestående optioner vid årets slut uppgår till 1 225 416. Alla optionerna tillhör konvertibla lån från Norrlandsfonden se not 23.

Andra kapitalposter

Koncernen – Övrigt tillskjutet kapital: Huvudsakligen överkurs från tidigare nyemissioner inklusive avdrag för direkt relaterade nyemissionskostnader.

Moderbolaget – Överkursfond: överkurs från tidigare nyemissioner inklusive avdrag för direkt relaterade nyemissionskostnader.

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2014	2013	2014	2013
Ingående balans	161 222 725	119 401 715	150 906 377	109 085 367
Nyemission	10 729 687	38 383 012	10 729 687	38 383 012
Övrigt	(620 723)	0	0	0
Inlösta teckningsoptioner	0	3 437 998	0	3 437 998
Utgående balans	171 331 689	161 222 725	161 636 064	150 906 377

Koncernen/Moderbolaget – Balanserat resultat: Ackumulerat resultat från tidigare år.

Koncernen/Moderbolaget – Årets resultat: Redovisat resultat för det gångna året.

23. LÅNGFRISTIGA SKULDER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
Räntebärande skulder	2014	2013	2014	2013
Konvertibla skuldebrev	11 667 483	11 505 851	11 718 442	11 718 442
Övriga långfristiga skulder	5 000 000	0	5 000 000	0
Summa räntebärande skulder	16 667 483	11 505 851	16 718 442	11 718 442

Alla belopp anges i SEK om inte annat anges.

Konvertibla skuldebrev

Nominellt värde, löptid och period för konverteringsrätt för de konvertibla skuldebreven framgår nedan. Lånen löper med en årlig ränta motsvarande STIBOR 90 + 1 % av nominellt lånebelopp.

Verkligt värde på skulddelen, inkluderad i långfristiga skulder, beräknades med användning av en marknadsränta för motsvarande icke-konvertibla skuldebrev. Resterande del, som representerar värdet på eget kapitaldelen, inkluderas i eget kapital posten Övrigt tillskjutet kapital. Det verkliga värdet har beräknats genom att användning av kassaflöden diskonterade till en låneränta på Stibor 90 dagar + 4 %.

	Nominellt värde	Löptid t.o.m.	Konverting t.o.m	Konvertering kurs	Aktiekapital om konvertering
Lån #060088	1 600 000	2016-02-28	2016-01-31	7,59	31 621
Lån #050069	500 000	2016-02-28	2016-01-31	6,67	11 244
Lån #070058	1 800 000	2016-02-28	2016-01-31	8,20	32 927
Lån #080104	1 300 000	2016-02-28	2016-01-31	10,00	19 500
Lån #100013	1 768 000	2016-02-28	2016-01-31	13,00	20 400
Lån #110120	2 096 450	2016-02-28	2016-01-31	9,00	34 941
Lån #130031	2 653 992	2016-02-28	2016-01-31	12,00	33 175
Avgår eget kapitaldel	(50 959)				
	11 667 483				

Övriga långfristiga skulder

Per Hamberg, en av de största aktieägarna i bolaget, lånade den 1 december 2014 ut 5 MSEK till bolaget. Lånet löper med en årlig 8% ränta och räntan betalas kvartalsvis. Lånet förfaller den 30 januari 2016 men bolaget kan återbetala lånet tidigare utan några extra avgifter.

24. ANSVARSFÖRBINDELSER**KONCERNEN**

För egna avsättningar och skulder	31-12-2014	31-12-2013
Företagsinteckningar NUTEK	1 470 000	1 470 000
Företagsinteckningar Nordea	10 600 000	4 650 000
Företagsinteckning Erik Penser	1 550 000	1 550 000
Summa ställda säkerheter	13 620 000	7 670 000

Moderbolaget har inga ställda säkerheter. Moderbolaget har borgensåtagande gentemot dotterbolaget C-RAD Positioning AB för 2 MSEK.

25. JUSTERING FÖR POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET, MM

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2014	2013	2014	2013
Avskrivningar	5 028 650	5 733 461	22 444	16 778
Avsättningar	220 000	130 000	0	0
Aktiverat arbete	(3 460 326)	0	0	0
Valutakursvinst	(2 490 848)	0	0	0
Övriga justeringar	(250 958)			
Reservering mot kundfordringar	0	300 000	0	0
Nedskrivning aktier i eller fordringar på dotterbolag	0	0	0	3 600 000
	(953 482)	6 163 461	22 444	3 616 778

26. KASSA OCH BANK

	31-12-2014		31-12-2013	
Koncernen	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde
Likvida medel i SEK	3 016 862	3 016 862	3 218 253	3 218 253
Likvida medel i EUR	4 148 988	4 148 988	5 020 820	5 020 820
Likvida medel i USD	457 241	457 241	2 022 476	2 022 476
Summa kassa och bank	7 623 092	7 623 092	10 261 549	10 261 549
Moderbolaget				
Likvida medel i SEK	2 881 522	2 881 522	1 885 871	1 885 871
Likvida medel i EUR	131 029	131 029	187 507	187 507
Likvida medel i USD	210	210	145 070	145 070
Summa kassa och bank	3 012 761	3 012 761	2 218 448	2 218 448

27. KUNDFORDRINGAR

	KONCERNEN	
	31-12-2014	31-12-2013
Kundfordringar brutto	15 541 464	12 256 816
Reservering för kundförluster	(300 000)	(300 000)
Kundfordringar	15 241 464	11 956 816

Alla belopp är kortfristiga. Redovisat värde netto för reservering betraktas som en rimlig approximation av verkligt värde. Alla Koncernens kundfordringar och övriga fordringar har granskats för indikationer på nedskrivningsbehov. Vissa kundfordringar behövde skrivas ned och en reservering för kreditförluster på 300 TSEK. redovisades 2013 i enlighet med detta i posten "Övriga kostnader".

Förändring i reservering för kreditförluster

KONCERNEN

	31-12-2014	31-12-2013
Redovisat värde per 1 januari	300 000	0
Reservering kreditförluster	0	300 000
Redovisat värde per 31 december	300 000	300 000

28. AVSÄTTNINGAR

Koncernen har förpliktelser avseende produkter var Koncernen äger produkt rättighet. Det gäller enbart för Catalyst, Sentinel och HIT produkter. Generellt är ett års garanti inkluderat var C-RAD behöver sköta garanti processen. Direkt kostnad för C-RAD grundas av administrativt arbete, resor och service personal. Om det blir något fel med hårdvara, då kommer kostnaden att bli hos C-RADs underleverantörer. Baserat på vår erfarenhet av aktuell garantirelaterad kostnad har ledningen bedömt att 2 % av fakturerat försäljning från Catalyst, Sentinel och HIT system är en rimlig uppskattning av aktuell kostnad under garantiperioden. Under 2014 gjordes en ny avsättning med 220 000 SEK, netto och uppgick avsättning i balansräkning till 900 000 SEK. Några andra väsentliga skulder förväntas inte uppkomma genom dessa avsättningar.

Ingående avsättning 2013-01-01	550 000
Ny avsättning, netto	130 000
Utgående balans 2013-12-31	680 000
Ny avsättning, netto	220 000
Utgående balans 2014-12-31	900 000

Inga ytterligare betalningar förväntas per datumet för dessa finansiella rapporter.

29. UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

KONCERNEN

MODERBOLAGET

	2014	2013	2014	2013
Upplupna personalrelaterade kostnader	3 110 579	2 235 594	949 882	1 502 884
Övrigt	1 694 251	1 023 353	1 154 277	1 014 600
	4 804 830	3 258 947	2 104 159	2 517 484

30. VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSÄNDAMÅL

Företagsledningen har diskuterat utvecklingen, valet och upplysningarna avseende Koncernens kritiska redovisningsprinciper och uppskattningar samt tillämpningen av dessa principer och uppskattningar. De uppskattningar och bedömningar som innebär betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden under nästkommande räkenskapsår diskuteras nedan:

A) Nedskrivningstest på aktiverade utvecklingskostnader. Vid bedömning av kassagenererade enheters värde för bedömningen av eventuellt nedskrivningsbehov på aktiverade utvecklingskostnader, har flera antaganden om framtida förhållanden gjorts. Framtida förhållanden har bl a bedömts utifrån Koncernens affärsplaner.

B) Inkomstskatter. Koncernen har skattemässiga underskottsavdrag som kan komma att utnyttjas mot skattepliktiga vinster i framtiden. Efter betydande förbättringar i verksamheten under de senaste kvartalen bedömer ledningen att en beskattningsbar vinst kommer att genereras de kommande åren. Därför har bolaget redovisat en uppskjuten skattefordran.

C) Andelar i intressebolag och utgivit lån till intressebolag. Ledningen har inkluderat vissa förväntningar om framtida utveckling av Cyrpa verksamheten och integrering med C-RAD aktiviteter i sin bedömning av om det finns behov av nedskrivning av tillgångar relaterade till förvärvet. Om dessa förväntningar inte uppfylls kan det krävas nedskrivningar i efterföljande perioder. Företagsledningen har bedömt att det inte finns behov för nedskrivning per bokslutet 2014.

D) Avsättning. En avsättning kräver att en tillförlitlig uppskattning av beloppet görs av ledningen. En garantitid löper normalt 12 månader efter slutförd installation. Då garantiavsättningen är beräknad utifrån tidigare års garantikostnader finns det en risk att framtida garantikostnader kommer att se annorlunda, vilket också påverkar de finansiella rapporterna.

E) 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. Ingen reserv är uppbokat på grund av tvisten. Om C-RAD förlorar tvisten kan det ha negativ påverkan på balans och resultaträkning.

FEM ÅR I SAMMANDRAG

Nyckeltal	2014	2013	2012	2011	2010
Nettoomsättning, KSEK	53 192	45 036	25 776	14 909	14 234
Rörelseresultat, KSEK	(13 005)	(20 318)	(19 050)	(42 104)	(9 420)
Resultat före skatt, KSEK	(13 393)	(20 995)	(19 389)	(42 606)	(9 838)
Balansomslutning	72 663	61 772	38 125	54 204	67 820
Soliditet %	55	62	43	66	71
Medelantal anställda	26	26	21	20	19

Definitioner

Soliditet, % Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande i procent av balansomslutningen.

Medelantal anställda Genomsnittligt antal fast anställda utifrån arbetad heltid under perioden.

Styrelsen försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning [EG nr 1606/2002 av den 19 juli 2002] om tillämpning av internationella redovisningsstandarder.

Årsredovisningen respektive koncernredovisningen ger en rättvisande bild av moderbolagets och Koncernens ställning och resultat. Om det finns avvikelser mellan rapporten på engelska och svenska är det den svenska versionen som gäller.

Förvaltningsberättelsen för moderbolaget respektive Koncernen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av moderbolagets och Koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i Koncernen står inför.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har, som framgår ovan, godkänts för utfärdande av styrelsen den 20 mars 2015. Koncernens rapport över totalresultat och rapport över finansiell ställning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 16 april 2015.

Börje Bengtsson
Styrelseordförande

Tim Thurn
Verkställande direktör

Brian Holch Kristensen
Styrelseledamot

Bengt Rolén
Styrelseledamot

Frank Lohr
Styrelseledamot

Peter Hamberg
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats 25 mars 2015

Grant Thornton Sweden AB
Mia Rutenius, auktoriserad revisor

ÅRSSTÄMMA

KALLELSE TILL ÅRSSTÄMMA FÖR C-RAD AB (PUBL)

Aktieägarna i C-RAD AB (publ), org. nr 556663-9174, ("Bolaget") kallas härmed till årsstämma torsdagen den 16 april 2015 klockan 14.00 på Clarion Hotel Gillet på Dragarbrunnsgatan 23 i Uppsala.

RÄTT ATT DELTAGA

Aktieägare som önskar delta i årsstämman skall dels vara införd i den av Euroclear AB förda aktieboken fredagen den 10 april 2015, dels anmäla sitt deltagande till Bolaget senast fredagen den 10 april 2015.

**Anmälan om deltagande till stämman kan göras till bolaget på följande sätt:
per fax 018-12 69 30, e-post: info@c-rad.com, eller per brev:
C-RAD AB (publ), Bredgränd 18, 753 20 Uppsala.**

Vid anmälan ska uppges namn, person- eller organisationsnummer, A-aktieinnehav respektive B-aktieinnehav, adress och telefonnummer. Anmälningssedel finns tillgänglig på bolagets hemsida www.c-rad.se. Om aktieägaren avser att medföra ett eller två biträden till bolagsstämman ska sådant deltagande anmälas hos bolaget enligt ovan.

Aktieägare som företräds genom ombud ska utfärda skriftlig och daterad fullmakt för ombudet. Om fullmakten utfärdats av juridisk

person ska registreringsbevis, eller motsvarande behörighetshandling, utvisande att de personer som har undertecknat fullmakten är behöriga firmatecknare för den juridiska personen, bifogas fullmakten. Fullmaktens giltighetstid får anges till längst ett år från utfärdandet. En kopia av fullmakten samt eventuellt registreringsbevis bör i god tid före stämman insändas till bolaget på adress enligt ovan. Fullmakten i original samt registreringsbevis ska även uppvisas på årsstämman. Fullmaktsformulär och anmälningssedlar finns tillgängliga via bolagets hemsida, www.c-rad.se, samt skickas utan kostnad till de aktieägare som begär det och uppger sin postadress.

FÖRVALTARREGISTRERADE AKTIER

Aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade genom banks notariatavdelning eller annan förvaltare, måste för att få utöva sin rösträtt på stämman begära att tillfälligt föras in i aktieboken hos VPC. Aktieägare måste underrätta förvaltaren härom i god tid före den 10 april 2015, då sådan införing skall vara verkställd.

2) ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Det totala antalet aktier i Bolaget uppgår per dagen för denna kallelse till 904 810 A-aktier medförande 9 048 100 röster och 19 370 513 B-aktier medförande 19 370 513 röster. Det totala antal röster i Bolaget uppgår till 28 418 613. Bolaget äger inga egna aktier.

REVISIONSBERÄTTELSE

TILL ÅRSSTÄMMAN I C-RAD AB (PUBL), ORG. NR 556663-9174

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för C-RAD AB (publ) för räkenskapsåret 2014 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 38-39. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 27-81.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen
Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt internationella redovisningsstandarder IFRS, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisningen som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen, och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseende rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess resultat och kassaflöden enligt internationella redovisningsstandarder, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 38-39. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för C-RAD AB (publ) för räkenskapsåret 2014. Vi har även genomfört lagstadgad genomgång av bolagsstyrningsrapporten.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar
Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen samt att bolagsstyrningsrapporten på sidorna 38-39 är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Därutöver har vi läst bolagsstyrningsrapporten och baserat på denna läsning och vår kunskap om bolaget och koncernen anser vi att vi har tillräcklig grund för våra uttalanden. Detta innebär att vår lagstadgade genomgång av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision i enlighet med International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har.

Uttalanden

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats, och dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Stockholm den 25 mars 2015

Grant Thornton Sweden AB

Mia Rutenius

Auktoriserad revisor

C-RAD AB (publ)**C-RAD Positioning AB****C-RAD Innovation AB****C-RAD Imaging AB**

Bredgränd 18, SE-753 20 Uppsala, Sweden

Telephone +46 18-66 69 30

www.c-rad.com

C-RAD Inc.

70 SE 4th Ave, Delray Beach, FL 33483, USA

Telephone: +1 561 742 9260

Fax: +1 561 742 9259

www.c-rad.com

C-RAD GmbH

Wittestr. 30 K, 13509 Berlin, Germany

Telephone: +49 30 609847560

Fax: +49 30 609847569

www.c-rad.com

C-RAD

Suite 1573, Regus Plaza 66, 15/F,

No 1266 Nanjing West Rd.,

Shanghai, P.R. China, 200040

www.c-rad.com

