

ÅRS
REDO
VISNING
2013



FÖRVALTNINGS- BERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören i C-RAD AB (publ), organisationsnummer 556663-9174, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 2013. Styrelsens säte är i Uppsala. De finansiella rapporterna godkändes för utfärdande den 31 mars 2014.

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 två senaste åren har C-RAD gått in i en expansionsfas. Omsättningen har under dessa år trefaldigats samtidigt som orderingången mer än fördubblats. 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. Catalyst 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. Den viktigaste tillämpningen är dock för studier inför andningsstyrd strålbehandling. En förutsättning för att kunna sälja dessa system i stora volymer är en fungerande hopkoppling och kommunikation med tillverkarna av acceleratorsystem och datortomografer. Flertalet interface 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. Kliniska tester med ny en detektor inleds i början av 2014. Marknadspotentialen för denna kombinerade detektor med hög stråltålighet är betydande.

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 egen säljorganisation för Skandinavien, tyskspråkiga länder, Ostasien och Nordamerika. Sedan juli 2013 arbetar C-RAD i USA tillsammans med det svenska bolaget ScandiDos. Med en gemensam organisation på sju medarbetare säkerställer de båda bolagen en god marknadstäckning.

I februari 2013 ingick C-RAD ett avtal avseende förvärv av 29 procent av aktierna i det belgiska företaget Cyrpa International. C-RAD har en option att förvärva resterande aktier under 2016 enligt en fastställd modell. CYRPA utvecklar innovativa produkter för positionering och virtuell simulering. Som en del av investeringen i CYRPA har tillverkningen av CYRPA laserprodukter flyttats till C-RAD i Uppsala och säljorganisationerna för de båda företagen har integrerats. C-RADs egen 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 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. 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, 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. 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 starkare jämfört med de övriga behandlingsmetoderna och 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, och ska utvecklas genom nära samarbete med framstående forskningsinstitut och kliniker samt genom C-RADs egna medarbetare som besitter hög kompetens inom viktiga nyckelområden.

VÄSENTLIGA HÄNDELSEER UNDER RÄKENSKAPSÅRET

CYRPA FÖRVÄRV

C-RAD har under 2013 förvärvat 29 procent av CYRPA Medical Security för 1 073 KEUR och har en option att förvärva återstående 71 procent. CYRPA utvecklar och marknadsför avancerade lösningar för virtuell simulering i samband med strålterapi genom lasersystemet HIT M och kalibreringssystemet Smart Phantom RT. C-RADs och CYRPA verksamheter inom utveckling, produktion och försäljning kommer att integreras under 2013. Tillverkningen av CYRPA produkter överfördes till Uppsala under våren och i augusti utfärdade C-RAD ett lån om 501 KEUR till Cyrpa International i enligt köpavtalet.

I syfte att fullfölja investeringar i försäljningsorganisation och ett breddat produktbudande genom förvärvet av CYRPA har C-RAD AB genomfört en företrädesemission som övertäcknats med 366 procent och tillförde bolaget cirka 41,9 MSEK före emissionskostnader. Aktiekapitalet i C-RAD har ökat med 524 220 SEK genom emission av 3 494 803 B-aktier. Efter nyemissionen uppgår antalet aktier i Bolaget till 19 363 623, fördelat på 1 225 810 A-aktier och 18 137 813 B-aktier. Antalet röster är 30 395 913 och aktiekapitalet uppgår till 2 936 659 SEK.

FÖRSÄLJNING AV CYRPA LASER-PRODUKTER HAR KOMMIT I GÅNG

Som en del av investeringen i CYRPA har de båda företagens försäljningsorganisationer slagits samman. Existerande försäljningskanaler och avtal med distributörer har modifierats och därmed har försäljningsnätet utökats för båda parter. CYRPA laserprodukter för den globala strålterapi-marknaden tillverkas av C-RAD i Uppsala. Under 2013 har ordrar mottagits från Tyskland, Kina och andra delar av Asien.

STORA ORDRAR FRÅN KINA OCH NORGE

Under andra halvan av 2013 visade utvecklingen av nya marknader positiva resultat i Europa och Asien. Beställningar från Kina och Norge på elva system har bokats. Ett

distributionsavtal har tecknats med det kinesiska företaget Beijing HGPT Technology and Trade Co. Som en del i avtalet har C-RAD mottagit en första order av Catalyst- och CYRPA HIT-system.

LOI UNDERTECKNAT MED ELEKTA K.K. JAPAN

C-RAD och Elekta har ingått en avsiktsförklaring om samarbete inom försäljning, marknadsföring samt service för C-RADs produkter. Produktpaket för nya installationer av Elektas linjäracceleratorer tillsammans med Catalyst och Sentinel kommer att definieras. Uppgraderingspaket till kunder med befintliga linjäracceleratorer kommer också att erbjudas. C-RAD kommer att utbilda Elektas serviceorganisation i att sköta installation och service av produkterna. Därmed kommer kunder att ha tillgång till lokal försäljning och support.

C-RAD OCH SCANDIDOS

C-RAD har undertecknat ett samarbetsavtal som innebär en sammanslagning av försäljningsresurserna på den viktiga nordamerikanska marknaden, med bolaget ScandiDos från Uppsala. Båda bolagen arbetar inom området strålterapi och bidrar med sina produkter till förbättrad kvalitet och precision vid cancerbehandling. Avsikten med det strategiska partnerskapet är att öka närvaron hos kunderna, utnyttja synergier och därigenom öka effektiviteten i försäljningsarbetet.

FÖRSTA ORDRAR FÖR DET NY-UTVECKLADE CATALYST HD-SYSTEMET

Catalyst HD-systemet är särskilt framtaget för användning inom protonterapi och för avancerade stereotaktiska behandlingar. Systemet lanserades i december 2013. Catalyst HD är baserad på patenterad C-RAD-teknologi. Med en unik konfiguration av multipla 3D-kameror och nyutvecklad mjukvara erbjuder systemet överlägsen prestanda för alla behandlingar där bordsrotationer utförs. Sammanlagt har fyra system beställts från kunder i Europa och Nordamerika under 2013.

FRAMGÅNGSRIKT OPTIONSPROGRAM FÖR ANSTÄLLDA

C-RAD beslutade om ett optionsprogram för de anställda i november 2011. Konverteringsperioden avslutades 24 ok-

tober 2013. Ett stort antal anställda anmälde sig för att omvandla sina optioner till aktier. Styrelsen godkände den 25 oktober 2013 att emittera 211 700 nya aktier som de anställda hade tecknat sig för.

C-RAD OCH ELEKTA FRISLÄPTE INTERFACE FÖR ANDNINGSSTYRD STRÅLBEHANDLING

Den gemensamma valideringen av C-RADs Catalyst och Elektas Response 2 interface har framgångsrikt slutförts. Catalyst, såväl som C-RADs lösning för 4DCT, baserad på Sentinelteknik, är nu tillgängliga för kliniker världen över. Den nya lösningen presenterades för kunder på ASTRO-mötet i Atlanta. De första systemen i Europa och i USA har installerats. Ett försäljnings- och distributionsavtal tecknades i början av 2013. Elekta säljer på icke exklusiv basis, C-RADs produkter för andningsstyrd strålbehandling. Behandlingsmetoden används när tumören ligger nära hjärtmuskeln, för att minimera dosen till denna.

SLUTFAS FÖR UTVECKLINGEN AV GEMINI

Nya tester med GEMini-detektorn har framgångsrikt genomförts i Salzburg. Kliniska bilder visar att de hårdvarumodifikationer som införts leder till förbättrad kontrast och upplösning. Ett test för att ytterligare reducera effekterna av spridd strålning visar på väsentligt förbättrad bildkvalitet. Den kliniska lösningen kommer att valideras under första kvartalet 2014. C-RAD är övertygad om att den nya detektorn, som är den enda detektorn på marknaden, kommer att uppfylla högt ställda krav för användning både som bildgivande system och för in vivo-dosimetri inom avancerad strålterapi.

C-RAD PLACERAR SIG SOM NUMBER 9 PÅ DELOITTES "FAST 50" 2013 RANKINGLISTA

C-RAD placerade sig som nummer 9 på Deloitte's "Fast 50" ranking i Sverige. Med detta resultat är C-RAD det bäst rankade företaget, som arbetar inom hälso- och sjukvårdssektorn. År 2003 startade Deloitte med "Fast 50" som en korsindustriranking för bolag inom teknologisektorn. Alla teknikföretag i Sverige deltar i denna rangordning.

NY CEO OCH CFO FÖR C-RAD AB

Tim Thurn utnämndes till VD för C-RAD AB den 1 juli 2013. Tim Thurn anställdes i C-RAD-koncernen under maj 2011. Sedan dess har han varit ansvarig för dotterbolaget C-RAD Positioning AB. Före sin anställning på C-RAD Positioning AB ansvarade han för försäljningsaktiviteterna inom det tyska bolaget LAP, för regionerna Europa, Mellanöstern och Afrika. Under de senaste sex åren har han arbetat inom strålterapiområdet med fokus på patientpositionering. Erling Tomasson utnämndes till CFO på C-RAD AB i augusti 2013. Erling Tomasson arbetade på Deloitte mellan 2000 och 2012. 2007 blev Erling partner hos Deloitte på Island. Han har en bred kunskap inom redovisning och finansiering. Under sin tid på Deloitte var han ansvarig för både IFRS Service Line och Transaction Service Line inom finansiell rådgivning.

C-RAD BETALADE TILLBAKA LÅNET FRÅN ALMI FÖRETAGSPARTNER I DECEMBER

Lån från ALMI Företagspartner med det återstående beloppet 794 kSEK per den 30 september 2013, har betalats tillbaka under december. Därmed har C-RAD, vid sidan av konvertiblerna från Norrlandsfonden, inga ytterligare lån.

ETT AVTAL HAR UNDERTECKNATS MED DET HOLLÄNDSKA FÖRETAGET CABLON MEDICAL.

C-RAD kommer att på licensbasis sälja Cablon Medicals programvara för dosimetritillämpningar. Samtidigt får Cablon Medical rätten att sälja GEMini till kunder i Benelux-länderna.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

REVIDERAT DATUM FÖR LISTBYTE NASDAQ OMX SMALL CAP

Listbytet från NASDAQ OMX First North Premier till NASDAQ OMX Small Cap som var planerad i mars 2014 har reviderats. C-RAD planerar fortfarande att byta till NASDAQ OMX Small Cap, men har inte tagit beslut om när det kommer att ske.

GENOMFÖRT RIKTAD NYEMISSION OM 11,4 MSEK

C-RAD AB genomförde den 19 februari 2014 en riktad nyemission på 11,4 MSEK före avdrag för emissionskostnader, med stöd av bemyndigande från årsstämman 2013. Syftet med beslutet att emittera nya aktier med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt var att stärka rörelsekapitalet inför den planerade listflytten till NASDAQ OMX.

ORDER PÅ TRE SYSTEM TILL AZERBAIJAN

Azerbaijan Medical University har beställt ett Sentinel-system, ett fullt utrustat Catalystsystem och ett CYRPA lasersystem. Leverans av dessa system planeras till första kvartalet 2014. Ordern är ett omedelbart resultat från sällsamarbetet mellan C-RAD och CYRPA. Som en del i investeringen i det fransk-belgiska företaget CYRPA har säljnätverken integrerats för att stärka den globala närvaron för båda företagen.

THE CHINA FOOD AND DRUG ADMINISTRATION HAR GODKÄNT SENTINELSYSTEMET

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

ÖSTERSUNDSKONTORET KOMMER ATT STÄNGA UNDER 2014

Styrelsen har tagit beslut att stänga verksamheten i Östersund och säga upp de fyra anställda som arbetar där. Därefter kommer verksamheten i Sverige endast att

bedrivs i Uppsala. Ledningen bedömer att inga väsentliga kostnader tillkommer i samband med nedläggningen. Däremot förväntas driftskostnaderna att minska jämfört med föregående år.

IBA TILLVERKNING

En ramorder för produktion av dioddetektorer till ett värde om 3,6 MSEK undertecknades med IBA Dosimetry i slutet av mars 2014. C-RAD och IBA diskuterar för närvarande att stoppa produktionen vid C-RAD:s anläggning Uppsala.

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

C-RAD hade vid utgången av året 2 413 aktieägare enligt Euroclear. De tio största ägarna innehade tillsammans 53% av aktierna. Per avstämningsdagen för stämman kommer bolagets aktiekapital att uppgå till 2 936 299 kr, med kvotvärde 0,15 kr per aktie fördelat på 19 575 323 aktier, varav 1 225 810 A-aktier och 18 349 513 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 30 607 613. Inga kända aktieägaravtal finns.

FINANSIELL UTVECKLING

FÖRSÄLJNING

Koncernens omsättning uppgick till 45 036 KSEK (25 776) vilket är en ökning med cirka 75% från samma period förra året.

Ökningen är främst hänförlig till segmentet Positioning. En stor del av försäljningen av Sentinel och Catalyst sker i utländsk valuta, främst euro och amerikanska dollar.

RÖRELSERESULTAT OCH KOSTNADER

Rörelseresultatet uppgår till -20 318 KSEK (-18 916). Avskrivningarna i gruppen uppgår till 5 733 KSEK (5 415) för perioden.

Totalt för koncernen har 3 853 KSEK (591) aktiverats avseende arbete för egen utveckling under året. De totala investeringarna i balanserade utgifter och patent uppgick till 12 380 KSEK (13 492).

Årets totalresultat uppgick till -20 906 KSEK (-19 508).

KASSAFLÖDE

Koncernens likvida medel uppgick per den 31 december 2013 till 10 262 KSEK (7 961). Kassaflödet uppgick till 2 255 KSEK (-16 601). Kassaflödet från den löpande verksamheten samt investeringarna uppgick för 2013 till -41 376 KSEK (-15 792). De mest betydande investeringar under året är relaterade till förvärvet av 29% i CYRPA och ett aktieägarlån till CYRPA på 501 KEUR. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 43 631 KSEK (-808). Största posten är nyemission på 38 908 KSEK netto efter emissionskostnader.

EGET KAPITAL

Koncernens egna kapital uppgick till 38 028 KSEK (16 264). Koncernens soliditet uppgick till 62% (43%).

LÅNGFRISTIGA SKULDER

C-RAD har sju utestående konverteringslån om sammanlagt 11 505 KSEK (9 064 KSEK). Alla sju lånen förfaller till betalning 31 januari, 2016. Vid fullt utnyttjande av konverteringsrätterna emitteras 1 225 383 aktier vilket innebär en utspädning med 6%. Dotterbolaget C-RAD Positioning AB amorterade i december 2013 tillväxtlån från ALMI som den 31 december 2012 uppgick till 1 400 KSEK.

MODERBOLAGET

Moderbolagets omsättning uppgick till 15 542 KSEK (6 806) och resultatet före skatt uppgick till -2 928 KSEK (-9 642). Största delen av koncernens administrativa kostnaderna uppstår i moderbolaget. Intäkterna i moderbolaget utgörs av avgifter till dotterbolag för att täcka dessa kostnader.

Kassaflödet i moderbolaget uppgick till 535 KSEK (-20 404). Negativt kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till 47,8 MSEK (20,5). Största posterna avser ökade fordringar till dotterbolag, förvärvet av CYRPA och lånet till CYRPA. Positivt kassaflöde från finansieringsverksamheten kommer från nyemission, teckningsoptioner och upptagna lån från Norrlandsfonden.

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.

Inom området optiska system är C-RAD idag världsledande med Sentinel och Catalyst. Systemen är utrustade med unika funktionaliteter för positionering, rörelseövervakning och andningsstyrd strålbehandling. Förstudier pågår för att utrusta systemen med funktionaliteter för ansiktigenkänning 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. Detta har resulterat i ett antal nya patent, och GEMini är nu det enda detektorsystem som fullt ut är anpassat för de nya krav som råder på strålterapiområdet.

VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Ett antal risker har identifierats. Effekterna av dessa faktorer är svåra att bedöma. Faktorerna kan verka både i positiv och i negativ riktning för bolaget.

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 en negativ inverkan på bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

TEKNOLOGISK UTVECKLING OCH MARKNADSACCEPTANS

Den medicintekniska industrin genomgår alltså stora förändringar, till stor del som en följd av den teknologiska utvecklingen inom området. C-RAD utvecklar lösningar för användning inom avancerad strålbehandling. Det finns en risk att dessa lösningar ej får en bred marknadsacceptans, varvid marknaden kan komma att föredra andra prisnivåer eller annan prestanda/funktionalitet än vad C-RAD erbjuder. Bolagets bedömning är att strålbehandlingssjukhusen 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 teknologi skulle uppkomma inom det område där C-RAD är verksamt, i kombination med förändrad efterfrågan och preferenser hos kunder, kan detta inverka negativt på marknadsacceptansen för produkterna, vilket skulle kunna få en 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 kan komma 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 innehås 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 både är 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 fördyrad 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 eller hela projekten.

Bolaget planerar att lansera GEMini bildplattan under 2014. Bedömning är att GEMini kommer att ge bra lönsamhet. Skulle det bli förseningar eller större hinder kan bolaget tvingas att skriva ner bokfört värde av projektet.

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 och i synnerhet för produkter med anknytning till behandling är hög produktkvalitet en kritisk faktor. Kvalitetsproblem, även om dessa snabbt åtgärdas, skulle kunna leda till kundförluster och att skadeståndsanspråk avseende produktansvar riktas mot bolaget, vilket skulle kunna leda till ökade kostnader samt skulle kunna skada förtroendet för bolaget och dess

produkter. Detta skulle kunna medföra en negativ inverkan på bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

BEROENDE AV NYCKELPERSONER

Bolagets framgång baseras på kompetensen hos sina medarbetare och det är väsentligt för bolagets utveckling att kunna attrahera och behålla kunnig och motiverad personal.

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

Tillverkning 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 och som idag endast kan beställas från ett fåtal leverantörer. I produkten GEMini ED är exempelvis GEM-plattorna, TFTdetektorn 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 framgent att vara, beroende av samarbetsavtal med ex-

terna parter för försäljning 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 med, 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 och den operativa samt 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. En snabb och stark marknadsrespons kan innebära att leveransproblem uppstår. Om bolaget inte lyckas hantera sådana ökade kapacitetsbehov kan det få en 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 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 45 procent av omsättningen) och USD (cirka 12 procent av omsättningen). Hittills har valutariskerna varit små men med ökad omsättning ökar dessa för bolaget.

Med en starkare krona jämfört med euro och amerikanska dollar kommer C-RADs omsättning och resultat minska. Bolaget har en stor del kostnader i euro och dollar vilket dämpar resultatminskningen något.

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 2013-12-31 uppgick till 10 262 KSEK (7 961). Koncernen har produkter i tidig kommersialiseringsfas och tekniska risker samt marknadsacceptans kan leda till förseningar i kassaflöden.

PERSONAL

Vid årsskiftet hade koncernen totalt 28 medarbetare, men genomsnittet under 2013 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 framgångsrik. Medarbetarna besitter spjutspetskompetenser inom sina respektive discipliner. Flera har också lång erfarenhet från strålterapi och strålningsfysik.

FRAMTIDA UTVECKLING

C-RAD går in i år 2014 med stora förväntningar. Bolaget kan för första gången presentera färdiga och kompletta lösningar för tillämpningarna: Positionering, rörelsedetektering och andningsstyrd strålbehandling.

En förutsättning för implementering av C-RAD lösningar med Sentinel och Catalyst på strålbehandlingsklinikerna

är att dessa kan kommunicera med övrig utrustning på kliniken. Kommunikation mot Varians accelerators är frisläppt sedan mer än ett år. Interface mot Varians nyutvecklade accelerator True Beam kommer däremot först att finnas tillgängligt i i första halvåret 2014.

Mot diagnostikföretagen finns fungerande interface mot Philips, Toshiba och Siemens. Från juni månad kommer Sentinelsystemet även att kunna kommunicera datortomografer från General Electric.

C-RAD har sedan 2011 arbetat med att utveckla den egna direktsäljande organisationen med egna säljbolag i USA, Tyskland och en bas i Kina för bearbetning av distributörer på de asiatiska marknaderna. Sedan tidigare säljer C-RAD direkt till stråleterapiklinikerna i Skandinavien.

Förvärvet av CYRPA, som genomfördes mars 2013, har som mål att bredda produktprogrammet samt att möjliggöra en fortsatt utbyggnad av den direktsäljande organisationen. Tillsammans med CYRPA kommer C-RAD att kunna erbjuda kompletta lösningar för både CT- och linacrummet.

Tester har inletts av en delvis helt nyutvecklad GEMini-detektor. Denna testas för samtidig användning som bildplatta inom kV / MV- området och som dosimetridetektor för framför allt avancerade tillämpningar. Resultaten av dessa tester kommer att offentliggöras under första halvåret av 2014.

Turbulensen på de finansiella marknaderna skapar en osäkerhet på vissa marknader framför allt i Europa. Bolagets bedömning är att stråleterapiområdet att fortsätta att växa och utvecklas. Behoven är fortsatt stora i många regioner. C-RAD har med ett starkt och innovativt produktprogram stora förutsättningar att kunna visa en stark tillväxt.

BOLAGSSTYRNING

Kod för bolagsstyrning som infördes 2005-07-01 gäller ej för C-RAD AB då den endast omfattar företag vars aktier är upptagna till handel på reglerad marknad. Eftersom C-RAD har för avsikt att söka notering på Nasdaq OMX Stockholm håller bolaget successivt på att anpassa sig till bolagskodens regelverk.

Bolaget har efter beslut vid förra årets årsstämma en valberedning. Valberedningen skall till årsstämman lämna förslag om:

- Val av ordförande vid årsstämman
- Antal ledamöter och suppleanter i stämman
- Val av styrelseordförande och övriga ledamöter till styrelsen
- Styrelsearvode
- Val av och arvodering av revisor.

Valberedningen utförs av Leif Uppsäll, ordförande, Börje Bengtsson och Olle Stenfors.

Styrelsen har under året haft 8 sammanträden varav ett konstituerande. Mötena har hållits enligt fastställd dagordning. Det förekommer att andra befattningshavare deltar i sammanträden som föredragande. Någon avvikande ståndpunkt som förts till protokollet har inte förekommit under året. Frågor av större frågor som diskuterats under året har i huvudsak rört bolagets ekonomiska ställning samt utvecklingen av bolagets produkter.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till årsstämmans förfogande står följande medel i moderbolaget, kronor:

Balanserad förlust	-61 511 114
Överkursfond	150 906 377
Årets resultat	-2 927 865
Totala balanserade vinstmedel: 86 467 398	

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att de balanserade vinstmedlen 86 467 398 kr överförs i ny räkning.

**FINAN
SIELLA
RAPPP
ORTER**

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

	Not	2013	2012
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	11	45 036 184	25 775 905
Aktiverat arbete för egen räkning		3 853 416	591 125
Övriga rörelseintäkter	12	<u>0</u>	<u>2 392 593</u>
Totala rörelsens intäkter		48 889 600	28 759 623
Rörelsens kostnader			
Inköpta varor och tjänster		-19 502 876	-11 443 804
Övriga externa kostnader	13,14	-19 934 982	-13 195 542
Personalkostnader	15	-23 693 801	-17 621 813
Avskrivningar materiella och immateriella tillg.	19,20	-5 733 461	-5 414 955
Övriga rörelsekostnader		<u>-342 018</u>	<u>0</u>
Totala rörelsens kostnader		-69 207 139	-47 676 114
Rörelseresultat (EBIT)			
		-20 317 538	-18 916 491
Resultat från andelar i intr.företag			
Resultat från andelar i intr.företag		-425 580	0
Finansiella intäkter	16	985 740	194 254
Finansiella kostnader	16	<u>-1 237 352</u>	<u>-666 420</u>
Resultat före skatt			
		-20 994 730	-19 388 657
Skatt på periodens resultat	17,18	<u>0</u>	<u>0</u>
Årets resultat		-20 994 730	-19 388 657
Poster som kan komma att omklassificeras till resultatet			
Differenser vid omräkn. av utlandsverksam.		<u>88 555</u>	<u>-119 238</u>
Årets totalresultat (1)		<u><u>-20 906 175</u></u>	<u><u>-19 507 895</u></u>
Resultat per aktie			
Resultat per aktie före utspädning		-1,15	-1,22
Resultat per aktie efter utspädning		-1,05	-1,11

(1) 100 procent hänförligt till moderbolagets aktieägare.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

Tillgångar	Not	31-12-2013	31-12-2012
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	20	10 836 871	11 313 211
Patent, licenser och liknande rättigheter	20	1 543 353	2 179 000
		<u>12 380 224</u>	<u>13 492 211</u>
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	19	3 294 474	2 755 928
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar Intressebolag	21	8 560 713	0
Långfristiga fordringar	6	4 766 623	106 162
Summa finansiella anläggningstillgångar		<u>13 327 336</u>	<u>106 162</u>
Summa anläggningstillgångar		<u>29 002 035</u>	<u>16 354 301</u>
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Varulager	7	4 105 460	3 139 138
Kundfordringar	6,27	11 956 816	6 866 316
Övriga fordringar		5 645 889	1 388 982
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	8	800 108	2 414 674
Kassa och bank	6,26	10 261 549	7 961 462
Summa omsättningstillgångar		<u>32 769 822</u>	<u>21 770 572</u>
Summa tillgångar		<u>61 771 857</u>	<u>38 124 873</u>

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

Eget kapital och skulder	Not	31-12-2013	31-12-2012
Eget kapital	22		
Aktiekapital		2 936 639	2 380 324
Övrigt tillskjutet kapital		161 222 725	119 401 715
Balanserat resultat		-105 225 351	-86 129 865
Årets resultat		-20 906 175	-19 388 657
Summa eget kapital		<u>38 027 839</u>	<u>16 263 517</u>
Långfristiga skulder	23		
Konvertibla skuldebrev		11 505 851	8 703 367
Övriga långfristiga skulder		0	591 674
		<u>11 505 851</u>	<u>9 295 041</u>
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		3 711 703	3 049 679
Garantiavsättningar	28	680 000	550 000
Övriga kortfristiga skulder		4 587 518	1 691 345
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	29	3 258 947	7 275 291
		<u>12 238 168</u>	<u>12 566 315</u>
Summa skulder		23 744 019	21 861 356
Summa eget kapital och skulder		<u><u>61 771 857</u></u>	<u><u>38 124 873</u></u>
Ställda säkerheter	24	7 670 000	8 700 000
Eventualförpliktelser		Inga	Inga

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

	Not	2013	2012
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat före finansiella poster		(20 317 538)	(18 916 491)
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	25	6 163 461	5 603 796
Erhållen ränta		17 360	0
Erlagd ränta		(613 455)	(339 273)
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		(14 750 172)	(13 651 968)
Ökning/minskning rörelsefordringar		(8 032 841)	(4 137 067)
Ökning/minskning varulager		(966 322)	891 684
Ökning/minskning rörelseskulder		893 006	3 833 960
Kassaflöde från den löpande verksamheten		(22 856 329)	(13 063 391)
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		(3 965 596)	(543 390)
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		(1 194 425)	(2 188 373)
Förvärv intressebolag		(8 986 293)	0
Utgivna/lämnade lån		(4 373 540)	2 746
Kassaflöde från investeringsverksamheten		(18 519 854)	(2 729 017)
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		38 907 562	0
Teckningsoptioner		3 469 763	0
Amortering av skuld		(1 400 006)	(808 332)
Upptagna lån		2 653 992	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		43 631 311	(808 332)
Årets kassaflöde		2 255 128	(16 600 740)
Likvida medel vid årets början		7 961 462	24 599 906
Kursdifferens i likvida medel		44 960	(37 704)
Likvida medel vid årets slut	26	10 261 550	7 961 462

KONÇERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Summa
Ingående balans 2011-01-01	1 844 715	89 617 628	(43 345 590)	48 116 753
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	78 531 748
2011 års resultat			(42 606 182)	(42 606 182)
Omräkningsdifferens av utländska verksamheter			89 830	89 830
Årets totalresultat			(42 516 352)	(42 516 352)
Utgående eget kapital 2011-12-31	2 380 324	119 409 741	(85 774 669)	36 015 396
Emissionsutgifter		(8 026)	8 026	0
Eget kapitaldel konvertibellån			(243 984)	(243 984)
Summa transaktioner med ägare	0	(8 026)	(235 958)	(243 984)
2012 års resultat			(19 388 657)	(19 388 657)
Omräkningsdifferens av utländska verksamheter			(119 238)	(119 238)
Årets totalresultat			(19 507 895)	(19 507 895)
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 kapitaldel 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

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

	Not	2013	2012
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning		15 541 847	6 806 357
Totala rörelsens intäkter		15 541 847	6 806 357
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	13,14	-8 535 671	-4 799 748
Personalkostnader	15	-6 254 799	-4 792 399
Avskrivningar materiella tillgångar	19	-16 778	-60 740
Övriga rörelsekostnader		-9 049	0
Totala rörelsens kostnader		-14 816 297	-9 652 887
Rörelseresultat (EBIT)		725 550	-2 846 530
Resultat från andelar i och fordringar på koncernföretag	21	-3 600 000	-6 700 000
Ränteintäkter och liknande resultatposter	16	322 504	193 931
Räntekostnader och liknande resultatposter	16	-375 919	-289 564
Resultat före skatt		-2 927 865	-9 642 163
Skatt på periodens resultat		0	0
Årets resultat		-2 927 865	-9 642 163
Övrigt totalresultat		0	0
Årets totalresultat		-2 927 865	-9 642 163

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

Tillgångar	Not	31-12-2013	31-12-2012
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	19	104 864	9 414
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	21	57 124 000	42 924 000
Andelar i intresseföretag		8 986 292	
Fordringar i koncernföretag		33 388 705	16 842 009
Andra långfristiga fordringar		4 683 523	101 162
		<u>104 182 520</u>	<u>59 867 171</u>
Summa anläggningstillgångar		<u>104 287 384</u>	<u>59 876 585</u>
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Övriga fordringar		425 905	18 211
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	8	469 232	680 299
Kassa och bank	26	2 218 448	1 683 071
Summa omsättningstillgångar		<u>3 113 585</u>	<u>2 381 581</u>
Summa tillgångar		<u><u>107 400 969</u></u>	<u><u>62 258 166</u></u>

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

Eget kapital och skulder	Not	31-12-2013	31-12-2012
EGET KAPITAL			
Bundet eget kapital	22		
Aktiekapital		2 936 639	2 380 324
Fritt eget kapital			
Överkursfond		150 906 377	109 085 367
Balanserat resultat		-61 511 114	-51 507 867
Årets resultat		-2 927 865	-9 642 163
		<u>86 467 398</u>	<u>47 935 337</u>
Summa eget kapital		<u>89 404 037</u>	<u>50 315 661</u>
Långfristiga skulder			
Konvertibla skuldebrev	23	11 718 442	8 703 367
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		506 704	661 944
Övriga kortfristiga skulder		3 254 302	436 578
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	29	2 517 484	2 140 616
		<u>6 278 490</u>	<u>3 239 138</u>
Summa skulder		<u>17 996 932</u>	<u>11 942 505</u>
Summa eget kapital och skulder		<u>107 400 969</u>	<u>62 258 166</u>
Ställda säkerheter		0	0
Eventualförpliktelser, borgensåtagande dotterbolag		2 000 000	2 000 000

KASSAFLÖDESANALYS FÖR MODERBOLAGET

	Not	2013	2012
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat före finansiella poster exkl. räntor		(2 874 450)	(9 546 530)
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	25	16 778	60 739
Övriga ej likviditetspåverkande poster	25	3 600 000	6 700 000
Erhållen ränta		113 683	193 931
Erlagd ränta		(311 468)	(289 564)
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		544 543	(2 881 424)
Ökning/minskning rörelsefordringar		(732 004)	2 923 207
Ökning/minskning leverantörsskulder		(90 789)	(368 107)
Ökning/minskning rörelseskulder		3 601 067	453 153
Kassaflöde från den löpande verksamheten		3 322 817	126 829
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		(112 228)	0
Lämnade aktieägartillskott		(14 200 000)	(13 500 000)
Utgivna/lämnade lån till intressebolag		(4 373 540)	0
Förvärv intressebolag		(8 986 293)	0
Utbetalning av lån till dotterbolag		(20 146 696)	(6 781 281)
Investeringar i dotterbolag		0	(250 000)
Kassaflöde från investeringsverksamheten		(47 818 757)	(20 531 281)
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		38 907 562	0
Teckningsoptioner		3 469 763	0
Ökning/minskning kortfristiga finansiella skulder		0	0
Upptagna lån		2 653 992	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		45 031 317	0
Årets kassaflöde		535 378	(20 404 452)
Likvida medel vid årets början		1 683 070	22 087 522
Kursdifferens i likvida medel		0	0
Likvida medel vid årets slut	26	2 218 448	1 683 070

MODERBOLAGETS EGET KAPITALRAPPORT

	Aktiekapital	Överkursfond	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)
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)
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)	
Summa transaktioner med ägare	556 315	41 821 010	(361 083)	42 016 242
2013 års resultat			(2 927 865)	(2 927 865)
Årets totalresultat			(2 927 865)	(2 927 865)
Utgående eget kapital 2013-12-31	2 936 639	150 906 377	(64 438 979)	89 404 037

F

O

Z

Y

W

1. VERKSAMHETENS KARAKTÄR

C-RAD AB och dess dotterföretags (Koncernen) 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 aktieföretag som är bildat och har sitt säte i Sverige. Huvudkontor och huvudsaklig verksamhetsort ligger på Bredgränd 18, 753 20 Uppsala, Sverige. C-RAD AB aktier är noterade på Nasdaq First North Premium i Stockholm.

Koncernens finansiella rapporter har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen, RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner och International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de har antagits av EU.

Koncernredovisningen för det år som slutade den 31 december 2013 (inklusive jämförelsetal) godkändes för utfärdande av styrelsen den 31 mars 2014. Enligt bestämmelserna i Sverige tillåts inte ändringar av de finansiella rapporterna efter godkännande.

3. NYA OCH UPPDATERADE STANDARDS SOM ÄR TILLÄMPLIGA FÖR RÄKENSKAPSÅR SOM PÅBÖRJAS DEN 1 JANUARI 2013 OCH SENARE

Ett flertal nya och uppdaterade standards är tillämpliga för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2013 och senare. Information om dessa nya standarder presenteras nedan.

IFRS 13 Värdering till verkligt värde (IFRS 13)

IFRS 13 klargör definitionen av verkligt värde och ger relaterad vägledning och förbättrade tilläggsupplysningar om värdering till verkligt värde. Standarden påverkar inte vilka poster som ska värderas till verkligt värde. IFRS 13 har ett brett tillämpningsområde som omfattar både finansiella och icke-finansiella poster där andra IFRS standarder kräver eller tillåter värdering till verkligt värde eller tilläggsupplysningar om värdering till verkligt värde förutom vid särskilda omständigheter.

IFRS 13 tillämpas framåt för redovisningsperioder som påbörjas 1 januari 2013 och senare. Dess krav på tilläggsupplysningar behöver inte tillämpas på jämförande information första året som standarden tillämpas.

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 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. De 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 11 Samarbetsarrangemang (IFRS 11)

IFRS 11 ersätter IAS 31 Andelar i joint ventures (IAS 31) och SIC 13 Överföring av icke-monetära tillgångar från en samägare till ett gemensamt styrt företag. IFRS 11 förändrar kategorierna för samarbetsarrangemang, och kriterierna för klassificeringen i de två kategorierna, med syfte att anpassa redovisningen hos investeraren mer till de rättigheter och skyldigheter som hänger samman med arrangemanget. Dessutom tas valmöjligheten i IAS 31 att redovisa arrangemang klassificerade som gemensamt styrda företag enligt klyvningsmetoden bort. IFRS 11 kräver i stället att kapitalandelsmetoden används för joint ventures (liksom för innehav i intresseföretag).

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

IFRS 12 integrerar tilläggsupplysningarna för olika typer av investeringar, inklusive icke-konsoliderade strukturerade enheter. Standarden introducerar nya krav på tilläggsupplysningar 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.

IFRS 9 'Finansiella instrument' (IFRS 9)

IASB har som mål att ersätta hela IAS 39 'Finansiella instrument: Redovisning och värdering' (IAS 39) i sin helhet med IFRS 9. Hittills har avsnitten som behandlar redovisning klassificering, värdering och borttagande av finansiella tillgångar och skulder publicerats. Dessa avsnitt träder i kraft för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2015 eller senare. Avsnitt som behandlar nedskrivningsmetoder och säkringsredovisning är fortfarande under utveckling. I november 2011 beslutade IASB preliminärt att överväga att göra begränsade ändringar till IFRS 9:s klassificeringsmodell för finansiella tillgångar och dess sätt att hantera tillämpningsfrågor.

Koncernledningen har ännu inte bedömt effekterna som denna nya standard kan komma att få på Koncernens finansiella rapporter. Lednin-

gen förväntar sig inte att tillämpa IFRS 9 förrän den har slutförts och den totala effekten kan bedömas.

Investmentföretag – ändringar av IFRS 10, IFRS 12 och IAS 27

Ändringarna definierar termen "investmentföretag", ger vägledande guidning och kräver att investerare värderar investeringar i företag över vilka de har bestämmande inflytande till verkligt värde och redovisar värdeförändringen i resultaträkningen.

Företagsledningen förväntar sig inte någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter.

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 2013. Moderbolaget har bestämmande inflytande över dotterföretaget om bolaget är exponerat för, eller har rätt till rörlig avkastning från sitt engagement 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 eventuella förpliktelser 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. Even-

tuell goodwill eller värdejoustering 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 (avstakurs).

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

Icke-monetära poster omräknas inte på balansdagen utan värderas till historiskt anskaffningsvärde (omräknat till transaktionsdagens kurs), förutom icke-montära 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 handelserabatter.

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.

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.

Följande nyttjandeperioder tillämpas:

- Balanserade utvecklingsprodukt: 5 år
- Patent: 10 år

Internt utvecklad produkt 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 leaseade 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.

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 kassagenererande verksamhetsgrenar 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 kassagenererande 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, justerat efter behov för att undanta effekterna av framtida omorganisationer och förbättringar av tillgångar.

Diskonteringsfaktorer fastställs enskilt för varje kassagenererande enhet och återspeglar koncernledningens bedömning av deras respektiva 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 överläts. 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 till-

gångar. 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.

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.

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.

Konvertibel lån

Ett konvertibelt lån redovisas som ett sammansatt finansiellt instrument vilket delas in i två komponenter, en skuldkomponent och en komponent som hänförs 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. Komponenterna som hänförs 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 konvertibelemmissionen 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 vanliga 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 realiserar 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

Pensionsplanerna har klassificerats som avgiftsbestämda planer och motsvarar allmän pensionsplan.

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 kostnadsförs 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 hänförbara 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 administrativ avgift 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 företagens resultat och kassaflöde till följd av förändringar i valutakurser, räntevivår, finansierings- och kreditrisker. Koncernens finanspolicy för hantering av finansiella risker har utformats av styrelsen och bildar ett ramverk av riktlinjer.

Koncernen bedriver inte aktiv 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
	EUR	USD	NOK	EUR
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
2012-12-31				
Finansiella tillgångar	1 822 755	933 391	-	-
Finansiella skulder	(666 777)	-	-	-
Total exponering	1 155 978	933 391	-	-

Följande tabell visar resultatets och eget kapitals 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 2013 (2012: 10%). En förändring på +/- 5% antas för valutakursen SEK/EUR (2012: 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% (2012: 10%) och mot EUR med 5% (2012: 5%) skulle detta ha haft följande effekt:

	Årets resultat		Eget kapital	
	EUR	USD	EUR	USD
31 december 2013	(588 957)	(50 099)	(588 957)	(50 099)
31 december 2012	(57 799)	(93 339)	(57 799)	(93 339)

Om SEK hade försvagats mot USD med 10% (2012: 10%) och mot EUR med 5% (2012: 5%) skulle detta ha haft följande effekt:

	Årets resultat		Eget kapital	
	EUR	USD	EUR	USD
31 december 2013	588 957	50 099	588 957	50 099
31 december 2012	57 799	93 339	57 799	93 339

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 finns inte.

Följande tabell visar resultatets och eget kapitals känslighet vid en möjlig 1% ökning i räntenivån (2012: +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	
	2013	2012
1% ökning i räntenivå skulle påverka resultat negativt av följande belopp:	(115 059)	(101 034)

Koncernen exponeras inte för övriga prISRISKEr.

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:

Typ av finansiella tillgångar - redovisade värden	2013	2012
Kundfordringar	11 956 816	6 866 316
Lånefordringar	4 766 623	106 162
Likvida medel	10 261 549	7 961 462
	<u>26 984 988</u>	<u>14 933 940</u>

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	
	2013	2012
Åldersanalys av totala kundfordringar		
Mindre än 3 månader	11 900 650	6 431 000
3 till 6 månader	56 166	435 000
Total kundfordringar	11 956 816	6 866 000
Varav förfallna vid räkenskapsårets utgång	468 069	1 008 000

	Koncernen	
	2013	2012
Valutaanalys av totala kundfordringar		
SEK	1 509 949	4 110 168
EUR	8 460 468	1 822 755
USD	600 660	933 391
NOK	1 385 739	0
	<u>11 956 816</u>	<u>6 866 314</u>

Finansiella instrument

Tabellen nedan visar koncernens finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori samt redovisat värde och verkligt värde per post.

	31-12-2013		31-12-2012	
	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde
Lånefordringar och kundfordringar				
Kundfordringar	11 956 816	11 956 816	6 866 316	6 866 316
Lånefordringar	4 766 623	4 766 623	106 162	106 162
Likvida medel	10 261 549	10 261 549	7 961 462	7 961 462
Finansiella skulder redovisade till upplupet anskaffningsvärde:				
Långfristiga räntebärande skulder	0	0	591 674	1 090 761
Konvertibla skuldebrev	11 505 851	11 505 851	8 703 367	592 310
Leverantörsskulder	3 711 703	3 711 703	3 049 679	3 049 679

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 enbart extern finansiering genom konvertibla lån från Norrlandsfonden som har löptid till och med 28 februari 2016 (se not 21) och leverantörsskulder som har kort löptid.

7. VARULAGER

Varulager består av följande:

	2013	2012
Reservdelar	689 403	627 828
Färdiga varor	3 416 057	2 511 310
	<u>4 105 460</u>	<u>3 139 138</u>

Inga nedskrivningar av lager har skett.

8. FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

Förutbetalda kostnader avser hyra, leasing kostnader, försäkringar och andra kostnader som periodiseras

	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Förutbetalda kostnader	800 108	512 395	469 232	429 468
Upplupen skadeståndersättning	0	1 902 279	0	0
Övriga fordringar	0	0	0	250 831
	<u>800 108</u>	<u>2 414 674</u>	<u>469 232</u>	<u>680 299</u>

9. TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Erik Hedlund styrelseledamot i C-RAD AB och tidigare VD är styrelseordförande i Scandiflash AB samt äger 30 procent av aktierna i detta bolag. Koncernen anlitar Scandiflash AB avseende tillverkning och lagerhållning av Sentinel, Catalyst och vissa tillbehör. Under 2013 har Scandiflash AB fakturerat Koncernen cirka 5 MSEK respektive cirka 2 MSEK förgående år för utförda tjänster enligt avtal.

C-RADs styrelseledamot, Frank Lohr, som tillträdde sitt uppdrag i oktober 2013 är vise ordförande i University Medical Center Mannheims (Tyskland) styrelse. Under 2013 fanns inga transaktioner mellan University Medical Center Mannheim (Tyskland) och C-RAD Positioning AB.

Utöver ovanstående har inga transaktioner med närstående förekommit sedan utgången av räkenskapsåret 2010.

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.

	2013	2012
Inköp	0%	0%
Försäljning	100%	100%

Rörelsefordringar/-skulder avseende närstående	2013	2012
C-RAD AB (moderbolag) har en fordran på C-RAD Positioning AB	23 672 201	11 351 909
C-RAD AB (moderbolag) har en fordran på C-RAD Imaging AB	680 986	5 107
C-RAD Imaging AB har en fordran på C-RAD Positioning AB	10 005 906	-8 762 531
C-RAD Positioning AB har en fordran på C-RAD Innovation AB	259 438	259 438
C-RAD AB (moderbolag) har en fordran på C-RAD Innovation AB	728 520	693 389
C-RAD AB (moderbolag) har en fordran på C-RAD Incorporated	7 616 151	4 789 492
C-RAD AB (moderbolag) har en fordran på C-RAD GmbH	990 848	2 112
C-RAD Positioning har en fordran på C-RAD Inc	3 565 603	0
C-RAD Positioning har en fordran på C-RAD GmbH	2 136 699	0
C-RAD Innovation har en fordran på C-RAD Imaging AB	34 086	0

Lån eller åtagande till eller för närstående och ledande befattningshavare	2013	2012
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 identifierar för närvarande Koncernens två affärsområden som sina rörelsesegment. Dessa rörelsesegment övervakas av Koncernens verkställande beslutsfattare och strategiska beslut fattas med grund i rörelseresultat för segmenten.

Positioning: En laserskanner för positionering av patienter under strålbehandling.

Imaging: En detekteringsplatta för lokalisering av en cancertumör före behandling. Dioddetektorer för användning inom dosimetri.

Aktiviteter mellan segmenten: En del av de anställda inom Imaging har arbetat för Positionings verksamhet och intäkterna här är i första hand för att kompensera för personalkostnad.

	Segment intäkter		Segment rörelseresultat	
	2013	2012	2013	2012
Positioning extern försäljning	38 777 173	19 209 731	-17 123 716	-19 049 384
Imaging extern försäljning	6 259 011	6 566 174	-3 193 822	0
Imaging intern försäljning	1 789 770	2 932 036	0	0
Eliminering intern försäljning	-1 789 770	-2 932 036		
Totalt	45 036 184	25 775 905	(20 317 538)	(19 049 384)
Resultat från andelar i intr.företag			-425 580	0
Financiella intäkter och kostnader			-251 612	-339 273
Resultat före skatt			(20 994 730)	(19 388 657)

Segmentrapporteringen är baserad på samma redovisningsprinciper som tillämpas i koncernrapporteringen. Inga nedskrivningar har gjorts. Omsättning per land baseras på försäljning till kunder i respektive land. Tre kunder representerar var för sig över 10 procent av nettoomsättningen 2013.

Omsättning per land	2013	2012
Sverige	10 608 376	4 229 359
Tyskland	9 288 178	9 174 883
Danmark	6 884 488	5 139 064
USA	4 091 061	1 153 570
Österrike	3 692 999	28 125
Korea	2 810 350	828 996
Kin.	2 278 308	0
Belgien	2 215 744	0
Ovriga länder	3 166 679	5 221 908
	45 036 184	25 775 905

12. ÖVRIGA INTÄKTER

	Koncernen	
	2013	2012
Skadestånd	0	1 902 280
Erhållna EU bidrag	0	440 063
Övriga intäkter	0	50 250
	0	2 392 593

13. ERSÄTTNING TILL REVISORERNA

	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Grant Thornton Sweden AB				
Revisionsuppdrag	294 264	208 574	194 854	168 459
Revision utöver revisionsuppdrag	57 549	0	53 989	0
Skatterådgivning	1 750	0	1 750	0
	<u>353 563</u>	<u>208 574</u>	<u>250 593</u>	<u>168 459</u>

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	
	2013	2012	2013	2012
Leasingkostnader	414 460	414 921	370 105	354 600
Förfaller inom ett år:	228 076	240 752	228 076	203 957
Förfaller senare än 1 år men inom 5 år:	140 600	176 586	140 600	176 586
Förfaller senare än 5 år:	0	0	0	0

15. KOSTNADER FÖR ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

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

	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Kvinnor	8	6	1	1
Män	18	15	4	3
Totalt	<u>26</u>	<u>21</u>	<u>5</u>	<u>4</u>

Löner och ersättningar har uppgått till:

Styrelsen och verkställande direktören	2 690 904	3 324 660	1 569 964	744 600
Övriga anställda	<u>16 620 390</u>	<u>9 103 299</u>	<u>2 993 111</u>	<u>2 416 997</u>
Totala löner och ersättningar	<u>19 311 294</u>	<u>12 427 959</u>	<u>4 563 075</u>	<u>3 161 597</u>

Sociala avgifter och pensionkostnader har uppgått till:

Sociala avgifter enligt lag och avtal	4 505 335	3 814 767	1 489 321	1 102 021
Pensionskostnader styrelse och VD	195 638	362 318	107 889	133 477
Pensionskostnader övriga anställda	<u>1 144 097</u>	<u>931 776</u>	<u>271 829</u>	<u>252 283</u>
Totala sociala avgifter och pensionkostnader	<u>5 845 069</u>	<u>5 108 861</u>	<u>1 869 038</u>	<u>1 487 781</u>
Total lönekostnad	<u>25 156 363</u>	<u>17 536 820</u>	<u>6 432 113</u>	<u>4 649 378</u>

I totala löner och ersättningar ingår lön till VD i det amerikanska dotterbolaget med 643 [984]kSEK. 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			
	2013		2012	
	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män
Styrelseledamöter	5	100%	5	100%
VD och andra ledande befattningshavare	3	100%	3	100%

Ersättning till ledande befattningshavare

Ersättningen till Styrelsen bestäms av årsstämman. Vid årsstämman den 31 maj 2013 beslutades att styrelsens ordförande skall ersättas med 160 KSEK samt att övriga styrelseledamöter, som ej är grundare, skall ersättas med 80 KSEK. Grundare, som sitter i styrelsen, ersätts ej. Styrelsen fastställer årligen villkor för bonus till ledande befattningshavare.

Ersättning till VD och andra ledande befattningshavare som är anställda i bolaget utgörs av grundlön samt övriga förmåner.

Med andra ledande befattningshavare avses de två personer 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

	Styrelsearvode
Styrelsens ordförande	
Börje Bengtson	139 167
Styrelseledamot	
Bengt Lind (grundare)	0
Erik Hedlund (grundare)	0
Frank Lohr	13 333
Peter Hamberg	46 667
Anders Brahme (grundare)	0
Mats Thorén	0
Totala ersättningar - styrelsen	199 167

Peter Hamberg ersatte Mats Thorén som ledamot på ordinarie årsstämman i maj 2013. Frank Lohr ersatte Anders Brahme på extra årsstämman i oktober 2013.

Rörlig ersättning för Erik Hedlund baserades på två uppdrag som han skötte, I) Vid full teckning av företrädesemissionen 2013 utgick en bonus med 40 KSEK, II) Vid avtal om förvärv av 29% del i det belgiska bolaget Cyrpa utgick en bonus med 40 KSEK. Vid listning av C-RAD på Nasdaq/Omx Nordic utgick en bonus på 40 KSEK.

Rörlig ersättning för Tim Thurn baseras på försäljning, ordergång och aktiekurs utveckling. Dessutom hade han några operationella mål som bonus betalningen grundades på.

	Grundlön	Rörlig ersättning	Pensions och sjukförsäkring	Övrig ersättning	Summa
Erik Hedlund VD 1/1 - 30/6	390 000	80 000	63 225	47 046	580 271
Tim Thurn VD 1/7-31/12	480 000	0	47 196	21 900	549 096
Tim Thurn VD i C-RAD					
Positioning 1/1 - 30/6	432 168	78 462	42 492	21 900	575 022
Övriga ledande befattningshavare (2 st)	807 984	0	42 905	70 295	921 184
Totala	2 110 152	158 462	195 818	161 141	2 625 572

Optionsprogram

På extra årsstämma 24 november 2011 beslutades att emittera teckningsoptioner till samtliga anställda och styrelsens ledamöter. Högst 600 000 teckningsoptioner gavs ut med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, varav tecknades 600 000. Optionerna köptes av personer som var eller hade varit anställda i koncernen samt en styrelseledamot i C-RAD AB. När optionerna förvärvades av dessa personer skedde det till marknadspris beräknat enligt Black & Scholes-modellen. 211 700 av teckningsoptionerna utnyttjades i inlösenperioden 1-24 oktober 2013, som ledde till att aktiekapitalet ökades med 31 755 SEK. Enligt programmets villkor omräknades teckningskursen på grund av nyemission i mars 2013. Omräknad teckningskurs var 16,4 och totala beloppet uppgick därför till 3 469 763 SEK. Det tidigare programmet som genomfördes efter beslut på årsstämman 2008 avslutades 2011.

	2013	2012
Utstående teckningsoptioner vid årets början	600 000	600 000
Inlösta under året	-211 700	
Föfallna under året	-388 300	
Utstående vid årets slut	0	600 000
Varav inlösningsbara	0	0

16. FINANSIELLA INTÄKTER OCH FINANSIELLA KOSTNADER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Ränteintäkter på likvida medel	45 234	194 254	44 826	193 931
Ränteintäkter på kund- och lånefordringar	101 918	0	101 918	0
Positiv valutakurs differens	838 588	0	175 760	0
	985 740	194 254	322 504	193 931
Räntekostnader på övriga skulder	452 746	533 527	239 387	289 564
Lånekostnader	202 986	0	27 986	0
Negativ valutakurs differens	581 620	132 893	108 546	99 497
	1 237 352	666 420	375 919	389 062

Negativ valutakurs differens var i förgående 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	
	2013	2012
Resultat före skatt	-20 994 730	-19 388 657
Skattesats	22%	26,30%
Förväntad skatteintäkt	-4 618 841	-5 099 217
Justering för icke avdragsgilla kostnader		
Resultat från andelar i intr.företag	93 628	0
Andra icke avdragsgilla kostnader	28 508	23 248
Ej uppökad uppskjuten skattefodran	4 496 705	5 075 969
Faktisk skattekostnad	0	0

18. UPPSKJUTEN SKATT

Koncernen har skattemässiga underskottsavdrag som kan komma att utnyttjas mot skattepliktiga vinster i framtiden. När det är sannolikt att skattepliktiga vinster kommer att genereras skall bolaget redovisa en uppskjuten skattefordran. En aktivering av uppskjuten skatt skulle ge en uppskjuten fordran på 26 901 890 SEK (2012: 22 470 185 SEK). Företagsledningen har i bedömt att förutsättningarna ännu ej föreligger för att kunna bokföra en uppskjuten skattefordran.

19. MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Koncernen	Inventarier
Akkumulerade anskaffningsvärden	
Ingående balans 2012-01-01	2 645 574
Inköp	2 188 373
Utgående balans 2012-12-31	4 833 947
Inköp	1 194 425
Utgående balans 2013-12-31	6 028 372
Akkumulerade avskrivningar	
Ingående balans 2012-01-01	1 830 545
Avskrivningar	247 474
Utgående balans 2012-12-31	2 078 019
Inköp	0
Avskrivningar	655 879
Utgående balans 2013-12-31	2 733 898
Redovisade värden	
Per 2012-01-01	815 029
Per 2012-12-31	2 755 928
Per 2013-12-31	3 294 474
Avskrivningsprocent	20-35%
Moderbolaget	Inventarier
Akkumulerade anskaffningsvärden	
Ingående balans 2012-01-01	264 265
Inköp	
Utgående balans 2012-12-31	264 265
Inköp	112 228
Utgående balans 2013-12-31	376 493

Akkumulerade avskrivningar	
Ingående balans 2012-01-01	194 112
Avskrivningar	60 739
Utgående balans 2012-12-31	254 851
Avskrivningar	16 778
Utgående balans 2013-12-31	271 629
Redovisade värden	
Per 2011-12-31	70 153
Per 2012-12-31	9 414
Per 2013-12-31	104 864
Avskrivningsprocent	
IT equipment	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 2012-01-01	45 809 970	3 288 608	49 098 578
Inköp	543 389		543 389
Utgående balans 2012-12-31	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
Akkumulerade avskrivningar			
Ingående balans 2012-01-01	30 294 010	688 265	30 982 275
Avskrivningar	4 746 139	421 342	5 167 481
Utgående balans 2012-12-31	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
Redovisade värden			
Per 2011-12-31			18 116 303
Per 2012-12-31			13 492 211
Per 2013-12-31			12 380 224

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.

	2013	2012
Aktiverade kostnader		
Internt upparbete	3 406 977	591 125
Externt förvärd	446 439	0
	3 853 416	591 125

Nedskrivningstest

Enligt IAS 38 genomfördes prövning av nedskrivningsbehov för immateriella tillgångar. Enligt årets prövning föreligger inte något nedskrivningsbehov.

Beräkningen av nyttjandevärdet för varje respektive 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 12-13% har använts.

Känslighetsanalys

De känslighetsanalyser som genomfördes 2013 visade att nedskrivnings behov är känsligt för förändringar i diskonteringsfaktorn. Företagsledningen har bedömt att det finns inte nedskrivningsbehov per bokslutet 2013, men kommer, i enlighet med IAS 38, att vakta noggrant negativa ändringar som kan tyda på nedskrivningsbehov.

	Nedskrivnings- behov
Nuvarande diskonteringsfaktor	0
Diskonteringsfaktor höjd med 1%	233 478
Diskonteringsfaktor höjd med 2%	574 356
Avskrivningsprocent	
Balanserade utgifter	5 år
Patent	10 år

21. FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Andelar i koncernföretag	Moderbolaget	
	2013	2012
Ingående anskaffningsvärden	78 330 000	64 580 000
Anskaffning C-RAD GmbH	0	250 000
Aktieägartillskott C-RAD Imaging AB	2 700 000	3 500 000
Aktieägartillskott C-RAD Positioning AB	11 500 000	10 000 000
Utgående balans	92 530 000	78 330 000
Ingående nedskrivningar	(35 406 000)	(34 806 000)
Årets nedskrivningar	0	(600 000)
Utgående ackumulerade nedskrivningar	(35 406 000)	(35 406 000)
Bokfört värde vid årets slut	57 124 000	42 924 000

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	51 110 000
C-RAD Imaging AB/556643-6043/Uppsala	116 000	100	5 600 000
C-RAD Innovation AB/556602-5382/Uppsala	100 000	100	100 000
C-RAD Incorporated/Florida/USA	1 000	100	64 000
C-RAD GmbH/Berlin/Tyskland	1 000	100	250 000

Fordringar i koncernföretag	Moderbolaget	
	2013	2012
Ingående balans, bokfört värde	16 842 009	16 160 728
Utbetalning av lån till dotterbolag	20 146 696	6 781 281
Nedskrivning	(3 600 000)	(6 700 000)
Övriga ändringar	0	600 000
Utgående balans, bokfört värde	33 388 705	16 842 009

Intresseföretag/säte			
CYRPA International SPRL/Bryssel/Belgien	58	29	8 560 713

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

Sammandrag intressebolag	2013
Tillgångar	10 244 224
Skulder	13 734 561
Intäkter	5 589 813
Resultat	(3 452 218)

Den finansiella rapporten för intressebolaget har inte upprättats i enlighet med IFRS och har inte granskats av revisor. För att anpassa resultaten till IFRS, har det gjorts justeringar för att spegla effekten av IFRS. Koncernen förvärvade andelarna i intressebolaget 2013, vilket gör att tidigare års siffror inte är tillämpliga. Koncernen förvärvade andelarna i intressebolaget 2013, vilket gör att tidigare års siffror inte är tillämpliga. Valutakursdifferens som avser andelar i intressebolaget är inkluderade i posten "Resultat från andelar i intr.företag".

	2013
Ingående balans	0
Anskaffningsvärde	8 986 293
Resultat från andelar i intr.företag	(1 001 144)
Valutakursdifferens	575 564
Utgående balans	8 560 713

	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Långfristiga fordringar				
Lån till intressebolag	4 582 360	0	4 582 360	0
Andra fordringar	184 263	106 162	101 163	101 162
	4 766 623	106 162	4 683 523	101 162

22. AKTIEKAPITAL

Aktiekapitalet består enbart av till fullo betalda stamaktier med ett nominellt värde om 0,15 kr. Antal aktier uppgår till 1 225 810 A-aktier med 10 röster per aktie och 18 349 513 B-aktier med en röst per aktie. Totalt uppgår antalet aktier till 19 575 323 och antalet röster till 30 607 613.

	2013	2012
Ingående balans	2 380 324	2 380 324
Nyemission	524 550	0
Inlösta teckningsoptioner	31 765	0
Utgående balans	2 936 639	2 380 324

Aktien	2013	2012
Antal aktier per 31/12	19 575 323	15 868 820
Genomsnittligt antal aktier	18 183 249	15 868 820
Antal utestående optioner	1 225 416	1 604 208
Antal utestående optioner som ger utspädningseffekt	1 225 416	1 604 208
Antal utestående aktier inkl optioner som ger utspädningseffekt	20 800 739	17 473 028
Resultat per genomsnittligt antal aktier	-1,15	-1,22
Resultat per aktie efter utspädning	-1,05	-1,11
Eget kapital per aktie	1,94	1,07
Eget kapital per aktie efter utspädning	1,83	0,97
Börskurs balansdagen	19,90 kr	14,55 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. Antal utestående optioner föregående år uppgick till 1 604 208 varav 1 004 208 tillhörde konvertibla lån från Norrlandsfonden och 600 000 tillhörde optionsprogram för anställda som löpte ut i oktober 2013, se not 15.

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	
	2013	2012	2013	2012
Ingående balans	119 401 715	119 401 715	109 085 367	109 085 367
Nyemission	38 383 012	0	38 383 012	0
Inlösta teckningsoptioner	3 437 998	0	3 437 998	0
Utgående balans	161 222 725	119 401 715	150 906 377	109 085 367

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

Koncernen/Moderbolaget - Årets resultat: Redovisat resultat för det gångna året 37

23. LÅNGFRISTIGA SKULDER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Räntebärande skulder				
Konvertibla skuldebrev	11 505 851	8 703 367	11 718 442	8 703 367
Skulder till kreditinstitut	0	1 400 006	0	0
Summa räntebärande skulder	11 505 851	10 103 373	11 718 442	8 703 367

Konvertibla skuldebrev

Nominellt värde, löptid och period för konverteringsrätt för de konvertibla skuldebrev 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 egetkapitaldelen, 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	Konv. 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 egetkapitaldel	(212 591)				
	11 505 851				

24. ANSVARFÖRBINDELSER

	Koncernen	
	31-12-2013	31-12-2012
För egna avsättningar och skulder		
Företagsinteckningar NUTEK	1 470 000	0
Företagsinteckningar ALMI	0	2 500 000
Företagsinteckningar Nordea	4 650 000	4 650 000
Företagsinteckning Erik Penser	1 550 000	1 550 000
Summa ställda säkerheter	<u>7 670 000</u>	<u>8 700 000</u>

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	
	2013	2012	2013	2012
Avskrivningar	5 733 461	5 303 796	16 778	60 739
Avsättningar	130 000	300 000	0	0
Reservering mot kundfordringar	300 000			
Nedskrivning aktier i eller fordringar på dotterbolag	0	0	3 600 000	6 700 000
	<u>6 163 461</u>	<u>5 603 796</u>	<u>3 616 778</u>	<u>6 760 739</u>

26. KASSA OCH BANK

	31-12-2013		31-12-2012	
	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde
Koncernen				
Likvida medel i SEK	3 218 253	3 218 253	1 823 701	1 823 701
Likvida medel i EUR	5 020 820	5 020 820	5 897 576	5 897 576
Likvida medel i USD	2 022 476	2 022 476	240 186	240 186
Summa kassa och bank	<u>10 261 549</u>	<u>10 261 549</u>	<u>7 961 462</u>	<u>7 961 462</u>
Moderbolaget				
Likvida medel i SEK	1 885 871	1 885 871	1 090 761	1 090 761
Likvida medel i EUR	187 507	187 507	592 310	592 310
Likvida medel i USD	145 070	145 070		
Summa kassa och bank	<u>2 218 448</u>	<u>2 218 448</u>	<u>1 683 071</u>	<u>1 683 071</u>

27. KUNDFORDRINGAR

	Koncernen	
	31-12-2013	31-12-2012
Kundfordringar brutto	12 256 816	6 866 316
Reservering för kundförluster	(300 000)	0
Kundfordringar	<u>11 956 816</u>	<u>6 866 316</u>

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 tkr. har redovisats i enlighet med detta i posten "Övriga kostnader".

Förändring i reservering för kreditförluster	Koncernen	
	31-12-2013	31-12-2012
Redovisat värde per 1 januari	0	0
Reservering kreditförluster	300 000	0
Redovisat värde per 31 december	<u>300 000</u>	<u>0</u>

28. AVSÄTTNINGAR

Koncernen har förpliktelse avseende produkter var koncernen äger produkt rättighet. Det gäller enbart för Catalyst och Sentinel 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 någon fel med hårdvara, då kommer kostnaden att bli hos C-RADs underleverantörer. Baserat på vår erfarenhet av aktuell garanti relaterad kostnad 2011-2013 har ledningen bedömt att 2% av fakturerat försäljning från Catalyst och Sentinel system är bättre uppskattning av aktuell kostnad under garanti perioden än tidigare använt ratio 3%.

Under 2013 gjordes en ny avsättning med 130 000 SEK, netto och uppgick avsättning i balansräkning till 680 000 SEK. Några andra väsentliga skulder förväntas inte uppkomma genom dessa avsättningar.

Ingående avsättning 2012-01-01	250 000
Ny avsättning, netto	300 000
Utgående balans 2012-12-31	550 000
Ny avsättning, netto	130 000
Utgående balans 2013-12-31	680 000

Inga ytterligare betalningar förväntas per datumet för dessa finansiella rapporter.

29. UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Upplupna personalrelaterade kostnader	2 235 594	1 677 944	1 502 884	770 501
Förutbetalda intäkter		3 831 230	0	0
Övrigt	1 023 353	1 766 117	1 014 600	1 370 114
	3 258 947	7 275 291	2 517 484	2 140 615

30. VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSSÄNDAMÅL

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. När det är sannolikt att skattepliktiga vinster kommer att genereras skall bolaget redovisa en uppskjuten skattefordran. Företagsledningen har i bedömt att förutsättningarna ännu ej föreligger för att kunna bokföra en uppskjuten skattefordran.

C) Andelar i intressebolag och utgivet 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 kräva nedskrivningar i efterföljande perioder. Företagsledningen har bedömt att det finns inte behov för nedskrivning per bokslutet 2013.

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.

5 ÅR I SAMMANHANG

Koncernen	2013	2012	2011	2010	2009
Nyckeltal					
Nettoomsättning, KSEK	45 036	25 776	14 909	14 234	4 899
Rörelseresultat, KSEK	(20 318)	(19 050)	(42 104)	(9 420)	(9 924)
Resultat före skatt, KSEK	(20 995)	(19 389)	(42 606)	(9 838)	(10 251)
Balansomslutning, KSEK	61 772	38 125	54 204	67 820	44 837
Soliditet %	62	43	66	71	67
Medelantal anställda	26	21	20	19	16

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.

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 företaget som ingår i koncernen står inför.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har, som framgår ovan, godkänts för utfärdande av styrelsen den 31 mars 2014.

Koncernens rapport över totalresultat och rapport över finansiell ställning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 16 april 2014.



Börje Bengtson
Styrelseordförande



Tim Thurn
Verkställande direktor



Bengt Lind
Styrelseledamot



Erik Hedlund
Styrelseledamot



Frank Lohr
Styrelseledamot



Peter Hamberg
Styrelseledamot

ÅRSSTÄMMA

KALLELSE TILL ÅRSSTÄMMA FÖR C-RAD AB (PUBL)

Aktieägarna i C-RAD AB (publ) kallas härmed till årsstämma onsdagen den 16 april 2014 klockan 14.00 i Uppsala Konsert & Kongress, sal C på Vaksala torg 1 Uppsala.

RÄTT ATT DELTAGA

Aktieägare som önskar delta i årsstämman skall dels vara införd i den av Euroclear AB förda aktieboken torsdagen den 10 april 2014, dels anmäla sitt deltagande till bolaget senast klockan 16.00 torsdagen den 10 april 2014.

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 2014, då sådan införing skall vara verkställd.

2) ÄGARFÖRHÅLLANDEN

C-RAD hade vid utgången av året 2 413 aktieägare enligt Euroclear. De tio största ägarna innehade tillsammans 53% av aktierna. Per avstämningsdagen för stämman kommer bolagets aktiekapital att uppgå till 2 936 299 kr, med kvotvärde 0,15 kr 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 31 307 613. Inga kända aktieägaravtal finns.

REVISIONSBERÄTTELSE

Till årsstämman i C-RAD AB (publ), org.nr 556663-9174

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Jag har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för C-RAD AB (publ) för år 2013. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 21–62.

STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR FÖR ÅRS-REDOVISNINGEN OCH KONCERN-REDOVISNINGEN

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

Mitt ansvar är att uttala mig om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av min revision. Jag har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att jag 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.

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mina uttalanden.

UTTALANDEN

Enligt min 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 2013 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 2013 och av dess resultat och kassaflöden enligt internationella redovisningsstandarder, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver min revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har jag 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 år 2013.

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.

REVISORNS ANSVAR

Mitt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala mig om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av min revision. Jag har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för mitt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har jag granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för mitt uttalande om ansvarsfrihet har jag utöver min 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. Jag har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Jag anser att de revisionsbevis jag inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mina uttalanden.

UTTALANDEN

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

Uppsala
Thomas Lindgren
Auktoriserad revisor

SENTINEL™

@catalyst HD

GEMini™

C-RAD AB (publ)

C-RAD Positioning AB

C-RAD Innovation AB

Bredgränd 18, SE-753 20 Uppsala, Sweden

Telephone +46 18-66 69 30

www.c-rad.com

C-RAD Imaging AB

Öneslingan 5, SE-832 51 Frösön, Sweden

Telephone: +48 63 19 93 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 3501 B, SOHO The Exchange,

No 1486 Nanjing W Rd,

(299 Tong Ren Rd) Shanghai, PRC, 200040

Phone: +86-21-61717290

Fax: +86-21-61717218

www.c-rad.com

C-Rad AB

Suite 1573, Regus Plaza 66, 15/F,

No 1266 Nanjing West Rd.,

Shanghai, P.R. China, 200040

www.c-rad.com