



Inbjudan till teckning av aktier i C-RAD AB (publ)

Nyemission 2013

Definitioner

Med "C-RAD" eller "Bolaget" avses C-RAD AB (publ), org nr 556663-9174, eller den koncern i vilken C-RAD AB (publ) är moderbolag, beroende på sammanhanget. Med "koncernen" avses den koncern i vilken C-RAD AB (publ) är moderbolag. Med "Erik Penser Bankaktiebolag" avses Erik Penser Bankaktiebolag, org nr 556031-2570. Med "Euroclear" avses Euroclear Sweden AB, org nr 556112-8074.

Upprättande och registrering av prospekt

Detta prospekt har upprättats av styrelsen för C-RAD med anledning av förestående nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare. Prospektet har upprättats i enlighet med lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument, Kommissionens förordning (EG) nr 809/2004 av den 29 april 2004 om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv nr 2003/71/EG samt Kommissionens delegerade förordning (EU) nr 486/2012 av den 30 mars 2012 om ändring av förordning (EG) nr 809/2004. Graden av information i detta prospekt står i rimlig proportion till den aktuella typen av emission (nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare).

Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap 25–26 §§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifter i prospektet är riktiga eller fullständiga.

Utöver vad som framgår nedan avseende historisk finansiell information som införlivats genom hänvisning har ingen information i prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Erik Penser Bankaktiebolag är finansiell rådgivare till Bolaget med anledning av förestående nyemission och har biträtt Bolaget i upprättandet av detta prospekt. Då samtliga uppgifter i prospektet härrör från Bolaget friskriver sig Erik Penser Bankaktiebolag från allt ansvar i förhållande till aktieägare i Bolaget och avseende andra direkta eller indirekta konsekvenser till följd av beslut om investering eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifterna i detta prospekt.

Twist som uppkommer med anledning av innehållet i detta prospekt och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt. Svensk materiell rätt är exklusivt tillämplig på detta prospekt inklusive till prospektet hörande handlingar.

Information till investerare

Erbjudande att förvärva aktier i Bolaget i enlighet med villkoren i detta prospekt riktar sig inte till aktieägare eller andra investerare med hemvist i USA, Kanada, Australien, Nya Zeeland, Hongkong, Japan eller Sydafrika, eller i något annat land där deltagande i emissionen skulle förutsätta ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än enligt svensk rätt eller strida mot regler i sådant land. Inga betalda tecknade aktier, aktier, teckningsrätter eller andra värdepapper utgivna av C-RAD har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act 1933, eller enligt värdepapperslagstiftningen i någon delstat i USA eller någon provinslag i Kanada. Därför får inga betalda tecknade aktier, aktier, teckningsrätter eller andra värdepapper utgivna av C-RAD överlåtas eller erbjudas till försäljning i USA eller Kanada annat än i sådana undantagsfall som inte kräver registrering. Anmälan om förvärv av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig och lämnas utan avseende.

Marknadsinformation och framtidsinriktad information

Detta prospekt innehåller viss historisk marknadsinformation. I det fall information har hämtats från tredje part ansvarar Bolaget för att informationen har återgivits korrekt. Såvitt Bolaget känner till har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra informationen felaktig eller missvisande i förhållande till de ursprungliga källorna. Bolaget har emellertid inte gjort någon oberoende verifiering av den information som lämnats av tredje part, varför fullständigheten eller riktigheten i den information som presenteras i prospektet inte kan garanteras. Ingen tredje part enligt ovan har, såvitt Bolaget känner till, väsentliga intressen i Bolaget.

Information i detta prospekt som rör framtida förhållanden, såsom uttalanden och antaganden avseende Bolagets framtida utveckling och marknadsförutsättningar, baseras på aktuella förhållanden vid tidpunkten för offentliggörandet av prospektet. Framtidsinriktad information är alltid förenad med osäkerhet eftersom den avser och är beroende av omständigheter utanför Bolagets kontroll. Någon försäkran att bedömningar som görs i detta prospekt avseende framtida förhållanden kommer att realiseras lämnas därför inte, vare sig uttryckligen eller underförstått. Bolaget åtar sig inte heller att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av uttalanden avseende framtida förhållanden till följd av ny information eller dylikt som framkommer efter tidpunkten för offentliggörandet av detta prospekt.

Handlingar införlivade genom hänvisning

Detta prospekt består av, utöver föreliggande dokument, följande handlingar som härmed införlivas genom hänvisning:

- C-RADs bokslutskommuniké för räkenskapsåret 2012. Bokslutskommunikén har inte granskats av Bolagets revisor.
- C-RADs årsredovisning för räkenskapsåret 2011. Årsredovisningen har reviderats av Bolagets revisor. Hänvisningen avser endast historisk finansiell information inklusive förvaltningsberättelse, bokslutskommentarer, noter och revisionsberättelse på sidorna 12–28 i årsredovisningen.

Föreliggande prospekt och de handlingar som införlivats genom hänvisning enligt ovan kommer under prospektets giltighetstid att finnas tillgängliga i elektronisk form på Bolagets webbplats, www.c-rad.se. På webbplatsen finns även reviderade årsredovisningar avseende tidigare räkenskapsår samt delårsrapporter tillgängliga, samt dokument och information relaterade till bolagsstyrning m m.

Information som införlivats genom hänvisning enligt ovan ska läsas som en del av detta prospekt.

Innehåll

Sammanfattning	4	Finansiell kalender	
Risikfaktorer	8	Delårsrapport januari–mars 2013	29 maj 2013
Inbjudan till teckning av aktier i C-RAD AB (publ)	11	Årsstämma	31 maj 2013
Bakgrund och motiv	12	Delårsrapport januari–juni 2013	30 augusti 2013
VD har ordet	14	Delårsrapport januari–september 2013	28 november 2013
Villkor och anvisningar	16	Bokslutskommuniké för 2013	27 februari 2014
Marknadsöversikt	19		
Verksamhet	24		
Eget kapital, skulder och övrig finansiell information	31		
Aktiekapital och ägarförhållanden	34		
Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer	37		
Legala frågor och kompletterande information	41		
Skattefrågor i Sverige	45		
Adresser	47		

Villkor i sammandrag

Emissionsbelopp

31 737 636 SEK (cirka 31,7 MSEK)

Företrädesrätt till teckning

Innehav av sex (6) aktier i C-RAD, oavsett aktieslag, på avstämningsdagen den 5 mars 2013 berättigar till teckning av en (1) ny B-aktie. Härutöver erbjuds aktieägare och andra investerare att utan företrädesrätt anmäla intresse om teckning av nya B-aktier.

Teckningskurs

12 SEK per aktie.

Teckningsrätter

För varje aktie i C-RAD, oavsett aktieslag, som innehas på avstämningsdagen erhålls en (1) teckningsrätt. Sex (6) teckningsrätter berättigar till teckning av en (1) ny B-aktie.

Avstämningsdag

Avstämningsdag för rätt att erhålla teckningsrätter är den 5 mars 2013. Sista dag för handel med C-RADs aktie med rätt att erhålla teckningsrätter är den 28 februari 2013.

Teckningstid

8–22 mars 2013.

Teckning utan företrädesrätt

Intresseanmälan att teckna aktier utan stöd av teckningsrätter kan göras under perioden 8–22 mars 2013. Besked om eventuell tilldelning lämnas genom utskick av avräkningsnota vilken ska betalas i enlighet med anvisningarna på denna. Se "Villkor och anvisningar" för principer för tilldelning av aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter.

Handel med teckningsrätter

Handel med teckningsrätter sker på NASDAQ OMX First North under perioden 8–19 mars 2013. För att förhindra förlust av värdet på teckningsrätterna måste de antingen utnyttjas för teckning av aktier senast den 22 mars 2013 eller säljas senast den 19 mars 2013.

Handel med BTA

Handel med betalda tecknade aktier (BTA) sker på NASDAQ OMX First North från den 8 mars 2013 fram till dess att Bolagsverket har registrerat nyemissionen, vilket beräknas ske i slutet av april 2013.

ISIN-koder

Aktien	CRAD B	SE00 0201 6352
Teckningsrätt	CRAD B TR	SE00 0509 6294
Betald tecknad aktie	CRAD B BTA	SE00 0509 6302

Option vid överteckning

Vid överteckning av emissionen har styrelsen beslutat om möjligheten att emittera ytterligare högst 850 000 B-aktier, vilket tillför Bolaget ytterligare högst 10,2 MSEK. Se "Villkor och anvisningar" för principer för tilldelning av aktier tecknade inom ramen för överteckningsoptionen.

Sammanfattning

Sammanfattningen består av vissa informationskrav uppställda i "Punkter". Punkterna är numrerade i avsnitten A–E (A.1–E.7). Denna sammanfattning innehåller de Punkter som krävs för en sammanfattning i ett prospekt för den aktuella typen av emittent och värdepapperserbjudande (nyemission av aktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare). Eftersom vissa Punkter inte är tillämpliga för alla typer av prospekt kan det förekomma luckor i Punkternas numrering. Även om det krävs att en Punkt inkluderas i sammanfattningen för den aktuella typen av prospekt finns det i vissa fall ingen relevant information att lämna. Punkten har i så fall ersatts med en kort beskrivning av informationskravet tillsammans med angivelsen "ej tillämplig".

Avsnitt A – Introduktion och varningar		
A.1	Varning	Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till prospektet. Varje beslut om att investera i de värdepapper som erbjuds ska baseras på en bedömning av prospektet i sin helhet från investerarens sida. Om yrkande avseende uppgifterna i prospektet anförts vid domstol kan den investerare som är känd i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnaderna vid översättning av prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av prospektet eller om den inte, tillsammans med andra delar av prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare i övervägandet att investera i de värdepapper som erbjuds.
A.2	Samtycke	Ej tillämplig. Erbjudandet omfattas inte av finansiella mellanhänder.

Avsnitt B – Information om emittenten		
B.1	Firma och handelsbeteckning	Bolagets firma är C-RAD AB (publ), org nr 556663-9174.
B.2	Säte och bolagsform	C-RAD är ett publikt bolag och har bildats i Sverige. Styrelsen har säte i Uppsala kommun, Uppsala län. Bolagets associationsform är aktiebolag och dess verksamhet regleras av aktiebolagslagen (2005:551).
B.3	Verksamhet och marknader	<p>C-RAD bedriver utveckling och försäljning av system med användningsområden inom avancerad strålterapi för behandling av cancer. Systemen kan användas för att lokalisera tumörens läge inför behandling samt för att positionera patienten och övervaka behandlingen genom att bland annat registrera patientens rörelser under strålningen. Syftet är att öka precisionen och effektiviteten i strålbehandlingen samt att minimera strålskador på patientens friska vävnad.</p> <p>C-RAD har efter flera år med fokus på produktutveckling kommit in i en kommersialiseringssfas. Ökade resurser avses framöver att inriktas på försäljning av Bolagets produkter, dels genom samarbetsavtal med industriella partners och distributörer av avancerad strålbehandlingsteknik, dels genom egna säljbolag på Bolagets nyckelmarknader i USA, Europa och Ostasien.</p> <p>C-RADs produktportfölj består för närvarande av fyra produkter i kommersialiseringssfas:</p> <ul style="list-style-type: none">• Sentinel – ytskannande laser för patientpositionering och rörelseövervakning vid strålterapi• Catalyst – nästa generations projektorsystem för patientpositionering och rörelseövervakning i realtid och med funktionalitet för hela behandlingskedjan vid strålterapi• GEMini – detektorsystem (bildplatta) för tumörlokalisering och strålningsdosering• Dioddetektorer – tillverkas och utvecklas exklusivt för IBA Dosimetry <p>I februari 2013 tecknade C-RAD avtal om förvärv av 29 procent av aktierna i det belgiska bolaget Cyrpa, med option att förvärva resterande aktier under 2016. Cyrpa utvecklar och marknadsför avancerade lösningar för virtuell simulering i samband med strålterapi genom lasersystemet HIT M och kalibreringssystemet Smart Phantom RT.</p>

		Genom förvärvet breddar C-RAD sin produktportfölj. Produktionen av Cyrpas produkter kommer att föras över till C-RAD i Uppsala under våren, samtidigt som bolagens marknads- och försäljningsaktiviteter integreras. Under 2013 avses ett gemensamt produktprogram lanseras där C-RADs funktionaliteter för patientpositionering och rörelseövervakning kombineras med Cyrpas produkter och lösningar för virtuell simulering.																																																		
B.4a	Trender	<p>Antalet människor som insjuknar i cancer förväntas öka kontinuerligt, vilket innebär att behovet av avancerad cancervård också förväntas öka. Strålterapiområdet har utvecklats kraftigt under de senaste åren, med en rad nya system och teknologier för säkrare och mer effektiv behandling.</p> <p>C-RAD bedömer att tillväxten för avancerad utrustning inom strålbehandling i genomsnitt har varit cirka 20 procent per år och att marknaden för strålterapiutrustning och tillhörande tjänster under 2011 uppgick till cirka 5,0 miljarder USD. USA står för cirka 40 procent av den globala marknaden. Andra stora marknader för avancerad strålbehandling är Tyskland och Japan. På senare år har även marknader som Kina och Indien ökat i betydelse. Den globala marknaden för strålningsutrustning karaktäriseras av ett starkt oligopol och har under de senaste åren präglats av en konsolideringstrend. De två största tillverkarna av strålningsutrustning är svenska Elekta och amerikanska Varian som tillsammans kontrollerar omkring 80 procent av den globala marknaden för strålningsutrustning.</p> <p>Marknadstillväxten under kommande år förväntas av Bolaget vara fortsatt stark, även om en viss avmattning är förväntad. De främsta tillväxtfaktorerna förväntas vara ett ökat antal cancerfall i världen, fortsatt teknologisk utveckling inom avancerad strålterapi samt politiska beslut som påverkar sjukvårdssektorn.</p>																																																		
B.5	Koncernstruktur	C-RAD AB (publ) är moderbolag i koncernen, som därutöver består av de helägda dotterbolagen C-RAD Imaging AB, C-RAD Innovation AB, C-RAD Positioning AB, C-RAD Inc, C-RAD GmbH samt C-RAD WOFE (under bildande). Dotterbolaget C-RAD Positioning AB har även tecknat avtal om förvärv av 29 procent av aktierna i Cyrpa International SPRL.																																																		
B.6	Ägarstruktur	<p>C-RAD har cirka 1 800 aktieägare. Aktieägare som (enligt Euroclear per den 28 december 2012 samt därefter för Bolaget kända förändringar) innehar mer än fem (5) procent av aktiekapitalet eller rösterna i Bolaget framgår av tabellen nedan. Vid bolagsstämma medför varje A-aktie tio (10) röster och varje B-aktie en (1) röst. Såvitt styrelsen känner till föreligger inga aktieägaravtal eller andra överenskommelser som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget och som kan komma att leda till att kontrollen över Bolaget förändras.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Största ägare</th> <th>A-aktier</th> <th>B-aktier</th> <th>% av kapital</th> <th>% av röster</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Inter Life Science AB</td> <td>537 810</td> <td>2 466 030</td> <td>18,9%</td> <td>29,2%</td> </tr> <tr> <td>Erik Hedlund</td> <td>273 000</td> <td>747 534</td> <td>6,4%</td> <td>12,9%</td> </tr> <tr> <td>Anders Brahme</td> <td>213 000</td> <td>481 392</td> <td>4,4%</td> <td>9,7%</td> </tr> <tr> <td>Bengt Lind</td> <td>156 000</td> <td>432 903</td> <td>3,7%</td> <td>7,4%</td> </tr> <tr> <td>Olle Stenfors</td> <td>-</td> <td>1 600 000</td> <td>10,1%</td> <td>5,9%</td> </tr> <tr> <td>Nordnet Pension</td> <td>-</td> <td>1 517 297</td> <td>9,6%</td> <td>5,6%</td> </tr> <tr> <td>Avanza Pension</td> <td>-</td> <td>822 582</td> <td>5,2%</td> <td>3,1%</td> </tr> <tr> <td>Övriga aktieägare</td> <td>46 000</td> <td>6 575 272</td> <td>41,7%</td> <td>26,2%</td> </tr> <tr> <td></td> <td>1 225 810</td> <td>14 643 010</td> <td>100,0%</td> <td>100,0%</td> </tr> </tbody> </table>	Största ägare	A-aktier	B-aktier	% av kapital	% av röster	Inter Life Science AB	537 810	2 466 030	18,9%	29,2%	Erik Hedlund	273 000	747 534	6,4%	12,9%	Anders Brahme	213 000	481 392	4,4%	9,7%	Bengt Lind	156 000	432 903	3,7%	7,4%	Olle Stenfors	-	1 600 000	10,1%	5,9%	Nordnet Pension	-	1 517 297	9,6%	5,6%	Avanza Pension	-	822 582	5,2%	3,1%	Övriga aktieägare	46 000	6 575 272	41,7%	26,2%		1 225 810	14 643 010	100,0%	100,0%
Största ägare	A-aktier	B-aktier	% av kapital	% av röster																																																
Inter Life Science AB	537 810	2 466 030	18,9%	29,2%																																																
Erik Hedlund	273 000	747 534	6,4%	12,9%																																																
Anders Brahme	213 000	481 392	4,4%	9,7%																																																
Bengt Lind	156 000	432 903	3,7%	7,4%																																																
Olle Stenfors	-	1 600 000	10,1%	5,9%																																																
Nordnet Pension	-	1 517 297	9,6%	5,6%																																																
Avanza Pension	-	822 582	5,2%	3,1%																																																
Övriga aktieägare	46 000	6 575 272	41,7%	26,2%																																																
	1 225 810	14 643 010	100,0%	100,0%																																																
B.8	Utvald proforma-redovisning	Ej tillämplig. Prospektet innehåller ingen proformaredovisning.																																																		
B.9	Resultatprognos	Ej tillämplig. Prospektet innehåller ingen resultatprognos eller beräkning av förväntat resultat.																																																		
B.10	Anmärkningar från Bolagets revisor	Ej tillämplig. Inga anmärkningar förekommer i revisionsberättelsen avseende den historiska finansiella information som införlivats i prospektet genom hänvisning.																																																		

B.11	Rörelsekapital	Styrelsen bedömer att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för de aktuella behoven under de kommande tolv månaderna. Underskottet i rörelsekapitalet för den kommande tolv månadersperioden bedöms uppgå till cirka 9,8 MSEK. Ett underskott i likvida medel uppstår i maj 2013. Styrelsen har därför beslutat att genomföra förestående nyemission för att tillföra C-RAD nödvändigt rörelsekapital. Styrelsen bedömer att de likvida medel som tillförs Bolaget genom nyemissionen är tillräckliga för att täcka de aktuella behoven under de kommande tolv månaderna. Om nyemissionen inte skulle bli fulltecknad eller endast delvis tecknad till sådan nivå att Bolagets behov av rörelsekapital inte kan tillgodoses genom emissionen, kan Bolaget komma att behöva söka annan finansiering, i första hand genom upptagande av lån och i andra hand genom att dra ned på delar av verksamheten alternativt sälja något av dotterbolagen. Teckningsförbindelser och emissionsgarantier uppgår till sammanlagt 16,4 MSEK, vilket motsvarar 52 procent av emissionsbeloppet.
------	----------------	---

Avsnitt C – Information om de värdepapper som erbjuds

C.1	Aktieslag	Nyemissionen omfattar B-aktier i C-RAD AB (publ), med ISIN-kod SE00 0201 6352.
C.2	Valuta	Aktierna är denominerade i svenska kronor (SEK).
C.3	Antal aktier och nominellt värde	Före nyemissionen uppgår antalet utestående aktier i C-RAD till 15 868 820 aktier, envar med ett kvotvärde på 0,15 SEK, fördelat på 1 225 810 A-aktier och 14 643 010 B-aktier. Samtliga utestående aktier är fullt betalda. Aktiekapitalet uppgår till 2 380 324 SEK.
C.4	Rättigheter avseende aktierna	<p>Utdelning De nyemitterade aktierna berättigar till vinstutdelning första gången på den dag som infaller närmast efter det att aktierna införts i Bolagets aktiebok.</p> <p>Rösträtt Vid bolagsstämma medför varje A-aktie tio (10) röster och varje B-aktie en (1) röst.</p> <p>Företrädesrätt vid nyteckning av aktier och aktierelaterade värdepapper Aktieägare har normalt företrädesrätt till teckning av nya aktier, teckningsoptioner och konvertibla skuldebrev i enlighet med aktiebolagslagen, såvida inte bolagsstämman eller styrelsen med stöd av bolagsstämmans bemyndigande beslutar om avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt.</p> <p>Rätt till vinst och överskott vid likvidation Varje aktie ger lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinst. Vid en eventuell likvidation av Bolaget har aktieägare rätt till andel av överskott i förhållande till det antal aktier som aktieägaren innehar.</p>
C.5	Aktiernas överlåtbarhet	Det förekommer inga inskränkningar i rätten att fritt överlåta aktier i C-RAD.
C.6	Handelsplats	B-aktierna i C-RAD handlas på NASDAQ OMX First North. Handel med de nyemitterade aktierna kommer att inledas efter att nyemissionen har registrerats av Bolagsverket, vilket beräknas ske i slutet av april 2013.
C.7	Utdelningspolitik	C-RAD har hittills inte lämnat någon utdelning. Styrelsen för C-RAD har beslutat att utdelning till aktieägarna inte ska lämnas så länge Bolaget befinner sig i en tillväxt- och uppbyggnadsfas. Eventuella vinster avses återinvesteras i verksamheten och användas för fortsatt expansion. Långsiktigt är Bolagets policy att en tredjedel av Bolagets resultat ska delas ut till aktieägarna.

Avsnitt D – Risker

D.1	Huvudsakliga risker avseende Bolaget och branschen	Bolags- och marknadsrelaterade risker inkluderar marknadens tillväxt, teknologisk utveckling och marknadsacceptans, konkurrens, immateriella rättigheter, tillstånd och godkännanden, tekniska risker, bristande produktkvalitet, beroende av nyckelpersoner, leverantörer och samarbetspartners, intjäningsförmåga och framtida kapitalbehov, förmåga att hantera tillväxt, integrering av förvärv samt finansiella risker i form av ränterisk, kreditrisk och valutarisk.
D.3	Huvudsakliga risker avseende de värdepapper som erbjuds	Värdepappersrelaterade risker inkluderar handel på icke-reglerad marknad, bristande likviditet i aktien och aktierelaterade värdepapper, aktiekursens utveckling, utebliven framtida utdelning samt risken att åtaganden enligt teckningsförbindelser och emissionsgarantiavtal inte är säkerställda.

Avsnitt E – Information om erbjudandet		
E.1	Emissionsbelopp och emissionskostnader	Vid full teckning av emissionen tillförs Bolaget cirka 31,7 MSEK före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 3 MSEK (varav 0,6 MSEK utgör ersättning för emissionsgarantier). Bolaget har erhållit teckningsförbindelser från Bolagets största aktieägare samt kompletterande emissionsgarantier. Sammanlagt är nyemissionen garanterad till cirka 16,4 MSEK eller 52 procent av emissionsbeloppet.
E.2a	Bakgrund och motiv	<p>Nyemissionen genomförs för att C-RAD ska kunna fullfölja en planerad offensiv satsning på expansion av verksamheten genom investeringar i ett breddat produkterbjudande och den direktsäljande organisationen i samband med förvärvet av aktier i Cyrpa.</p> <p>I samband med förvärvet har C-RAD upptagit kortfristiga lån om 10 MSEK, vilka ska återbetalas genom emissionslikviden. Investeringar i produktutveckling och integrering av C-RADs och Cyrpas lösningar samt investeringar i säljorganisationen bedöms sammanlagt uppgå till cirka 5 MSEK. Resterande del av emissionslikviden kommer att kvarstå i Bolaget som en strategisk förstärkning av rörelsekapitalet.</p>
E.3	Former och villkor	Den 26 februari 2013 beslutade styrelsen, med stöd av bemyndigande från extra bolagsstämma den 4 december 2012, om nyemission av aktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare. Genom nyemissionen ökar aktiekapitalet med högst 396 720 SEK från 2 380 324 SEK till högst 2 777 045 SEK genom emission av högst 2 644 803 B-aktier, envar med ett kvotvärde om 0,15 SEK. Innehav av sex (6) aktier, oavsett aktieslag, på avstämningsdagen den 5 mars 2013 berättigar till teckning av en (1) ny B-aktie till en teckningskurs om 12 SEK per aktie. Teckningstiden löper under perioden 8–22 mars 2013.
E.4	Intressen och eventuella intressekonflikter	<p>Befintliga aktieägare, däribland Bolagets största aktieägare, har genom teckningsförbindelser åtagit sig att teckna aktier i förestående nyemission motsvarande 20 procent av emissionsbeloppet. Ingen ersättning utgår till aktieägarna för dessa teckningsåtaganden. Därutöver har vissa parter utställt emissionsgarantier, för vilka viss ersättning utgår. Utöver ovanstående parter intresse att förestående nyemission kan genomföras framgångsrikt, samt avseende emissionsgarantin att avtalad ersättning utbetalas, finns inga ekonomiska eller andra intressen i nyemissionen.</p> <p>Erik Penser Bankaktiebolag är finansiell rådgivare till Bolaget samt agerar emissionsinstitut i samband med nyemissionen. Baker & McKenzie Advokatbyrå är legal rådgivare till Bolaget i samband med nyemissionen. Erik Penser Bankaktiebolag och Baker & McKenzie Advokatbyrå erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med förestående nyemission. Vidare har Erik Penser Bankaktiebolag lämnat kortfristiga lån om sammanlagt 10,0 MSEK till C-RAD i samband med förvärvet av aktierna i Cyrpa. Lånen kommer att återbetalas i sin helhet genom den likvid som tillförs Bolaget genom förestående nyemission. Erik Penser Bankaktiebolag har även utställt emissionsgaranti i samband med nyemissionen. Utöver vad som anges ovan har Erik Penser Bankaktiebolag och Baker & McKenzie Advokatbyrå inga ekonomiska eller andra intressen i nyemissionen.</p> <p>Det bedöms inte föreligga några intressekonflikter mellan parterna som enligt vad som anges ovan har ekonomiska eller andra intressen i nyemissionen.</p>
E.5	Säljare av värdepapper och avtal om lock-up	Ej tillämpligt. Erbjudandet avser nyemitterade aktier. Inga överenskommelser om s k lock up förekommer.
E.6	Utspädningseffekt	Genom nyemissionen ökar antalet aktier med högst 2 644 803 B-aktier till högst 18 513 623 aktier, vilket innebär en ökning med högst 16,7 procent. Utspädningseffekten för de aktieägare som väljer att inte delta i företrädesemissionen uppgår till 13,7 procent av kapitalet och 8,7 procent av rösterna.
E.7	Kostnader som åläggs investerare	Ej tillämplig. Inga kostnader åläggs investerare som deltar i företrädesemissionen. Vid handel med teckningsrätter och BTA utgår dock normalt courtage.

Risikfaktorer

En investering i aktier är alltid förenat med risk. Ett antal faktorer utanför C-RADs kontroll, liksom ett flertal faktorer vars effekter Bolaget kan påverka genom sitt agerande, kan komma att få en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning, vilket kan medföra att värdet på Bolagets aktier minskar och att en aktieägare kan förlora hela eller delar av sitt investerade kapital. Vid en bedömning av C-RADs framtida utveckling är det därför av vikt att vid sidan om möjligheter till positiv utveckling även beakta riskerna i Bolagets verksamhet.

Samtliga riskfaktorer kan av naturliga skäl inte beskrivas i detta avsnitt, varför en samlad utvärdering även måste innefatta övrig information i prospektet samt en allmän omvärldsbedömning. Nedan beskrivs de risker och osäkerhetsfaktorer som bedöms ha störst betydelse för C-RADs framtida utveckling. Riskerna är ej rangordnade och gör inte anspråk på att vara heltäckande. Ytterligare risker och osäkerhetsfaktorer som C-RAD för närvarande inte känner till kan också komma att utvecklas till viktiga faktorer som påverkar Bolagets verksamhet och framtida utveckling.

Verksamhets- och marknadsrelaterade risker

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 alltjämt 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 strålbehandlingsklinikerna ofta är försiktiga med att introducera nya metoder och tekniker, till följd av bland annat 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 Bolagets kunder, kan detta inverka negativt

på marknadsacceptansen för Bolagets produkter, vilket skulle kunna få en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Konkurrens

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 Bolagets 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 marknads efterfrågan finns det risk för att Bolaget förlorar konkurrenskraft, vilket i sin tur negativt kan påverka C-RADs verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Immateriella rättigheter

Bolagets verksamhet och försäljning är till viss del beroende av att C-RAD söker och erhåller patentskydd för Bolagets 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 Bolagets immateriella rättigheter kan medföra negativa effekter för C-RADs verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Tillstånd och godkännanden

Marknadsföring och försäljning av Bolagets 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 för C-RAD 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 få behålla de tillstånd som innehas för de produkter som marknadsförs och säljs på strategiska marknader skulle detta kunna få väsentligt negativa effekter för Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Tekniska risker

C-RAD har produkter som är i kommersialiserings- respektive utvecklingsfas. Även om omfattande arbete har lagts ned på verifiering av valda tekniska lösningar, är det möjligt att utvecklingsarbetet kan leda till tekniska bakslag och ett behov av att finna nya lösningar. Detta kan leda till ökade kostnader för produktutveckling samt försenad marknadsintroduktion av dessa produkter och kan således få negativa konsekvenser för C-RADs verksamhet, resultat och finansiella ställning.

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 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 C-RADs verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Beroende av nyckelpersoner

C-RADs framgång baseras till stor del på kompetensen hos Bolagets medarbetare. Om någon eller några av Bolagets nyckelpersoner 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 kan inte heller garanteras att C-RADs leverantörer och tillverkare uppfyller de kvalitetskrav som Bolaget ställer. 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, TFT-detektorn och ASIC kritiska komponenter, vilka i dagsläget endast finns tillgängliga från en enda leverantör. För det fall dessa komponenter av någon anledning inte skulle kunna levereras, eller om leveranserna skulle försenas, skulle detta kunna innebära försenade leveranser till C-RADs kunder. Sammantaget skulle detta kunna ha en negativ inverkan på C-RADs 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 nyckelkunder. Bolaget är, och kommer även framgent att vara, beroende av samarbetsavtal med externa parter för försäljning av Bolagets produkter. Om sådana samarbeten med externa parter skulle misslyckas kommer Bolaget att få svårt att realisera fastställda planer för Bolagets utveckling. Det finns heller ingen garanti för att de företag med vilka C-RAD har tecknat, eller kommer att teckna samarbetsavtal med, kommer att kunna uppfylla sina åtaganden enligt dessa avtal. Det kan inte garanteras att existerande samarbetsavtal inte sägs upp eller att det inte kommer att förekomma förändringar i ingångna avtal. Sammantaget kan detta komma att påverka C-RADs verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt.

Intjäningsförmåga och framtida kapitalbehov

Styrelsen för C-RAD bedömer att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för de aktuella behoven under de kommande tolv månaderna. Underskottet i rörelsekapitalet för den kommande tolv månadersperioden bedöms uppgå till cirka 9,8 MSEK. Ett underskott i likvida medel uppstår i maj 2013. Förestående nyemission genomförs för att tillgodose kapitalbehovet. Emissionslikviden ska användas för återbetalning av kortfristiga lån om 10,0 MSEK samt investeringar i produktutveckling och säljorganisationen som en följd av förvärvet av aktier i Cyrpa. Om Bolagets kapitalbehov inte skulle komma att tillgodoses genom nyemissionen finns risk för att C-RAD behöver söka annan finansiering eller alternativt dra ned på delar av verksamheten. Vidare kan försenade introduktioner av C-RADs produkter eller nya funktionaliteter innebära försämringar av Bolagets försäljning och rörelseresultat och det kan inte med säkerhet sägas huruvida Bolaget kan komma att bli vinstgivande och generera tillräckliga medel för framtida finansiering av verksamheten. Det kan därmed inte uteslutas att C-RAD i framtiden måste söka nytt externt kapital och det finns heller inga garantier för att nytt kapital kan anskaffas till fördelaktiga villkor för befintliga aktieägare. Om ytterligare externt kapital måste anskaffas via nyemission av aktier riskerar befintliga aktieägare utspädning av sitt ägande. Alternativt kan finansiering ske genom att Bolaget ökar sin skuldsättning genom upptagande av lån. Om Bolaget misslyckas att generera vinster i tillfredsställande omfattning eller att tillgodose uppkomna finansieringsbehov kan detta väsentligt komma att påverka C-RADs verksamhet och skulle även kunna leda till företagsrekonstruktion, konkurs eller avveckling av delar av koncernens verksamhet.

Förmåga att hantera tillväxt

C-RADs verksamhet kan komma att växa substantiellt genom en plötslig och oväntad ökning i efterfrågan på Bolagets produkter, 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 Bolaget får leveransproblem. Om Bolaget inte lyckas hantera sådana ökade kapacitetsbehov kan det få en negativ inverkan på C-RADs verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Integrering av förvärv

C-RAD har för avsikt att expandera verksamheten genom 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 det genomförda förvärvet, och eventuella framtida förvärv, på ett framgångsrikt sätt så att den förvärvade verksamheten utvecklas väl i den nya strukturen, skulle detta kunna inverka negativt på Bolagets försäljning, resultat och finansiella ställning.

Ränterisk

Med ränterisk avses risken att förändringar i marknadsräntan påverkar Bolagets ränteintäkter och räntekostnader. Hur snabbt en ränteförändring får genomslag på räntekostnaderna beror på lånens räntebindningstid. Huvuddelen av koncernens räntebärande upplåning består av sex utestående konvertibla skuldebrev om cirka 8,6 MSEK och som följer STIBOR 90 dagar. För närvarande föreligger låga marknadsräntor ur ett historiskt perspektiv. Hur räntan kommer att utvecklas över tiden går inte att förutsäga. Om ett framtida eventuellt kapitalbehov uppstår och detta löses genom upplåning kommer Bolaget att belastas av ytterligare räntekostnader, vilket också skulle innebära en ökad ränterisk.

Kreditrisk

Med kreditrisk avses risken att motparter till C-RAD inte fullgör sina betalningsåtaganden. Bolagets kunder består till största delen av offentliga och privata strålbehandlingskliniker världen över. Per den 31 december 2012 hade C-RAD inga kundfordringar med förfallodatum äldre än 180 dagar.

Valutarisk

Med valutarisk avses risken att förändringar i valutakurser påverkar Bolagets resultat. Risken uppstår i samband med betalningsflöden i utländsk valuta. Bolaget har intäkter och kostnader framförallt i SEK, EUR och USD och är därmed främst exponerat för förändringar i valutakursen för EUR och USD i förhållande till den svenska kronan. Under 2012 uppgick faktureringen i EUR och USD till cirka 50 procent respektive 7 procent av den totala försäljningen. Valutakursförändringar kan påverka C-RADs resultat såväl positivt som negativt. Med ökad omsättning kan valutarisken komma att öka.

Värdepappersrelaterade risker

Handelsplats

C-RADs B-aktier handlas på NASDAQ OMX First North, som är en alternativ marknadsplats som drivs av de olika börserna som ingår i NASDAQ OMX. Den har inte samma juridiska status som en reglerad marknad. Bolag på NASDAQ OMX First North regleras av ett särskilt regelverk och inte av de juridiska krav som ställs för handel på en reglerad marknad. En investering i ett bolag som handlas på NASDAQ OMX First North är mer riskfylld än en investering i ett börsnoterat bolag.

Bristande likviditet i aktien och aktierelaterade värdepapper

Utöver handel med C-RADs B-aktier kommer teckningsrätter och betalda tecknade aktier att vara föremål för handel under en begränsad tid i samband med nyemissionens genomförande. Det kan inte garanteras att likviditeten i aktierna, teckningsrätter och betalda tecknade aktier kommer att vara tillfredsställande, vilket innebär att det finns en risk för att dessa värdepapper inte omsätts dagligen och att avståndet mellan köp- och säljkurs kan vara stort. Om likviditeten är begränsad kan detta medföra svårigheter för innehavare av dessa värdepapper att förändra sitt innehav.

Aktiekursens utveckling

Nuvarande och potentiella investerare bör beakta att en investering i C-RAD är förenad med risk och att det inte finns några garantier för att aktiekursen kommer att ha en positiv utveckling. Aktiekursen kan komma att fluktueras till följd av bland annat resultatvariationer i Bolagets kvartalsrapporter, det allmänna konjunkurläget och förändringar i aktiemarknadens intresse för Bolaget och dess aktie. Begränsad likviditet i aktien kan i sin tur bidra till att förstärka sådana fluktuationer i aktiekursen. Aktiekursen kan därmed komma att påverkas av faktorer som står helt eller delvis utanför Bolagets kontroll. Det finns således inga garantier för att aktier i C-RAD kan säljas till en för aktieägaren vid var tid acceptabel kurs.

Utdelning

C-RAD har hittills inte lämnat någon utdelning. Styrelsen har beslutat att utdelning till aktieägarna inte ska lämnas så länge Bolaget befinner sig i en tillväxt- och uppbyggnadsfas. Eventuella vinster avses återinvesteras i verksamheten och användas för fortsatt expansion. Långsiktigt är Bolagets policy att en tredjedel av Bolagets resultat ska delas ut till aktieägarna. Några garantier för att C-RAD i framtiden kommer att lämna aktieutdelning kan inte lämnas.

Ej säkerställda teckningsförbindelser och emissionsgarantier

I samband med förestående nyemission har C-RAD erhållit teckningsförbindelser från aktieägare samt emissionsgarantier motsvarande sammanlagt cirka 52 procent av emissionsbeloppet. C-RAD har inte begärt att spärrade bankmedel eller annan säkerhet ska ställas för fullföljandet av åtaganden enligt teckningsförbindelser och garantiavtal. Det föreligger således en risk att någon eller några av de parter som ingått teckningsförbindelser respektive utställt emissionsgarantier inte kan fullgöra sitt eller sina åtaganden, vilket skulle kunna inverka negativt på möjligheterna för C-RAD att framgångsrikt genomföra nyemissionen.

Inbjudan till teckning av aktier i C-RAD AB (publ)

Den 26 februari 2013 beslutade styrelsen, med stöd av bemyndigande från extra bolagsstämma den 4 december 2012, om nyemission av aktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare. Genom nyemissionen ökar aktiekapitalet med högst 396 720 SEK från 2 380 324 SEK till högst 2 777 045 SEK genom emission av högst 2 644 803 B-aktier, envar med ett kvotvärde om 0,15 SEK.

Innehav av sex (6) aktier, oavsett aktieslag, på avstämningsdagen den 5 mars 2013 berättigar till teckning av en (1) ny B-aktie i Bolaget till en teckningskurs om 12 SEK per aktie. Teckningstiden löper under perioden 8–22 mars 2013. De nya aktierna medför samma rättigheter för aktieägare som de befintliga aktierna i C-RAD.

Vid full teckning av emissionen tillförs Bolaget cirka 31,7 MSEK före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 3 MSEK (varav 0,6 MSEK utgör ersättning för emissionsgarantier). Genom nyemissionen ökar antalet aktier med högst 2 644 803 B-aktier till högst 18 513 623 aktier, vilket innebär en ökning med högst 16,7 procent.

Utspädningseffekten för de aktieägare som väljer att inte delta i nyemissionen uppgår till 13,7 procent av kapitalet och 8,7 procent av rösterna.

I samband med förestående nyemission har C-RAD erhållit teckningsförbindelser från Bolagets största aktieägare om cirka 6,4 MSEK eller 20 procent av emissionsbeloppet samt kompletterande emissionsgarantier om 10,0 MSEK eller 32 procent av emissionsbeloppet. Sammanlagt är nyemissionen därmed garanterad till cirka 16,4 MSEK eller 52 procent av emissionsbeloppet.¹

Vid överteckning av nyemissionen kan styrelsen komma att utnyttja möjligheten att emittera ytterligare högst 850 000 B-aktier. Vid fullt utnyttjande av denna möjlighet tillförs Bolaget ytterligare 10,2 MSEK. De ytterligare aktier som kan komma att emitteras motsvarar högst 5,4 procent av kapitalet respektive 3,2 procent av rösterna i Bolaget, beräknat före nyemissionen. För ytterligare information, se ”Option vid överteckning” på sidan 18.

Härmed inbjuds aktieägarna i C-RAD AB (publ) att med företrädesrätt teckna aktier i Bolaget i enlighet med villkoren i detta prospekt.

Uppsala den 6 mars 2013

C-RAD AB (publ)
Styrelsen

¹ För ytterligare information, se avsnittet ”Teckningsförbindelser och emissionsgarantier” på sidan 43.

Bakgrund och motiv

C-RAD är ett svenskt företag som tillhandahåller och utvecklar produkter som underlättar, förbättrar och effektiviserar strålbehandling av cancerpatienter, med målet att fler patienter ska kunna botas från sin cancer.

C-RADs produktportfölj består i dagsläget dels av det laserbaserade systemet Sentinel och det projektorbaserade systemet Catalyst, som används för positionering och övervakning av patienter och utrustning vid strålbehandling, dels av detektorplattan GEMini som används för att identifiera en cancertumörs läge precis innan strålbehandlingen påbörjas. C-RAD har samarbetsavtal med ledande industriföretag som Varian, Elekta och IBA, vilket ska ses som ett kvitto på Bolagets kompetens och att C-RADs produkter i högsta grad är konkurrenskraftiga på den internationella marknaden för utrustning inom avancerad strålterapi.

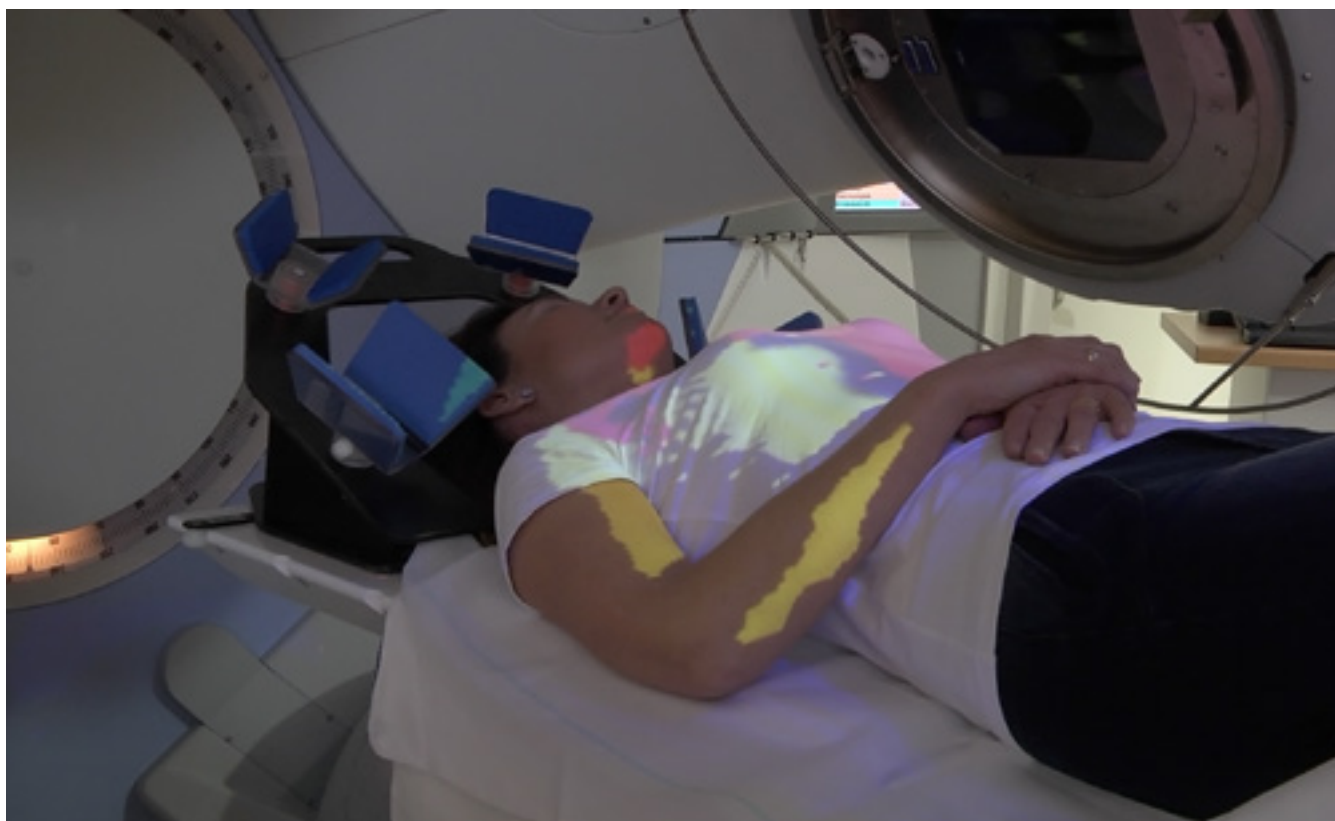
Sentinel är efter ett antal prestandahöjningar färdigutvecklat och kommer främst att erbjudas för rörelseövervakning och för användning inom så kallad 4DCT. Den nya generationens system för interaktiv patientpositionering och rörelseövervakning introducerades genom Catalyst, som erbjuder en helhetslösning för samtliga steg i behandlingsprocessen. Catalyst erhöll FDA-godkännande under våren 2012 och därmed har en bred marknads lansering kunnat påbörjas i USA, som står för knappt hälften av den globala marknaden för strålningsutrustning. Samtidigt ökar även andra marknader i betydelse, inte minst Ostasien. För både

Sentinel och Catalyst fortsätter arbetet med att skapa perfekta interface för integrering med Varians och Elektas strålningsutrustning.

Detektorplattan GEMini utvecklas för att användas som bildgivande system samt för att verifiera stråldosen vid så kallade VMAT-behandlingar. Flera potentiella kunder har efterfrågat att få se GEMini-systemet i klinisk drift och sedan 2011 pågår ett samarbete med universitetskliniken i Salzburg. Ett första GEMini-system levererades och installerades på en linjäraccelerator från Elekta i början på 2012. Efter ytterligare tester bedömer C-RAD att det finns goda förutsättningar för en marknads lansering av ett vidareutvecklat GEMini-system.

C-RAD är för närvarande inne i en period präglad av stark försäljningstillväxt, främst driven av Bolagets egen säljstyrka. I syfte att såväl ytterligare stärka Bolagets produkterbjudande mot slutkunder och distributörer, som att nå en bredare marknad och bygga vidare på dessa marknadsframgångar, har dotterbolaget C-RAD Positioning AB tecknat avtal om förvärv av 29 procent av aktierna i det belgiska bolaget Cyrpa International SPRL ("Cyrpa"), med option att förvärva resterande aktier under 2016.

Cyrpa utvecklar och marknadsför avancerade lösningar för virtuell simulering i samband med strålterapi genom lasersystemet HIT M och kalibreringssystemet Smart Phantom RT. Systemen karaktäriseras av mycket hög precision, vilket innebär ökad säkerhet för patienterna



och medför att strålterapi-klinikerna sparar tid både vid simulering och under strålbehandlingen.

C-RAD och Cyrpa kommer under 2013 integrera sina respektive verksamheter inom utveckling, produktion och försäljning. Produktionen av Cyrpas produkter kommer att föras över till C-RAD i Uppsala under våren och senare under 2013 avses ett gemensamt produktprogram lanseras där C-RADs funktionaliteter för patientpositionering och rörelseövervakning kombineras med Cyrpas lösningar för virtuell simulering. Det grafiska gränssnittet mellan produkterna kommer att utvecklas av C-RAD. Integreringen innebär också att marknads- och försäljningsaktiviteterna samordnas. Genom ett breddat produktprogram av integrerade lösningar kommer möjligheterna för ökad direktförsäljning att stärkas och möjliggöra för C-RAD att tillsammans med Cyrpa kunna offerera direkt till strålbehandlingsklinikerna. C-RAD kommer att överta det samlade ansvaret för direktförsäljningen i Skandinavien, tyskspråkiga länder i Europa samt Asien, medan Cyrpa kommer att ansvara för försäljning till Syd- och Östeuropa, Afrika och Sydamerika. Vissa marknader kommer även fortsättningsvis att bearbetas av respektive företag.

Nyemissionen genomförs för att C-RAD ska kunna fullfölja en planerad offensiv satsning på expansion av verksamheten genom investeringar i ett breddat produkterbjudande och den direktsäljande organisationen i samband med förvärvet av aktier i Cyrpa. Genom nyemissionen tillförs Bolaget högst 31,7 MSEK före emissionskostnader. I samband med förvärvet har C-RAD upptagit kortfristiga lån om 10 MSEK, vilka ska återbetalas genom emissionslikviden. Investeringar i produktutveckling och integrering av C-RADs och Cyrpas lösningar samt investeringar i säljorganisationen bedöms sammanlagt uppgå till cirka 5 MSEK. Resterande del av emissionslikviden kommer att kvarstå i Bolaget som en strategisk förstärkning av rörelsekapitalet.

Vid övertäckning i företrädesemissionen kan styrelsen komma att utnyttja möjligheten att emittera ytterligare högst 850 000 B-aktier, vilket tillför Bolaget ytterligare högst 10,2 MSEK.

Det är ett välkommet förtroendebesked att Bolagets största ägare har för avsikt att teckna sig i förestående nyemission. Det är styrelsens förhoppning att även övriga aktieägare i C-RAD är villiga att medverka i emissionen och därmed bidra till Bolagets kommersiella utveckling.

För ytterligare information hänvisas till detta prospekt, vilket har upprättats av styrelsen för C-RAD med anledning av förestående nyemission. Styrelsen för C-RAD är ansvarig för den information som lämnas i detta prospekt och försäkras härmed att alla rimliga försiktighetsåtgärder har vidtagits för att säkerställa att uppgifterna i prospektet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Uppsala den 6 mars 2013

C-RAD AB (publ)
Styrelsen

C-RAD satsar på lönsam tillväxt genom innovativa lösningar och företagsförvärv

Strålterapiområdet har under 2000-talet genomgått stora förändringar både tekniskt, kliniskt och marknadsmässigt. Den utan tvekan största händelsen var införandet på bred front av intensitetsmodulerad strålterapi (IMRT) vid millenniumskiftet. Med höga ersättningsnivåer från det amerikanska försäkringssystemet spreds denna teknik snabbt inte bara i USA utan också till Asien och Europa. Med IMRT kan en högre stråldos levereras till tumörområdet samtidigt som strålning av omkringliggande frisk vävnad kan minimeras. Därmed lades grunden för dagens avancerade strålbehandlingsteknik.

Fyra år senare införde flera företag lösningar för så kallad Image Guided Radiation Therapy (IGRT). IGRT var en naturlig vidareutveckling av IMRT och syftade till att säkerställa precisionen vid strålbehandlingar. 2008 infördes en ny metod för att snabbare leverera dosen till patienten. Metoden kallas för VMAT, eller rotationsterapi i dagligt tal. Därefter har också tekniska lösningar införts på de skiljacceleratorerna för att öka strålningsdosen och även ge möjlighet att kunna variera dosen under behandlingen.

Marknadsmässigt har denna utveckling fått stora konsekvenser. Flera mindre aktörer har slagits ut eller fusionerats in genom den konsolideringstrend som har präglat marknaden. Marknaden har från att ha kännetecknats av fri konkurrens kommit att utvecklas till ett starkt duopol. Idag står amerikanska Varian och svenska Elekta tillsammans för 80 procent av den globala marknaden för strålterapiutrustning och har därmed mycket stort inflytande över kunderna och deras investeringar. På enskilda marknader råder dessutom i princip monopol för endera av de stora aktörerna.

C-RAD har sedan starten 2004 arbetat med att ta fram lösningar som säkerställer hög precision, ökad effektivitet och förbättrad patientsäkerhet vid strålterapi. Med de båda systemen Sentinel och Catalyst har C-RAD utvecklat unika optiska system för positionering och övervakning av patient och utrustning vid strålbehandlingar. C-RAD har parallellt utvecklat ett bildgivande detektorsystem, GEMini, som även kan användas inom dosimetri. I samarbete med universitetssjukhuset i Salzburg vidareutvecklas GEMini för att uppfylla kraven för båda användningsområdena.

Med Sentinel och Catalyst är C-RAD samtidigt både en konkurrent och ett komplement till Varians och Elektas lösningar. Marknadens duopolstruktur kräver att C-RAD har ett starkt produkterbjudande samt lyckas etablera samarbeten såväl med de dominerande aktörerna som

med strålbehandlingssklinikerna världen över. C-RAD har idag samarbets- och utvecklingsavtal med både Varian och Elekta, men för att uppnå lönsam tillväxt krävs också att ytterligare resurser läggs på ett aktivt marknadsförings- och säljarbete, då de stora aktörerna endast i begränsad omfattning paketerar sina lösningar tillsammans med produkter och system från tredjepartsleverantörer som C-RAD.

Vi har idag två starka produkter i Sentinel och Catalyst, och räknar med att under 2013 kunna presentera en vidareutveckling av GEMini-systemet med unika prestanda för både dosimetri och som bildgivande system. C-RAD bearbetar slutkunderna i ökande utsträckning via direktförsäljning. Under de senaste två åren har tre säljbolag etablerats med inriktning på USA, Asien och tyskspråkiga länder i Europa, och kompletterar således den direktförsäljning som sker till Skandinavien och till övriga Europa och världen genom distributörer. Med få undantag är C-RADs medarbetare involverade i alla kundprojekt. Den egna säljkapaciteten är dock fortfarande otillräcklig, och för en effektiv marknadsbearbetning och ökad närvaro, i synnerhet på den viktiga USA-marknaden, behöver vi göra ytterligare investeringar i sälj- och serviceorganisationen.

För att kunna bygga ut och stärka den egna säljorganisationen krävs en breddning av produktprogrammet. Som ett led i detta tecknade C-RAD i februari avtal om förvärv av det belgiska bolaget Cyrpa. C-RAD förvärfvar i ett första skede 29 procent av aktierna i detta bolag och har en option att förvärva resterande 71 procent under 2016. Tillverkningen av Cyrpas produkter flyttas under våren 2013 till C-RADs huvudkontor i Uppsala.

Cyrpa har utvecklat och introducerat nya innovativa produkter för virtuell simulering och för användning under strålbehandling. Cyrpa är det enda företaget med lasersystem som kan växlas mellan rött och grönt ljus. Med produkten Smart Phantom kan systemen kalibreras med en noggrannhet på 0,1 mm. Kalibreringen görs på några få minuter. Med nuvarande teknik från konkurrenter är detta moment mycket tidsödande för personalen på strålbehandlingssklinikerna. Genom att integrera de båda produktprogrammen från C-RAD och Cyrpa kommer vi att som enda företag kunna erbjuda kompletta och nya innovativa lösningar för användning både vid datortomografer och vid linjäracceleratorer. Säljresurserna och distributionskanalerna för de båda företagen kommer att på alla nyckelmarknader integreras. Detta kommer att inledas under andra kvartalet 2013.



Förvärvet av Cyrpa kräver ett kapitaltillskott. Detta ska genomföras genom en företrädesemission. Vi förväntar oss att både nuvarande aktieägare och nya investerare ska visa stort intresse för C-RADs offensiva satsning. Styrelsen har därför också möjlighet att utnyttja en övertilldelningsoption vid överteckning i företrädesemissionen.

Med ett fortsatt stöd från C-RADs aktieägare är målet att vi ska se en lönsam tillväxt under 2013.

Välkommen att teckna aktier i C-RAD.

Uppsala i mars 2013

A handwritten signature in blue ink that reads "Erik Hedlund". The signature is written in a cursive, slightly slanted style.

Erik Hedlund
VD och koncernchef

Villkor och anvisningar

Företrädesrätt till teckning

Den som på avstämningsdagen den 5 mars 2013 är registrerad som aktieägare i C-RAD äger rätt att med företräde teckna aktier i förestående nyemission. Innehav av sex (6) aktier, oavsett aktieslag, berättigar till teckning av en (1) ny B-aktie. Härutöver erbjuds aktieägare och andra investerare att utan företrädesrätt anmäla intresse om teckning av nya B-aktier.

Teckningskurs

Teckningskursen är 12 SEK per aktie. Courtage utgår ej.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear för fastställande av vem som är berättigad att erhålla teckningsrätter är den 5 mars 2013. Sista dag för handel med C-RADs aktie med rätt att erhålla teckningsrätter är den 28 februari 2013. Aktien handlas exklusivt rätt att erhålla teckningsrätter från och med den 1 mars 2013.

Teckningsrätter

Rätten att teckna aktier utövas med stöd av teckningsrätter. För varje aktie i C-RAD, oavsett aktieslag, som innehas på avstämningsdagen erhålls en (1) teckningsrätt. Sex (6) teckningsrätter berättigar till teckning av en (1) ny B-aktie.

Handel med teckningsrätter

Handel med teckningsrätter sker på NASDAQ OMX First North under perioden 8–19 mars 2013. Bank eller fondkommissionär handlägger förmedling av köp eller försäljning av teckningsrätter. Den som önskar köpa eller sälja teckningsrätter ska därför vända sig till sin bank eller fondkommissionär. Vid sådan handel utgår normalt courtage.

Teckningstid

Anmälan om teckning av aktier genom utnyttjande av teckningsrätter ska ske genom samtidig kontant betalning under perioden 8–22 mars 2013. Observera att teckningsrätter som inte utnyttjas blir ogiltiga efter teckningstidens utgång och förlorar därmed sitt värde. Outnyttjade teckningsrätter kommer att avregistreras från respektive aktieägares VP-konto utan avisering från Euroclear. För att förhindra förlust av värdet på teckningsrätterna måste de antingen utnyttjas för teckning av aktier senast den 22 mars 2013 eller säljas senast den 19 mars 2013.

Styrelsen för C-RAD äger rätt att förlänga den tid under vilken anmälan om teckning och betalning kan ske. En eventuell förlängning av teckningstiden offentliggörs genom pressmeddelande.

Information till direktregistrerade aktieägare

De aktieägare som på avstämningsdagen är registrerade i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktieboken erhåller förtryckt emissionsredovisning med bifogad inbetalningsavi. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antalet erhållna teckningsrätter. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckningen över panthavare med flera erhåller inte någon emissionsredovisning utan underrättas separat. Någon separat VP-avi som redovisar registreringen av teckningsrätter på aktieägares VP-konto kommer inte att skickas ut.

Information till förvaltarregistrerade aktieägare

De aktieägare som på avstämningsdagen är förvaltarregistrerade hos bank eller fondkommissionär erhåller ingen emissionsredovisning från Euroclear. Teckning och betalning ska avseende förvaltarregistrerade aktieägare ske i enlighet med anvisningar från respektive bank eller fondkommissionär.

Teckning och betalning med stöd av teckningsrätter

Anmälan om teckning av aktier med stöd av teckningsrätter ska ske genom samtidig kontant betalning. Observera att det kan ta upp till tre bankdagar för betalningen att nå mottagarkontot. Anmälningssedel som sänds med post bör därför avsändas i god tid före sista teckningsdagen. Teckning och betalning ska ske i enlighet med något av nedanstående alternativ:

Förtryckt inbetalningsavi från Euroclear

I det fall samtliga på avstämningsdagen erhållna teckningsrätter utnyttjas för teckning av aktier ska den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear användas som underlag för anmälan om teckning genom betalning. Den särskilda anmälningssedeln ska därmed inte användas. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på inbetalningsavin förtryckta texten. Anmälan är bindande.

Särskild anmälningssedel

I det fall teckningsrätter förvärvas eller avyttras eller om aktieägaren av andra skäl avser att utnyttja ett annat antal teckningsrätter än vad som framgår av den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear ska särskild anmälningssedel användas. Anmälan om teckning genom betalning ska ske i enlighet med de instruktioner som anges på den särskilda anmälningssedeln. Den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear ska därmed inte användas. Särskild anmälningssedel kan beställas från Erik Penser Bankaktiebolag via telefon, e-post eller laddas ned från

hemsidan. Särskild anmälningssedel ska vara Erik Penser Bankaktiebolag tillhanda senast kl 17.00 den 22 mars 2013. Endast en anmälningssedel per person eller firma kommer att beaktas. I det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld särskild anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande.

Ifylld särskild anmälningssedel skickas eller lämnas till:

Erik Penser Bankaktiebolag
Emissionsavdelningen/C-RAD
Box 7405
103 91 Stockholm

Besöksadress: Biblioteksgatan 9
Telefon: 08-463 80 00
E-post: emission@penser.se
Webbplats: www.penser.se/c-rad

Teckning utan stöd av teckningsrätter

För det fall samtliga aktier inte tecknas med företrädesrätt ska styrelsen, inom ramen för emissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter. Tilldelning ska i första hand ske till dem som även tecknat aktier med stöd av teckningsrätter. För det fall dessa inte kan erhålla full tilldelning, ska tilldelning ske i förhållande till det antal teckningsrätter som var och en har utnyttjat för teckning av aktier. I andra hand ska tilldelning ske till dem som endast anmält intresse att teckna aktier utan stöd av teckningsrätter. För det fall dessa inte kan erhålla full tilldelning, ska tilldelning ske i förhållande till det antal aktier som var och en har anmält intresse för. Slutligen ska tilldelning ske till garanten och, för det fall garantiätagandena inte behöver utnyttjas fullt, i förhållande till det belopp som var och en av garanterna har åtagit sig att teckna i sin egenskap av garant. Tilldelning till garanten kan dock endast ske under förutsättning att teckningsgraden i företrädesemissionen, med eller utan stöd av teckningsrätter, uppgår till minst cirka 52 procent av emissionsbeloppet (beräknat som antalet tecknade aktier multiplicerat med teckningskursen).

Anmälningssedel för teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter

Anmälan om teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter ska ske under samma period som anmälan om teckning av aktier med stöd av teckningsrätter, det vill säga under perioden 8–22 mars 2013. Intresseanmälan att teckna aktier utan stöd av teckningsrätter ska göras på anmälningssedel som ifylls, undertecknas och därefter skickas eller lämnas till Erik Penser Bankaktiebolag med adress enligt ovan. Anmälningssedel kan beställas från Erik Penser Bankaktiebolag via telefon, e-post eller laddas ned från hemsidan.

Anmälningssedeln ska vara Erik Penser Bankaktiebolag tillhanda senast kl 17.00 den 22 mars 2013. Endast en anmälningssedel per person eller firma kommer att beaktas. För det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande.

Besked om eventuell tilldelning lämnas genom utskick av avräkningsnota vilken ska betalas i enlighet med anvisningarna på denna. Meddelande utgår endast till dem som erhållit tilldelning.

Utländska aktieägare

Aktieägare som är bosatta utanför Sverige och som önskar delta i emissionen ska sända den förtryckta inbetalningsavin, i det fall samtliga erhållna teckningsrätter utnyttjas, eller särskild anmälningssedel, om ett annat antal teckningsrätter utnyttjas, tillsammans med betalning till adress enligt ovan. Betalning ska erläggas till Erik Penser Bankaktiebolags bankkonto i SEB med följande kontouppgifter:

Bank: SEB (Skandinaviska Enskilda Banken AB)
IBAN-nummer: SE43 5000 0000 0556 5104 9304
Bic-kod: ESSESESS

Observera att till följd av restriktioner i värdepapperslagstiftningen i USA, Kanada, Australien, Nya Zeeland, Hongkong, Japan och Sydafrika riktas inget erbjudande att teckna aktier till aktieägare eller andra med registrerad adress i något av dessa länder. Aktieägare med registrerad adress i något av dessa länder uppmanas att kontakta Erik Penser Bankaktiebolag för att erhålla likvid från försäljning av erhållna teckningsrätter, efter avdrag för försäljningskostnader, som dessa innehavare annars hade varit berättigade till. Utbetalning av sådan försäljningslikvid kommer inte att ske om nettobeloppet understiger 200 SEK.

Betald tecknad aktie (BTA)

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär upp till tre bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse att inbokning av betalda tecknade aktier (BTA) har skett på tecknarens VP-konto. Aktieägare som har sitt innehav förvaltarregistrerat via depå hos bank eller fondkommissionär får information från respektive förvaltare.

Handel med BTA

Handel med BTA kommer att ske på NASDAQ OMX First North från den 8 mars 2013 fram till dess att Bolagsverket har registrerat nyemissionen. Denna registrering beräknas ske i slutet av april 2013.

Leverans av aktier

BTA kommer att ersättas av aktier så snart nyemissionen har registrerats av Bolagsverket. Efter denna registrering kommer BTA att bokas ut från respektive VP-konto och ersättas av aktier utan särskild avisering. Sådan ombokning beräknas ske i slutet av april 2013. De nyemitterade aktierna kommer att tas upp till handel på NASDAQ OMX First North i samband med att nyemissionen registreras av Bolagsverket.

Rätt till utdelning

De nyemitterade aktierna berättigar till utdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som inträffar närmast efter det att aktierna har förts in i Bolagets aktiebok.

Övrig information

Styrelsen för C-RAD äger inte rätt att avbryta, återkalla eller tillfälligt dra in erbjudandet att teckna aktier i C-RAD i enlighet med villkoren i detta prospekt.

Offentliggörande av emissionens utfall

Utfallet i nyemissionen kommer att offentliggöras genom pressmeddelande, vilket beräknas ske omkring en vecka efter att teckningstiden har avslutats.

Option vid överteckning

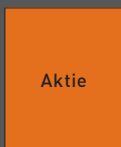
Utöver de aktier som omfattas av förestående nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare har styrelsen beslutat om möjligheten att emittera ytterligare högst 850 000 B-aktier ("Optionen"). Utnyttjande av Optionen är villkorad av att nyemissionen övertecknas. Optionen kommer att utnyttjas efter beslut av styrelsen. Tilldelning beslutas av styrelsen efter samråd med Erik Penser Bankaktiebolag. I första hand ska tilldelning ske till tecknare som utnyttjat teckningsrätter för teckning av nya aktier i företrädesemissionen. I andra hand kommer tilldelning ske med syftet att skapa en god ägarbas och spridning i Bolaget. Vid fullt utnyttjande av Optionen motsvarar de ytterligare B-aktier som emitteras 5,4 procent av kapitalet respektive 3,2 procent av rösterna i Bolaget, beräknat före nyemissionen. Optionen kan utnyttjas fram till och med 30 dagar efter teckningstidens slut.

Så här gör du för att teckna aktier

1. Du tilldelas teckningsrätter

För varje aktie i C-RAD, oavsett serie, som du innehar på avstämningsdagen den 5 mars 2013...

...erhåller du en teckningsrätt.



Aktie



TR

Observera att för att förhindra förlust av värdet på teckningsrätterna måste de antingen utnyttjas för teckning av aktier senast den 22 mars 2013 eller säljas senast den 19 mars 2013.

2. Så här utnyttjar du dina teckningsrätter

Sex teckningsrätter berättigar till teckning av en B-aktie för 12 SEK.



TR

+ 12 SEK



B-aktie

Villkoren innebär att för sex befintliga aktier i C-RAD, oavsett serie, äger du rätt att med företräde teckna en ny B-aktie.

Exempel

En aktieägare har 1 200 aktier i C-RAD på avstämningsdagen den 5 mars 2013. Aktieägaren erhåller 1 200 teckningsrätter. Teckningsrätterna kan utnyttjas för teckning av 200 nya B-aktier för 12 SEK per aktie. Totalt ska således 2 400 SEK erläggas för de nya aktierna. Efter emissionen äger aktieägaren 1 400 aktier i C-RAD.

För dig som har VP-konto:

Om du har dina aktier i C-RAD på ett VP-konto framgår antalet teckningsrätter som du har erhållit av den förtryckta emissionsredovisningen från Euroclear.



Om du utnyttjar samtliga teckningsrätter ska den förtryckta anmälningsedel från Euroclear användas.



Betalning ska ske senast den 22 mars 2013.



Om du har köpt, sålt eller av annan anledning vill utnyttja ett annat antal teckningsrätter ska du fylla i och skicka in "Särskild anmälningsedel" som kan erhållas från Erik Penser Bankaktiebolag via telefon, e-post eller hemsidan.



För dig som har depå:

Om du har dina aktier i C-RAD på en depå hos bank eller annan förvaltare får du information från din förvaltare om antalet teckningsrätter som du har erhållit.



För att teckna aktier, följ instruktioner som du får från din förvaltare.

Så här tecknar du aktier utan stöd av teckningsrätter

Fyll i anmälningsedel för teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter som finns att ladda ned på C-RADs hemsida samt på www.penser.se/c-rad.



Anmälningsedeln ska vara Erik Penser Bankaktiebolag tillhanda senast den 22 mars 2013.



Om du blir tilldelad aktier får du en avräkningsnota som ska betalas enligt anvisningarna på denna.

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

Behovet av cancervård

Cancer är den näst största dödsorsaken i världen efter hjärt- och kärlsjukdomar. Enligt IARC (International Agency for Research on Cancer) insjuknar 13 miljoner 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.

Utbudet av cancervård

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 fem 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.

Enligt International Atomic Energy Agency ("IAEA") finns i dagsläget globalt cirka 7 000 strålterapikliniker som behandlar cancersjuka patienter med hjälp av



strålbehandling. Av dessa kliniker använder sig omkring hälften av konventionell strålbehandlingsteknik och den andra hälften av mer avancerade strålbehandlingstekniker. De avancerade strålterapi-klinikerna använder sig av olika metoder för lokalisering av tumörer samt precisionsbehandling av dessa med hjälp av modern teknik (se vidare nedan under "Strålterapiens utveckling").

Enligt IAEA och PACT (Programme of Action for Cancer Therapy) behandlas cirka 50–60 procent av cancerpatienter i höginkomstländer med strålning vid något tillfälle under behandlingen. I mindre utvecklade länder bedöms dock endast omkring en fjärdedel av cancerpatienterna ha tillgång till sådan strålningsbehandling som är nödvändig för att öka chanserna till överlevnad. Även när strålterapi är tillgänglig är det inte heller alltid i tillräcklig omfattning. I de flesta höginkomstländer bedöms en adekvat strålbehandlingsutrustning finnas tillgänglig för varje 250 000 invånare. I USA, som är den mest välutvecklade marknaden för strålterapi, bedöms siffran vara en per 84 000 invånare. I låginkomstländer bedöms dock denna siffra vara en utrustning per 5 miljoner invånare, och i vissa länder upp till en utrustning per 20 miljoner invånare. Detta pekar på att det finns ett ökande behov av kostnadseffektiv, avancerad cancervård i låginkomstländer och att marknaden för strålterapi kan förväntas öka i denna del av världen. C-RAD bedömer att framförallt Kina och Indien kommer att öka i betydelse under kommande år.

Strålterapiens utveckling

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

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

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

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

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

Tumörlokalisering

Inom bildgivande system bör det skiljas på system som endast kan visa tumörens position med hjälp av inopererade markörer och system som ger en "bild" av tumören.

I stort sett alla linjäracceleratorer levereras idag med ett s k EPID-system (Electronic Portal Imaging Device) som främst används för att verifiera positionen strax innan behandling med hjälp av strålen från linjäracceleratorn. I dessa fall används patientens benstrukturer för att kontrollera positionen. Med hjälp av guldmarkörer inopererade i tumören erhålls med hjälp av EPID-systemet ett relativt billigt positioneringssystem. Nackdelar är att denna metod kräver bestrålning av patienten, att eventuella bordskorrigeringar måste utföras från kontrollrummet samt

Ordförklaringar

CE-certifiering. CE-certifiering krävs för att få sälja en medicinteknisk produkt enligt EU-regler och lämnas av ett oberoende organ som godkänner att produkten håller den kvalitet som utlovas.

CERN. Europeiskt samarbetsinstitut i Schweiz för forskning kring partikel- och högenergifysik.

CT – Computed Tomography. En bildgivande teknik.

Cone Beam CT. Tredimensionella bilder som byggs upp med hjälp av information från tvådimensionella bilder.

Dosimetri. Läran om hur joniserad strålning frigör energi i vävnad eller annan materia samt hur deponeringen kan kvantifieras genom mätning eller beräkning.

EPID – Electronic Portal Imaging Device. Bildgenerering med hjälp av strålning från en linjäraccelerator.

FDA – Food and Drug Administration. Amerikanskt myndighetsorgan som godkänner medicintekniska produkter för marknadsföring och försäljning i USA.

Gantry. Den del av linjäracceleratorn som roterar runt patienten.

GEM-teknologi – Gas Electron Multiplier. Detektortechnologi som ursprungligen utvecklats av CERN.

IMRT – Intensity Modulated Radiation Therapy. Modulerings-teknik som används vid strålbehandling.

Linjäraccelerator. Utrustning för strålbehandling baserad på acceleration av laddade partiklar (t ex joner, elektroner, protoner).

MR – Magnetic Resonance. En bildgivande teknik.

Multiblads-kollimator. Utrustning placerad i gantryhuvudet och som genom att volframblad skjuts in i strålfältet anpassar form och storlek på strålningen efter volymen på tumören.

PET – Positron Emission Tomography. En bildgivande teknik.

Respiratory Gating. Strålbehandling som anpassas efter patientens rörelser vid andning.

SPECT – Single Photon Emission Computed Tomography. En bildgivande teknik.

TFT – Thin-film Transistor. Transistorer som etsas på tunna filmer och som främst används i nya typer av bildskärmar med flytande kristaller.

VMAT – Volumetric Modulated ARC Therapy. En vidareutveckling av IMRT, se ovan.

att metoden är långsam i förhållande till t ex C-RADs ytmätningssystem.

Datortomografi (CT) och MR-kameror har på senare år revolutionerat kartläggningen av tumörer, genom att skapa exakta anatomiska avbildningar. Dessutom kan tumörer diagnostiseras funktionellt med en PET- eller SPECT-kamera, som avbildar tumörens aktivitet genom märkning med en radioaktiv substans. Den funktionella PET-tekniken är idag på kraftig frammarsch och integreras med anatomisk diagnostik, s k PET-CT-diagnostik. Med dessa nya diagnostiska metoder kan primära tumörer lokaliseras bättre och upptäckas i ett tidigt skede.

C-RADs GEMini-system är en helt ny typ av bildplatta med egenskaper som gör den speciellt lämpad för de nya tillämpningar som tillverkarna av strålningsutrustning fokuserar på idag, innebärande att tumörens läge identifieras precis innan strålbehandlingen påbörjas med hjälp av CT-bilder samt genom verifiering av strålens träffpunkt under behandling med hjälp av EPID-bilder.

De bildgivande system som i dagsläget erbjuds av de största tillverkarna av strålningsutrustning bygger alla på kiselteknologi. Ett problem med kiselteknologi är dock att det krävs två olika bildplattor för att ta CT-bilder respektive EPID-bilder. Med GEMini är det möjligt att använda en enda bildplatta för båda typerna av bilder. Detta reducerar inte bara investerings- och underhållskostnaderna utan minskar också mängden skrymmande utrustning i behandlingsrummet. GEMini-tekniken ger även EPID-bilderna en väsentligt förbättrad bildkvalitet. Jämfört med dagens bildplattor har GEMini-systemet väsentligt högre utläsningshastighet, dvs det antal bilder som kan tas per sekund. Systemet kan designas med en utläsningshastighet på upp till 200 bilder per sekund, att jämföra med hastigheten hos konkurrerande system som vanligtvis endast uppgår till 20 bilder per sekund. En fördel med den snabba utläsningen är möjligheten till realtidsövervakning av tumörens position under pågående behandling.

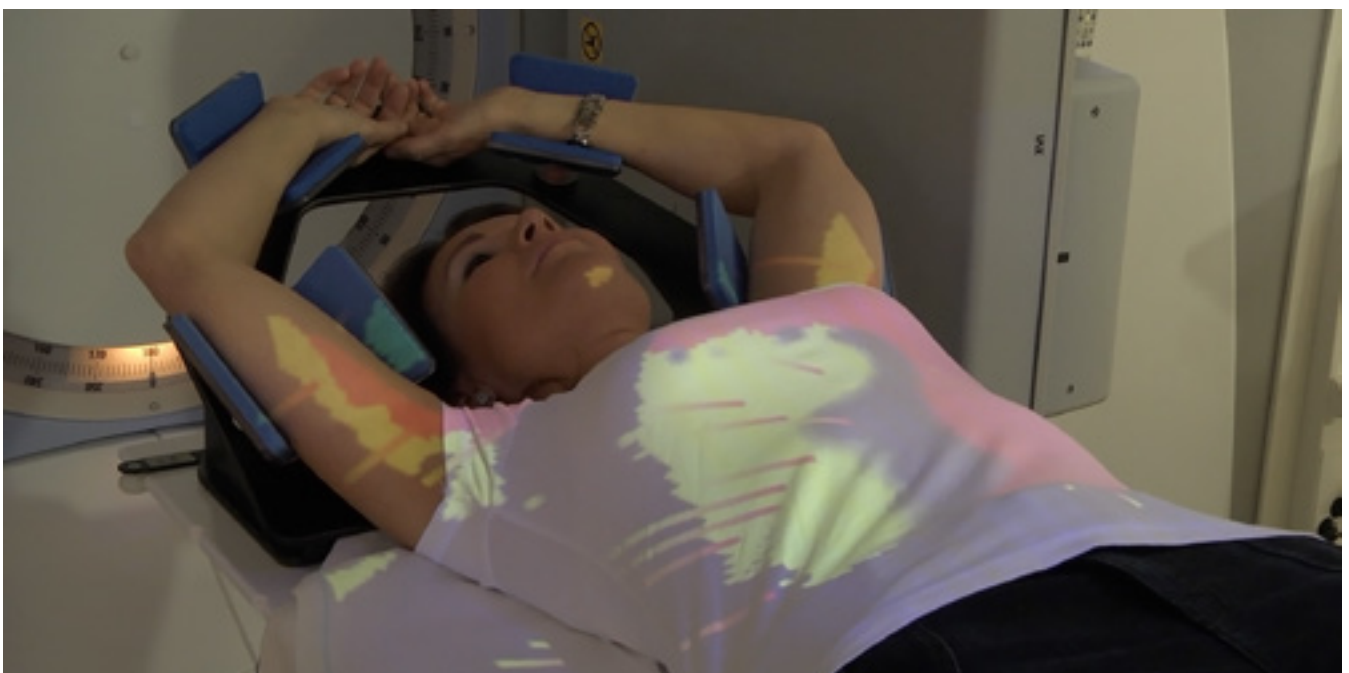
Utöver dess tekniska egenskaper har GEMini-systemet även fördelen att inget halvledarmaterial exponeras för strålning inom den effektiva detektionsarean. Konkurrenternas kiselbaserade bildplattor bryts successivt ned av den högenergetiska strålen när de används i terapiläge. I GEMini-systemets bildplatta placeras all elektronik utanför detektionsarean och kan därmed bättre skyddas mot strålskador, vilket förlänger livslängden och sänker kostnaderna för systemet.

C-RAD bedömer att marknaden för GEMini främst nås genom direkta samarbeten med en eller flera av de större tillverkarna av linjäracceleratorer. Detta skulle kunna innebära en försäljning om mellan 100–300 enheter per år, beroende på vilken tillverkare ett sådant samarbete kommer till stånd med. Ett antal GEMini-system bedöms också kunna levereras för eftermontering på installerade linjäracceleratorer.

Patientpositionering och rörelseövervakning

En linjäraccelerator används för att generera och styra strålningen under behandlingen. Vanligtvis roterar linjäracceleratorn runt patienten och skickar strålar från olika vinklar för att koncentrera strålningen till tumörområdet samtidigt som exponeringen av frisk vävnad kan minimeras. De nya avancerade strålbehandlingsmetoderna ställer betydligt högre krav på precision, säkerhet och effektivitet. Ett mindre fel kan innebära att delar av tumören får för lite dos samtidigt som omkringliggande vävnad kan få för hög dos.

Konventionell patientpositionering inför en strålbehandling görs vanligtvis genom att det vid simuleringsfasen ritas markeringar på patienten som sedan används för upplinjeri i behandlingsrummet med hjälp av t ex en rumslaser. Erfarenheten har visat att felmarginalen vid detta förfarande kan uppgå till mer än 10 mm, vilket inte är acceptabelt vid IMRT-behandlingar, där det behövs en positioneringsnoggrannhet på 3 mm eller mindre. IMRT är en avancerad form av strålterapi med vilken form, vinkel och



intensitet på strålningen kan moduleras för att mer exakt anpassas till tumörens storlek och placering.

Rumslasrar finns idag i alla behandlingsrum inklusive simulatorrummet. Även om nya metoder successivt införs bedömer C-RAD att rumslasrarna troligtvis inte kommer att ersättas inom överskådlig framtid, då de fortsatt kommer att behövas vid enklare behandlingar och som reservsystem, samt användas för grov positionering och rimlighetskontroll. Världsmarknaden för rumslasrar uppskattas av C-RAD till cirka 3 000 enheter per år och domineras i dagsläget av det tyska företaget LAP, som innehar cirka 30 procent av marknaden, följt av amerikanska Gammex med knappt 20 procent av marknaden.

Ett flertal nya metoder för att öka positioneringsnoggrannheten vid strålbehandlingen har utvecklats under senare år. Den så kallade IGRT-tekniken är idag standard på många strålbehandlingskliniker. Med hjälp av så kallad "cone beam CT" (en typ av tredimensionella bilder) lokaliserar tumören och patienten positioneras inför varje behandling. Tekniken har dock vissa nackdelar. Den tar tid och utsätter patienten för ytterligare stråldoser på frisk vävnad. Vidare kan tekniken inte användas under själva strålbehandlingen.

En annan metod, vilken C-RADs produkter bygger på, är att med hjälp av ett system, som registrerar patientens kontur, avgöra patientens position och med samma teknik registrera patientens rörelser och andningsrörelser i realtid under strålningen, och på så sätt bättre kontrollera behandlingen. Systemet bygger på det faktum att det finns en god korrelation mellan en patients ytstruktur och underliggande benstruktur, vilket gör metoden lämplig för positionering av alla cancertumörer som inte rör sig i förhållande till benstrukturen. Förutom C-RADs Sentinel och Catalyst finns idag endast ett konkurrerande ytmätningssystem på marknaden. Detta system har utvecklats av det brittiska företaget VisionRT. Marknaden för ytmätningssystem med motsvarande funktionalitet som Sentinel har tidigare uppskattats till cirka 20 procent av nyförsäljningen av linjäracceleratorer, vilket skulle innebära cirka 200 system per år. Inklusiv utökad funktionalitet genom Catalyst-systemet bedöms marknadspotentialen enligt C-RAD fördubblas, vilket skulle motsvara 400 system per år. C-RADs mål är att inneha omkring 50 procent av marknaden för ytmätningssystem vid nyförsäljning av linjäracceleratorer, vilket skulle innebära en försäljningsvolym om cirka 200 system per år avseende Sentinel och Catalyst.

Aktörer inom strålterapiområdet

Den snabba tekniska och kliniska utvecklingen inom strålterapiområdet samt ökade kvalitetskrav vid strålbehandlingar har under senare år medfört en utslagning av mindre aktörer och en samtidig konsolidering av marknaden till ett fåtal stora aktörer. Detta innebär att en marknad som tidigare karaktäriserades av fri konkurrens numera präglas av ett starkt oligopol. Marknadsutvecklingen mot ett oligopol kan också till viss del förklaras med att det finns väsentliga etableringshinder för nya aktörer inom strålterapiutrustning.

De två största tillverkarna av strålningsutrustning är svenska Elekta och amerikanska Varian. Deras respektive marknadsandelar bedöms av Bolaget uppgå till cirka 35 procent respektive 45 procent, vilket innebär att Elekta och Varian tillsammans kontrollerar omkring 80 procent av den globala marknaden för strålningsutrustning. Det innebär också att dessa två tillverkare i hög utsträckning sätter spelreglerna för såväl kunder som övriga aktörer på marknaden. Det tredje största företaget utgörs numera av Accuray. Därutöver finns två medelstora aktörer i form av Brainlab, som tillverkar utrustning för neurokirurgiområdet men även för extern strålterapi, samt IBA, med verksamhet inom partikelterapi och dosimetri.

Under 2011 fortsatte konsolideringstrenden genom tre större förvärv. Elekta förvärvade det holländska företaget Nucletron, Varian förvärvade det amerikanska företaget Calypso och Accuray förvärvade Tomotherapy i USA. Därtill beslutade en av marknadens största aktörer, Siemens, att lämna området och upphörde med tillverkning av linjäracceleratorer från inledningen av 2012. Siemens har sedan tidigare en installerad bas av knappt 2 000 linjäracceleratorer, motsvarande cirka 20 procent av den globala marknaden.

Marknaden för strålterapi

De senaste tio åren har karaktäriserats av en mycket snabb tillväxt inom strålterapiområdet. C-RAD gör uppskattningen att tillväxten för avancerad utrustning inom strålbehandling i genomsnitt har varit cirka 20 procent per år. Marknaden som helhet bedöms ha växt med omkring 10 procent årligen. C-RAD bedömer att marknaden för strålterapiutrustning och tillhörande tjänster under 2011 uppgick till cirka 5,0 miljarder USD. USA är den största marknaden för produkter inom strålbehandling och står för cirka 40 procent av den globala marknaden. Andra stora marknader för avancerad strålbehandlingsteknik är Tyskland och Japan. På senare år har även marknader som Kina och Indien växt, och bedöms få större betydelse framöver.

Även om nyinstallation av strålningsutrustning (linjäraccelerator) innebär en stor engångskostnad är strålning en kostnadseffektiv behandlingsmetod. En linjäraccelerator kostar i genomsnitt 2,5 miljoner USD och kan normalt användas upp till tio år, men priset kan variera stort beroende på prestanda och funktioner. Enligt ASTRO (American Society for Radiation Oncology) har den förbättrade tekniken som har introducerats under senare år lett till att behandlingstiden per patient med så kallad intensitetsmodulerad strålterapi (IMRT) har minskat från cirka 40–70 minuter år 2002 till cirka 15 minuter långa dagliga behandlingar per patient. Strålterapi är många gånger också en mer skonsam form av cancerbehandling, i synnerhet jämfört med läkemedelsbehandling, då den medför större skada på sjuka cancerceller medan exponering av frisk vävnad kan minimeras.

Globalt bedöms omkring 9 500 linjäracceleratorer finnas installerade på sjukhus och privata cancerkliniker. Omkring 30 procent av den installerade basen av linjäracceleratorer finns i Nordamerika. Den största delen, cirka 80 procent,

av utrustningen som säljs till denna marknad utgör utbyte, uppgraderingar eller underhåll av befintliga installationer. Västeuropa är också i hög grad en mogen marknad för strålningsutrustning. I Europa sker försäljning av strålningsutrustning i större utsträckning genom offentliga upphandlingar, vilket kan medföra längre ledtider, men kan också innebära större volymer i en enskild order. I låginkomstländer i bland annat Asien är andelen nyinstallationer av linjäracceleratorer högre. Detta innebär stora förväntade investeringar i strålningsutrustning, men också att marknadsutvecklingen i dessa länder kan ta tid. Den starka marknadstillväxten har drivits av introduktionen av nya avancerade strålbehandlingstekniker under senare år, såsom IMRT (intensitetsmodulerad strålbehandling), IGRT (bildstyrd strålbehandling) och VMAT (en snabbare metod att leverera IMRT, bland annat genom bättre kontroll över stråldosen och hur gantryhuvudet rör sig runt patienten). En annan viktig tillväxtfaktor har också varit de höga ersättningsnivåerna för de nya behandlingsteknikerna, framförallt från det amerikanska försäkringssystemet.

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

- **Ökande antal cancerfall i världen** – Antalet människor som årligen insjuknar i cancer förväntas öka under kommande år, vilket ökar behovet av avancerad strålterapi, både i kurativt samt smärtstillande syfte, och påverkar efterfrågan på cancervård i stort.
- **Introduktion av ny strålterapi-teknik** – Introduktionen av ny avancerad strålterapi-teknik skapar en efterfrågan på kompletterande utrustning och hjälpmedel, exempelvis i form av system för positionering och bildgivning.
- **Politiska beslut** – Den offentliga sektorns tilldelning av resurser för sjukvård, och cancervård i synnerhet, samt fördelningen av resurser mellan offentliga och privata vårdgivare, påverkar nivån och sammansättningen av utbudet av cancervård. Ökade resurser till vårdgivare som använder sig av avancerad strålterapi ger dessa en större möjlighet att köpa avancerad kringutrustning. I Europa kan fortsatta åtstramningar av den offentliga sektorn komma att leda till senarelagda investeringsbeslut inom sjukvården. I USA beslutades i november 2012 om sänkta ersättningsnivåer för strålbehandling på fristående kliniker. På en övergripande nivå sänktes ersättningsnivåerna till kliniker med nio procent, vilket dock var mycket lägre än de 19 procent som ingick i förslaget från juli 2012 enligt ASTRO. I mindre utvecklade länder drivs sjukvården oftast i offentlig regi (även om privata behandlingskliniker ökar i omfattning) vilket kan leda till lägre genomsnittliga försäljningspriser för strålningsutrustning i dessa länder.



C-RADs affärsidé är att med djup kunskap om kundbehoven tillhandahålla produkter för patientpositionering, tumörlokalisering och strålbehandling till Bolagets kunder, vilka främst utgörs av strålbehandlingskliniker på offentliga och privata sjukhus världen över. 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 av C-RADs egna medarbetare med hög kompetens inom viktiga nyckelområden.

Inledning

C-RAD tillhandahåller produkter som underlättar, förbättrar och effektiviserar strålbehandling av patienter med cancer, med målet att fler patienter ska kunna botas. Bolaget bedriver utveckling och försäljning av innovativa system med användningsområden inom avancerad strålterapi för behandling av cancer. Systemen kan användas för att lokalisera tumörens läge inför behandling samt för att positionera patienten och övervaka behandlingen genom att bland annat registrera patientens rörelser under strålningen. Syftet är att öka precisionen och effektiviteten i strålbehandlingen samt att minimera strålskador på patientens friska vävnad.

Grunden för det som idag är C-RAD lades under 2003 och 2004 av en forskargrupp från Karolinska Institutet och Kungliga Tekniska Högskolan samt personal från Karolinska Sjukhuset och ytterligare personer med industriell erfarenhet från strålterapiområdet.

I slutet av 2004 kunde C-RAD anställa de första medarbetarna för att påbörja utvecklingen av laserskannern Sentinel och detektorplattan GEMini, som är baserad på den unika GEM-teknologin. Dessförinnan hade forskning

och utveckling av dessa system bedrivits under ledning av professor Anders Brahme på Karolinska Institutet i Solna. C-RAD deltog tidigt vid internationella mässor och fokus under de tidiga åren var att utveckla innovativa kliniska lösningar för strålterapi marknaden och att verifiera pågående utvecklingsprojekt. Bolaget har flera patent till skydd för teknologin.

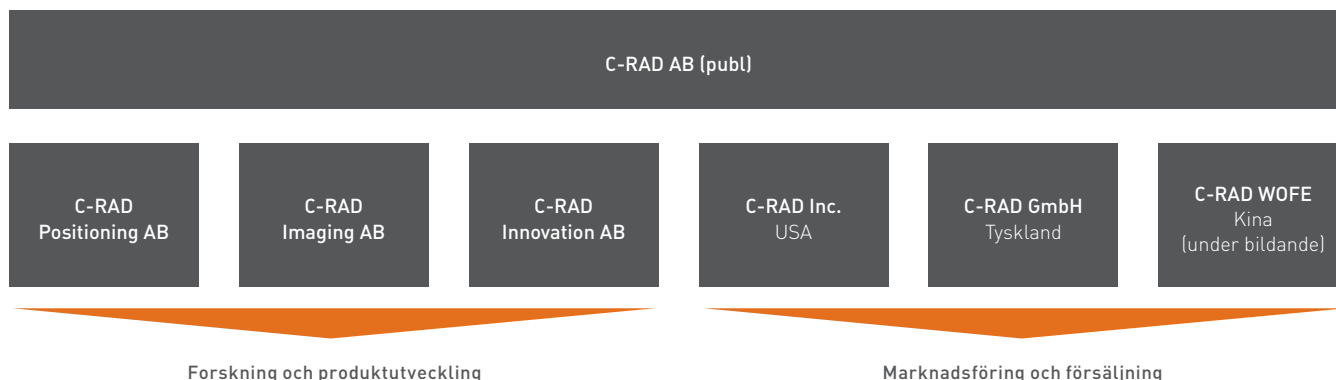
Under 2007 lanserade Bolaget sin första produkt, laserskannern Sentinel, som används för positionering av patienter under strålbehandling. Sentinel erhöll godkännande för försäljning i Europa och USA under 2006 respektive 2007.

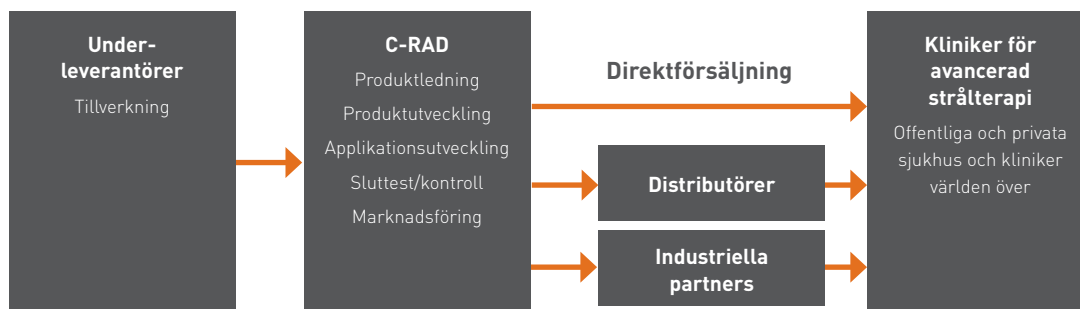
Fram till våren 2007 finansierades C-RAD med hjälp av ett flertal mindre såddfinansieringar. För att fullfölja pågående utvecklingsprojekt och inleda en internationell lansering krävdes ett större kapitaltillskott. I samband med en nyemission för att skapa ägarspridning togs C-RADs B-aktier upp till handel på AktieTorget under 2007. Sedan mars 2010 handlas B-aktierna på NASDAQ OMX First North Premier.

C-RAD har nu, efter flera år med fokus på produktutveckling, kommit in i en kommersialiseringsfas. Utöver Sentinel har C-RAD under 2011 lanserat nästa generations system för interaktiv patientpositionering – Catalyst. Samtidigt fortsätter vidareutveckling, testning och marknads lansering av detektorplattan GEMini. Ökade resurser avses framöver att inriktas på försäljning av Bolagets produkter, dels genom samarbetsavtal med industriella partners och distributörer av avancerad strålbehandlingsteknik, dels genom egna säljbolag på Bolagets nyckelmarknader.

Organisation och koncernstruktur

Moderbolaget C-RAD AB (publ) tillhandahåller koncerngemensamma funktioner samt ansvarar för marknadsföring och försäljning av dotterbolagens produkter på den skandinaviska marknaden. I koncernen





finns tre helägda svenska dotterbolag som bedriver forskning och produktutveckling. Därutöver finns tre utländska dotterbolag med ansvar för försäljning på utvalda nyckelmarknader. C-RAD är även tillverkare och distributör i Skandinavien för dosimetriprodukter (detektorer) från ett belgiskt företag, IBA Dosimetry. Koncernen har totalt 21 anställda. Den operativa strukturen sammanfaller i stort med koncernens legala struktur.

Affärsmodell

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

Marknadsföring och försäljning koordineras av moderbolaget samt utförs av moderbolaget och de tre dotterbolag som bildats för försäljning på specifika nyckelmarknader. Slut användare av C-RADs produkter består av kliniker för avancerad strålterapi världen över. C-RADs säljaktiviteter är för närvarande fokuserade mot Europa, Nordamerika och Ostasien. Därigenom täcks cirka 80 procent av den globala marknaden för avancerad strålterapi. Beroende på marknad distribueras produkterna genom tre olika kanaler:

- **Direktförsäljning** – I Skandinavien och delvis i USA säljs Bolagets system direkt till strålbehandlingskliniker.
- **Distributörer** – På flertalet nyckelmarknader, främst i Europa och Asien, sker försäljning genom oberoende distributörer med lokal anknytning och specialisering mot strålterapiutrustning. Urvalskriterier vid val av distributör inkluderar dokumenterad försäljning inom strålterapiområdet samt fullgoda resurser för att kunna erbjuda högkvalitativ teknisk service, t ex genom en egen serviceorganisation.
- **Industriella partners** – Försäljning sker även via industriella samarbetspartners verksamma inom strålterapiområdet. Upphandling av C-RADs system sker ofta samtidigt med upphandling av s k linjäracceleratorer. Försäljningsaktiviteterna genomförs därför ofta i nära samarbete med tillverkarna av strålningsutrustning, t ex Varian, Elekta och Accuray/ Tomotherapy.

Utöver ovanstående distributionskanaler är även samarbeten med strålterapikliniker av vikt för Bolagets försäljning, för att etablera referenssystem i klinisk drift, men även för att få värdefulla synpunkter avseende funktionalitet och prestanda som bidrar till produktutvecklingen. C-RAD har samarbetsavtal med strålbehandlingskliniker i Sverige, Tyskland, Österrike och Danmark för utvärdering, tester och vidareutveckling av Bolagets system. C-RAD strävar efter att etablera fler strategiska samarbeten på identifierade nyckelmarknader.

Prissättningen av Bolagets produkter varierar mellan de olika försäljningskanalerna. Vid direktförsäljning till strålbehandlingskliniker tillämpas C-RADs standardprislister. Olika rabatter kan förekomma vid försäljning via distributörer med egen serviceorganisation eller till tillverkare av strålningsutrustning beroende på om tillverkaren ansvarar för installation och service. Sentinel och Catalyst skiljer sig främst åt i fråga om prestanda och funktionalitet. Sedan lanseringen av Catalyst tillämpar C-RAD en helt ny prisstrategi.

Produkter

C-RADs produktportfölj består för närvarande av fyra produkter i kommersialiseringsfas:

- **Sentinel** – ytskannande laser för patientpositionering och rörelseövervakning vid strålterapi
- **Catalyst** – nästa generations projektorsystem för patientpositionering och rörelseövervakning i realtid och med funktionalitet för hela behandlingskedjan vid strålterapi
- **GEMini** – detektorsystem (bildplatta) för tumörlokalisering och strålningsdosering
- **Diodektorer** – tillverkas och utvecklas av C-RAD Imaging AB exklusivt för IBA Dosimetry

Alla produkter i portföljen har presenterats vid olika internationella mässor. Systemen är dock inte godkända för försäljning på samtliga marknader.

I februari 2013 tecknade C-RAD avtal om förvärv av 29 procent av aktierna i det belgiska bolaget Cyrpa, med option att förvärva resterande aktier under 2016. Cyrpa utvecklar och marknadsför avancerade lösningar för virtuell simulering

i samband med strålterapi genom lasersystemet HIT M och kalibreringssystemet Smart Phantom RT.

Genom förvärvet breddar C-RAD sin produktportfölj. Produktionen av Cypas produkter kommer att föras över till C-RAD i Uppsala under våren, samtidigt som bolagens marknads- och försäljningsaktiviteter integreras. Under 2013 avses ett gemensamt produktprogram lanseras där C-RADs funktionaliteter för patientpositionering och rörelseövervakning kombineras med Cypas produkter och lösningar för virtuell simulering.

SENTINEL™



Sentinel är ett laserskannande optiskt system som framförallt är avsett för att positionera patienten korrekt inför en strålbehandling samt för att övervaka patientens rörelser under själva behandlingen.

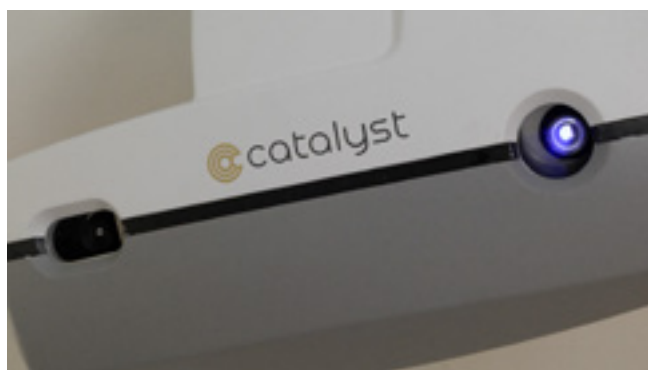
Sentinel-systemet bygger på laserteknologi och skapar därmed förutsättningar för mycket hög noggrannhet vid avancerad positionering. Teknologin baseras på det faktum att det finns en god korrelation mellan en patients ytstruktur och underliggande benstruktur, vilket gör metoden lämplig för positionering av alla cancertumörer som inte rör sig i förhållande till patientens benstruktur. Systemet placeras på innertaket framför strålningsmaskinen i behandlingsrummet. Med hjälp av laserstrålar registrerar systemet patientens rörelser flera gånger per sekund med mycket stor exakthet och avger larm i form av både ljus- och ljudsignaler om patienten rör sig utanför vissa fördefinierade gränser. Sentinel kräver inget ingrepp på patienten eller att markörer placeras på patienten eller behandlingsbordet, vilket kan vara fallet med konventionella metoder för positionering. Den viktigaste vidareutvecklingen av ny funktionalitet i Sentinel-systemet är framtagandet av en applikation för s k respiratory gating, som innebär att strålbehandlingen anpassas till patientens andningsrörelser. Denna applikation efterfrågas alltmer i och med introduktionen av IMRT (intensitetsmodulerad strålbehandling).

Utvecklingen av Sentinel har fokuserats på användarvänlighet, bland annat genom att minimera antalet tillkommande arbetsmoment vid strålbehandlingen. Enkelhet för användaren bidrar till att positioneringen i de flesta fall kan göras både snabbare och noggrannare än med existerande metoder. Tidsbesparingen vid positionering inför en strålbehandling beräknas till cirka tre till fyra minuter. Normalt kan fyra till fem patienter behandlas per timme och behandlingsrum, vilket innebär att Sentinel-systemet

teoretiskt sätt skulle kunna öka patientgenomströmningen med cirka en patient per timme, det vill säga en ökning med över 20 procent.

Utveckling av systemet har skett sedan 2004 genom samarbete med Karolinska Sjukhuset i Stockholm och Akademiska Sjukhuset i Uppsala. Utvecklingen av en första programvara speciellt anpassad för positionering påbörjades under 2005. Den slutliga valideringen av systemet genomfördes under första kvartalet 2006, varefter Sentinel erhöll CE-certifikat i september 2006 och FDA-godkännande i februari 2007, för marknadsföring och försäljning i Europa respektive USA. De första systemen installerades i Europa, Nordamerika och Ostasien under 2009. Under 2009 presenterades också den första versionen av Sentinel med funktionalitet för respiratory gating. Sentinel anses nu vara färdigutvecklat ur ett funktionalitetsperspektiv och kommer därför inte att äsättas större utvecklingsresurser under kommande år.

@catalyst



Catalyst är ett projektorbaserat system för användning i hela behandlingskedjan vid strålterapi. Systemet arbetar i realtid och erbjuder interaktivitet. För systemet har utvecklats helt nya algoritmer som beaktar deformationer i patientkonturen vid strålbehandlingen.

Liksom Sentinel monteras Catalyst i behandlingsrummets innertak i jämnhöjd med fotändan på behandlingsbordet. Båda systemen levereras med moduler för olika funktionaliteter och för integrering med klinikens övriga utrustning. De viktigaste modulerna är cPosition, cMotion och cRespiration. Med programvaran c4D får användaren stöd för samtliga funktioner.

- **cPOSITION** – genom användning av avancerade algoritmer jämförs patientens ytkontur med en i förväg definierad referens för att utläsa om patienten har flyttat sig. Via integrering med de vanligaste linjäracceleratorerna kan behandlingsborden enkelt justeras så att patienten åter hamnar i rätt läge.
- **cMOTION** – under strålbehandlingen är det av största vikt att patienten inte ändrar position och att behandlingen kan genomföras enligt fastställt plan. cMotion övervakar patientens rörelser under strålbehandlingen.

- **cRESPIRATION** – vissa tumörer rör sig under strålbehandlingen som ett resultat av patientens andning. Med cRespiration övervakas patientens andningsrörelser. Dosen till tumörområdet levereras endast i ett begränsat tidsintervall då tumören befinner sig i rätt position.

Catalyst utgör den nya generationens system för patientpositionering och rörelseövervakning och skiljer sig åt från Sentinel främst i fråga om funktionalitet och prestanda. Catalyst offereras med all avancerad funktionalitet medan Sentinel huvudsakligen kommer att offereras för rörelseövervakning. Försäljning sker främst integrerat med linjäracceleratorer från Elekta och Varian. Vidareutveckling av Catalyst-systemet pågår, framförallt med avseende på integration med andra system samt avseende ytterligare funktioner.

GEMini



GEMini är ett bildgivande detektorsystem som kan användas vid konventionell röntgen, men också för att ta bilder med hjälp av strålningen från en linjäraccelerator.

GEMini är avsett att användas för lokalisering av en cancertumörs läge precis innan strålbehandlingen påbörjas. I princip innebär detta att tumören fotograferas. GEMinis fördel i förhållande till andra bildgivande system är den väsentligt högre bildkvaliteten och utläsningshastigheten, dvs hur många bilder som tas per minut. Systemet kan designas med en utläsningshastighet på upp till 200 bilder per sekund.

För närvarande finns två produkter under utveckling, GEMini PX och GEMini ED. GEMini PX utnyttjar till fullo teknologins möjligheter medan GEMini ED har utvecklats för att enkelt kunna ersätta nuvarande bildplattor som används för sk portal imaging (EPID).

Detektorytan har en storlek av 40 cm × 40 cm. De mekaniska yttermått för GEMini ED har anpassats för existerande linjäracceleratorer från de stora tillverkarna. Då GEMini kräver integrering med strålbehandlingssystemet i övrigt är det en stor fördel att i ett tidigt skede etablera samarbete med en eller flera tillverkare av dessa system. Avsikten är att GEMini i första hand ska säljas som OEM-produkt till tillverkare av linjäracceleratorer.

Teknologin i GEMini-systemet är skyddad av tre godkända amerikanska patent. C-RAD har även lämnat in flera patentansökningar i Europa, exempelvis för en funktion som ger ökad kontrast, vilket gör det enklare att identifiera anatomiska strukturer i bilderna.

Teknologin bakom GEMini har ursprungligen utvecklats vid CERN i Schweiz. C-RAD inledde 2007 ett utvecklingssamarbete med Lunds Universitet avseende GEMini-systemet, och det första industriella projektet inleddes 2008, varefter kliniska tester med detektorn påbörjades. Sedan april 2011 pågår klinisk utvärdering och vidareutveckling genom ett samarbete med universitetskliniken i Salzburg, Österrike. De första säljaktiviteterna avseende GEMini inleddes under 2011 och en första order erhöles i januari 2012.

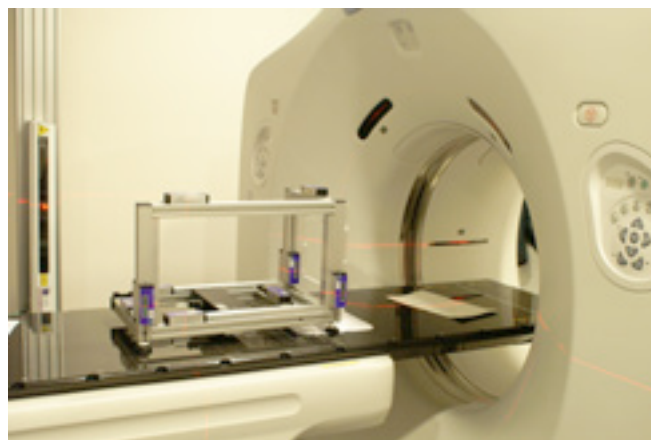
Breddning av produktportföljen

Genom förvärvet av 29 procent av aktierna i det belgiska bolaget Cyrpa kommer C-RAD att kunna erbjuda ett utökat produktprogram för avancerad patientpositionering och rörelseövervakning inför och under pågående strålbehandling.

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

- **HIT M** är ett mobilt, motoriserat lasersystem utrustat med dubbla lasrar för rött och grönt ljus. Därmed kan anpassning göras till patienter med olika hudfärg. Systemet levereras tillsammans med Cyrpas programvara.
- **Smart Phantom RT** är ett system med sensorer som tillåter automatisk kalibrering av lasersystemet med en noggrannhet på 0,1 mm.

Teknologin bakom Cyrpas produkter är skyddad genom patent och samtliga produkter är godkända för försäljning i både EU och USA. Produkterna lanserades första gången under 2011. Flertalet av systemen har sålts i Syd- och Östeuropa. De första systemen har också sålts till den snabbväxande marknaden i Brasilien samt i USA.



C-RAD och Cyrpa kommer under 2013 integrera sina respektive verksamheter inom utveckling, produktion och försäljning. Produktionen av Cyrpas produkter kommer att föras över till C-RAD i Uppsala under våren och senare under 2013 avses ett gemensamt

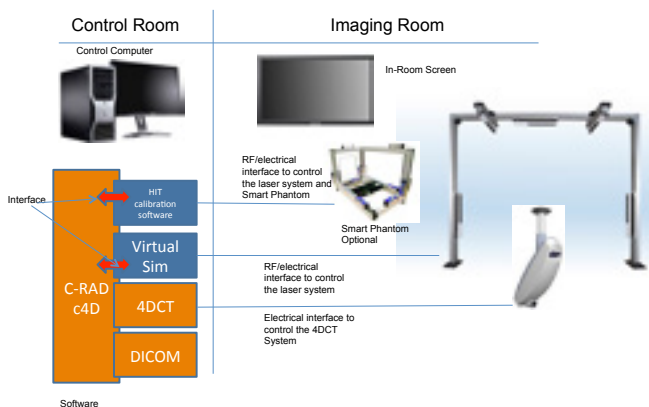
produktprogram lanseras där C-RADs funktionaliteter för patientpositionering och rörelseövervakning kombineras med Cyrpas lösningar för virtuell simulering. Det grafiska gränssnittet mellan produkterna kommer att utvecklas av C-RAD. Integreringen innebär också att marknads- och försäljningsaktiviteterna samordnas. Genom ett breddat produktprogram av integrerade lösningar kommer basen för ökad direktförsäljning att stärkas och möjliggöra för

C-RAD att tillsammans med Cyrpa kunna offerera direkt till strålbehandlingsklinikerna. C-RAD kommer att överta det samlade ansvaret för direktförsäljningen i Skandinavien, tyskspråkiga länder i Europa samt Asien, medan Cyrpa kommer att ansvara för försäljning till Syd- och Östeuropa, Afrika och Sydamerika. Vissa marknader kommer även fortsättningsvis att bearbetas av respektive företag.

Gemensamt produktprogram

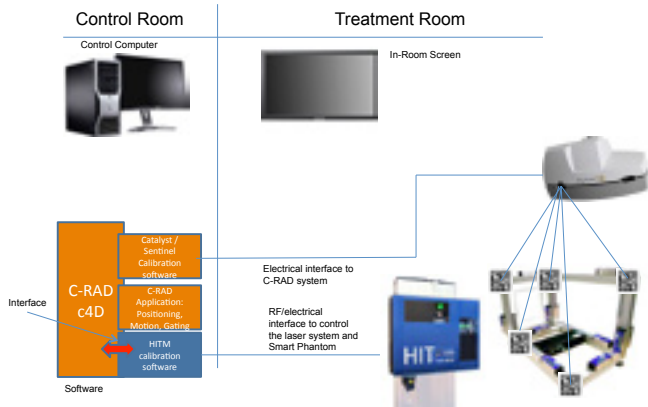
I CT-rummet kommer C-RADs c4D-plattform med funktionalitet för 4DCT, rörelseövervakning och positionering med Sentinel att integreras med Cyrpas produkter och lösningar för virtuell simulering, se bild Joint product – CT. Cyrpas programvara kommer att ingå och integreras med c4D. Det grafiska gränssnittet kommer att utvecklas av C-RAD.

Joint Product – CT



I behandlingsrummet kommer Cyrpas Smart Phantom att användas också för kalibrering av C-RADs Sentinel och Catalyst, se bild Technical Integration – Linac. Liksom i CT-rummet är basen för denna integration C-RADs c4D-plattform. Det grafiska gränssnittet kommer att utvecklas av C-RAD.

Technical Integration – Linac 1 Common Phantom



Diaddetektorer

Sedan slutet av 2009 är C-RAD exklusiv leverantör i Norden (exklusive Norge) för diaddetektorer för det belgiska företaget IBA Dosimetry. Det huvudsakliga användningsområdet för detektorerna är inom sk in vivo dosimetri. C-RAD tillverkar och vidareutvecklar diaddetektorerna, och med utgångspunkt i ett ramavtal lägger IBA Dosimetry order hos C-RAD. För 2012 lade IBA Dosimetry en ramorder på 1 835 detektorer, motsvarande ett värde om cirka 6,1 MSEK. Merparten av detektorerna levererades under andra halvåret 2012. För 2013 har IBA Dosimetry lagt en motsvarande ramorder med oförändrad volym från föregående år.

Forskning och utveckling

Produktutveckling har utgjort kärnverksamheten i C-RADs dotterbolag under ett antal år. Bolaget har haft, och kommer även fortsättningsvis att ha, som strategi att söka patentskydd för C-RADs innovationer inom strålterapiområdet på strategiskt viktiga marknader. Forskning och utveckling sker i samarbete med ledande strålbehandlingskliniker och institutioner. Hittills har C-RAD fått nio patent godkända i USA och på vissa andra marknader samt har ytterligare tre utestående patentansökningar. För en närmare beskrivning av patent och patentansökningar, se tabell. Flera nya idéer är i dagsläget under utveckling, bland annat tillsammans med Karolinska Institutet. Nya produkter och innovationer kommer inledningsvis att utvecklas i dotterbolaget C-RAD Innovation AB.

Patent och patentansökningar

Innehavare	Status	Land/region	Datum ¹	Beskrivning
C-RAD Positioning AB	Ansökan	Europa	2003-06-11	Positioner <i>B. Sjögren, B. Skatt, A. Brahme, J. Löf, P. Coblenz, A. Jansson</i> Teknik för patientpositionering baserad på att en laserstråle skannas över patienten och när dess reflektion registreras i en kamera genereras en 3D-bild av ytan i realtid. Patentansökan täcker användningsområden inom både diagnostik och strålterapi.
C-RAD Positioning AB	Ansökan	USA, Europa	2008-06-25	Gating in CT-gantry <i>K. Maad</i> Metod för andningsstyrd diagnostik eller terapi för ringformade gantryn. Genom en unik placering av de ingående optiska sensorerna möjliggörs oavbruten detektion av patientens andningsmönster genom hela bordsrörelsen, utan några mekaniskt rörliga delar.
C-RAD Positioning AB	Ansökan	Europa, Kina USA	2010-12-06 2009-12-07	Visional Guidance System with Position Feedback <i>K. Maad</i> Teknik för återprojicering av information om deformationer (ställningsfel) och positioneringsfel interaktivt och i realtid direkt på patientytan. Genom den tekniska lösningen kan en och samma projektor användas för inmätning av ytan såväl som återprojicering av information. Patentansökan täcker, men är inte på något sätt begränsad till, användningsområden inom diagnostik och stålterapi.
C-RAD Imaging AB	Patent	USA	1999-01-26	Diagnostic and Therapeutic Detector System <i>A. Brahme, M. Danielsson</i> En detektor som konverterar strålning till mätbara elektroner. Signalen som genereras läses ut med ett pixelerat utläsningssystem och skapar en 2D-bild. Geometrin medför att detektorn är känslig för både låg- och högenergetisk strålning, dvs samma detektorenhet kan tillämpas för både Portal Imaging och Cone Beam CT.
C-RAD Imaging AB	Patent	USA	2002-07-02	Radiation Sensor Device <i>A. Brahme, C. Iacobaeus, R. Kihlberg, J. Oestling</i> Utformning av kretskort i detektorer och som möjliggör snabb bildhastighet och realtidsinformation från detektorn.
C-RAD Imaging AB	Patent	Tyskland, UK USA	2003-06-11 2002-07-02	Multilayered Radiation Converter <i>A. Brahme, C. Iacobaeus, J. Oestling, V. Peskov</i> Teknik baserad på kapillärplattor och som kan utgöra en alternativ strålningsdetektor.
C-RAD Innovation AB	Patent	USA	2000-05-30	Orbiter Strålbehandlingsmaskin där strålhuvudet är fäst på två ställen och utgör därmed en stabil konstruktion som tillåter en mycket snabb rotationshastighet och som dessutom är cirkulär. Strålningen kan också ges från vinklar utanför rotationsplanet, vilket betyder att behandlingsbordet och patienten inte behöver flyttas. Detta är nyckelfunktioner vid IMRT-behandlingar.

¹ Datum avser dagen för ansökan. Beviljade patent löper under 20 år från detta datum.

C-RAD Innovation AB	Patent	Tyskland USA	2003-06-11 2002-07-02	Orbiter + CT Konstruktion för ett behandlingsbord som har två stödpunkter, vid fot- och huvudändan av patienten. Behandlingsbordet kan användas tillsammans med strålterapi maskinen Orbiter samt Orbiter+CT och ökar stabiliteten och säkerheten för patienten vid behandling.
C-RAD Innovation AB	Patent	USA	2002-09-25	Short Neck Konstruktion för ett behandlingsbord som har två stödpunkter, vid fot- och huvudändan av patienten. Behandlingsbordet kan användas tillsammans med strålterapi maskinen Orbiter samt Orbiter+CT och ökar stabiliteten och säkerheten för patienten vid behandling.
C-RAD Innovation AB	Patent	Europa Kina USA	2006-07-12 2006-07-12 2005-08-16	Dynamic Beam Intensity Modulator Konstruktion med kolonner som är fyllda med en flytande metall, exempelvis kvicksilver, och vars höjd kan varieras individuellt för att erhålla en intensitetsmodulerad terapistråle anpassad individuellt till patienten. Modulationen sker utan fördröjning och därmed adapteras strålformen i realtid.
C-RAD Innovation AB	Patent	USA	2007-12-07	PT-MLC Strålbehandlingsmaskin med ett strålscanningssystem som använder "pencil beam"-teknik och en kollimator för s k penumbratrimning.
C-RAD Innovation AB	Patent	USA	2008-03-19	Stereoscopic Phase Contrast X-Ray Fastkontraströntgensystem med ett stereoskopiskt strålhuvud som möjliggör stereoskopiska röntgenstrålar. Två 2D-faskontrastbilder genereras baserat på röntgenstrålarna som tillsammans utgör en stereobild för att förmedla en 3D-representation av ett objekt.

Eget kapital, skulder och övrig finansiell information

Eget kapital och skulder

Per den 31 december 2012 uppgick eget kapital i koncernen till 16,3 MSEK, vilket motsvarar en soliditet på 43 procent. Under 2012 har eget kapital främst påverkats av årets resultat. Under tredje kvartalet 2011 genomfördes en nyemission som totalt tillförde Bolaget 30,1 MSEK efter avdrag för emissionskostnader. I övrigt påverkades eget kapital under 2011 främst av årets resultat på -42,6 MSEK och uppgick per den 31 december 2011 till 36,0 MSEK.

C-RAD har sex utestående konvertibla skuldebrev om sammanlagt cirka 8,6 MSEK. Det sammanlagda nominella värdet för lånen uppgår till cirka 9,1 MSEK. Samtliga sex lån förfaller till betalning den 31 januari 2014. Vid full konvertering emitteras högst 1 004 250 B-aktier, vilket innebär en utspädning med 6,3 procent. För ytterligare information, se även "Aktiekapital och ägarförhållanden" på sidan 34. I dotterbolaget C-RAD Positioning AB finns utestående tillväxtlån från ALMI på cirka 1,4 MSEK per den 31 december 2012. Lånet amorteras med cirka 0,2 MSEK varje kvartal. Dotterbolaget C-RAD Positioning AB har vidare en outnyttjad checkräkningskredit om 3,0 MSEK. Sammantaget uppgick koncernens räntebärande skulder per den 31 december 2012 till cirka 10,1 MSEK. Nettoskuldssättningen (räntebärande skulder med avdrag för likvida medel) uppgick till cirka 2,1 MSEK per den 31 december 2012.

I samband med förvärvet av aktier i Cyrpa har C-RAD Positioning AB och C-RAD AB upptagit kortfristiga lån från Erik Penser Bankaktiebolag om sammanlagt 10,0 MSEK. Dessa lån ska återbetalas i sin helhet med likvid som tillförs Bolaget genom förestående nyemission, dock senast den 30 juni 2013.

Ställda säkerheter

Dotterbolaget C-RAD Positioning AB har ställt säkerheter om 2,5 MSEK respektive 5,0 MSEK avseende lån från ALMI och Erik Penser Bankaktiebolag. Moderbolaget C-RAD AB har för dessa lån även ingått borgensåtaganden. C-RAD Positioning AB har vidare ställt säkerhet för den outnyttjade checkräkningskrediten samt till förmån för NUTEK/Tillväxtverket. Säkerheterna utgörs av företagsinteckningar.

Bolaget har även utställt kapitaltäckningsgarantier för dotterbolagen C-RAD Imaging AB och C-RAD Positioning AB. Garantierna är utställda på i stort sett lika villkor och innebär att Bolaget förbinder sig att, antingen genom kapitalinsats eller genom eftergift av fordran, svara för att eget kapital i respektive dotterbolag vid varje tillfälle uppgår till lägst det registrerade aktiekapitalet. Tillskotten enligt garantierna ska kunna göras ur disponibla vinstmedel enligt fastställd balansräkning under förutsättning att sådan betalning är förenlig med aktiebolagslagens vinstutdelningsregler. Garantierna gäller till och med tidpunkten för årsstämman för räkenskaps-

Eget kapital och skulder, KSEK	2012-12-31
Kortfristiga skulder	
Mot borgen	-
Mot säkerhet	808
Blancokrediter ¹	11 759
Summa kortfristiga skulder	12 567
Långfristiga skulder	
Mot borgen	-
Mot säkerhet	592
Blancokrediter	8 703
Summa långfristiga skulder	9 295
Eget kapital	
Aktiekapital	2 380
Övrigt tillskjutet kapital	119 410
Balanserat resultat	-86 139
Periodens resultat	-19 389
Summa eget kapital	16 262
Summa eget kapital och skulder	38 124

¹ Utgörs av leverantörsskulder, upplupen skatt och övriga upplupna kostnader.

året 2012, dock längst till och med den 30 juni 2013. Kapitaltäckningsgarantierna har inte någon beloppsmässig gräns.

Investeringar

C-RADs investeringar består till största delen av aktiverat arbete för egen räkning för utveckling av Bolagets produkter Sentinel och Catalyst. Investeringarna har finansierats genom Bolagets tidigare nyemissioner. Mindre investeringar sker kontinuerligt i samband med utvecklingen och framtagandet av produkter och nya funktioner.

Under 2011 uppgick investeringarna till 5 825 KSEK och avsåg aktiverat arbete för egen räkning. Under 2012 uppgick investeringarna till 591 KSEK och avsåg aktiverat arbete för egen räkning.

I februari 2013 tecknade dotterbolaget C-RAD Positioning AB avtal om förvärv av 29 procent av aktierna i det belgiska bolaget Cyrpa. Genom förvärvet får C-RAD bland annat exklusiv licens att tillverka och sälja Cyrpas produkter på vissa definierade marknader. Köpeskillingen uppgick till cirka 1,1 MEUR och har betalats kontant. Efter överföring av produktionen av Cyrpas produkter till C-RAD under våren 2013 kommer ytterligare 0,5 MEUR att utbetalas. Förvärvet har initialt finansierats genom kortfristiga lån från Erik Penser Bankaktiebolag om sammanlagt 10,0 MSEK. Dessa lån kommer att återbetalas i sin helhet med likvid som tillförs Bolaget genom förestående nyemission.

Nettoskudsättning, KSEK	2012-12-31
Likviditet	
A. Kassa ¹	7 961
B. Likvida medel	-
C. Lätt realiserbara värdepapper	-
D. Summa likviditet (A)+(B)+(C)	7 961
E. Kortfristiga räntebärande fordringar	-
Kortfristiga räntebärande skulder	
F. Kortfristiga bankskulder	-
G. Kortfristig del av långfristiga skulder	808
H. Andra kortfristiga skulder	-
I. Summa kortfristig skuldsättning (F)+(G)+(H)	808
J. Kortfristig nettoskudsättning ² (I)-(E)-(D)	-7 153
Långfristiga räntebärande skulder	
K. Långfristiga banklån	592
L. Emitterade obligationer	-
M. Andra långfristiga skulder	8 703
N. Summa långfristig skuldsättning (K)+(L)+(M)	9 295
O. Nettoskudsättning (J)+(N)	2 142
¹ Utgörs av kassa och banktillgodohavanden.	
² Negativt tal innebär att Bolaget har en nettokassa.	

Utöver ovan beskrivna investeringar har C-RAD i dagsläget inga pågående eller planerade väsentliga investeringar som Bolaget gjort klara åtaganden om.

Immateriella tillgångar

Immateriella tillgångar per den 31 december 2012 uppgick till 14 MSEK och består av balanserade utgifter för utveckling och patent, varav 13 MSEK avser Sentinel och Catalyst och 1 MSEK avser patentkostnader i utvecklingsbolaget C-RAD Innovation AB. Om kommersialisering av Catalyst misslyckas kan C-RAD komma att tvingas skriva ned hela eller delar av balanserade utvecklingsavgifter avseende denna produkt. Avskrivningar på utvecklingsavgifter avseende Sentinel pågår sedan produkten marknadslanserades under 2007.

Redogörelse för kapitalbehov och finansiering

Styrelsen bedömer att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för de aktuella behoven under de kommande tolv månaderna. Underskottet i rörelsekapitalet för den kommande tolv månadersperioden bedöms uppgå till cirka 9,8 MSEK. Ett underskott i likvida medel uppstår i maj 2013.

C-RAD är för närvarande inne i en period präglad av stark försäljningstillväxt, främst driven av Bolagets egen säljstyrka. I syfte att såväl ytterligare stärka Bolagets produkterbudande mot slutkunder och distributörer, som att nå en bredare marknad och bygga vidare på dessa marknadsframgångar, har dotterbolaget C-RAD Positioning AB tecknat avtal om förvärv av 29 procent av aktierna i det belgiska bolaget Cyrpa, med option att förvärva resterande aktier under 2016. I samband med förvärvet har C-RAD upptagit kortfristiga lån om 10,0 MSEK från Erik Penser Bankaktiebolag. Dessa lån kommer att återbetalas i sin helhet med likvid som tillförs Bolaget genom förestående nyemission. Därutöver kräver förvärvet investeringar i produktutveckling och integrering av C-RADs och Cypas lösningar samt investeringar i säljorganisationen. Dessa investeringar bedöms sammanlagt uppgå till cirka 5 MSEK.

Mot bakgrund av detta kapitalbehov har styrelsen beslutat att genomföra förestående nyemission för att tillföra C-RAD nödvändigt rörelsekapital för den kommande tolv månadersperioden. Vid full teckning beräknas emissionen tillföra C-RAD cirka 28,7 MSEK efter avdrag för beräknade emissionskostnader. Emissionslikviden beräknas vara Bolaget tillhanda i slutet av mars 2013. Styrelsen bedömer att de likvida medel som tillförs Bolaget genom nyemissionen är tillräckliga för att täcka de aktuella behoven under de kommande tolv månaderna.

Ett antal av Bolagets aktieägare har lämnat skriftliga teckningsförbindelser att teckna sina respektive andelar av nyemissionen. Därutöver har Bolaget erhållit kompletterande emissionsgarantier. Teckningsförbindelserna och emissionsgarantierna uppgår sammanlagt till cirka 16,4 MSEK, vilket motsvarar 52 procent av emissionsbeloppet. C-RAD har inte begärt att spärrade bankmedel eller annan säkerhet ska ställas för fullföljandet av åtaganden enligt teckningsförbindelser och garantiavtal. Styrelsen bedömer emellertid risken som mycket låg att dessa parter inte kommer att uppfylla sina åtaganden. Styrelsen har dock ingen möjlighet att bedöma sannolikheten för att nyemissionen kan genomföras framgångsrikt och kan inte lämna någon sådan garanti. Om nyemissionen inte skulle bli fulltecknad eller endast delvis tecknad till sådan nivå att Bolagets behov av rörelsekapital inte kan tillgodoses genom emissionen, kan Bolaget komma att behöva söka annan finansiering, i första hand genom upptagande av lån och i andra hand genom att dra ned på delar av verksamheten alternativt sälja något av dotterbolagen.

Tendenser och framtidsutsikter

Utöver vad som anges i detta avsnitt finns inga andra tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på koncernens affärsutsikter.

I februari 2013 tecknade dotterbolaget C-RAD Positioning AB avtal om förvärv av 29 procent av aktierna i det belgiska bolaget Cyrpa. I samband med förvärvet upptog C-RAD Positioning AB och C-RAD AB kortfristiga lån från Erik Penser Bankaktiebolag om sammanlagt 10,0 MSEK. Lånen kommer att återbetalas i sin helhet med likvid som

tillförs Bolaget genom förestående nyemission. Utöver detta har inga väsentliga förändringar inträffat avseende koncernens finansiella ställning eller ställning på marknaden sedan bokslutskommunikén för 2012 offentliggjordes den 26 februari 2013.

Under 2011 uppgick rörelseresultatet till -42,1 MSEK, vilket var en kraftig försämring jämfört med föregående år (-9,4 MSEK). Efter genomförda nedskrivningsprövningar och känslighetsanalyser beslutades om nedskrivning av den aktiverade utvecklingen i dotterbolaget C-RAD Imaging AB med 18 MSEK. Riskpremien i detta segment bedömdes ha ökat markant som en följd av fördröjningar i utveckling och kommersialisering av GEMini. Detta i kombination med stora marknadssatsningar samt en minskad aktivering och ökande avskrivningar i C-RAD Positioning AB gav ett kraftigt försämrat resultat för C-RAD under 2011.

Under 2012 uppgick rörelseresultatet till -18,0 MSEK. Trots att omsättningen ökade med 76 procent till 26,2 MSEK (14,9 MSEK) belastades resultatet under året främst av lägre aktivering av eget utvecklingsarbete samt ökade personalkostnader.

Orderstocken per den 31 december 2012 uppgick till 14,8 MSEK. Totalt under 2012 uppgick orderingången till 33,1 MSEK, vilket var en väsentlig ökning jämfört med 2011 (23,9 MSEK). Efter den 31 december 2012 har C-RAD erhållit order om totalt 11 Sentinel- och Catalystsystem. Systemen levereras under 2013. Generellt är prisbilden stabil inom strålterapiområdet, avseende såväl försäljningspriser som tillverkningskostnader. C-RAD har endast gjort marginella justeringar av försäljningspriser inför 2013. Tillverkningskostnaderna fluktuerar normalt +/- cirka 5 procent.

Antalet människor som insjuknar i cancer förväntas öka kontinuerligt, vilket innebär att behovet av avancerad cancervård också förväntas öka. Strålterapiområdet har utvecklats kraftigt under de senaste åren, med en rad nya system för säkrare och mer effektiv behandling. Detta har även, enligt Bolagets bedömning, ökat efterfrågan på C-RADs produkter inom tumörlokalisering, patientpositionering och rörelseövervakning vid strålbehandling. Bolaget bedömer att C-RAD därför är väl positionerat på en marknad i tillväxt.

En förutsättning för framgång är att teknologin i C-RADs produkter ligger i framkant på området och att Bolaget lyckas etablera nära samarbeten med ledande sjukhuskliniker inom strålterapiområdet samt med ledande tillverkare av strålningsutrustning. Bolaget har produkter både i utvecklings- och kommersialiseringsfas. Utvecklingsarbetet kan komma att drabbas av bakslag, vilket kan leda till ökade kostnader och förseningar i utvecklingsprocessen. Omsättningstillväxten och resultatutvecklingen är beroende av att marknadssatsningarna är framgångsrika för de produkter som är i kommersialiseringsfas. Bolaget bedömer att intresset för Sentinel och Catalyst är stort och att båda dessa system kan säljas med god lönsamhet. Det nyligen erhållna FDA-godkännandet för Catalyst ger möjlighet till ökad försäljning i USA, som representerar knappt hälften av den globala marknaden för strålterapi. De största intäkterna under kommande år förväntas komma från försäljning av Catalyst-systemet i första hand, samt från Sentinel och GEMini i andra hand. Bolaget bedömer också att basen för ökad direktförsäljning stärks genom det breddade produktbudande som förvärvat av aktier i Cyrpa medför. Försäljning av detektorer från IBA Dosimetry förväntas ligga kvar på nuvarande nivå med en årsomsättning i storleksordningen 6 MSEK.

Aktiekapital och ägarförhållanden

Aktiekapital

Före nyemissionen uppgår aktiekapitalet i C-RAD till 2 380 324 SEK, fördelat på 1 225 810 A-aktier och 14 643 010 B-aktier. Antalet utestående aktier uppgår totalt till 15 868 820 aktier, med ett kvotvärde på 0,15 SEK per aktie. Samtliga utestående aktier är fullt betalda. C-RADs bolagsordning föreskriver att aktiekapitalet ska uppgå till lägst 1 000 000 SEK och högst 4 000 000 SEK samt att antalet aktier ska uppgå till lägst 6 666 680 aktier och högst 26 666 720 aktier. Innehavare av A-aktier i C-RAD kan hos styrelsen begära omvandling av A-aktier till B-aktier. A- respektive B-aktier kan vardera ges ut till det högsta antal som motsvarar 100 procent av aktiekapitalet.

Vid bolagsstämma medför varje A-aktie tio (10) röster och varje B-aktie en (1) röst. Aktieägare har normalt företrädesrätt till teckning av nya aktier, teckningsoptioner och konvertibla skuldebrev i enlighet med aktiebolagslagen, såvida inte bolagsstämman eller styrelsen med stöd av bolagsstämmans bemyndigande beslutar om avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Om Bolaget beslutar att ge ut endast A-aktier eller B-aktier ska samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är av serie A eller B, äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de äger sedan förut (motsvarande tillämpning av företrädesrätten gäller vid emission av teckningsoptioner eller konvertibla skuldebrev).

Varje aktie ger lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinst. Vid en eventuell likvidation av Bolaget har aktieägare rätt till andel av överskott i förhållande till det antal aktier som aktieägaren innehar. Inga begränsningar föreligger avseende aktiernas överlåtbarhet. Aktierna i C-RAD är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Det har inte heller förekommit något offentligt uppköpserbjudande under innevarande eller föregående räkenskapsår.

Aktierna i C-RAD har emitterats i enlighet med svensk lagstiftning och är denominerade i svenska kronor (SEK).

Aktierna är registrerade i elektronisk form i enlighet med avstämningsförbehåll i bolagsordningen. Aktieboken förs av Euroclear, med adress Euroclear Sweden AB, Box 191, SE-101 23 Stockholm.

Teckningsoptioner

På extra bolagsstämma den 24 november 2011 beslutades om emission av 600 000 teckningsoptioner. Teckningsoptionerna erbjöds samtliga anställda och styrelsens ledamöter på samma villkor. Teckningsoptionerna innehas av personer som är eller har varit anställda i koncernen samt en styrelseledamot i C-RAD AB och har förvärvats av dessa personer på marknadsmässiga villkor. Totalt finns 600 000 utestående teckningsoptioner, vilka berättigar till teckning av högst 600 000 B-aktier under perioden 1–24 oktober 2013. Teckningskursen uppgår till 20 SEK per aktie. Vid full teckning av aktier genom utnyttjande av teckningsoptionerna ökar aktiekapitalet med högst 90 000 SEK och medför en utspädningseffekt på högst 3,8 procent, beräknat på befintligt aktiekapital före nyemissionen. För uppgift om styrelseledamöters och ledande befattningshavares innehav av teckningsoptioner, se sidorna 37–38.

Konvertibla skuldebrev

C-RAD har under 2006–2012 emitterat totalt sex konvertibla skuldebrev till Norrlandsfonden. Det sammanlagda nominella värdet för lånen uppgår till 9 064 450 SEK. För information om löptid och konverteringskurs för respektive lån, se tabell. Vid full konvertering ökar aktiekapitalet med sammanlagt högst 150 638 SEK genom emission av högst 1 004 250 B-aktier, vilket medför en utspädningseffekt på högst 6,3 procent, beräknat på befintligt aktiekapital före nyemissionen.

I villkoren för samtliga lån finns bestämmelser som innebär att för det fall C-RAD genomför en nyemission av aktier, ska Bolaget till Norrlandsfonden emittera konvertibla skuldebrev på villkor som motsvarar de villkor som kommer

Konvertibla skuldebrev	Nominellt värde, SEK	Ökning av aktiekapitalet, SEK	Ökning av antal B-aktier	Utspädning ¹	Kurs för konvertering, SEK	Period för konvertering
Konvertibel 2006/2014 I	1 600 000	31 620	210 800	1,3 %	7,59	t o m 2014-01-31
Konvertibel 2006/2014 II	500 000	11 250	75 000	0,5 %	6,67	t o m 2014-01-31
Konvertibel 2007/2014	1 800 000	32 927	219 512	1,4 %	8,20	t o m 2014-01-31
Konvertibel 2009/2014	1 300 000	19 500	130 000	0,8 %	10,00	t o m 2014-01-31
Konvertibel 2010/2014	1 768 000	20 400	136 000	0,9 %	13,00	t o m 2014-01-31
Konvertibel 2012/2014	2 096 450	34 941	232 938	1,5 %	9,00	t o m 2014-01-31
Summa	9 064 450	150 638	1 004 250	6,3 %		

¹ Beräknat före förestående nyemission.

att gälla för nyemissionen. Skuldebrevsinnehavaren ska istället för att teckna nytt konvertibelt skuldebrev äga rätt att efter eget bestämmande teckna aktier i Bolaget som om innehavaren vore ägare till de aktier som de innehavda konvertibla skuldebrev hade berättigat till om konvertering dessförinnan hade skett. Villkoren syftar till att ge Norrlandsfonden rätt att försvara sin position i Bolaget för det fall C-RAD beslutar om nyemission av aktier.

Förestående nyemission kan komma att medföra att ytterligare aktier eller konvertibelt skuldebrev emitteras till Norrlandsfonden enligt vad som anges ovan.

Bemyndigande

På årsstämman den 1 juni 2012 bemyndigades styrelsen att, under tiden intill nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen fatta beslut om nyemission av B-aktier, varvid sådana emissioner inte får medföra att aktiekapitalet överstiger 2 500 000 SEK samt att antalet emitterade aktier får uppgå till högst 797 840 aktier. Emissioner får genomföras mot kontant betalning, genom apport och/eller genom kvittning. Vidare bemyndigades styrelsen att fatta beslut om utgivande av konvertibla skuldebrev, varvid sådana emissioner inte får medföra att aktiekapitalet, vid åtföljande konvertering till aktier, ökar med mer än tio procent. Skälet för detta bemyndigande är att ge Norrlandsfonden rätt att försvara sin position i Bolaget för det fall C-RAD beslutar om nyemission av aktier (se vidare ovan under "Konvertibla skuldebrev").

På extra bolagsstämma den 4 december 2012 bemyndigades styrelsen att, intill slutet av nästa årsstämma, med eller utan avvikelse från aktieägares företrädesrätt, vid ett eller flera tillfällen, fatta beslut om emission av nya B-aktier, konvertibla skuldebrev och/eller teckningsoptioner, dock att sådana emissioner inte får medföra att Bolagets aktiekapital överstiger 3 100 000 SEK. Emissioner får genomföras mot kontant betalning, genom apport och/eller genom kvittning. Styrelsens skäl för bemyndigandet är att på ett snabbt och effektivt sätt möjliggöra expansion både genom organisk tillväxt och genom förvärv. Bemyndigandet har delvis utnyttjats för styrelsens beslut om förestående nyemission.

Utdelningspolicy

C-RAD har hittills inte lämnat utdelning. Styrelsen har beslutat att utdelning till aktieägarna inte ska lämnas så länge Bolaget befinner sig i en tillväxt- och uppbyggnadsfas. Eventuella vinster avses återinvesteras i verksamheten och användas för fortsatt expansion. Långsiktigt är Bolagets policy att en tredjedel av resultatet ska delas ut till aktieägarna. Avsikten är att styrelsen årligen ska pröva den fastslagna utdelningspolicyn. I övervägandet om framtida utdelning kommer styrelsen att beakta flera faktorer, bland annat Bolagets verksamhet, rörelseresultat och finansiella ställning, aktuellt och förväntat likviditetsbehov, expansionsplaner, avtalsmässiga begränsningar och andra väsentliga faktorer.

Eventuell utdelning beslutas av bolagsstämman efter förslag från styrelsen. Rätt till utdelning tillfaller den som vid av bolagsstämman fastställd avstämningsdag är registrerad i den av Euroclear förda aktieboken. Eventuell utdelning ombesörjes av Euroclear, eller, för förvaltarregistrerade innehav, i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet och begränsas endast genom regler för preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget. Inga särskilda regler, restriktioner eller förfaranden avseende utdelning föreligger för aktieägare som är bosatta utanför Sverige.

Ägarförhållanden

C-RAD har cirka 1 800 aktieägare. Bolagets tio största aktieägare (enligt Euroclear per den 28 december 2012 samt därefter för Bolaget kända förändringar) framgår av tabellen nedan. För uppgift om styrelseledamöters och ledande befattningshavares aktieinnehav i Bolaget, se sidorna 37–38.

Såvitt styrelsen för C-RAD känner till föreligger inga aktieägaravtal eller andra överenskommelser eller motsvarande avtal mellan några av Bolagets aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget och som kan komma att leda till att kontrollen över Bolaget förändras. Det förekommer inte heller, såvitt styrelsen känner till, några överenskommelser om överlåtelsebegränsningar under viss tid (s k lock up-avtal).

Största ägare per 2012-12-28	A-aktier	B-aktier	Aktier	% av kapital	% av röster
Inter Life Science AB	537 810	2 466 030	3 003 840	18,9%	29,2%
Erik Hedlund	273 000	747 534	1 020 534	6,4%	12,9%
Anders Brahme	213 000	481 392	694 392	4,4%	9,7%
Bengt Lind	156 000	432 903	588 903	3,7%	7,4%
Olle Stenfors	–	1 600 000	1 600 000	10,1%	5,9%
Nordnet Pension	–	1 517 297	1 517 297	9,6%	5,6%
Avanza Pension	–	822 582	822 582	5,2%	3,1%
Per Hamberg	46 000	304 000	350 000	2,2%	2,8%
ITEM Development AB	–	673 636	673 636	4,2%	2,5%
Robur Försäkring	–	233 169	233 169	1,5%	0,9%
Övriga aktieägare	–	5 364 467	5 364 467	33,8%	19,9%
Summa	1 225 810	14 643 010	15 868 820	100,0%	100,0%

Data per aktie	2012	2011
Resultat per aktie, SEK ¹	1,22	-2,68
Eget kapital per aktie, SEK ¹	1,02	2,27
Utdelning per aktie, SEK ¹	-	-
Antal aktier vid periodens slut	15 868 820	15 868 820
Genomsnittligt antal aktier under perioden	15 868 820	12 744 432

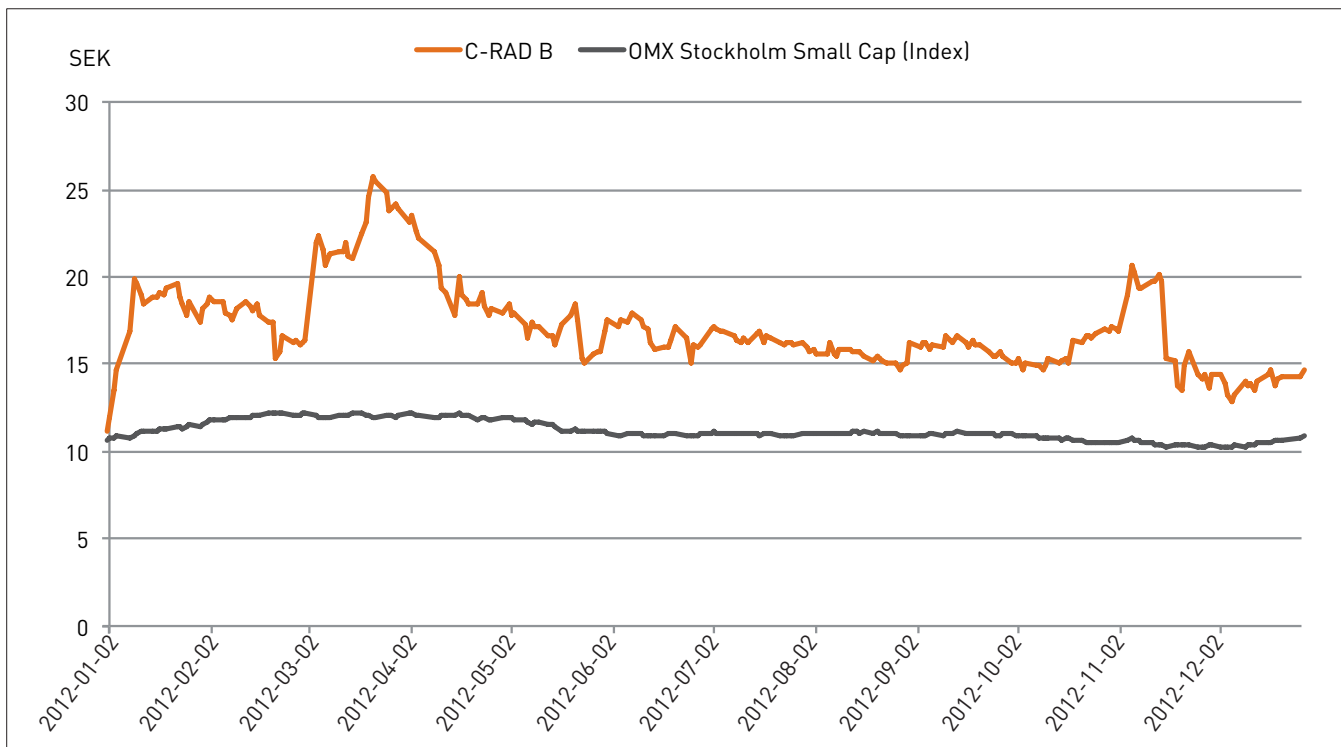
¹ Beräknat före eventuell utspädning.

Handel med C-RADs aktier

C-RADs B-aktier handlas på NASDAQ OMX First North, i segmentet Premier, under kortnamnet CRAD B och med ISIN-kod SE00 0201 6352. Sista betalkurs den 28 december 2012 var 14,55 SEK, motsvarande ett marknadsvärde om cirka 231 MSEK, beräknat på det totala antalet utestående aktier. Lägsta stängningskurs under 2012 var 11,10 SEK den

2 januari 2012 och högsta stängningskurs var 25,60 SEK den 22 mars 2012. Genomsnittligt antal omsatta aktier per handelsdag uppgick till 57 205 aktier, motsvarande ett värde om cirka 1,0 MSEK. I genomsnitt gjordes 72 avslut per handelsdag.

C-RADs A-aktier är inte föremål för organiserad handel.



Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

Styrelse



Från vänster: Mats Thorén, Börje Bengtsson, Erik Hedlund, Bengt Lind och Anders Brahme.

Börje Bengtsson

Styrelseordförande sedan 2007. Född 1947. Börje Bengtsson har lång erfarenhet från ledande befattningar i noterade och onoterade bolag, bland annat som VD/vVD i Setra Group, Expanda, Mekonomen, Securum Industri och Addum Industri. *Innehav i C-RAD*: 13 500 B-aktier samt 76 000 teckningsoptioner.

Erik Hedlund

Styrelseledamot samt VD och koncernchef sedan 2006. Född 1948. Erik Hedlund, som är en av C-RADs grundare, har hela sitt yrkesverksamma liv arbetat inom högteknologisk industri, främst inom medicintekniska företag. Erik Hedlund har haft en rad olika positioner inom företag som exempelvis Ericsson, Siemens Medical och SAAB-Scania Combitech. Erik Hedlund har även varit VD och huvudägare i Scanditronix Medical fram till dess att bolaget förvärvades av IBA. *Innehav i C-RAD*: 273 000 A-aktier, 747 534 B-aktier samt 20 000 teckningsoptioner.

Anders Brahme

Styrelseledamot sedan 2004. Född 1944. Anders Brahme har sammanlagt cirka 40 års erfarenhet inom medicinsk strålningsfysik, både från den privata sektorn och från den akademiska världen. 1988 utnämndes Anders Brahme till Professor i Medicinsk Strålningsfysik vid Karolinska

Institutet. Anders Brahme har publicerat över 300 vetenskapliga artiklar och innehar ett trettiotal patent samt är grundare till ett flertal bolag inom strålterapiområdet, varav börsnoterade RaySearch Laboratories AB är mest känt. *Innehav i C-RAD*: 213 000 A-aktier och 481 392 B-aktier. Anders Brahme innehar inga teckningsoptioner.

Bengt Lind

Styrelseledamot sedan 2004. Född 1959. Bengt Lind har lång erfarenhet av området medicinsk strålningsfysik, inom vilket han sedan 2003 innehar titeln Docent. Bengt Lind är även grundare av ett flertal bolag inom strålterapiområdet. *Innehav i C-RAD*: 156 000 A-aktier och 432 903 B-aktier. Bengt Lind innehar inga teckningsoptioner.

Mats Thorén

Styrelseledamot sedan 2007. Född 1971. Mats Thorén har lång erfarenhet från medicintekniksektorn, bland annat från Handelsbanken Capital Markets som kundansvarig för hälsosektorn, som analytiker inom bioteknik och medicinteknik på Enskilda Securities samt som Investment Manager på Catella Healthcare AB. Mats Thorén representerar Inter Life Science AB, som är största ägare i C-RAD. Mats Thorén har inget eget innehav av aktier eller teckningsoptioner.

Ledande befattningshavare



Erik Hedlund

VD och koncernchef sedan 2006. Se ovan under ”Styrelse”.



Tim Thurn

VD för C-RAD Positioning AB sedan 2011 samt vice VD i C-RAD AB sedan 2013. Född 1981. Tim Thurn har varit verksam inom strålterapiområdet sedan 2003 och har tidigare arbetat för det tyska laserföretaget LAP GmbH, där han arbetat med produktutveckling, som produktchef och slutligen som försäljningschef. *Innehav i C-RAD: 2 700 B-aktier och 89 000 teckningsoptioner.*



Ulrica Jerresand

Finanschef sedan 2008 och t o m 30 april 2013. Född 1970. Ulrica Jerresand har lång erfarenhet som ekonom och auktoriserad redovisningskonsult och har under många år drivit egen redovisningsbyrå. *Innehav i C-RAD: 10 000 teckningsoptioner. Ulrica Jerresand innehar inga aktier.*



Gunnar Norberg

VD för C-RAD Innovation AB sedan 2010. Född 1963. Gunnar Norberg har varit engagerad i C-RAD sedan år 2005 då han tillträdde som platschef för C-RAD Imaging AB. Gunnar Norberg har bred erfarenhet från det medicintekniska området som utvecklare, projektledare och chef. Gunnar Norberg har tidigare arbetat som chef för ett konsultkontor med kunder som GE Medical Systems, Scanditronix och Pharmacia. Gunnar Norberg har också arbetat som utvecklingschef för hårdvara och industridoktorand hos Ericsson i Östersund (sedermera Solectron). Gunnar Norberg har vidare bedrivit forskning och doktorerat inom avancerade mikrobyggsätt för elektronik. *Innehav i C-RAD: 5 905 B-aktier samt 20 000 teckningsoptioner (eget innehav samt genom närstående).*



Kristofer Maad

VD för C-RAD Imaging AB sedan 2013. Född 1974. Kristofer Maad har mångårig erfarenhet av systemutveckling och konsultverksamhet inom ett flertal olika branscher. Han har varit verksam inom strålterapiområdet sedan 2003 och inom C-RAD sedan 2005 i samband med att verksamheten startades i Uppsala. Kristofer Maad har arbetat som senior systemutvecklare under den initiala utvecklingen av Sentinel-systemet, följt av marknadsföring och försäljning i kombination med rollen som produktchef sedan 2007. *Innehav i C-RAD: 30 000 B-aktier och 100 000 teckningsoptioner.*

Marie Åström

Finanschef fr o m 1 maj 2013. Född 1959. Marie Åström har mångårig erfarenhet som controller och finanschef i börsnoterade bolag. Under perioden 2000–2004 arbetade Marie Åström först som redovisningschef och därefter som finansdirektör på Pricer AB. Under 2004–2008 arbetade hon som koncerncontroller på Q_Med AB. Närmast kommer Marie Åström från en befattning som managementkonsult. Marie Åström innehar inga aktier eller teckningsoptioner.

Övriga upplysningar om styrelsen och ledande befattningshavare

Styrelseledamöterna valdes på årsstämma den 1 juni 2012 för tiden intill årsstämman 2013. Inga särskilda överenskommelser finns med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter enligt vilka styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har valts eller tillsatts. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har ingått avtal med Bolaget om förmåner efter uppdragets avslutande.

Börje Bengtsson är styrelseordförande i KFG Sverige AB (ett bolag inom Competensgruppen-koncernen) vars konkurs inleddes i juli 2009 samt har varit styrelseledamot i Finmetron AB (publ) vars företagsrekonstruktion avslutades i januari 2010. Erik Hedlund har varit styrelseordförande i ScandiDelux AB vars konkurs avslutades i maj 2009 samt styrelseordförande och VD i ScandiDelux Belysning AB vars konkurs avslutades i juli 2010 och har varit styrelseordförande i XRF Analytical AB vars konkurs avslutades i februari 2012. Bengt Lind har varit styrelseledamot i RayClinic AB vars konkurs avslutades i december 2010 samt i RayShare AB vars konkurs avslutades i april 2010. Utöver vad som anges ovan har ingen av Bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare under de senaste fem åren varit ställföreträdande i bolag som försatts i konkurs eller (ofrivillig) likvidation eller varit inblandad i konkursförvaltning.

Ingen av Bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare under de senaste fem åren (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) varit föremål för anklagelser eller sanktioner av myndigheter eller godkända yrkessammanslutningar eller (iii) förbjudits av domstol att ingå som medlem av ett bolags lednings- eller kontrollorgan.

Det föreligger inga familjeband mellan Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare. Inte heller föreligger några intressekonflikter, varmed styrelseledamöters och ledande befattningshavares privata intressen skulle stå i strid med Bolagets intressen.

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare nås genom kontakt med Bolaget.

Ersättningar

För räkenskapsåret 2011 utgick ersättning till styrelsens ordförande om 104 365 SEK. Till övriga styrelseledamöter valda på årsstämman utgick inget arvode.

Ersättning till VD och övriga ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning samt övriga förmåner. Styrelsen fastställer årligen villkoren för rörlig ersättning till ledande befattningshavare. För räkenskapsåret 2011 utgick

ersättning till VD om 839 040 SEK samt pensionspremier inklusive sjukförsäkring om 149 367 SEK. Ingen rörlig ersättning utgick till VD för 2011. Till övriga ledande befattningshavare (tre personer) utgick för räkenskapsåret ersättning om totalt 1 803 928 SEK i grundlön, 60 500 SEK i rörlig ersättning samt 247 683 SEK i pensionspremier inklusive sjukförsäkring.

Bolaget betalar pensionspremier löpande och har inga avsatta eller upplupna belopp för pensioner eller liknande förmåner efter att anställning upphört.

Vid uppsägning från Bolagets sida föreligger en uppsägningstid om högst tolv månader för VD samt för övriga ledande befattningshavare i enlighet med lagen om anställningsskydd, dock lägst tre månader. Inget avtal om avgångsvederlag finns varken för VD eller övriga ledande befattningshavare.

Personaloptioner

På extra bolagsstämma den 24 november 2011 beslutades om emission av 600 000 teckningsoptioner som berättigar till teckning av nya B-aktier i Bolaget. Teckningsoptionerna innehas av personer som är eller har varit anställda i koncernen samt en styrelseledamot i C-RAD AB. För ytterligare information om teckningsoptionerna, se sidan 34. För uppgift om styrelseledamöters och ledande befattningshavares innehav av teckningsoptioner, se sidorna 37–38.

Bolagsstyrning

Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") behöver i dagsläget inte tillämpas av bolag vars aktier handlas på NASDAQ OMX First North. Koden är således inte obligatorisk för C-RAD och Bolagets styrelse har för närvarande inga planer på att tillämpa Koden annat än i delar som styrelsen anser vara relevanta för Bolaget och dess aktieägare.

Styrelsen har inte utsett några särskilda kommittéer för revisions- och ersättningsfrågor. Styrelsen har gjort bedömningen att frågor avseende revision, risker i redovisningen och intern kontroll respektive riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare med hänsyn till Bolagets storlek lämpligast behandlas inom ramen för det normala styrelsearbetet. Dessa frågor behandlas således av styrelsen i sin helhet.

Revisorer

Bolagets revisor sedan 2007 är Thomas Lindgren, genom revisionsbolaget Grant Thornton Sweden AB. Thomas Lindgren (född 1960) är auktoriserad revisor samt medlem i FAR.

Styrelseledamöters och ledande befattningshavarers övriga uppdrag

Tidigare uppdrag som anges för respektive styrelseledamot och ledande befattningshavare avser uppdrag som avslutats inom de senaste fem åren. Där inget anges finns inga nuvarande eller tidigare uppdrag under de senaste fem åren att redovisa. Förteckningen innefattar inte uppdrag i dotterbolag i C-RAD-koncernen.

Bolag	Befattning	Status
Börje Bengtsson		
KFG Sverige AB	Styrelseordförande	Pågående
Mattssonföretagen i Uddevalla AB	Styrelseledamot	Pågående
Ninetech AB	Styrelseordförande	Pågående
Rösholmen i Stockholm Invest AB	Styrelseledamot/ägare	Pågående
Sortera Skandinavien Holding AB	Styrelseledamot	Pågående
Amplico Kapital AB	Styrelseordförande	Avslutat
AU Holding AB	Styrelseledamot	Avslutat
Aqurat Fondkommission AB	Styrelseordförande/delägare	Avslutat
Competensgruppen Samhällstjänster Sverige AB (med dotterbolag)	Styrelseordförande	Avslutat
Finmetron AB (publ)	Styrelseledamot	Avslutat
Kopparberg Invest AB (publ)	Styrelseordförande	Avslutat
KVD Kvarndammen AB (med dotterbolag)	Styrelseledamot	Avslutat
Setra Group AB (med dotterbolag)	Styrelseordförande	Avslutat
Ztorm AB	Styrelseledamot	Avslutat
Erik Hedlund		
Envirologic AB	Styrelseordförande/delägare	Pågående
hh Design AB	Styrelseordförande	Pågående
Raysearch Laboratories AB	Styrelseordförande/delägare	Pågående
RayIncentive AB	Styrelseordförande/delägare	Pågående
Scandiflash AB	Styrelseordförande/delägare	Pågående
ScandiDelux AB	Styrelseordförande/delägare	Avslutat
ScandiDelux Belysning AB	Styrelseordförande/VD	Avslutat
Scandiflash Holding AB	Styrelseordförande	Avslutat
XRF Analytical AB	Styrelseordförande	Avslutat
Anders Brahme		
Radionova AB	Styrelseledamot/VD	Pågående
Bengt Lind		
Volaturus AB	Styrelseledamot/VD	Pågående
RayClinic AB	Styrelseledamot	Avslutat
RayShare AB	Styrelseledamot	Avslutat
Mats Thorén		
Arcoma AB	Styrelseledamot	Pågående
Attana AB	Styrelseledamot	Pågående
IMIX Holding AB	Styrelseledamot	Pågående
Pulsetten AB	Styrelseledamot	Pågående
Vixco Capital AB	Styrelseledamot/VD	Pågående
AcuCourt AB	Styrelseledamot	Avslutat
Catella Healthcare AB	Styrelsesuppleant	Avslutat
Catella Healthcare Investments AS	Styrelseordförande	Avslutat
Cellartis AB	Styrelseledamot	Avslutat
Duocort Pharma AB	Styrelseledamot	Avslutat
K48 Konsult AB	Styrelsesuppleant	Avslutat
MIP Technologies AB	Styrelseledamot	Avslutat
Ulrica Jerresand		
KiTE Utbildning AB	Styrelseledamot/ägare	Pågående
KiTE Redovisning AB	Styrelseledamot/ägare	Avslutat

Bolagsinformation och legal struktur

C-RAD AB (publ), org nr 556663-9174, inregistrerades vid Bolagsverket den 7 juli 2004 och registrerades under nuvarande firma den 31 mars 2006. Bolagets associationsform är aktieföretag och dess verksamhet regleras av aktieföretagslagen (2005:551). Styrelsen har sitt säte i Uppsala kommun, Uppsala län. Adressen till Bolagets huvudkontor är Bredgränd 18, SE-753 20 Uppsala. Telefonnummer är 018-66 69 30.

C-RAD AB (publ) är moderbolag till sex helägda dotterbolag. Därutöver har dotterbolaget C-RAD Positioning AB i februari 2013 tecknat avtal om förvärv av 29 procent av aktierna i Cyrpa International SPRL (Belgien).

Bolag	Org nr	Säte
C-RAD Positioning AB	556643-6035	Uppsala
C-RAD Imaging AB	556643-6043	Frösön
C-RAD Innovation AB	556602-5382	Uppsala
C-RAD Inc	EIN-nr 27-4318207	Florida, USA
C-RAD GmbH	Stnr 27/271/01303	Berlin, Tyskland
C-RAD WOFE	(under bildande)	Shanghai, Kina

Väsentliga avtal

Följande avtal, som slutits under de senaste åren, bedöms vara av väsentlig betydelse för Bolaget och koncernen.

Samarbets- och utvecklingsavtal

Varian

C-RAD och Varian Medical Systems ("Varian") ingick i november 2010 ett utvecklingsavtal. Avtalet omfattar integrering av Catalyst-systemet med Varians linjäraccelerationer för användning inom positionering, rörelseövervakning och andningsstyrd strålbehandling. Avtalet inkluderar också support för existerande anslutning till Varians s k Auxillary Device Interface för användning vid s k auto set-up av patienter.

Elekta

I mars 2008 ingick C-RAD Positioning AB och Medical Intelligence Medizintechnik GmbH ("MI"), som är ett bolag inom Elekta-koncernen, ett utvecklingsavtal samt ett distributionsavtal. Avtalen innebär att parterna har överenskommit om att utveckla och marknadsföra ett integrerat system baserat på det system som C-RAD Positioning AB har utvecklat (Catalyst) och ett system som Elekta har utvecklat (Hexapod). Den integrerade lösningen ska marknadsföras av MI.

Därutöver ingick C-RAD och Elekta i juli 2009 ett samarbetsavtal, enligt vilket Elekta har utsett C-RAD till prioriterad leverantör av ytskannande system. I maj 2012 ingicks vidare ett ramavtal med Elekta för integration mellan

Elektas linjäracceleratorer och C-RADs Catalyst-system. Separata utvecklings- och kommersialiseringsavtal är under utarbetande.

University Medical Center Mannheim

C-RAD Positioning AB och University Medical Center Mannheim (Tyskland) ingick i december 2010 ett avtal för klinisk utvärdering och tester av Sentinel-systemet.

Universitetssjukhuset i Salzburg

C-RAD Imaging AB och Universitetssjukhuset i Salzburg (Österrike) ingick i januari 2011 ett samarbetsavtal för klinisk utvärdering och utveckling av GEMini-systemet.

Universitetssjukhuset i Lund

C-RAD Positioning AB och Universitetssjukhuset i Lund ingick i mars 2011 ett samarbetsavtal för utveckling av lösningar för andningsstyrd strålbehandling baserade på Catalyst-systemet.

Skånes Universitetssjukhus

C-RAD Positioning AB och Skånes Universitetssjukhus ingick i mars 2011 ett avtal för fortsatt utveckling av Catalyst-systemet.

Herlev Hospital

I oktober 2012 undertecknades ett kliniskt samarbetsavtal med Herlev Hospital (Danmark). I ett första delprojekt kommer kliniken att genomföra en klinisk studie med andningsstyrd strålbehandling av patienter med bröstcancer.

Produktionsavtal

IBA

C-RAD och IBA Dosimetry GmbH ("IBA") ingick i november 2009 ett distributionsavtal enligt vilket C-RAD utses till leverantör av IBAs produkter inom dosimetri (detektorsystem) i Sverige, Finland, Danmark och Island. Vidare ingick C-RAD Imaging AB och IBA i december 2009 ett produktionsavtal enligt vilket C-RAD Imaging AB åtar sig att producera detektorsystem enligt villkor specificerade i avtalet. Som en konsekvens av produktionsavtalet ingick samma parter i december 2009 ett avtal som ger C-RAD Imaging AB möjlighet att låna vissa instrument av IBA för tillverkning av produkterna.

Leverantörsavtal

Scandiflash

I oktober 2012 undertecknades ett nytt avtal med Scandiflash AB, som ansvarar för tillverkning och lagerhållning av Sentinel och Catalyst.

Distributionsavtal

På viktiga marknader i Europa och Asien som inte bearbetas direkt av C-RAD har Bolaget tecknat avtal med distributörer. Vanligtvis tillämpas ett standardavtal, som ger avtalsparten exklusiv rätt att distribuera angiven produkt på en specifik marknad. Se tabell för en sammanställning av väsentliga distributionsavtal.

Distributörer i Europa	Land/marknad	Produkt	Datum
Cablon Medical B.V.	Belgien, Holland, Luxemburg	GEMini	Februari 2013
Vertec Scientific Ltd.	Storbritannien, Irland	Sentinel, Catalyst	November 2012
Eckert & Ziegler BEBIG GmbH	Frankrike	Sentinel, Catalyst	Februari 2012
PI Medical Diagnostic Equipment B.V.	Holland	Sentinel, Catalyst	Augusti 2011
C.Curie	Belgien, Luxemburg	Sentinel, Catalyst	Augusti 2011
Sociedade Avanco SA	Portugal	Sentinel, Catalyst	Juni 2011
Alpharad	Grekland	Sentinel, Catalyst	Juni 2011
Bioterra	Spanien	Sentinel, Catalyst	September 2009
HITEC	Polen	Sentinel, Catalyst	Januari 2008
Radius	Italien	Sentinel, Catalyst	Oktober 2007
Distributörer i Asien ¹	Land/marknad	Produkt	Datum
HGPT Beijing	Norra Kina	Sentinel, Catalyst	Februari 2013
Guangzhou Plannet Medical Technology Co Ltd	Södra Kina	Sentinel, Catalyst	Januari 2013
Business Alingment Co Ltd	Thailand	Sentinel, Catalyst	Januari 2013
Scan-O-Plan	Indien	Sentinel, Catalyst	December 2011
Chiu Ho Medical System Co Ltd.	Taiwan	Sentinel, Catalyst	Oktober 2010
HaeDong Co Ltd	Syd Korea	Sentinel, Catalyst	November 2007

¹ Marknadsföring, försäljning och leverans efter aktuella godkännanden.

Finansieringsavtal

Norrlandsfonden

C-RAD har under 2006–2012 emitterat totalt sex konvertibla skuldebrev till Norrlandsfonden. Det sammanlagda nominella värdet för lånen uppgår till 9 064 450 SEK. För information om löptid och konverteringskurs för respektive lån, se avsnittet ”Aktiekapital och ägarförhållanden”. På extra bolagsstämma den 24 november 2011 beslutades att godkänna Norrlandsfondens begäran om förlängning av tiden för konvertering till den 31 januari 2014 för de fem konvertibla skuldebrev som emitterats före 2011.

I villkoren för samtliga lån finns bestämmelser som innebär att för det fall C-RAD genomför en nyemission av aktier, ska Bolaget till Norrlandsfonden emittera konvertibla skuldebrev på villkor som motsvarar de villkor som kommer att gälla för nyemissionen. Skuldebrevsinnehavaren ska istället för att teckna ny konvertibelt skuldebrev äga rätt att efter eget bestämmande teckna aktier i Bolaget som om innehavaren vore ägare till de aktier som de innehavda konvertibla skuldebrev hade berättigat till om konvertering dessförinnan hade skett. Villkoren syftar till att ge Norrlandsfonden rätt att försvara sin position i Bolaget för det fall C-RAD beslutar om nyemission av aktier.

Aktieöverlåtelseavtal

Cyrpa

C-RAD Positioning AB ingick i februari 2013 avtal om förvärv av 29 procent av aktierna i det belgiska bolaget Cyrpa International SPRL (”Cyrpa”). Enligt aktieöverlåtelseavtalet har C-RAD Positioning AB rätt att under första halvåret 2016 förvärva resterande 71 procent av aktierna i Cyrpa och de övriga ägarna till detta bolag har rätt att under andra halvåret 2016 sälja resterande 71 procent av aktierna i Cyrpa

till C-RAD Positioning AB. Aktieöverlåtelseavtalet ger vidare C-RAD exklusiv licens att tillverka och sälja Cyrpas produkter på vissa definierade marknader.

Transaktioner med närstående

Erik Hedlund är styrelseordförande i Scandiflash AB samt äger 30 procent av aktierna i detta bolag. C-RAD AB och Scandiflash AB har ingått ett avtal avseende tillverkning och lagerhållning av Sentinel och Catalyst. Under 2012 har Scandiflash AB fakturerat C-RAD cirka 2 MSEK för utförda tjänster enligt avtal.

Utöver ovanstående har inga transaktioner med närstående förekommit sedan utgången av räkenskapsåret 2011.

Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

Bolaget har varit part i en tvist som avgjorts i domstol. C-RAD lämnade i oktober 2010 in en stämningsansökan till Malmö tingsrätt avseende en tysk kund, LAP GmbH (”LAP”). C-RAD har stämt LAP för avtalsbrott efter att det avtal mellan parterna som tecknades 2006 avseende leverans av C-RAD-produkter till LAP inte har fullföljts. I december 2011 dömde tingsrätten till C-RADs fördel. Domen överklagades av motparten, varför ärendet togs vidare till hovrätten. I november 2012 fastställde hovrätten tingsrättens dom. C-RADs skadeståndskrav på motparten med anledning av avtalsbrottet, inklusive kostnader för den juridiska processen, uppgår till cirka 4,0 MSEK.

Utöver vad som anges ovan är Bolaget inte, och har under de senaste tolv månaderna inte varit, part i något rättsligt

förfarande eller skiljeförfarande som haft eller kan komma att få betydande effekter för Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet. Bolaget känner inte till något rättsligt förfarande som skulle kunna uppkomma och som därvid skulle kunna få betydande effekt på Bolagets resultat och finansiella ställning.

Immateriella rättigheter

Patent och patentansökningar

Bolag i koncernen är innehavare till beviljade patent samt har ansökt om ett antal patent. För en förteckning över patenten och patentansökningarna, se sidorna 29–30. I de fall patent har beviljats löper de under 20 år från det datum ansökan lämnades in. Motsvarande gäller för patentansökningar, det vill säga att om de beviljas löper de under 20 år efter ansökningsdatum. Bolaget bedöms för sin verksamhet vara beroende av patenten *Diagnostic and Therapeutic Detector System, Radiation Sensor Device, Multilayered Radiation Converter* samt av patentansökningarna *Positioner* och *Visual Guidance System with Position Feedback*.

Domännamn

Koncernen är innehavare av domännamnen www.c-rad.se och www.c-rad.com.

Tillstånd och licenser

Följande tillstånd bedöms vara av väsentlig betydelse för koncernen och dess verksamhet.

Läkemedelsverket

I ett certifikat daterat den 2 februari 2012 riktat till C-RAD Positioning AB intygar Läkemedelsverket att produkterna Sentinel och Catalyst inte givits några restriktioner av Läkemedelsverket och att produkterna fritt kan exporteras globalt och fritt kan marknadsföras i Sverige. Certifikatet är giltigt t o m den 1 februari 2016.

CE-märkning

C-RAD innehar s k CE-märkning avseende produkterna Sentinel och Catalyst. CE-märkningen medger tillstånd att marknadsföra och sälja produkterna inom EU.

FDA – Food and Drug Administration

C-RAD Positioning AB innehar tillstånd från FDA enligt Section 510(k) avseende Sentinel (inklusive funktionerna cPositioning, cMotion, cRespiration och CT-integration) samt avseende Catalyst. Tillstånden medger tillstånd för C-RAD att marknadsföra och sälja produkterna i USA.

Övriga tillstånd

C-RAD innehar tillstånd att marknadsföra och sälja Sentinel i Australien och Sydkorea.

Licens avseende GEM-teknologin

C-RAD innehar en R&D-licens som ger rätt till användning av GEM-teknologin inom egen utveckling och prototypverksamhet utan licenskostnad. Licensgivare är CERN/CNRS som också garanterar utökade licensrättigheter enligt en generell licensmodell vid behov exempelvis vid kommande försäljning av GEMini i större skala.

Teckningsförbindelser och emissionsgarantier

I samband med förestående nyemission har C-RAD erhållit teckningsförbindelser från Bolagets största aktieägare. Teckningsförbindelserna motsvarar sammanlagt cirka 6,4 MSEK eller 20 procent av emissionsbeloppet. Därutöver har vissa parter utställt emissionsgarantier motsvarande 10,0 MSEK eller cirka 32 procent av emissionsbeloppet. Teckningsförbindelser och emissionsgarantier motsvarar därmed sammanlagt cirka 16,4 MSEK eller 52 procent av emissionsbeloppet. För en sammanställning av teckningsförbindelser och garantiåtaganden, se tabell.

För teckningsförbindelserna utgår ingen ersättning. För garantiåtaganden utgår ersättning om 6 procent av garanterat belopp, vilket motsvarar en ersättning om 0,6 MSEK. C-RAD har inte begärt att spärrade bankmedel eller annan säkerhet ska ställas för fullföljandet av åtaganden enligt teckningsförbindelser och garantiavtal. Emissionsgarantiavtalen har undertecknats 21–22 februari 2013.

Teckningsförbindelser och emissionsgarantier				
Aktieägare/Extern garant	Teckningsförbindelse, SEK	Emissionsgaranti, SEK	Totalt teckningsåtagande, SEK	Ersättning, SEK
Inter Life Science AB ¹	5 000 000	–	5 000 000	–
Erik Hedlund ²	1 000 000	–	1 000 000	–
Anders Brahme ²	250 000	–	250 000	–
Bengt Lind ²	100 000	–	100 000	–
Erik Penser Bankaktiebolag ³	–	7 500 000	7 500 000	450 000
LMK Ventures AB ⁴	–	2 500 000	2 500 000	150 000
Summa	6 350 000	10 000 000	16 350 000	600 000
Andel av emissionen, %	20,0%	31,5%	51,5%	

¹ c/o Inter Ikea Investments AB, Box 8, SE-115 41 Stockholm
² Nås genom kontakt med Bolaget
³ Box 7405, SE-103 91 Stockholm
⁴ c/o LMK Industri AB, Stortorget 6, 222 23 Lund

Intressen och eventuella intressekonflikter relaterade till erbjudandet

Befintliga aktieägare, däribland Bolagets största aktieägare, har genom teckningsförbindelser åtagit sig att teckna aktier i förestående nyemission. Ingen ersättning utgår till aktieägarna för dessa teckningsåtaganden. Därutöver har vissa parter utställt emissionsgarantier, för vilka viss ersättning utgår. Se ovan under ”Teckningsförbindelser och emissionsgarantier”. Utöver ovanstående parter intresse att förestående nyemission kan genomföras framgångsrikt, samt avseende emissionsgarantin att avtalad ersättning utbetalas, finns inga ekonomiska eller andra intressen i nyemissionen.

Erik Penser Bankaktiebolag är finansiell rådgivare till Bolaget samt agerar emissionsinstitut i samband med nyemissionen. Baker & McKenzie Advokatbyrå är legal rådgivare till Bolaget i samband med nyemissionen. Erik Penser Bankaktiebolag och Baker & McKenzie Advokatbyrå erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med förestående nyemission. Vidare har Erik Penser Bankaktiebolag lämnat kortfristiga lån om sammanlagt 10,0 MSEK till C-RAD i samband med förvärvet av aktierna i Cyrpa. Lånen kommer att återbetalas

i sin helhet med likvid som tillförs Bolaget genom förestående nyemission. Erik Penser Bankaktiebolag har även utställt emissionsgaranti i samband med förestående nyemission. Utöver vad som anges ovan har Erik Penser Bankaktiebolag och Baker & McKenzie Advokatbyrå inga ekonomiska eller andra intressen i nyemissionen.

Det bedöms inte föreligga några intressekonflikter mellan parterna som enligt vad som anges ovan har ekonomiska eller andra intressen i nyemissionen.

Tillhandahållande av handlingar

Följande handlingar kommer under prospektets giltighetstid att finnas tillgängliga för inspektion i elektronisk form på Bolagets webbplats, www.c-rad.se:

- Bolagsordning för C-RAD AB (publ)
- Årsredovisning 2011 inklusive revisionsberättelse
- Bokslutskommuniké för januari–december 2012
- Föreliggande prospekt

På Bolagets webbplats finns även reviderade årsredovisningar avseende tidigare räkenskapsår samt delårsrapporter tillgängliga, samt dokument och information relaterade till bolagsstyrning m m.

Skattefrågor i Sverige

Nedan sammanfattas vissa svenska skattefrågor som aktualiseras med anledning av nyemissionen för aktieägare samt för innehavare av teckningsrätter och BTA som är obegränsat skattskyldiga i Sverige (om inte annat anges). Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och är avsedd endast som generell information för den tid då aktier, teckningsrätter respektive BTA är upptagna till handel på NASDAQ OMX First North.

Sammanfattningen behandlar inte:

- situationer då värdepapper innehas som lagertillgång i näringsverksamhet,
- situationer då värdepapper innehas av kommandit- eller handelsbolag,
- situationer då värdepapper förvaras på ett investeringssparkonto,
- de särskilda reglerna om skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då investeraren innehar värdepapper i Bolaget som anses vara näringsbetingade (skattemässigt),
- utländska företag som bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige, eller
- utländska företag som har varit svenska företag.

Särskilda skatteregler gäller vidare för vissa företagskategorier. Den skattemässiga behandlingen av varje enskild innehavare av värdepapper beror delvis på dennes speciella situation. Varje aktieägare och innehavare av teckningsrätter och BTA bör rådfråga oberoende skatterådgivare om de skattekonsekvenser som nyemissionen kan medföra för dennes del, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och dubbelbeskattningsavtal.

Allmänt

Fysiska personer

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas kapitalinkomster såsom räntor, utdelningar och kapitalvinster i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent.

Kapitalvinst respektive kapitalförlust vid avyttring av aktier och andra delägarätter beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag och sort läggs samman och beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. BTA anses därvid inte vara av samma slag och sort som de befintliga aktierna i Bolaget förrän beslutet om nyemissionen registrerats hos Bolagsverket. Vid försäljning av aktier i Bolaget får alternativt schablonmetoden användas. Denna

metod innebär att omkostnadsbeloppet får bestämmas till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Kapitalförlust på aktier och andra marknadsnoterade delägarätter i Bolaget (t ex teckningsrätter och BTA) får dras av fullt ut mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer samma år dels på aktier, dels på andra marknadsnoterade delägarätter (dock inte andelar i investeringsfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter, s k räntefonder). Av kapitalförlust som inte dragits av genom nu nämnda kvittningsmöjlighet medges avdrag i inkomstslaget kapital med 70 procent av förlusten. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktionen medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 SEK och med 21 procent av det återstående underskottet. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls preliminär skatt på utdelningar med 30 procent. Den preliminära skatten innehålls normalt av Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

Aktiebolag

För aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive skattepliktiga kapitalvinster och utdelningar, i inkomstslaget näringsverksamhet. Skattesatsen är sedan den 1 januari 2013 22 procent. Beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust sker på samma sätt som för fysiska personer enligt vad som beskrivits ovan.

Avdrag för avdragsgill kapitalförlust på aktier och andra delägarätter medges endast mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter. Om en kapitalförlust inte kan dras av hos det företag som gjort förlusten, kan den samma år dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter hos ett annat företag i samma koncern, om det föreligger koncernbidragsrätt mellan företagen och båda företagen begär det för ett beskattningsår som har samma deklarationstidpunkt eller som skulle ha haft det om inte något av företagens bokföringsskyldighet upphör. Kapitalförlust på aktier och andra delägarätter som inte har kunnat utnyttjas ett visst år, får sparas (hos det aktiebolag som haft förlusten) och dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. Särskilda skatteregler kan vara tillämpliga på vissa företagskategorier eller vissa juridiska personer, exempelvis investmentföretag.

Utnyttjande och avyttring av teckningsrätter

Utnyttjande av teckningsrätter

Om aktieägare i Bolaget utnyttjar erhållna teckningsrätter för förvärv av nya aktier utlöses ingen beskattning.

Avyttring av teckningsrätter

Aktieägare som inte önskar utnyttja sin företrädesrätt att delta i nyemissionen kan avyttra sina teckningsrätter. Teckningsrätterna kommer att tas upp till handel på NASDAQ OMX First North. Vid avyttring av teckningsrätter ska skattepliktig kapitalvinst beräknas. Teckningsrätter som grundas på aktieinnehav i Bolaget anses anskaffade för noll SEK. Schablonmetoden får inte användas för att bestämma omkostnadsbeloppet i detta fall. Hela försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter ska således tas upp till beskattning. Omkostnadsbeloppet för de ursprungliga aktierna påverkas inte. En teckningsrätt som varken utnyttjas eller säljs och därför förfaller anses avyttrad för noll SEK. Eftersom teckningsrätter förvärvade på nu angivet sätt anses anskaffade för noll SEK, uppkommer därvid varken en kapitalvinst eller en kapitalförlust.

För den som köper eller på liknande sätt förvärvar teckningsrätter i Bolaget utgör vederlaget omkostnadsbelopp för dessa. Utnyttjande av teckningsrätter för teckning av aktier utlöser ingen beskattning. En andel av teckningsrätternas omkostnadsbelopp ska medräknas vid beräkning av aktiernas omkostnadsbelopp. Avyttras istället teckningsrätterna utlöses kapitalvinstbeskattning. Omkostnadsbeloppet för teckningsrätter beräknas enligt genomsnittsmetoden. Schablonmetoden får användas för marknadsnoterade teckningsrätter förvärvade på nu angivet sätt. En teckningsrätt som varken utnyttjas eller säljs och därför förfaller anses avyttrad för noll SEK.

Avyttring av BTA

En avyttring av BTA föranleder kapitalvinstbeskattning enligt ovan.

Utländska aktieägare

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. Detsamma gäller vid utbetalning från ett svenskt aktiebolag i samband med bland annat inlösen av aktier och återköp av egna aktier genom ett förvärvserbjudande som har riktats till samtliga aktieägare eller samtliga ägare till aktier av ett visst slag. Skattesatsen är 30 procent. Kupongskattesatsen är dock i allmänhet reducerad genom dubbelbeskattningsavtal. I Sverige verkställer normalt Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, förvaltaren avdrag för kupongskatt.

Aktieägare och innehavare av andra delägarätter som är begränsat skattskyldiga i Sverige – och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige – kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av aktier eller andra delägarätter. Aktieägare respektive innehavare av andra delägarätter kan emellertid bli föremål för beskattning i sin hemviststat.

Enligt en särskild regel blir dock fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige föremål för kapitalvinstbeskattning i Sverige vid avyttring av aktier och andra delägarätter i Bolaget, om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker eller under de föregående tio kalenderåren har varit bosatta i Sverige eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av regeln är dock i flera fall begränsad genom dubbelbeskattningsavtal.

Adresser

Moderbolag/huvudkontor

C-RAD AB (publ)

Bredgränd 18
SE-753 20 Uppsala

Telefon: 018-66 69 30
E-post: info@c-rad.se
www.c-rad.se

Finansiell rådgivare och emissionsinstitut

Erik Penser Bankaktiebolag

Box 7405
SE-103 91 Stockholm

Besöksadress: Biblioteksgatan 9
Telefon: 08-463 80 00
www.penser.se

Legal rådgivare

Baker & McKenzie Advokabyrå KB

Box 180
SE-101 23 Stockholm

Besöksadress: Vasagatan 7
Telefon: 08-566 177 00
www.bakermckenzie.com

Revisorer

Grant Thornton Sweden AB

S:t Persgatan 10
SE-753 20 Uppsala

Telefon: 018-65 81 00
www.grantthornton.se



C-RAD AB (publ)
Bredgränd 18
SE-753 20 Uppsala, Sweden
Telephone: +46 18 666930
Fax: +46 18 126930
www.c-rad.com