

# C-RAD AB - DELÅRSRAPPORT

## JANUARI - SEPTEMBER 2018

Pressmeddelande 26 oktober 2018

### C-RAD REDOVISAR DEN STARKASTE KVARTALSVISA ORDERINGÅNGEN NÅGONSIN

#### KVARTALET JULI-SEPTEMBER 2018

- Orderingsång: 64,2 (55,5) Mkr, +16%.
- Intäkter: 46,7 (33,2) Mkr, +41%.
- Rörelseresultat: 0,4 (-1,4) Mkr.
- Resultat efter skatt: 0,3 (-1,7) Mkr.
- Resultat per aktie: 0,01 (-0,05) kr.

#### PERIODEN JANUARI-SEPTEMBER 2018

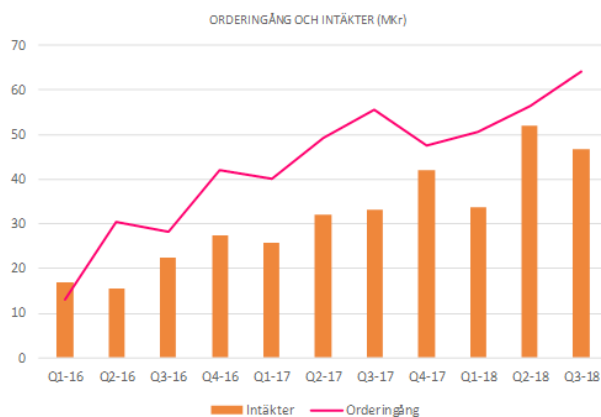
- Orderingsång: 171,1 (145,0) Mkr, +18%.
- Intäkter: 132,4 (91,1) Mkr, +45%.
- Rörelseresultat: -2,4 (-11,2) Mkr.
- Resultat efter skatt: -3,1 (-11,8) Mkr.
- Resultat per aktie: -0,10 (-0,38) kr.

#### VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER KVARTALET

- Sahlgrenska Universitetssjukhuset väljer C-RADs innovativa SIGRT-lösning. Ordervärde: 8,5 Mkr.
- MedAustron, det första centret för jonterapi-behandling i Österrike, väljer C-RADs Catalyst PT. Ordervärde: 4,9 Mkr.

#### VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER KVARTALET SLUT

- Cecilia Danckwardt-Lillieström tillträdde som CFO den 15 oktober 2018.



#### SAMMANDRAG FINANSIELLT RESULTAT

Mkr	KVARTAL 3, JUL-SEP			DELÅRSPERIODEN, JAN-SEP			HELÅR
	2018	2017	Förändr.	2018	2017	Förändr.	2017
Orderingsång	64,2	55,5	16%	171,1	145,0	18%	192,5
Intäkter	46,7	33,2	41%	132,4	91,1	45%	133,1
Bruttoresultat	28,6	19,5	47%	75,6	53,4	42%	78,6
Bruttomarginal (procent)	61%	59%		57%	59%		59%
Rörelseresultat	0,4	-1,4		-2,4	-11,2		-10,0
Resultat efter skatt	0,3	-1,7		-3,1	-11,8		-10,9
Likvida medel vid periodens slut	8,0	17,9	-56%				14,6
Aktiekurs på balansdagen, kr	27,50	33,90	-19%				28,30
Orderstock	175,4	140,0	25%				139,8
varav Produkter	116,2	98,7	18%				97,5
varav Serviceavtal	59,2	41,3	43%				42,3

# KOMMENTAR FRÅN VD

## ■ BETYDANDE FÖRBÄTTRINGAR AV VÅRA FINANSIELLA NYCKELTAL

För det tredje kvartalet 2018 kan vi nu redovisa betydande förbättringar av våra viktigaste finansiella nyckeltal: ordergång, intäkter och rörelseresultat.

Med en tillväxt av ordergången om 16 procent till 64,2 Mkr jämfört med samma kvartal 2017 och en ökning om 14 procent jämfört med föregående kvartal sammanfattar vi ett starkt sommarkvartal. Vi har sett genomgående framsteg i försäljningen inom samtliga produktkategorier. Inom vår största produktgrupp, Catalyst HD och Sentinel 4DCT, ökade försäljningen med 20 procent samtidigt som försäljning av serviceavtal och HIT laser-system ökade med 76 respektive 139 procent.

Intäkterna för kvartalet uppgick till 46,7 Mkr, en ökning om 41 procent jämfört med tredje kvartalet föregående år. Med en bra sammansättning av de levererade produkterna, det vill säga en något lägre andel distributionsprodukter med avsevärt lägre marginaler och en högre andel av C-RADs Catalyst och Sentinel-produkter, ökade bruttovinstmarginalen från 53 procent under det andra kvartalet 2018 till 61 procent i det tredje kvartalet och överstiger därmed den genomsnittliga marginalen under de senaste 12 månaderna. Rörelseresultatet förbättrades från -1,4 Mkr 2017 till 0,4 Mkr under tredje kvartalet 2018. Operativt kassaflöde uppgick till 8,4 Mkr. Sammanfattningsvis bevisar dessa resultat det ständigt ökande intresset för våra produkter.

Utvecklingen av de geografiska segmenten för de första tre kvartalen: ordergången i APAC- och EMEA-regionerna uppvisar en stark tillväxt på 112 procent till 41,6 Mkr respektive 27 procent till 108,1 Mkr. Det tredje kvartalet har historiskt sett varit svagt för den nordamerikanska marknaden, men det betyder inte att vi är nöjda med resultatet. Åtgärder har vidtagits för att förbättra värdeutvecklingen i Nordamerika, som vi förväntar oss kommer att ge synbara resultat under de kommande månaderna. Vi har en utmärkt produkt som uppfyller kundernas önskemål och potentialen finns i marknaden. I APAC-regionen är det ordergången i Kina och Japan som varit mest bidragande till den positiva utvecklingen. Vi ser nu resultatet av våra investeringar i att bygga upp referensplatser, identifiera opinionsledare och skapa produktkännedom på marknaden. På ett symposium vid den japanska konferensen för strålterapi deltog mer än 300 intresserade kunder vid en presentation framförd av Dr. Richard Crownover från MD Anderson där han förmedlade deras kliniska erfarenheter av och med C-RAD.

Ytterligare en bekräftelse på acceptansen av våra produkter är den order som mottogs från Sahlgrenska Universitetssjukhuset i Göteborg under kvartalet, där kunden såg fördelarna av ytskanning och av C-RADs lösning specifikt, och valde att uppgradera avdelningen med Catalyst HD. Sahlgrenska hade redan linjäracceleratorer utrustade med Catalyst-system sedan tidigare. Ytterligare ett spännande projekt som tilldelats C-RAD är ett system till MedAustrons partikeltherapicenter. Detta projekt är av strategisk betydelse för oss dels för att marknaden för partikelterapi är under snabb tillväxt och vi förväntar oss fler möjligheter inom detta område framöver, men också på grund av att en del av projektet innebär att förhöja C-RADs existerande lösning till en ny prestanda- och integrationsnivå som slutligen också kommer att göras tillgänglig för andra kunder.

Det tredje kvartalet ger en positiv bild generellt, dock ser vi också områden som kräver förbättring. Vår största tillgång är marknads intresse för våra produkter. Den utgör grunden för vår tillväxtstrategi i kombination med ett fantastiskt team och en utmärkt produkt, säger Tim Thurn, VD på C-RAD.



# FINANSIELL UTVECKLING, KONCERNEN

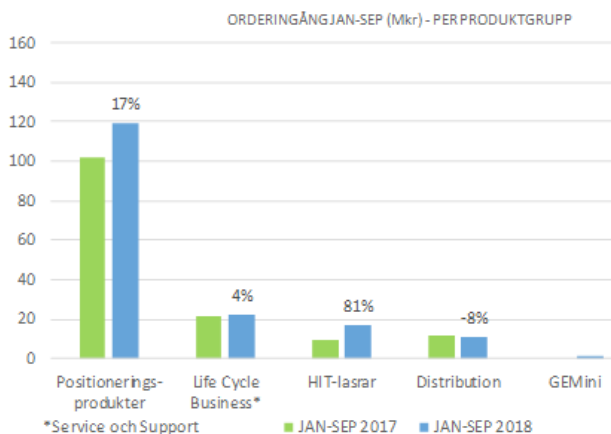
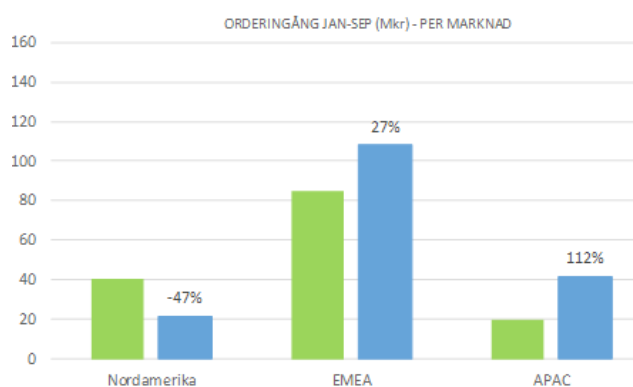
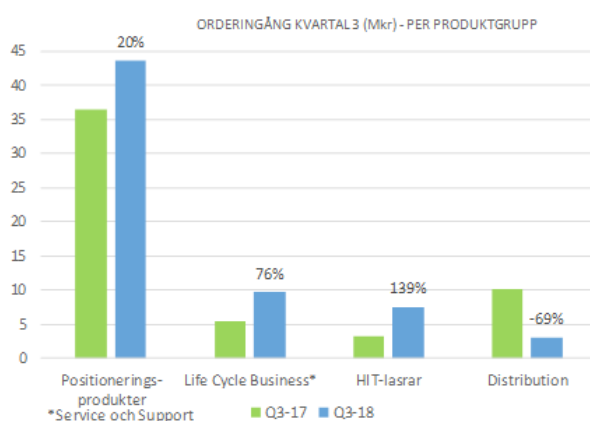
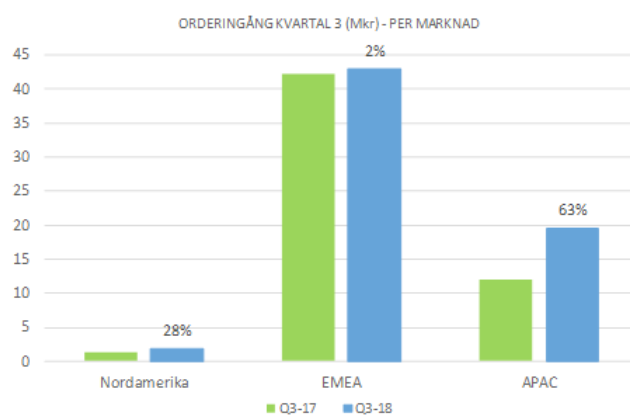
## ORDERINGÅNG

Orderingången under det tredje kvartalet uppgick till 64,2 Mkr jämfört med 55,5 Mkr föregående år, motsvarande en ökning om 16 procent. Tillväxten jämfört med 2017 drevs framför allt av orderingången i APAC-regionen, med bland annat flera mellanstora ordrar från Japan, Kina och Indien. Orderingången i Nordamerika och EMEA ökade marginellt jämfört med föregående år, men då bör samtidigt noteras att EMEA-regionens jämförelsesiffra för 2017 inkluderar C-RADs största order från Elekta avseende Nya Karolinska Solna om 21 Mkr.

Under det tredje kvartalet 2018 mottogs i EMEA-regionen en större order från Sahlgrenska Universitetssjukhuset med ett ordervärde på 8,5 Mkr.

Försäljningen ökade för samtliga produktkategorier utom distribution, där orderingången under tredje kvartalet 2017 var osedvanligt hög baserat på ordern avseende Nya Karolinska Solna.

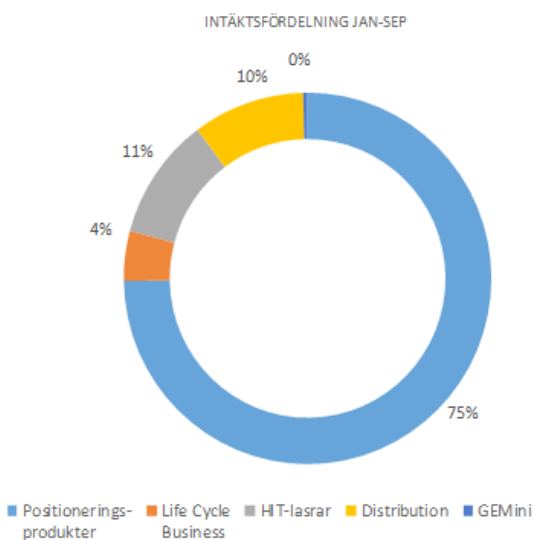
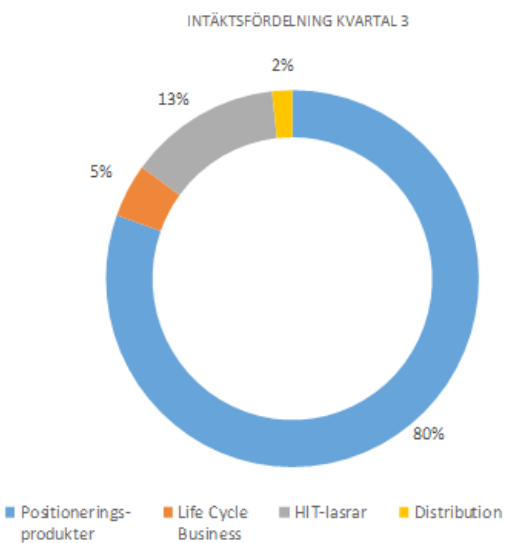
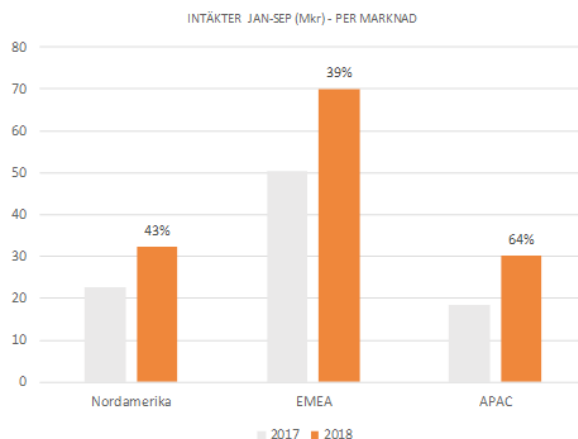
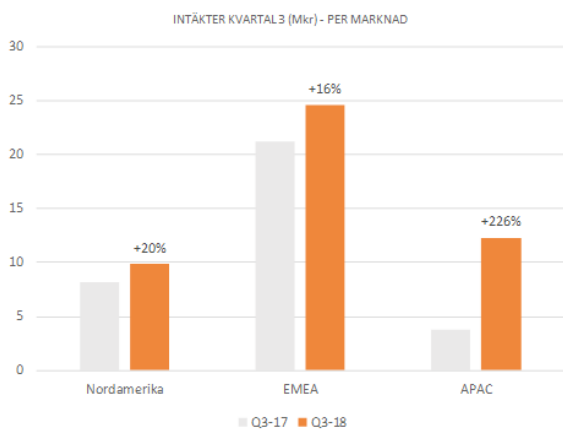
Orderingången under januari till september ökade till 171,1 Mkr, motsvarande 18 procent.



## INTÄKTER

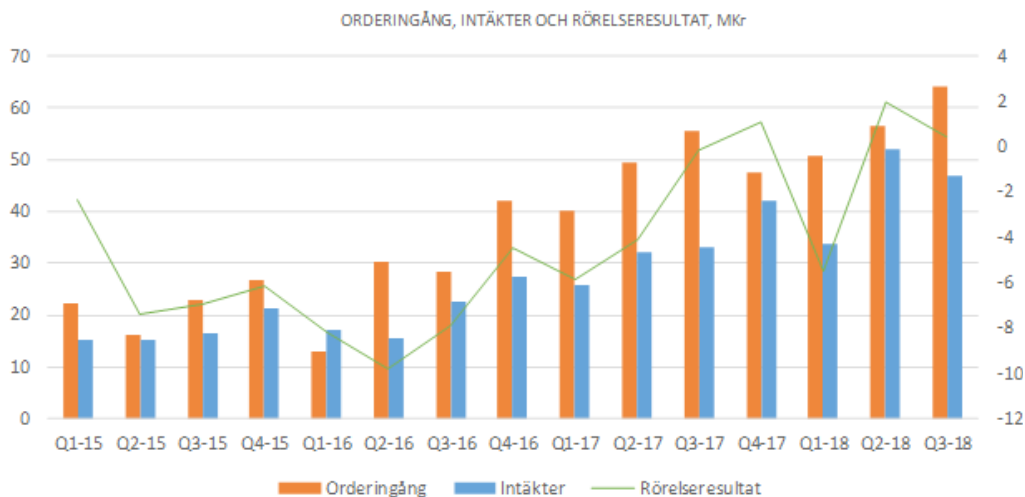
Intäkterna ökade från 33,2 Mkr under det tredje kvartalet 2017 till 46,7 Mkr under det tredje kvartalet 2018, motsvarande en ökning om 41 procent. Ökningen hänförs till framför allt till ökade leveranser i APAC-regionen, bland annat till Kina, Japan och Taiwan. Intäkterna i APAC-regionen ökade med 226 procent jämfört med samma kvartal föregående år, och med 44 procent jämfört med föregående kvartal 2018. Intäkterna i Nordamerika och EMEA ökade också med 20 respektive 16 procent jämfört med samma kvartal 2017.

Intäkterna under perioden januari – september ökade från 91,1 Mkr under 2017 till 132,4 Mkr 2018, en ökning om 45 procent. Samtliga regioner har haft en stark utveckling av intäkterna under året.



## SÄSONGSMÄSSIGHET

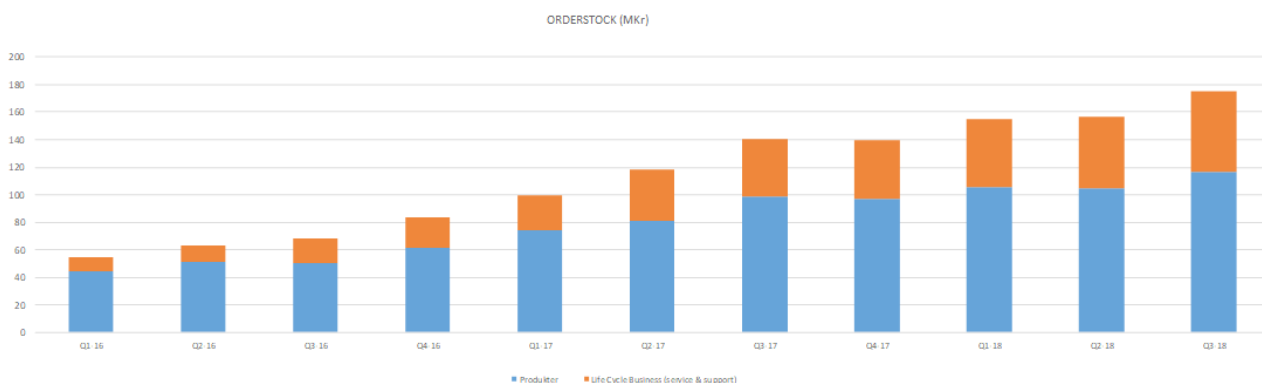
Det finns ett säsongsmönster i C-RADs verksamhet, där andra halvåret och framför allt det fjärde kvartalet vanligtvis är starkast, vad gäller såväl ordergång som intäkter. Det beror främst på att många av kunderna är sjukhus och kliniker, som vanligtvis har årsbudgetar per kalenderår. Då merparten av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



## ORDERSTOCK OCH OMVANDLINGSFREKVENNS FÖR ORDRAR

Orderstocken motsvarar ordrar som har erhållits men inte levererats och fakturerats. Orderstocken uppgick till 175,4 Mkr i slutet av tredje kvartalet 2018 jämfört med 140 Mkr under samma period 2017, en ökning om 25 procent. Av den totala orderstocken avser 116,2 (98,7) Mkr produkter och 59,2 (41,3) Mkr Life Cycle Business (service och support). Den vägda genomsnittliga leveranstiden för intäktsförda ordrar avseende produkter var drygt sex månader under det tredje kvartalet (fem månader under samma kvartal 2017), vilket är något längre än den genomsnittliga leveranstiden under de senaste 12 månaderna. Detta är tiden från att beställningen tas emot tills ordern är levererad och intäktsförd och beräknas på leveranser av C-RADs egna produkter.

9,7 Mkr av orderstocken för Life Cycle Business förväntas att intäktsföras inom 12 månader, då de intäktsförs planenligt under avtalsperioden. Detta kan jämföras med intäkter om 8,0 Mkr för de senaste 12 månaderna. Servicekontrakten löper oftast på upp till åtta år men den genomsnittliga avtalstiden är cirka fem år.



## BRUTTOMARGINAL

Under det tredje kvartalet 2018 uppgick bruttomarginalen till 61 procent, jämfört med 59 procent under samma period 2017. Bruttomarginalen på våra egna produkter har legat relativt stabilt under det senaste året. Fluktuationer i bruttomarginalen kan förväntas under kortare perioder då den varierar beroende på produktuppsättning, marknad och valutakursförändringar. Bruttomarginalen under januari till september uppgick till 57 procent.

## ÖVRIGA EXTERNA KOSTNADER

Övriga externa kostnader uppgick under det tredje kvartalet till 12,4 MKr jämfört med 8,0 MKr under samma period föregående år. Ökningen är relaterad till högre orderingång och omsättning, högre marknadsföringskostnader och utökade samarbetsavtal inom utveckling.

Övriga externa kostnader under perioden januari – september uppgick till 33,1 (25,7) Mkr.

## PERSONALKOSTNADER

Personalkostnaderna uppgick under det tredje kvartalet till 14,2 (12,4) MKr. Ökningen jämfört med föregående år beror främst på att försäljnings-, service- och utvecklingsresurserna utökats, men också på att ersättningar relaterade till orderingång och resultat ökat i takt med förbättrad orderingång och intäktsföring av sålda system.

Medelantalet anställda ökade från 46 under tredje kvartalet 2017 till 55 under samma period 2018, och antalet anställda i koncernen per den 30 september 2018 var 56 (47) personer.

Personalkostnaderna för perioden januari – september uppgick till 43,0 (37,8) Mkr.

## AKTIVERADE UTVECKLINGSKOSTNADER

Aktiverade utvecklingskostnader under det tredje kvartalet 2018 om 0,9 (1,1) Mkr är relaterade till vidareutveckling av Positioneringsprodukter och HIT Laser. Under det tredje kvartalet började avskrivningar att göras på den aktiverade utvecklingen av GEMini.

Aktiverade utvecklingskostnader under perioden januari – september uppgick till 2,6 (3,1) Mkr. Totala aktiverade utvecklingskostnader uppgick till 23,9 (22,5) MKr i slutet av september.

## FINANSNETTO

Finansnetto för kvartalet uppgick till 0 (-0,3) Mkr. Under kvartalet reglerades den sista tilläggsköpeskillingen avseende förvärvet av Cyrpa-koncernen, vilket resulterade i en nedskrivning av återstående finansiell skuld för tilläggsköpeskillingen om 364 Kkr.

Finansnetto för perioden januari – september uppgick till -0,6 (-0,6) Mkr.

## RESULTAT FÖRE SKATT

Resultatet före och efter skatt under kvartalet uppgick till 0,3 Mkr jämfört med -1,7 Mkr 2017, motsvarande 0,01 (-0,05) kr per aktie.

Resultatet före och efter skatt för perioden januari - september uppgick till -3,1 (-11,8) Mkr, motsvarande -0,10 (-0,38) kr per aktie.

## FINANSIERING OCH KASSAFLÖDE

Kassaflödet under det tredje kvartalet uppgick till 2,0 (9,1) Mkr. Operativt kassaflöde var 8,4 (10,0) Mkr. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -5,5 Mkr då utnyttjandet av fakturabelåningen hade minskat under kvartalet. Under kvartalet betalades också den slutliga tilläggsköpeskillingen avseende förvärvet av Cyrpa ut om 0,4 Mkr.

Kassaflödet under perioden januari-september uppgick till -6,0 (5,6) Mkr. Operativt kassaflöde var -7,2 (-3,3) Mkr. Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till 3,8 (13,1) Mkr.

C-RAD hade per bokslutsdagen totala tillgängliga medel om 25,5 Mkr bestående av likvida medel om 8,0 Mkr samt outnyttjade kreditfaciliteter om 17,5 Mkr. Utnyttjad fakturabelåning uppgick till 14,5 Mkr på balansdagen.

## VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Angående väsentliga risker, osäkerhetsfaktorer och hanteringen av dessa hänvisas till årsredovisningen för 2017, s. 49-52.

## ÖVRIGA VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER KVARTALET

C-RAD meddelade den 27 september 2018 att man mottagit en order på sin avancerade ytskanningslösning från Sahlgrenska Universitetssjukhuset i Göteborg. Kunden valde att utrusta sina nyligen inköpta linjäracceleratorer med Catalyst HD™ och uppgradera sin redan existerande C-RAD-installation till den senaste versionen. Ordervärdet uppgick till totalt 8,5 Mkr och leverans av det första systemet förväntas påbörjas under det fjärde kvartalet 2018.

C-RAD meddelade den 11 oktober 2018 att ett avtal har tecknats med MedAustron – det första centret för jonterapi i Österrike. Avtalet avser inköp av C-RADs mest avancerade ytskanningslösning och serviceavtal. Ordervärdet uppgick till totalt 4,9 Mkr. Leveranserna förväntas påbörjas i december 2018 och färdigställas under det tredje kvartalet 2019.

Inga övriga väsentliga händelser har inträffat under kvartalet.

## ÖVRIGA VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER KVARTALET SLUT

Cecilia Danckwardt-Lillieström tillträdde som ny CFO med start den 15 oktober, 2018. Avgående CFO, Therése Björklund, har tillträtt en ny tjänst som Group Controller för att ytterligare stärka upp den finansiella verksamheten i bolaget.

Inga övriga väsentliga händelser har inträffat efter kvartalets slut.

## AKTIER

Per den 30 september 2018 uppgick det totala antalet aktier i Bolaget till 30 757 036 varav 862 887 utgjordes av A-aktier och 29 894 149 utgjordes av B-aktier. Det totala antalet röster uppgick till 38 523 019, varav A-aktierna motsvarar 8 628 870 röster och B-aktierna 29 894 149 röster. Bolagets registrerade aktiekapital uppgick till 4,6 Mkr. Antalet aktier har varit oförändrat under kvartalet.

## INCITAMENTSPROGRAM

Med syfte att öka bolagets möjlighet att behålla kompetenta ledande befattningshavare och anställda har bolaget infört incitamentsprogram som ger ett långsiktigt ägarengagemang. Incitamentsprogrammen består av teckningsoptioner som erbjudits till de anställda till marknadsvärde enligt Black & Scholes värderingsmodell. Följande incitamentsprogram är aktiva per i balansdagen:

	Antal tecknade optioner	Startdatum	Tidigaste lösen-datum	Senaste lösen-datum	Lösenpris (kr/aktie)	Genomsnittligt optionspris (kr/option)	Totalt kapitaltillskott till bolaget per balansdagen (kr)	Totalt kapitaltillskott vid inlösen 100 % (kr)
Incitamentsprogram 2016/2019	264 000	2016-04-30	2019-02-01	2019-05-01	11,80	1,1	297 000	3 412 200
Incitamentsprogram 2017/2020	235 559	2017-05-16	2020-02-01	2020-04-30	21,21	3,4	800 901	5 797 107
Incitamentsprogram 2018/2021	100 000	2019-06-15	2021-02-01	2021-04-30	40,54	4,7	466 000	4 520 000

## MODERBOLAGET

Ingen verksamhet bedrivs i moderbolaget förutom koncernledning och administration. Moderbolagets intäkter uppgick under perioden januari - september till 16,4 (12,6) Mkr och resultatet blev 0,0 (-2,8) Mkr. Under det tredje kvartalet gjordes aktieägartillskott till C-RAD Imaging AB om 1,5 Mkr. Samtidigt gjordes en nedskrivning av aktier i dotterbolag på motsvarande belopp.

## VALBEREDNING

C-RADs valberedning inför årsstämman 2019 utgörs av:

- Per Hamberg
- Lennart Ågren
- Lars Nyberg

Valberedningen har utsett Per Hamberg till ordförande av valberedningen. Valberedningens uppgift är att inför årsstämman 2019 framlägga förslag avseende antalet styrelseledamöter, styrelsearvoden, styrelsens sammansättning, val av styrelseordförande, val av ordförande på årsstämma, revisorsarvoden och val av revisorer, samt riktlinjer för utseende av valberedning. Förslag till valberedning kan lämnas via email: [info@c-rad.com](mailto:info@c-rad.com) senast 15 februari 2019.

## KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN

26 oktober, 2018 Delårsrapport januari – september, 2018. Webcast kl 13.00.  
8 februari, 2019 Bokslutskommuniké, 2018. Webcast kl 11.00.

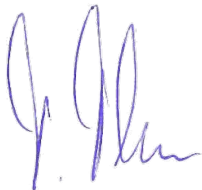
## PRESENTATION AV DELÅRSRAPPORTEN

VD Tim Thurn och CFO Cecilia Danckwardt-Lillieström presenterar delårsrapporten via Webcast, fredagen den 26 oktober 2018 klockan 13:00 CEST. Efter presentationen, som kommer att hållas på engelska, ges utrymme för frågor och diskussion. För att följa presentationen via webbsändning, vänligen registrera deltagande via <https://attendee.gotowebinar.com/register/186749145585415171>.

## ÖVRIG INFORMATION

Kvartalsrapporten ger en rättvisande översikt av koncerns verksamhet, finansiella ställning och resultat. Om det finns avvikelser mellan rapporten på engelska och svenska är det den svenska versionen som gäller. Denna rapport har varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisorer.

Uppsala, 26 oktober 2018



Tim Thurn  
VD

## C-RAD AB (PUBL)

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

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

C-RAD AB är sedan december 2014 noterat på Nasdaq Stockholm Small Cap.

Informationen i delårsrapporten är sådan som C-RAD skall offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 26 oktober 2018 kl 08.00.



# REVISORNS GRANSKNINGSRAPPORT

C-RAD AB (PUBL) ORG NR 556663-9174

## INLEDNING

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för C-RAD AB per 30 september 2018 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

## DEN ÖVERSIKTLIGA GRANSKNINGENS INRIKTNING OCH OMFATTNING

i har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation* utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

## SLUTSATS

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 26 oktober 2018

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Michael Bengtsson  
Auktoriserad revisor

Koncernens resultaträkningar i sammandrag Mkr	Kvartal 3 2018	Kvartal 3 2017	Jan-Sep 2018	Jan-Sep 2017	Helår 2017
Intäkter	46,7	33,2	132,4	91,1	133,1
Inköpta varor och tjänster	-18,2	-13,7	-56,9	-37,8	-54,5
<b>Bruttoresultat</b>	<b>28,6</b>	<b>19,5</b>	<b>75,6</b>	<b>53,4</b>	<b>78,6</b>
Bruttomarginal	61%	59%	57%	59%	59%
Övriga externa kostnader	-12,4	-8,0	-33,1	-25,7	-36,5
Personalkostnader	-14,2	-12,4	-43,0	-37,8	-51,6
Aktiverade utvecklingskostnader	0,9	1,1	2,6	3,1	4,4
Avskrivningar materiella och immateriella tillg.	-1,8	-1,1	-4,0	-4,1	-4,5
Övriga rörelseintäkter/kostnader	-0,7	-0,4	-0,5	-0,1	-0,4
Totala rörelsekostnader	-28,2	-20,8	-78,0	-64,6	-88,6
<b>Rörelseresultat</b>	<b>0,4</b>	<b>-1,4</b>	<b>-2,4</b>	<b>-11,2</b>	<b>-10,0</b>
Finansiella intäkter	0,4	0,0	0,4	0,0	0,0
Finansiella kostnader	-0,4	-0,3	-1,0	-0,6	-0,9
<b>Resultat före skatt</b>	<b>0,3</b>	<b>-1,7</b>	<b>-3,1</b>	<b>-11,8</b>	<b>-10,9</b>
Skatt på periodens resultat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Periodens resultat</b> (hänförligt till moderbolagets aktieägare)	<b>0,3</b>	<b>-1,7</b>	<b>-3,1</b>	<b>-11,8</b>	<b>-10,9</b>
Resultat per aktie före utspädning (kronor)	0,01	-0,05	-0,10	-0,38	-0,37
Resultat per aktie efter utspädning (kronor)	0,01	-0,05	-0,10	-0,38	-0,37

Koncernens rapport över totalresultat Mkr	Kvartal 3 2018	Kvartal 3 2017	Jan-Sep 2018	Jan-Sep 2017	Helår 2017
<b>Periodens resultat</b>	<b>0,3</b>	<b>-1,7</b>	<b>-3,1</b>	<b>-11,8</b>	<b>-10,9</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>					
<b>Intäkter/kostnader redovisade direkt i eget kapital</b>					
Valutakursdifferenser vid omräkning utländska verksamheter	0,3	-1,3	0,4	-1,5	-0,9
<b>Övrigt totalresultat för perioden (efter skatt)</b>	<b>0,6</b>	<b>-3,0</b>	<b>-2,7</b>	<b>-13,3</b>	<b>-11,8</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b> (hänförligt till moderbolagets aktieägare)	<b>0,6</b>	<b>-3,0</b>	<b>-2,7</b>	<b>-13,3</b>	<b>-11,8</b>

Rapportering per segment Mkr	Kvartal 3 2018	Kvartal 3 2017	Jan-Sep 2018	Jan-Sep 2017	Helår 2017
<b>Intäkter per segment</b>					
Positioning	46,7	33,0	131,8	90,6	132,5
Imaging	0,0	0,2	0,6	0,5	0,6
<b>Summa intäkter</b>	<b>46,7</b>	<b>33,2</b>	<b>132,4</b>	<b>91,1</b>	<b>133,1</b>
<b>Resultat per segment</b>					
Positioning rörelseresultat	1,2	-1,3	-0,3	-10,8	-8,7
Imaging rörelseresultat	-0,8	-0,1	-2,1	-0,4	-1,3
<b>Rörelseresultat</b>	<b>0,4</b>	<b>-1,4</b>	<b>-2,4</b>	<b>-11,2</b>	<b>-10,0</b>

Segmentsrapporteringen är baserad på samma redovisningsprinciper som tillämpas i årsredovisningen för 2017.

#### Intäkter per region och produkt

<u>Intäkter per geografiskt område</u>	Kvartal 3 2018	Kvartal 3 2017	Jan-Sep 2018	Jan-Sep 2017	Helår 2017
Nordamerika	9,8	8,2	32,4	22,6	30,7
EMEA	24,6	21,2	69,9	50,2	71,4
APAC	12,3	3,8	30,1	18,3	31,0
<b>Summa</b>	<b>46,7</b>	<b>33,2</b>	<b>132,4</b>	<b>91,1</b>	<b>133,1</b>

<u>Intäkter per produktgrupp</u>	Kvartal 3 2018	Kvartal 3 2017	Jan-Sep 2018	Jan-Sep 2017	Helår 2017
Positioneringsprodukter	37,6	29,3	98,9	75,5	109,8
HIT Laser	6,2	2,0	14,1	8,7	12,3
Life Cycle Business	2,1	1,5	5,8	3,6	5,8
Distribution	0,8	0,4	13,1	3,3	5,2
GEMini	0,0	0,0	0,5	0,0	0,0
<b>Summa</b>	<b>46,7</b>	<b>33,2</b>	<b>132,4</b>	<b>91,1</b>	<b>133,1</b>

Koncernens balansräkningar i sammandrag Mkr	2018-09-30	2017-09-30	2017-12-31
Immateriella anläggningstillgångar	28,1	27,7	28,3
Materiella anläggningstillgångar	1,3	2,4	2,1
Övriga långfristiga fordringar	0,1	0,1	0,1
Uppskjutna skattefordringar	7,1	7,1	7,1
Summa anläggningstillgångar	36,6	37,3	37,6
Lager	11,7	6,8	20,1
Övriga kortfristiga fordringar	61,0	48,0	45,7
Likvida medel	8,0	17,9	14,6
Summa omsättningstillgångar	80,7	72,7	80,4
<b>Summa tillgångar</b>	<b>117,3</b>	<b>110,0</b>	<b>118,1</b>
Eget kapital	69,2	58,3	71,4
Långfristiga skulder	0,0	0,3	0,0
Kortfristiga skulder	48,1	51,4	46,7
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>117,3</b>	<b>110,0</b>	<b>118,1</b>

Koncernens kassaflödesanalyser i sammandrag Mkr	Kvartal 3 2018	Kvartal 3 2017	Jan-Sep 2018	Jan-Sep 2017	Helår 2017
Rörelseresultat	0,4	-1,4	-2,4	-11,2	-10,0
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	2,8	1,5	5,2	4,4	6,7
Erhållen ränta	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Erlagd ränta	-0,4	-0,3	-1,0	-0,6	-0,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	2,8	-0,1	1,8	-7,4	-4,2
Kassaflöde i rörelsekapital	5,6	10,1	-9,0	4,0	0,2
<b>Kassaflöde från löpande verksamheten</b>	<b>8,4</b>	<b>10,0</b>	<b>-7,2</b>	<b>-3,3</b>	<b>-4,0</b>
Investeringar	-0,9	-1,5	-2,6	-4,3	-5,5
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-0,9</b>	<b>-1,5</b>	<b>-2,6</b>	<b>-4,3</b>	<b>-5,5</b>
Erhållen premie teckningsoptioner	0,2	0,2	0,5	0,9	0,9
Upptagna lån	0,0	0,4	3,7	12,2	10,7
Amortering av lån	-5,7	0,0	-0,4	0,0	-0,3
<b>Kassaflöde finansieringsverksamheten</b>	<b>-5,5</b>	<b>0,6</b>	<b>3,8</b>	<b>13,1</b>	<b>11,3</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>2,0</b>	<b>9,1</b>	<b>-6,0</b>	<b>5,6</b>	<b>1,8</b>
Likvida medel vid periodens början	6,3	9,1	14,6	12,7	12,7
Kursdifferens i likvida medel	-0,3	-0,3	-0,6	-0,3	0,1
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>8,0</b>	<b>17,9</b>	<b>8,0</b>	<b>17,9</b>	<b>14,6</b>

Förändringar i koncernens eget kapital Mkr	Kvartal 3 2018	Kvartal 3 2017	Jan-Sep 2018	Jan-Jun 2017	Helår 2017
<b>Ingående balans</b>	<b>68,4</b>	<b>61,3</b>	<b>71,4</b>	<b>70,6</b>	<b>70,6</b>
Nyemission och optionsprogram	0,2	0,0	0,5	1,0	12,7
Emissionsutgifter	0,0	0,0	0,0	(5,3)	(5,4)
Eget kapitaldel konvertibellån	0,0	0,0	0,0	0,0	(0,1)
<b>Förändringar under perioden</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,5</b>	<b>1,0</b>	<b>12,6</b>
Periodens totalresultat	0,6	(3,0)	(2,7)	(13,3)	(11,8)
<b>Eget kapital vid periodens slut</b> (Hänförligt till moderbolagets aktieägare)	<b>69,2</b>	<b>58,3</b>	<b>69,2</b>	<b>58,3</b>	<b>71,4</b>

<b>Moderbolagets resultaträkning i sammandrag</b>	<b>Jan-Sep</b>	<b>Jan-Sep</b>	<b>Helår</b>
<b>Mkr</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2017</b>
<b>Intäkter</b>	16,4	12,6	18,7
Rörelsens kostnader	-12,6	-14,1	-17,9
<b>Rörelseresultat</b>	<b>3,8</b>	<b>-1,5</b>	<b>0,8</b>
Finansiella poster	-3,8	-1,3	-3,3
<b>Resultat före skatt</b>	<b>0,0</b>	<b>-2,8</b>	<b>-2,5</b>
Skatt	0,0	0,0	0,0
<b>Periodens resultat</b>	<b>0,0</b>	<b>-2,8</b>	<b>-2,5</b>

<b>Moderbolagets balansräkning i sammandrag</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>Mkr</b>	<b>30 sep</b>	<b>30 sep</b>	<b>31 dec</b>
Immateriella anläggningstillgångar	3,7	4,6	4,4
Materiella anläggningstillgångar	0,0	0,0	0,1
Finansiella anläggningstillgångar	166,8	165,3	167,4
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>170,6</b>	<b>169,9</b>	<b>171,9</b>
Kortfristiga fordringar	1,5	1,2	1,2
Likvida medel	0,2	0,2	0,4
<b>Totala tillgångar</b>	<b>172,4</b>	<b>171,3</b>	<b>173,4</b>
Bundet eget kapital	4,6	4,4	4,6
Fritt eget kapital	164,6	152,3	164,1
<b>Summa eget kapital</b>	<b>169,2</b>	<b>156,7</b>	<b>168,7</b>
Övriga långfristiga skulder	0,0	0,3	0,0
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>	<b>0,0</b>
Konvertibelt lån	0,0	11,7	0,0
Övriga kortfristiga skulder	3,2	2,6	4,7
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>3,2</b>	<b>14,3</b>	<b>4,7</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>172,4</b>	<b>171,3</b>	<b>173,4</b>

Kvartalsöversikt koncernen

Resultaträkningar	Kv 3 2018	Kv 2 2018	Kv 1 2018	Kv 4 2017	Kv 3 2017	Kv 2 2017	Kv 1 2017	Kv 4 2016	Kv 3 2016	Kv 2 2016	Kv 1 2016	Helår 2017	Helår 2016	Helår 2015
Mkr														
Intäkter	46,7	51,9	33,8	42,0	33,2	32,2	25,8	27,3	22,5	15,6	17,3	133,1	82,7	66,2
Inköpta varor och tjänster	-18,2	-24,6	-14,1	-16,8	-13,7	-13,6	-10,4	-10,6	-10,1	-7,2	-8,0	-54,5	-35,9	-32,1
Bruttoresultat	28,6	27,3	19,7	25,2	19,5	18,6	15,4	16,7	12,4	8,4	9,3	78,6	46,8	34,1
Övriga externa kostnader	-12,4	-11,0	-9,7	-10,8	-8,0	-8,9	-8,8	-9,4	-9,0	-8,3	-7,0	-36,5	-33,7	-26,6
Personalkostnader	-14,2	-14,5	-14,3	-13,9	-12,4	-13,2	-12,2	-12,1	-10,3	-9,3	-9,8	-51,7	-41,5	-31,1
Aktiverade utvecklingskostnader	0,9	0,8	0,9	1,3	1,1	0,9	1,1	1,6	0,3	0,9	0,7	4,4	3,5	4,3
Avskrivningar materiella och immateriella tillg.	-1,8	-1,1	-1,1	-0,9	-1,1	-1,4	-1,6	-1,3	-1,5	-1,5	-1,6	-5,0	-5,9	-5,6
Övriga rörelseintäkter/kostnader	-0,7	0,4	-0,2	0,1	-0,4	-0,1	0,5	0,1	0,2	0,1	0,2	0,1	0,5	4,5
Totala rörelsekostnader	-28,2	-25,4	-24,4	-24,2	-20,8	-22,7	-21,0	-21,1	-20,3	-18,1	-17,5	-88,7	-77,1	-54,5
Rörelseresultat	0,4	2,0	-4,7	1,1	-1,4	-4,1	-5,6	-4,4	-7,9	-9,7	-8,2	-10,0	-30,4	-20,4
Finansnetto	-0,1	-0,4	-0,2	-0,3	-0,3	-0,2	-0,2	-0,2	-0,1	-0,3	-0,3	-0,9	-0,9	-0,8
Resultat före skatt	0,3	1,6	-4,9	0,8	-1,7	-4,3	-5,8	-4,6	-8,0	-10,0	-8,5	-10,9	-31,2	-21,2
Skatt på periodens resultat	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Periodens resultat (hänförligt till moderbolagets aktieägare)	0,3	1,6	-4,9	0,8	-1,7	-4,3	-5,8	-4,6	-8,0	-10,0	-8,5	-10,9	-31,2	-21,2
<b>Balansräkningar</b>	<b>Kv 3 2018</b>	<b>Kv 2 2018</b>	<b>Kv 1 2018</b>	<b>Kv 4 2017</b>	<b>Kv 3 2017</b>	<b>Kv 2 2017</b>	<b>Kv 1 2017</b>	<b>Kv 4 2016</b>	<b>Kv 3 2016</b>	<b>Kv 2 2016</b>	<b>Kv 1 2016</b>	<b>Helår 2017</b>	<b>Helår 2016</b>	<b>Helår 2015</b>
Mkr														
Anläggningstillgångar	36,6	37,5	37,8	37,6	37,3	37,3	37,5	37,5	38,6	38,9	38,9	37,6	37,5	39,7
Omsättningstillgångar	80,7	86,5	73,5	80,4	72,7	69,9	62,3	64,6	53,3	47,9	41,5	80,4	64,6	33,9
Summa tillgångar	117,3	124,0	111,3	118,0	110,0	107,2	99,8	102,1	91,9	86,8	80,4	118,0	102,1	73,6
Eget kapital	69,2	68,4	66,3	71,4	58,3	61,3	64,8	70,6	54,0	61,6	30,5	71,4	70,6	40,0
Långfristiga skulder	0,0	0,0	0,0	0,3	0,3	12,3	12,4	12,5	12,6	12,7	28,2	0,3	12,5	12,8
Kortfristiga skulder	48,1	55,6	45,0	46,4	51,4	33,6	22,6	19,0	25,3	12,5	21,7	46,4	19,0	20,8
Summa eget kapital och skulder	117,3	124,0	111,3	118,1	110,0	107,2	99,8	102,1	91,9	86,8	80,4	118,1	102,1	73,6
<b>Kassaflödesanalyser</b>	<b>Kv 3 2018</b>	<b>Kv 2 2018</b>	<b>Kv 1 2018</b>	<b>Kv 4 2017</b>	<b>Kv 3 2017</b>	<b>Kv 2 2017</b>	<b>Kv 1 2017</b>	<b>Kv 4 2016</b>	<b>Kv 3 2016</b>	<b>Kv 2 2016</b>	<b>Kv 1 2016</b>	<b>Helår 2017</b>	<b>Helår 2016</b>	<b>Helår 2015</b>
Mkr														
Operativt kassaflöde	8,4	-3,7	-12,1	-0,7	10,0	-9,8	-3,5	-8,2	-13,9	-11,4	-11,0	-4,0	-44,6	-22,9
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-0,9	-0,8	-0,9	-1,4	-1,5	-1,2	-1,6	-0,8	-0,4	-1,7	-0,7	-5,5	-4,0	-6,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-5,5	5,2	4,1	-1,5	0,6	5,1	7,6	15,9	4,5	22,0	13,8	11,3	56,7	25,7
Summa kassaflöde	2,0	0,6	-8,9	-3,6	9,1	-5,9	2,5	6,9	-9,8	8,9	2,1	1,8	8,1	-3,2
<b>Nyckeltal</b>	<b>Kv 3 2018</b>	<b>Kv 2 2018</b>	<b>Kv 1 2018</b>	<b>Kv 4 2017</b>	<b>Kv 3 2017</b>	<b>Kv 2 2017</b>	<b>Kv 1 2017</b>	<b>Kv 4 2016</b>	<b>Kv 3 2016</b>	<b>Kv 2 2016</b>	<b>Kv 1 2016</b>	<b>Helår 2017</b>	<b>Helår 2016</b>	<b>Helår 2015</b>
Total ordergång (Mkr)	64,2	56,4	50,6	47,5	55,5	49,3	40,2	41,9	28,2	30,4	13,0	192,5	113,5	88,1
Förändring per kvartal (procent)	14%	11%	7%	-14%	13%	23%	-4%	49%	-7%	134%	-51%	n/a	n/a	n/a
Förändring jmf motsvarande period fg år (procent)	16%	14%	26%	13%	97%	62%	208%	57%	23%	87%	-41%	70%	29%	29%
Totala intäkter (mkr)	46,7	51,9	33,8	42,0	33,2	32,2	25,8	27,3	22,5	15,6	17,3	133,2	82,7	66,2
Förändring per kvartal (procent)	-10%	54%	-20%	27%	3%	25%	-5%	21%	44%	-10%	-16%	n/a	n/a	n/a
Förändring jmf motsvarande period fg år (procent)	41%	61%	31%	54%	48%	106%	49%	33%	46%	3%	14%	61%	25%	24%
Bruttomarginal (procent av intäkter)	61%	53%	58%	60%	59%	59%	60%	57%	55%	54%	54%	59%	57%	52%
Rörelsemarginal (procent av intäkter)	1%	4%	-14%	3%	-4%	-13%	-22%	-16%	-35%	-62%	-47%	-8%	-37%	-31%
Vinstmarginal (procent av intäkter)	1%	3%	-14%	2%	-5%	-13%	-22%	-17%	-36%	-64%	-49%	-8%	-38%	-32%
Resultat per aktie före utspädning (kronor)	0,01	0,05	-0,16	0,03	-0,05	-0,14	-0,20	-0,16	-0,29	-0,44	-0,39	-0,10	-1,21	-0,99
Eget kapital per aktie före utspädning (kronor)	2,25	2,30	2,23	2,40	1,98	2,08	2,20	2,75	2,18	2,65	1,38	2,34	2,39	1,82
Eget kapital per aktie efter utspädning (kronor)	2,21	2,16	2,10	2,27	1,87	1,97	2,07	2,59	2,05	2,49	1,29	2,21	2,26	1,70
Börskurs vid periodens slut (kronor)	27,50	31,20	30,40	28,3	33,9	22,60	14,80	12,10	10,90	9,10	8,60	28,30	12,10	15,10
Soliditet (procent)	59%	55%	60%	60%	53%	57%	65%	69%	59%	71%	38%	60%	69%	54%
Likvida medel (Mkr)	8,0	6,3	5,5	14,6	17,9	9,1	2,4	12,7	5,7	11,0	6,7	14,6	12,7	4,4
Antal anställda vid periodens slut	56	54	50	49	47	46	46	46	46	41	41	49	46	41
Genomsnittligt antal utestående aktier (miljoner)	30,8	30,8	30,8	29,8	29,5	29,5	29,5	25,7	24,7	23,3	22,0	29,6	25,7	21,3
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning (miljoner)	31,3	31,3	31,3	31,2	31,2	31,1	31,3	27,3	26,3	24,8	23,6	31,3	25,5	22,5
Antal utestående aktier vid periodens slut (miljoner)	30,8	30,8	30,8	30,8	29,5	29,5	29,5	29,5	27,5	27,5	22,0	30,8	29,5	22,0
Antal utestående optioner vid periodens slut (miljoner)	0,5	0,5	0,5	0,5	1,7	1,8	1,8	1,8	1,6	1,5	1,5	1,7	1,8	1,5

## NOTER

### Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport är, för koncernen, upprättad enligt IAS 34, RFR1 "Redovisning för koncerner" och Årsredovisninglagen och, för moderbolaget, enligt Årsredovisninglagen och RFR 2. Koncernen tillämpar IFRS 9 Finansiella instrument och IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder från och med 1 januari 2018, beskrivet nedan. Tillämpade redovisningsprinciper överensstämmer i övrigt med vad som anges i not 1 i årsredovisningen 2017.

### Ändrade redovisningsprinciper från och med 1 januari 2018

IFRS 9 innebär förändringar av hur finansiella tillgångar klassificeras och värderas, inför en nedskrivningsmodell som baseras på förväntade kreditförluster istället för inträffade förluster och ger förändringar av principer för säkringsredovisning. IFRS 9 har tillämpats framåttriktat. Bolaget inte har några derivat och finansiering sker till marknadsmässig ränta. Då bolaget haft mycket begränsade kreditförluster historiskt har bolaget gjort bedömningen att ingen reserv för kreditförluster ska göras.

IFRS 15 inför nya krav för intäktsredovisningen och ersätter IAS 18 intäkter, IAS 11 Entreprenadavtal och flera inkomstrelaterade tolkningar. Den nya standarden inför en kontrollbaserad redovisningsmodell för intäkterna och ger mer detaljerad vägledning inom många områden som tidigare inte framgått av gällande IFRS, bland annat hur man redovisar överenskommelser med flera prestationsåtaganden, rörlig prissättning, kundens returrätt, återköpsrätt mot leverantör, och andra vanliga komplikationer. IFRS 15 ska tillämpas för rapporteringsperioder som börjar den 1 januari 2018 eller senare. IFRS 15 har tillämpats framåttriktat från och med januari 2018. Effekten av den nya redovisningsprincipen bedöms vara immateriell och skulle ha uppgått till 0,4 MSEK för jämförelseåret 2017.

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

### Nya IFRS som ännu inte har börjat tillämpas

IFRS 16 Leasingavtal, ersätter IAS 17 Leasingavtal och IFRIC 4 Fastställande av huruvida ett avtal innehåller ett leasingavtal och relaterade regler, och kommer att tillämpas från 2019. Den nya standarden innebär att leasetagare ska redovisa alla kontrakt som uppfyller definitionen av ett leasingkontrakt (utom kontrakt om maximalt 12 månader och kontrakt av individuellt lågt värde) som tillgång ("right-of-use asset") och skuld i rapport över finansiell ställning. Avtal som i dag utgör operationella leasingavtal kommer således att rapporteras i balansräkningen med följden att nuvarande rörelsekostnad, motsvarande periodens leasingavgift, ersätts med avskrivning och räntekostnad i resultaträkningen. C-RADs finansiella rapporter kommer i stort att påverkas genom ett något förbättrat rörelseresultat, ökad balansomslutning samt att kassaflöde från leasingkontrakt kommer att flyttas från den löpande verksamheten till finansieringsverksamheten (amortering och betald ränta).

IFRS 16 bedöms inte ha någon betydande effekt på C-RAD då verksamheten innefattar relativt få leasingavtal. Inventering och analys av befintliga leasingavtal pågår och en detaljerad analys kommer att presenteras i bokslutskommuniké för 2018.

### Valutakurser

De finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor, vilket är den funktionella valutan för C-RAD. Försäljning och beställningar genereras till stor del i utländsk valuta, främst EUR och USD, dessutom ingår utländska dotterbolag i konsolideringen. Orderingång, orderstock och och resultaträkning omräknas till periodens genomsnittskurs medan balansräkning omräknas till balansdagskurs. Den genomsnittliga EUR-kursen under det tredje kvartalet 2018 var 10,2 (9,6), medan den genomsnittliga USD-kursen under perioden var 8,6 (8,6). Balansdagskurs för EUR var 10,3 (9,6) och USD 8,9 (8,1).

### Närstående

C-RAD har under tredje kvartalet 2018 köpt tryckta kontorsvaror från Thurn Transmedia Com till ett värde av 1 Tkr. Ägaren till Thurn TransmediaCom är närstående till C-RADs VD Tim Thurn.

### Aktiverade utvecklingskostnader

Utvecklingskostnader som uppfyller kriterierna för redovisning enligt IAS 38 aktiveras. Nedskrivningsprövning görs kvartalsvis. Utvecklingen av pågående utvecklingsprojekt granskas regelbundet.

### Uppskjuten skatt

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

### Eventualförpliktelser

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

### Ställda säkerheter

Ställda säkerheter består av företagsinteckning hos Nordea och Erik Penser Bank AB om 12 150 000 SEK avseende checkräkningskrediten, samt en bankgaranti om 500 000 kr där en av bolagets leverantörer är förmånstagare.