

# Kvartalsredogörelse Q3 juli-september, 2015

## FORTSATT TILLVÄXT

### TREDJE KVARTALET (KONCERNEN)

- Omsättningen ökade med 57 % till 3,3 MSEK (2,1)
- Periodens resultat blev -4,0 MSEK (-3,3)

### ÅRET ACKUMULERAT (KONCERNEN)

- Omsättningen ökade med 79 % till 10,9 MSEK (6,1)
- Periodens resultat blev -11,7 MSEK (-15,3)

### VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER KVARTALET

- Distributionsavtal har tecknats med Goetze Dental Supply, USA
- Positivt utfall i produktutvärderingar av Ceramir Crown & Bridge gjorda hos KOL i Spanien, Italien, Estland och Lettland
- Andreas Danielsson har den 1 september anställts som *Director Business Development EMEAA*, med initialt fokus att utveckla den europeiska distributionen

### VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER KVARTALET SLUT

- Framgångsrik kapitalanskaffning om 6 MSEK i riktad nyemission och ytterligare 10 MSEK i kreditram
- Distributionsavtal har tecknats med Norsk Orthoform Depot AS, Norge

### NYCKELTAL (KONCERNEN)

(MSEK)	JUL-SEP 2015	JUL-SEP 2014	JAN-SEP 2015	JAN-SEP 2014	JAN-DEC 2014
Nettoomsättning	3,3	2,1	10,9	6,1	9,1
Bruttoresultat	2,6	1,3	8,0	4,2	6,7
Bruttomarginal, %	79 %	60 %	73 %	68 %	72 %
Rörelseresultat	-4,0	-3,3	-11,7	-15,3	-18,1
Kassaflöde	-4,7	-4,1	-14,2	-2,7	11,7

### KORT OM DOXA

Doxa är en uppsalabaserat dentalkoncern som utvecklar, tillverkar och kommersialiserar dentala biokeramiska produkter. Ceramir® Crown & Bridge, den första i en rad av planerade dentala biokeramiska produkter från Doxa, är ett avancerat dentalcement som används för permanent cementering av kronor och broar. Koncernen består av moderbolaget Doxa AB (publ) org.nr 556301-7481 med säte i Uppsala, dotterbolaget Doxa Dental AB, org.nr. 556701-7495, med säte i Uppsala och dess dotterbolag Doxa Dental, Inc., med säte i Delaware, USA. Doxa AB är listat på Nasdaq Stockholm First North med Erik Penser Bankaktiebolag som Certified Adviser.

## VD-ORD

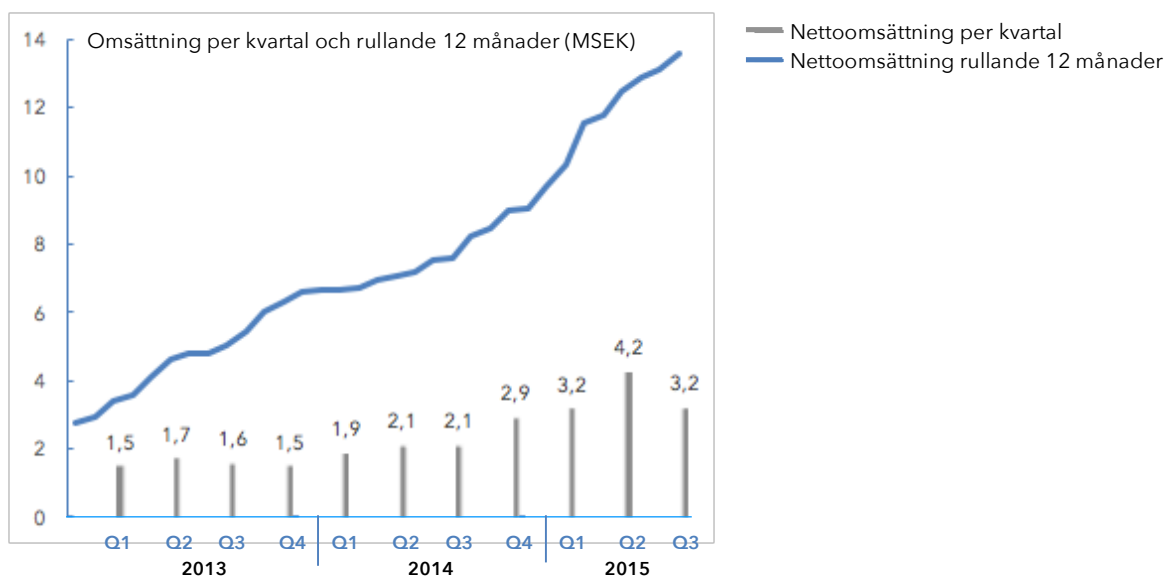
Koncernens försäljning ökade med 57 procent gentemot samma period ifjol, 3,3 MSEK (2,1 MSEK). Resultatet minskade med -0,7 MSEK jämfört med samma period ifjol, -4,0 MSEK (-3,3) MSEK.

Rörelsens kostnader var 7,3 (5,4) MSEK, varav kostnad sålda varor ökade med 0,6 MSEK på grund av ökad försäljning, -0,6 MSEK beroende på periodiseringskillnader jämfört 2014 avseende kostnader för revision, styrelsearvode och ISR (de oberoende säljarna i USA) och 0,3 MSEK är hänförligt till den pågående Europasatsning. Under tredje kvartalet 2015 togs även en produkt-

utvecklingskostnad av engångskaraktär om 0,3 MSEK.

Personalen har utökats med en projektanställd person som under kvartalet har utbildats för att kunna ersätta en person som nu tillfälligt lämnar Doxa för föräldraledighet. Resursökning har skett för bearbetning av Europa genom anställning av Andreas Danielsson. Han kommer närmast från Ostell AB och tillför Doxa ett värdefullt nätverk och erfarenheter inom försäljning av dentalprodukter i Europa.

• • •



Ceramir Crown & Bridge fortsätter utvecklas positivt på den amerikanska marknaden och vi tar stadigt marknadsandelar, primärt från de större tillverkarna.

Doxas europasatsning pågår för fullt med hög intensitet i både nya och befintliga kontakter. Det har bland annat resulterat i ett nytt distributionsavtal för Norge, som tecknats med Norsk Orthoform Depot AS och som tar över distributionen för Norge.

Förhandlingar pågår med distributörer i bland annat Italien, Spanien, Frankrike, UK och Baltikum och jag bedömer att vi kommer ha en betydligt mer utvecklad distributionsplattform när vi går in i 2016.

Trots en volatil börs och många emissioner på gång i marknaden genomförde Doxa i början av oktober en framgångsrik kapitalanskaffning. Sammantaget gör detta att vi i skrivande stund har 11,6 MSEK i kassan, vilket borgar för fortsatt satsning på Europa och färdigställande av nya produkter.

Nu närmast ska vi dock slutföra 2015 och det fjärde kvartalet brukar vara Doxas starkaste kvartal. Vår bokslutskommuniké för 2015 kommer jag presentera den 10 februari 2016.

Torbjörn Larsson, VD

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER PERIODENS SLUT

Doxa:s starka tillväxt innebär ökat behov av rörelsekapital - bl. a. i form av lager och kundkrediter och i början av oktober genomförde Bolaget en riktad emission av tre miljoner aktier till kursen 2,0 kronor per aktie, vilket tillförde bolaget 6 MSEK före emissionskostnader. Externa kostnader för emissionen uppgick till ca 2 procent.

Vidare har bolaget tecknat avtal med Nordiska Kreditmarknadsaktiebolaget om en kreditram om totalt 10 MSEK, varav 5 MSEK lyftes i anslutning till emissionen. Ytterligare 5 MSEK är tillgängliga under 2016 förutsatt att Doxa fortsatt kan visa på återbetalningsförmåga.

Vi har under oktober tecknat distributionsavtal för Norge med Norsk Orthoform AS, som tar över distributionen efter Unident AS.

## STRATEGI

Den övergripande strategin för att öka Doxas affärsmässiga bredd och utveckling är kommunicerad sedan tidigare och bygger på:

**Breddad distribution**, i första hand i Nordamerika men efterhand även andra marknader i andra delar av världen, där "instegskostnaden" är låg och acceptansen för innovativa svenska produkter är hög.

***Nuläge** Vi ser löpande över våra insatser och möjligheter, vari den Europeiska distributionen är fortsatt prioriterad. Vi har under kvartalet tecknat distributionsavtal med Goetze Dental Supply som är en mindre distributör på USA-marknaden, samt efter kvartalet med norska Norsk Orthoform Depot AS.*

**Att** gå från ett enproduktföretag till ett flerproduktföretag. Här har vi ett mål om framtagande och lansering av en ny produkt under 2015, närmast den handblandade versionen av vårt nuvarande cement. Det handblandade cementet riktar sig till volymanvändare som behöver ha större volym än som ryms i en enskild cementkapsel men även till användare i Asien och Latinamerika där många tandläkare av tradition föredrar att själva blanda tandcementet i stället för att använda en kapsel.

Det faktum att pulvret kommer att levereras i en burk för flergångsanvändning gör att det måste ha egenskaper som motstår fukt vid lagring, vilket är extra viktigt i länder som är varmare och fuktigare än exempelvis Sverige. Vår utveckling sker fortfarande via strategiska samarbeten istället för att bygga en komplett utvecklingsorganisation för alla olika nya material inom Doxa.

***Nuläge** Utvecklingsarbetet av den mer fuktåliga formuleringen för det handblandade cement har gått in i slutfasen för klinisk verifiering av beteende och egenskaper, och därefter myndighetsregistrering.*

Industriella samarbeten innebärande att Doxas färdiga produkter marknadsförs av andra dentalbolag som "second brand".

***Nuläge** Förhandlingar i olika faser pågår med flera större bolag.*

Utvärdering av Ceramir-teknologin inom nya områden vid sidan om dental.

***Nuläge** Nya kontakter initierade för att utröna möjliga applikationsområden och partners omkring dessa.*

## UTSIKTER

Vi fortsätter vår utvidgning i Nordamerika med en samtidig uppbyggnad av en europeisk distribution och ser fortsatt goda tillväxtpotentialer i marknaden

Industriell samverkan för produktutveckling och marknadsföring är fortsatt ett prioriterat område och både konkreta samarbeten och diskussioner kring samverkan pågår med ett flertal parter. Allt sådant tar dock tid, särskilt när det gäller större internationella organisationer.

## DISTRIBUTION

**USA/Kanada** - Målet att fördubbla distributionskapaciteten på USA-marknaden uppnåddes till halvårsskiftet och vi arbetar med att stödja och utveckla de befintliga distributörerna. Samtidigt har vi under sommaren kontaktats av amerikanska distributörer som tidigare har avböjt distribution men som nu kommit tillbaka och frågat om de får bli auktoriserade distributörer åt oss, varför vi under Q3 tecknade distributionsavtal med Goetze Dental och nu förhandlar med ytterligare två distributörer i USA.

**Europa** - Arbetet med att etablera distributörer på den europeiska marknaden fortsätter. Europeiska distributionsavtal är en fortsatt prioritet. Det har varit trögt att "få håll" på de Europeiska distributörerna, där varje land måste bearbetas separat. Vi får gå den långa vägen med individuella produktutvärderingar med respektive distributörens egna KOLs och egna referenstandläkare.

Den 1 september anställdes Andreas Danielsson som *Director Business Development EMEAA*, vilket på ren svenska betyder att han arbetar med att utveckla och expandera Doxas försäljning utanför den amerikanska kontinenten, med start i Europa. Andreas har en gedigen bakgrund från försäljning i allmänhet och med försäljning via distributörer i synnerhet. I tillägg till det har han arbetat med såväl marknadsföring som utbildning av distributörer och han har de sista 10 åren arbetat med internationell försäljning inom dental.

Under Q3 har det genomförts positiva produktutvärderingar i Spanien, Italien, Estland och Lettland men målet att ha avtal klara på de viktigare marknaderna vid utgången av Q3 glider in i Q4. Försäljningen bedöms ta riktig fart först under 2016, med hänsyn till en rimlig inkörningsperiod.

Efter perioden har vi tecknat distributionsavtal med Norsk Orthoform AS som tar över distributionen i Norge.

**Asien** - Den asiatiska marknaden har fortfarande en intressant potential och vissa kontakter löper i olika segment och skeden - men behovet av registreringar och marknadsbearbetning gör att Asien kommer i skede efter Europa.

## PERSONAL

Antal medarbetare i koncernen uppgick vid utgången av det tredje kvartalet till nio och därtill fem konsulter för den löpande verksamheten.

## RESULTAT OCH FINANSIELL STÄLLNING

### KONCERNEN

#### Omsättning och resultat

Koncernens omsättning för det tredje kvartalet 2015 ökade med 1,2 MSEK till 3,3 MSEK, huvudsakligen på den amerikanska marknaden.

Rörelsens kostnader var 7,3 (5,4) MSEK, varav kostnad sålda varor stod för 0,6 MSEK på grund av ökad försäljning, 0,6 MSEK är hänförligt till periodiseringsskillnader jämfört 2014 avseende kostnader för revision, styrelsearvode och ISR (de oberoende säljarna i USA) och 0,3 MSEK är orsakat av den pågående Europasatsning. Under tredje kvartalet 2015 togs även en produktutvecklingskostnad av engångskaraktär om 0,3 MSEK.

Periodens resultat för tredje kvartalet 2015 blev -4,0 (-3,3) MSEK och resultatet efter finansnetto -4,0 (-3,3) MSEK.

### Finansiell ställning

Koncernens likvida medel uppgick per den 30 september 2015 till 1,6 (1,4) MSEK och det egna kapitalet till 9,6 (8,1) MSEK. Koncernen har inga räntebärande skulder.

### Kassaflöde

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick under tredje kvartalet 2015 till -4,7 (-3,3) MSEK medan kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 0,0 (0,0) MSEK.

### MODERBOLAGET

#### Omsättning och resultat

Moderbolagets övriga intäkter under tredje kvartalet var 0,0 (0,0) MSEK medan dess kostnader var -2,0 (-1,9) MSEK.

Periodens resultat blev -2,0 (-1,9) MSEK.

### Finansiell ställning

Moderbolagets likvida medel uppgick per den 30 september 2015 till 1,0 (1,0) MSEK och det egna kapitalet till 44,3 (45,3) MSEK.

### Kassaflöde

Moderbolagets kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick under tredje kvartalet 2015 till -4,4 (-2,1) MSEK medan kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 0,0 (0,0) MSEK.

## RISKER

För en redogörelse över de risker som är förknippade med bolagets verksamhet hänvisas till det Emissionsmemorandum av oktober 2014 som upprättades inför den emission som gjordes november 2014. Detta finns på bolagets hemsida.

## REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna kvartalsrapport är upprättad enligt Bokföringsnämndens Allmänna Råd och redovisningsprinciperna är oförändrade jämfört med föregående år.

## STYRELSENS FÖRSÄKRAN

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att denna kvartalsredogörelse ger en rättvisande översikt av bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver de väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget står inför.



Uppsala den 29 oktober 2015

Magnus Wahlbäck  
*Styrelseordförande*

Alexander Tasevski  
*Styrelseledamot*

Ingrid Atteryd Heiman  
*Styrelseledamot*

Leif Hermansson  
*Styrelseledamot*

Ulf Sewerin  
*Styrelseledamot*

Torbjörn Larsson  
*Verkställande direktör*

*Denna delårsrapport har inte granskats av bolagets revisor.*

### **För ytterligare information:**

VD Torbjörn Larsson, torbjorn.larsson@doxa.se

### **Kommande informationstillfällen för räkenskapsåret 2015:**

Bokslutskommuniké 2015 publiceras den 10 februari (2016)

## RESULTATRÄKNING KONCERNEN (MSEK)

	JUL-SEP 2015	JUL-SEP 2014	JAN-SEP 2015	JAN-SEP 2014	JAN-DEC 2014
<b>Rörelsens intäkter</b>					
Nettoomsättning	3,3	2,1	10,9	6,1	9,0
Övriga rörelseintäkter					0,1
<b>Summa intäkter</b>	<b>3,3</b>	<b>2,1</b>	<b>10,9</b>	<b>6,1</b>	<b>9,1</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>					
Kostnad sålda varor	-0,7	-0,1	-2,9	-1,2	-2,5
Reklam/marknadsföring	-1,0	-0,5	-2,5	-3,1	-3,6
Personalkostnader	-2,0	-1,5	-6,4	-5,8	-7,6
Arvoden, externa tjänster	-1,2	-0,3	-5,5	-3,6	-4,0
Övriga kostnader	-2,3	-2,9	-5,0	-7,2	-8,9
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-0,1	-0,1	-0,3	-0,5	-0,6
<b>Summa kostnader</b>	<b>-7,3</b>	<b>-5,4</b>	<b>-22,6</b>	<b>-21,4</b>	<b>-27,2</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-4,0</b>	<b>-3,3</b>	<b>-11,7</b>	<b>-15,3</b>	<b>-18,1</b>
Räntekostnader				-0,4	-0,4
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-4,0</b>	<b>-3,3</b>	<b>-11,7</b>	<b>-15,7</b>	<b>-18,5</b>
Skatt på årets resultat					
<b>Årets resultat</b>	<b>-4,0</b>	<b>-3,3</b>	<b>-11,7</b>	<b>-15,7</b>	<b>-18,5</b>

## RESULTATRÄKNING MODERBOLAGET (MSEK)

	JUL-SEP 2015	JUL-SEP 2014	JAN-SEP 2015	JAN-SEP 2014	JAN-DEC 2014
<b>Rörelsens intäkter</b>					
Nettoomsättning	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Övriga rörelseintäkter					
<b>Summa intäkter</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>					
Kostnad sålda varor					
Reklam/marknadsföring		-0,1	0,1	-0,7	-0,5
Personalkostnader	-0,3	-0,7	-1,3	-2,6	-3,7
Arvoden, externa tjänster	-1,0	-1,1	-2,8	-3,3	-3,9
Övriga kostnader	-0,7	0	-2,0	-1,6	-2,1
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar					
<b>Summa kostnader</b>	<b>-2,0</b>	<b>-1,9</b>	<b>-6,0</b>	<b>-8,2</b>	<b>-10,2</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-2,0</b>	<b>-1,9</b>	<b>-6,0</b>	<b>-8,2</b>	<b>-10,2</b>
Räntekostnader				-0,4	-0,4
Resultat från aktier och andelar i dotterbolag					-9,0
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-2,0</b>	<b>-1,9</b>	<b>-6,0</b>	<b>-8,6</b>	<b>-19,6</b>
Skatt på årets resultat					
<b>Årets resultat</b>	<b>-2,0</b>	<b>-1,9</b>	<b>-6,0</b>	<b>-8,6</b>	<b>-19,6</b>

## NYCKELTAL (KONCERNEN)

### DATA PER AKTIE

(MSEK)	JUL-SEP 2015	JUL-SEP 2014	JAN-SEP 2015	JAN-SEP 2014	JAN-DEC 2014
Nettoreultat per aktie, SEK <sup>1</sup>	-0,13	-0,31	-0,40	-1,47	-0,63
Eget kapital per aktie, SEK	0,32	0,76	0,31	0,76	0,73
Soliditet, %	79 %	81 %	79 %	87 %	87 %
Antal utestående aktier	29 105 647	10 642 187 <sup>3</sup>	29 105 647	10 642 187	29 105 467 <sup>1</sup>
Genomsnittligt antal utestående aktier	29 105 647	10 642 187 <sup>3</sup>	29 105 647	83 022 453 <sup>3</sup>	92 254 093 <sup>3</sup>

<sup>1</sup>före och efter utspädning

<sup>2</sup>före sammanläggning med 20:1

<sup>3</sup>efter sammanläggning med 20:1

### NYCKELTALSDEFINITIONER

- **Resultat per aktie** - periodens resultat i förhållande till genomsnittligt vägt antal aktier.
- **Eget kapital per aktie** - eget kapital i förhållande till antal aktier vid periodens slut.
- **Soliditet** - eget kapital i förhållande till balansomslutningen.

### KVARTALET RESULTATUTVECKLING (KONCERNEN)

(MSEK)	JUL-SEP 2015	JUL-SEP 2014	JAN-SEP 2015	JAN-SEP 2014	JAN-DEC 2014
Nettoomsättning	3,3	2,1	10,9	6,1	9,1
Bruttoresultat	2,6	1,3	8,0	4,2	6,7
Bruttomarginal, %	79%	60%	73%	68%	72%
Omkostnader	-6,6	-4,1	-19,7	-17,2	-24,8
Rörelseresultat	-4,0	-3,3	-11,7	-15,3	-18,1
Periodens resultat	-4,0	-3,3	-11,7	-15,7	-18,5
Eget kapital	9,6	8,1	9,6	8,1	21,4
Kassaflöde	-4,7	-4,1	-14,2	-2,7	11,7

**BALANSRÄKNING KONCERNEN  
(MSEK)**

	2015-09-30	2014-09-30	2014-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>			
Aktiverade utgifter för utvecklingsarbeten	2,1	1,7	2,0
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Inventarier, verktyg och installationer	0,0	0,0	0,0
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Aktier och andelar i dotterföretag	0,0	0,0	0,0
Andra långfristiga fordringar	0,0	0,0	0,0
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>2,1</b>	<b>1,7</b>	<b>2,0</b>
Varulager	4,5	4,3	4,5
Kortfristiga fordringar	2,1	0,9	1,4
Kortfristiga fordringar koncernföretag	0,0	1,1	0,0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2,0	0,6	0,9
<b>Kassa och bank</b>	<b>1,6</b>	<b>1,4</b>	<b>15,8</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>10,2</b>	<b>8,3</b>	<b>22,6</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>12,2</b>	<b>10,0</b>	<b>24,6</b>
<b>SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital	14,6	5,0	14,6
Ej registrerade aktiekapital			
Bundna reserver/Reservfond	14,3	14,3	14,3
<b>Summa bundet eget kapital</b>	<b>28,9</b>	<b>19,3</b>	<b>28,9</b>
<b>Fritt eget kapital</b>			
Fira reserver	-7,6	4,5	11,0
Årets resultat	-11,7	-15,7	-18,5
<b>Summa fritt eget kapital</b>	<b>-19,3</b>	<b>-11,2</b>	<b>-7,5</b>
<b>Summa eget kapital</b>	<b>9,6</b>	<b>8,1</b>	<b>21,4</b>
<b>Långfristiga skulder koncernbolag</b>			
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder	1,4	0,7	-1,8
Övriga skulder	0,2	0,2	-0,2
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1,0	1,0	-1,2
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>2,6</b>	<b>1,9</b>	<b>-3,2</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>12,2</b>	<b>10,0</b>	<b>24,6</b>
<b>Ställda säkerheter</b>		Inga	Inga
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga



**BALANSRÄKNING MODERBOLAGET  
(MSEK)**

	2015-09-30	2014-09-30	2014-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>			
Aktiverade utgifter för utvecklingsarbeten			
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Inventarier, verktyg och installationer			
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Aktier och andelar i dotterföretag	30,0	30,0	30,0
Andra långfristiga fordringar		0,0	6,5
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>30,0</b>	<b>30,0</b>	<b>36,5</b>
Varulager	0	0	0,0
Kortfristiga fordringar	0,6	0,7	0,5
Kortfristiga fordringar koncernföretag	13,7	14,6	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0,5	0,4	0,5
<b>Kassa och bank</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>15,0</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>15,8</b>	<b>16,7</b>	<b>16,0</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>45,8</b>	<b>46,7</b>	<b>52,5</b>
<b>SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital	14,6	5,3	14,6
Ej registrerade aktiekapital			
Bundna reserver/Reservfond	14,3	14,3	14,3
<b>Summa bundet eget kapital</b>	<b>28,9</b>	<b>19,6</b>	<b>28,9</b>
<b>Fritt eget kapital</b>			
Fira reserver	21,4	34,3	41,0
Årets resultat	-6,0	-8,6	-19,6
<b>Summa fritt eget kapital</b>	<b>15,4</b>	<b>25,7</b>	<b>21,4</b>
<b>Summa eget kapital</b>	<b>44,3</b>	<b>45,3</b>	<b>50,3</b>
<b>Långfristiga skulder koncernbolag</b>			
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder	0,5	0,4	0,7
Övriga skulder	0,2	0,2	0,4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	0,8	0,8	1,1
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>2,2</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>45,8</b>	<b>46,7</b>	<b>52,5</b>
<b>Ställda säkerheter</b>	Inga		Inga
Ansvarsförbindelser	Inga		Inga

## KASSAFLÖDESANALYS KONCERNEN (MSEK)

	JUL-SEP 2015	JUL-SEP 2014	JAN-SEP 2015	JAN-SEP 2014
<b>Löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat före finansiella poster	-4,0	-3,3	-11,7	-15,7
Avskrivningar	0,1	0,1	0,3	0,5
Erlagd ränta		0,0		-0,4
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet</b>	<b>-3,9</b>	<b>-3,2</b>	<b>-11,4</b>	<b>-15,6</b>
<b>Förändring av rörelsekapitalet</b>		-0,1	-2,9	0,1
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-0,8</b>	<b>-3,3</b>	<b>-14,3</b>	<b>-15,5</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>12,8</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>-4,7</b>	<b>-3,3</b>	<b>-14,3</b>	<b>-2,7</b>
Likvida medel vid periodens ingång	6,3	4,7	15,9	4,1
Likvida medel vid periodens utgång	1,6	1,4	1,6	1,4

## KASSAFLÖDESANALYS MODERBOLAGET (MSEK)

	JUL-SEP 2015	JUL-SEP- 2014	JAN-SEP 2015	JAN-SEP 2014
<b>Löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat före finansiella poster	-2,0	-1,9	-6,0	-8,6
Avskrivningar	0,0	0,0	0,0	0,0
Erlagd ränta		0,0	0,0	-0,4
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet</b>	<b>-2,0</b>	<b>-1,9</b>	<b>-6,0</b>	<b>-9,0</b>
<b>Förändring av rörelsekapitalet</b>	<b>-2,4</b>	<b>-0,2</b>	<b>-8,0</b>	<b>-5,9</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-4,4</b>	<b>-2,1</b>	<b>-14,0</b>	<b>-14,9</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>12,8</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>-4,4</b>	<b>-2,1</b>	<b>-14,0</b>	<b>-2,1</b>
Likvida medel vid periodens ingång	5,4	3,1	15,0	3,1
Likvida medel vid periodens utgång	1,0	1,0	1,0	1,0