

# Bokslutskommuniké 2012

Fortnox AB (publ) org nr 556469-6291



## HELÅRET 2012

*(jämfört med samma period föregående år)*

- Omsättningen ökade till 57 958 tkr (43 180 tkr), motsvarande en tillväxt med 34 procent
- Rörelseresultatet uppgick till 7 618 tkr (4 268 tkr), vilket är en förbättring med 78 procent
- Kassaflödet från den löpande verksamheten var 8 598 tkr (6 060 tkr), en ökning med 42 procent
- Omvärdering av latent skattefordran p.g.a ändrad skattesats belastar årets skatt med 1 073 tkr
- Helårsresultatet efter skatt ökade med 44 procent till 4 677 tkr (3 247 tkr)
- Resultat per aktie uppgick till 0,08 kr (0,06 kr)

## FJÄRDE KVARTALET 2012

*(jämfört med samma period föregående år)*

- Omsättningen ökade med 36 procent till 17 607 tkr (12 928 tkr)
- Rörelseresultatet uppgick till 2 904 tkr (894 tkr), vilket är en förbättring med 225 procent
- Kassaflödet från den löpande verksamheten var 2 164 tkr (1 908 tkr)
- Periodens resultat efter skatt ökade med 73 procent till 1 174 tkr (680 tkr)
- Resultat per aktie uppgick till 0,02 kr (0,01 kr)

## VD-KOMMENTAR

# FORTNOX STÅR STARKARE ÄN NÅGONSIN

### EN UNIK POSITION

År 2012 var ett märkesår för Fortnox. Vi passerade 100 000 aktiva användarlicenser och stärkte vår position som Sveriges ledande leverantör av internetbaserade affärssystem för mindre företag och organisationer. Inflödet av nya kunder var fortsatt god, särskilt på byråsidan där vi tar marknadsandelar i allt högre takt. Fortnox har nu samarbetsavtal med nio av landets elva största redovisnings- och revisionsföretag och mer än 4000 redovisningskonsulter och revisorer arbetar löpande i våra program. Det ger oss en unik ställning på marknaden.

Både försäljning och resultat nådde nya toppnivåer. Försäljningstillväxten var 34 procent samtidigt som rörelseresultatet ökade med 78 procent. Fjärde kvartalet var det starkaste hittills med en tillväxt på 36 procent och en resultatförbättring på 248 procent.

Även under 2012 lade vi stora resurser på att bygga vidare på en organisation som kan hantera betydligt större kundvolymmer. Antalet anställda ökade från 51 till 67 personer. Förstärkningar har skett inom såväl sälj- och supportorganisation som på utvecklingsavdelningen.

Vi kommer även fortsättningsvis att behöva rekrytera, men jag räknar med att de fasta kostnaderna kommer att utvecklas lugnare framöver, samtidigt som intäkterna fortsätter att öka. Det är också en av förklaringarna till det starka resultatet under fjärde kvartalet.

### STARKA FINANSER GER STOR HANDLINGSFRIHET

Fortnox står idag också ekonomiskt starkare än någonsin. Kassaflödet har fortsatt att förbättras och vi har inga långfristiga skulder eller internt aktiverade utvecklingskostnader. Vi har närmare 20 Mkr i kassan, inklusive kortfristiga placeringar, och en fortsatt hög soliditet på 80 procent ger oss stor handlingsfrihet.

### ETT AV EUROPAS SNABBAST VÄXANDE TEKNIKFÖRETAG

Våra framgångar uppmärksammades under 2012 på flera sätt. För andra året i rad blev vi av Deloitte utsedda till ett av Sveriges och Europas snabbast växande teknikföretag. Konkurrensen är stenhård och att lyckas placera sig på listan två år i rad är ett kraftprov. I november blev vi dessutom utnämnda till Årets tillväxtföretag i Kronobergs län. Vi är mycket stolta och utmärkelserna tjänar som en sporre för oss alla.

Under året lanserades flera nya tjänster, som snabbt rönte kundernas gillande, och vi gjorde flera viktiga förbättringar i befintliga program. Arbetet med att utveckla integrationer mellan Fortnox affärssystem, och för- och eftersystem från andra leverantörer, intensifierades.



### REKORDSTORT INTRESSE FÖR VÅRA UTBILDNINGAR

Samtidigt ökade vi våra aktiviteter inom försäljning, användarstöd och utbildning. Fortnox årliga roadshow på 16 orter runt om i landet lockade i år närmare 700 deltagare vilket är nytt rekord. Vår nya utbildningsatsning, Fortnox Seminarer, har också blivit mycket uppskattad. Vi samarbetar här med två av Sveriges mest erfarna lärare på området.



### FORTNOX ARENA

Fortnox Arena är världens mest moderna innebandyarena. Den invigdes i september 2012 och är belägen i Växjö, i området Arenastaden. Arenastaden är en storsatsning där inte mindre än fyra helt nya arenor (ishockey, fotboll, innebandy och friidrott) invigts under en period av två år. I Fortnox Arena har under hösten bland annat arrangerats "World Challenge", vilket efter VM är världens största innebandyturnering för landslag. Varje vecka tränar och spelar hundratals barn, ungdomar och seniorer innebandy i Fortnox Arena. Med Fortnox Arena sprider vi varumärket Fortnox såväl lokalt som nationellt och internationellt. Vi har också, tack vare arenasponsringen, skapat bra relationer med föreningsvärlden i allmänhet och innebandyvärlden i synnerhet. Med tanke på att föreningar är en viktig målgrupp för oss är dessa relationer mycket värdefulla. Lokalt har intresset för och kännedomen om Fortnox ökat avsevärt vilket bland annat underlättar rekrytering av ny personal.

### 2013 BLIR DET MEST AKTIVA ÅRET HITTILLS

Även om 2012 var vårt mest framgångsrika hittills, innebär det inte att vi kommer att slå oss till ro. Jag kan redan nu utlova att 2013 blir det mest aktiva året i Fortnox historia. Vi går in i det nya året med en orderstock som är drygt 50 procent högre jämfört med föregående år, eller drygt 62 Mkr.

Vi kommer under året även att lansera flera nya tjänster. Vilka dessa är ber jag att få återkomma till. Men jag kan säga så mycket att jag tror att vi bara är i början av utvecklingen och att vi ser stora möjligheter att växa i flera dimensioner, bland annat med tjänster som kanske inte traditionellt förknippas med programvaruföretag, men som tillför väsentlig kundnytta. Vi kommer därför lägga fortsatt stor vikt vid produktutveckling. Idag arbetar hälften av Fortnox medarbetare med att ta fram nya tjänster och ny funktionalitet, samtidigt som vi fortsätter att stärka användarstödet och marknadsbearbetningen.

### KLARLÄGGANDE AV FÖRHÅLLET, FORTNOX AB OCH FORTNOX INTERNATIONAL AB

Då det på grund av namnens likhet har förekommit felaktigheter på bl a investerarsajter beträffande förhållandet mellan Fortnox AB och Fortnox International AB har vi i samråd med Fortnox International AB beslutat göra nedanstående klarläggande.

Fortnox AB har sedan 2010 ett licensavtal med Fortnox International AB (FINT) som ger Fortnox International AB rätt att på royaltybasis anpassa och marknadsföra Fortnox ABs produkter i fyra länder; Finland, Tyskland, Polen och Storbritannien.

Fortnox International AB är ett juridiskt, ägarmässigt och ekonomiskt helt fristående bolag med en egen organisation och egen företagsledning, som förutom namnet, inte har några kopplingar till Fortnox AB.

Fortnox AB är ensam ägare till varumärket och produkterna, samt äger alla rättigheter till att marknadsföra produkterna på samtliga övriga utlandsmarknader.

Fortnox AB är noterat på NGM Nordic MTF under beteckningen FNOX MTF. Fortnox International AB är noterat på NGM Nordic MTF under beteckningen FINT MTF.

Jens Collskog  
VD, Fortnox AB

## RESULTATUTVECKLING I SAMMANDRAG

Tkr	Fjärde kvartalet		Helår	
	2012	2011	2012	2011
Nettoomsättning	17 607	12 928	57 958	43 180
Rörelseresultat	2 904	894	7 618	4 268
Rörelsemarginal, %	16,5	6,9	13,1	9,9
Resultat före skatt	2 992	951	7 899	4 443
Skatt	-1 818	-271	-3 222	-1 196
<b>Periodens resultat</b>	<b>1 174</b>	<b>680</b>	<b>4 677</b>	<b>3 247</b>
Resultat per aktie, kr	0,02	0,01	0,08	0,06

## OMSÄTTNING OCH RESULTAT

### AKTUELL PERIOD OKTOBER - DECEMBER 2012

Nettoomsättningen uppgick till 17 607 tkr (12 928 tkr), vilket motsvarar en tillväxt på 36 procent. Den starka orderingången under tredje kvartalet har fortsatt fjärde kvartalet.

Vid periodens slut hade Fortnox drygt 100 000 aktiva användarlicenser fördelat på drygt 50 000 kunder. Värdet på orderstocken uppgick den 31 december 2012 till 62 317 tkr (40 818 tkr).

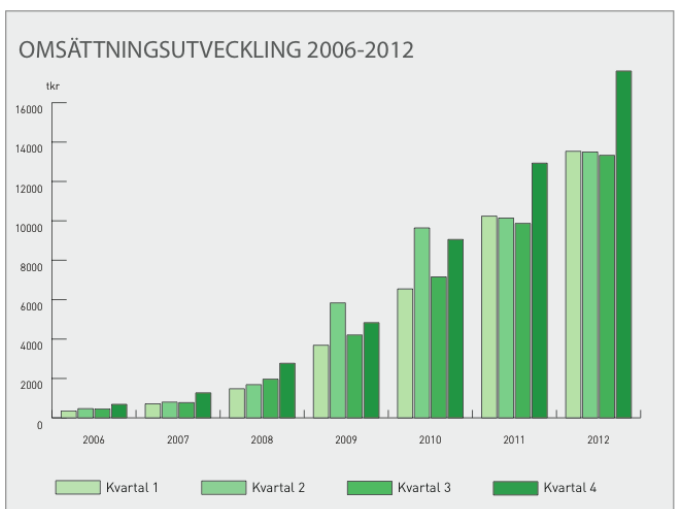
Periodens rörelseresultat uppgick till 2 904 tkr (894 tkr), vilket var en förbättring med 2 010 tkr eller 225 procent. Personalkostnaderna uppgick till 7 895 tkr (6 886 tkr). De ökade personalkostnaderna beror huvudsakligen på nyrekryteringar under året i syfte att bygga en organisation som kan hantera större kundvolym. Se även avsnittet medarbetare.

Resultatet efter finansiella poster uppgick till 2 992 tkr (951 tkr) och periodens resultat uppgick till 1 174 tkr (680 tkr). Resultat per aktie uppgick till 0,02 kr (0,01 kr).

Bolagsskatten sänks till 22% per 1 januari. Omvärdering av posten latent skattefordran i balansräkningen belastade skatteposten i resultatrapporten med 1 073 tkr.

### HELÅRET 2012

Nettoomsättningen ökade till 57 958 tkr (43 180 tkr). Rörelseresultatet uppgick till 7 618 tkr (4 268 tkr), vilket är en förbättring med 78 procent. Avtalet med Fortnox International AB avseende royaltyintäkter är under omförhandling. Årets royaltyintäkter, liksom föregående års royaltyintäkter, har därför ej påverkat resultatet för 2012. Årets resultat före skatt var 7 899 tkr (4 443 tkr). Resultat per aktie uppgick till 0,08 kr (0,06 kr).



## FORTNOX I KORTHET

Med över 100 000 aktiva användarlicenser är Fortnox Sveriges ledande leverantör av internetbaserade affärssystem för mindre företag, föreningar och redovisningsbyråer. Fortnox erbjuder ett komplett utbud av internetbaserade program för bland annat redovisning, fakturering, säljstöd, tidredovisning och löneadministration. Våra kunder kan nå sina program och sin information från vilken internetansluten dator som helst. Flera användare kan vara inloggade samtidigt och samarbeta och dela information. De slipper besväret med installationer, uppdateringar och säkerhetskopiering. Kunderna abonnerar på programmen och betalar en månatlig avgift per användare och programmodul. Fortnox startades 2001 och har huvudkontor i Växjö. Aktien är upptagen till handel på NGM Nordic MTF.



## VERKSAMHET

Verksamhetsåret 2012 kännetecknades av hög aktivitet inom såväl försäljning och marknadsbearbetning som utveckling av befintliga och nya tjänster.

Fortnox stärkte sin ställning som Sveriges ledande leverantör av internetbaserade program för små och medelstora företag och organisationer. Ordergången var fortsatt god och Fortnox tog marknadsandelar. Både försäljningen och rörelseresultatet ökade. Under året passerade antalet aktiva licensanvändare 100 000 stycken och inflödet av nya kunder, särskilt på byråsidan, var stort.

## MER ÄN 4000 REDOVISNINGSKONSULTER OCH REVISORER ARBETAR MED FORTNOX

Samarbetsavtal tecknades med LRF Konsult, som har mer än 1500 medarbetare vid 135 kontor i landet, och rådgivnings- och revisionsbyrån Moretime med ett 80-tal medarbetare. Avtalen innebär att de kan erbjuda sina kunder ett modernt samarbete i Fortnox program.

Fortnox har nu samarbetsavtal med nio av Sveriges elva största redovisnings- och revisionsföretag. Mer än 4000 redovisningskonsulter och revisorer arbetar kontinuerligt i Fortnox program.

Samarbetet med redovisningskonsulter och revisorer innebär en stor potential för Fortnox. När allt fler av deras kundföretag väljer att börja arbeta med samma webbaserade program som sin redovisningsbyrå eller revisor, ökar antalet användare av våra program och därmed också vår löpande intäktsbas.

## STORT GENSVAR FÖR NYA PROGRAM OCH TJÄNSTER

Under året introducerades flera nya och förbättrade program och tjänster. I juni lanserades elektronisk fakturahantering i molnet. Tjänsten innebär att användare av Fortnox Bokföreling och Fortnox Arkivplats, kan få sina inskannade fakturor automatisk tolkade och informationen registerad i Fortnox Bokföreling. Tjänsten innebär att mindre företag och organisationer kan effektivisera sin fakturahantering väsentligt.

Under hösten introducerades en ny kreditupplysningstjänst som innebär att användarna kan ta kreditupplysningar på sina kunder direkt i Fortnox program till en låg kostnad. De kan även kostnadsfritt hämta adresser och andra företagsuppgifter automatiskt i Fortnox program genom att enbart ange organisations- eller personnummer. Båda tjänsterna har fått ett mycket positivt gensvar.

Även befintliga program har uppgraderats och vidareutvecklats. Förbättringar har gjorts i programmen Fortnox Bokföreling, Fakturering, Order, Lön och CRM Säljstöd. Under våren släpptes ett förbättrat stöd för företag som erbjuder ROT- och RUT-tjänster. Fortnox Klienthanterare uppgraderades vilket bland annat gav ökad prestanda för framför allt redovisningskonsulter med många kunder upplagda i Fortnox.

Parallellt fortsatte arbetet med integrationslösningar. Takten i utvecklingen av integrationer har successivt ökat. Målet är att kunna erbjuda integrationer mot alla vanligt förekommande system med användningsområden som angränsar till Fortnox område.



## NY UTBILDNINGSSATSNING MOT REDOVISNINGSKONSULTER OCH REVISORER

I takt med att Fortnox attraherar nya kunder och målgrupper blir användarstöd och utbildning allt viktigare. Under året fortsatte arbetet med att stärka supportorganisationen för att kunna hantera större kundvolymmer.

En ny utbildningssatsning, Fortnox Seminarier, som riktar sig till redovisningskonsulter, revisorer, småföretagare och ekonomiansvariga presenterades under hösten. Seminarier anordnas bland annat inom skatt, bokföreling, bokslut och lön. Som utbildare på dessa seminarier har Fortnox bland annat engagerat två av Sveriges mest erfarna och meriterade lärare inom området.

Under hösten genomfördes för femte året i rad Fortnox roadshow för redovisnings- och revisionsbranschen. Sammanlagt besöktes 16 orter med nytt rekord för antalet deltagare, ca 700 st.

Satsningen på att nå ut med Fortnox internetbaserade program på landets skolor fortsatte. Allt fler skolor ser fördelarna med att använda internetbaserade program i sin undervisning och idag använder tusentals elever Fortnox program.

## ÖVRIG FINANSIELL INFORMATION

### KASSAFLÖDE OCH FINANSIELL STÄLLNING

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under fjärde kvartalet till 2 164 tkr (1 908 tkr). Under 2012 var kassaflödet från den löpande verksamheten 8 598 tkr jämfört med 6 060 tkr föregående år.

Det egna kapitalet uppgick vid periodens utgång till 36 402 tkr (31 726 tkr). Bolaget har inga långfristiga skulder. De kortfristiga ökade till 9 238 tkr per den sista december 2012, jämfört med 7 339 tkr samma tid föregående år. Kortfristiga placeringar och likvida medel uppgick till 19 697 tkr (12 803 tkr). Soliditeten var 80 procent (81 procent) vid periodens utgång.

### INVESTERINGAR OCH AVSKRIVNINGAR

Investeringar under fjärde kvartalet 2012 uppgick till 310 tkr och avskrivningar till 547 tkr (479 tkr).

Investeringarna för helåret 2012 uppgick till 1 703 tkr. Under 2011 uppgick investeringarna till 3 685 tkr, varav 3 000 tkr hänför sig till förvärvet av utvecklings- och konsultverksamheten i JS Data. Avskrivningarna under året var 1 924 tkr (1 465 tkr).

### MEDARBETARE

Antalet anställda ökade netto under året med 16 personer till 67 personer per den 31 december. ( 51 personer). Medelantalet anställda under 2012 var 60 personer (41 personer) Nyanställningar har skett inom försäljning, utveckling och användarstöd. Bolaget anlitar därutöver konsulter för enskilda projekt.

### AKTIEKAPITAL

Aktiekapitalet i Fortnox uppgick den 31 december 2012 till 1 168 345 kr, fördelat på 58 417 259 aktier, en var med ett kvotvärde om 0,02 kr.

### FORTNOX AKTIE

Fortnox AB är upptagen till handel på NGM Nordic MTF. Den 28 december 2012 noterades Fortnox aktie till 4,85 kr. Det motsvarade ett marknadsvärde på cirka 283 Mkr. Under 2012 har aktien noterats som högst till 4,85 kr den 28 december och som lägst till 2,15 kr den 21 mars.

### TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Transaktioner mellan Fortnox och närstående som väsentligt påverkat företagets ställning och resultat har inte ägt rum under perioden.

### VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER PERIODENS UTGÅNG

Inga väsentliga händelser har ägt rum efter 31 december 2012.

### FRAMTIDSUTSIKTER

Fortnox bedömer att det finns en fortsatt stor tillväxtpotential både bland befintliga och potentiella kunder. Övergången från lokalt installerade program till molnbaserat går allt snabbare. Idag arbetar uppskattningsvis cirka 15-20 procent av mindre företag i Sverige med sin administration i molnbaserade tjänster, men på några års sikt kommer marknaden för internetbaserade affärssystem att vara större än den för traditionella system.

Tillväxt har fortsatt hög prioritet och Fortnox kommer under 2013 fortsätta arbetet med att utveckla nya tjänster, stärka användarstödet och utveckla kunderbjudandet. Säsongsmässigt är försäljningen som högst under årets fjärde och första kvartal, då många företag väljer att byta leverantör i samband med ett nytt verksamhetsår. Det innebär att Fortnox intäkter kan variera mellan kvartalen.

### KOMMANDE RAPPORTERINGSTILLFÄLLEN

Årsstämma 2012	22 mars 2013
Delårsrapport för första kvartalet	26 april 2013
Delårsrapport för andra kvartalet	21 augusti 2013
Delårsrapport för tredje kvartalet	30 oktober 2013
Bokslutskommuniké för 2013	7 februari 2014

*Informationen är sådan som Fortnox ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande torsdagen den 7 februari 2013.*

Rapporten har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Växjö den 7 februari 2013

Fortnox AB (publ)

Jens Collskog

Verkställande direktör

### För ytterligare information vänligen kontakta:

Jens Collskog, VD Fortnox AB

Tel: 0733-63 23 00



## REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport är upprättad enligt RR 20 Delårsrapportering.

# Resultaträkning

<i>belopp i kronor</i>	1201-1212	1101-1112	1210-1212	1110-1112
Nettoomsättning	57 957 899	43 179 981	17 607 040	12 928 487
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Köpta tjänster	-7 263 871	-6 444 133	-2 023 047	-2 124 559
Övriga externa kostnader	-12 662 025	-9 119 039	-4 238 139	-2 545 538
Personalkostnader	-28 489 293	-21 882 937	-7 894 638	-6 885 659
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-1 924 473	-1 465 731	-547 397	-478 533
	<b>-50 339 662</b>	<b>-38 911 840</b>	<b>-14 703 221</b>	<b>-12 034 289</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>7 618 237</b>	<b>4 268 141</b>	<b>2 903 819</b>	<b>894 198</b>
Resultat från finansiella poster				
Ränteutgifter och liknande resultatposter	294 253	176 028	90 799	58 341
Räntekostnader och liknande resultatposter	-13 618	-1 508	-2 275	-1 143
	<b>280 635</b>	<b>174 520</b>	<b>88 524</b>	<b>57 198</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>7 898 872</b>	<b>4 442 661</b>	<b>2 992 343</b>	<b>951 396</b>
Skatt	-3 222 309	-1 196 152	-1 817 853	-271 157
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>4 676 563</b>	<b>3 246 509</b>	<b>1 174 490</b>	<b>680 239</b>

## Balansräkning

belopp i kronor

	2012-12-31	2011-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>		
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	3 781 266	3 328 658
Goodwill	2 200 000	2 800 000
	<b>5 981 266</b>	<b>6 128 658</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>		
Inventarier	407 205	480 851
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>		
Uppskjuten skattefordran	5 490 143	8 712 452
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>11 878 614</b>	<b>15 321 961</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
<b>Kortfristiga fordringar</b>		
Kundfordringar	7 558 318	5 460 063
Övriga fordringar	17 879	61 542
Förskott till leverantör	0	109 225
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	6 488 021	5 309 501
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>	<b>14 064 218</b>	<b>10 940 331</b>
Kassa och bank	19 697 003	12 802 519
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>33 761 221</b>	<b>23 742 850</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>45 639 835</b>	<b>39 064 811</b>





## Balansräkning

belopp i kronor

2012-12-31

2011-12-31

### EGET KAPITAL OCH SKULDER

#### Eget kapital

##### Bundet eget kapital

Aktiekapital	1 168 345	1 168 345
	<b>1 168 345</b>	<b>1 168 345</b>

##### Fritt eget kapital

Överkursfond	47 019 310	47 019 310
Balanserad vinst eller förlust	-16 462 060	-19 708 570
Periodens resultat	4 676 563	3 246 509
	<b>35 233 813</b>	<b>30 557 249</b>

#### Summa eget kapital

**36 402 158**                      **31 725 594**

#### Långfristiga skulder

Summa långfristiga skulder	0	0
----------------------------	---	---

#### Kortfristiga skulder

Förskott från kunder	512 299	338 443
Leverantörsskulder	1 358 886	1 286 656
Övriga skulder	2 066 118	2 498 470
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	5 300 374	3 215 648
Summa kortfristiga skulder	<b>9 237 677</b>	<b>7 339 217</b>

### SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER

**45 639 835**                      **39 064 811**

#### Förändring i eget kapital

Ingående eget kapital	31 725 595	25 479 086
Nyemission	0	3 000 000
Periodens resultat	4 676 563	3 246 509
Utgående eget kapital	<b>36 402 158</b>	<b>31 725 595</b>

## Kassaflödesanalys

belopp i kronor

	1201-1212	1101-1112
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Resultat efter finansiella poster	7 898 872	4 442 661
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	1 924 473	1 465 731
Betald skatt	0	0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>9 823 345</b>	<b>5 908 392</b>
<b>Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet</b>		
Förändring av kortfristiga fordringar	-3 123 887	-2 417 052
Förändring av kortfristiga skulder	1 898 460	2 568 214
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>8 597 918</b>	<b>6 059 554</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-1 629 000	-382 997
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-74 434	-302 249
Förvärv	0	-3 000 000
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-1 703 434</b>	<b>-3 685 246</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Nyemission	0	3 000 000
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>0</b>	<b>3 000 000</b>
<b>PERIODENS KASSAFLÖDE</b>	<b>6 894 484</b>	<b>5 374 308</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>		
Likvida medel vid periodens början	12 802 519	7 428 211
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>19 697 003</b>	<b>12 802 519</b>