



# Årsredovisning 2014 Doxa AB (publ)

# Innehållsförteckning

VD har ordet .....	3
Detta är Doxa .....	4
Strategi .....	6
Samarbetspartners .....	6
Teknologi .....	7
Marknaden.....	10
Förvaltningsberättelse .....	11
Koncernens resultat- och kassaflödesanalys .....	14
Moderbolagets resultat- och kassaflödesanalys.....	18
Tilläggsupplysningar .....	22
Revisionsberättelse	

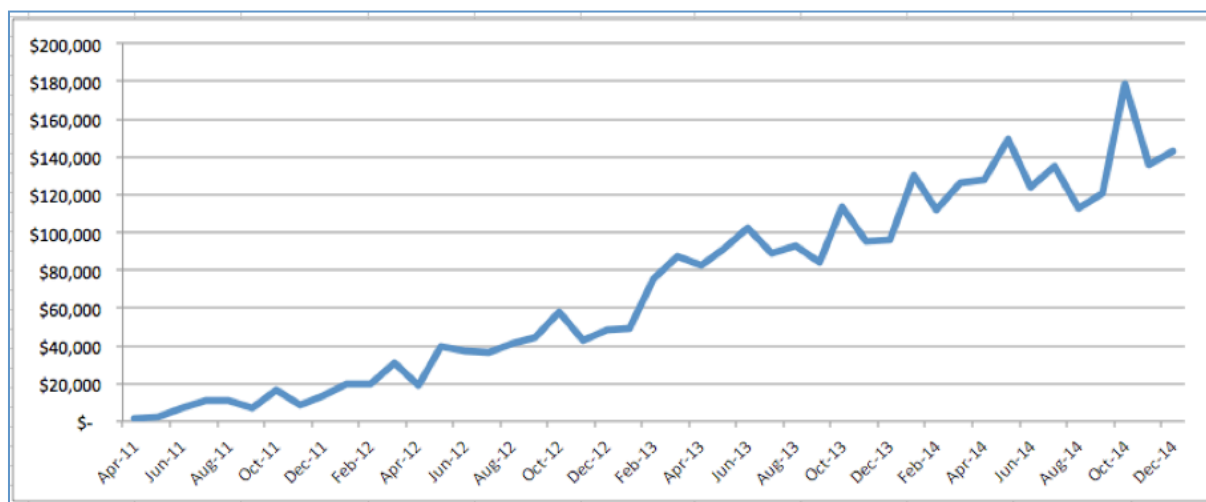
# VD har ordet

Året startade med en riktigt stark januari, varefter försäljningen kraftigt avmattades under våren. Huvudorsaken var en tydlig försämring av effektiviteten i de utbildningsinsatser (CE) som genomfördes. En ny strategi med bl. a. breddad distribution i USA gjorde att den negativa trenden vände under det andra halvåret.

Särskilt under Q4 har vi sett den initiala effekten av den nya strategin. Dock är det först från februari i år som vi har den önskade distributionsstrukturen i USA. Det tar också en viss tid innan de nya distributörernas säljkåror lär sig vår produkt. Positivt är att vi inte ser någon avmattning i försäljningen hos vår tidigare exklusiva distributör. Tvärtom hade även denne en tillväxt under Q4.

Att vi lyckades dubbla vår refillförsäljning i Q4 är mycket glädjande och visar på en ny och förbättrad försäljningstrend.

Vi följer försäljningsutvecklingen huvudsakligen på två sätt: (1) dels egen fakturering till distributörerna och (2) distributörernas försäljning till tandläkare i USA. Grafen nedan visar våra distributörers försäljning på den amerikanska marknaden.



Jag ser med tillförsikt på 2015. Ett år då effekten av våra nya strategier på många områden ska ge effekt. Det gäller exempelvis bredare distribution, nya marknader, produktutveckling och industriella samarbeten.

Torbjörn Larsson  
VD

# Detta är Doxa

## VERKSAMHET

Doxas AB:s affärsidé är att utveckla, tillverka och kommersialisera biokeramiska dentalprodukter. Den första produkten Ceramir® Crown & Bridge lanserades i Sverige under 2009 och har i såväl klinik- som marknadsstudier visat imponerande resultat. Ceramir® Crown & Bridge lanserades i USA under våren 2011, där produkten sedan dess mottagit ett flertal utmärkelser. Per årsslutet 2014 hade bolaget en kundbas om knappt 5 000 registrerade tandläkare i USA.

Affärsmodellen bygger på

- Utveckling av biokeramiska dentalprodukter utifrån Ceramir® plattformen, där Ceramir® Crown & Bridge är den första produkten som är lanserad kommersiellt.
- Skapa samarbeten, dels med dentala distributörer för Amerika, Europa och Asien, där samarbetet med Henry Schein i USA hittills är det mest utvecklade och framgångsrika; dels på senare tid med stora dentallaboratorier som Glidewell Laboratories, världens största tillverkare av tandkronor.
- Marknadsbearbetning framför allt i USA med olika typer av utbildningsseminarier, något som varit mycket framgångsrikt det senaste året. Dessa genomförs tillsammans med välkända och välrenommerade föreläsare och opinionsbildare.
- Utveckla och anpassa Ceramir® produktplattform för ytterligare dentala användningsområden såsom varianter på nuvarande cement, fyllnadsmaterial inklusive försegling, rotfyllnadsmaterial (hit räknas bland annat sealers, ortograde och retrograda rotfyllningar samt pulpaöverkappningar) och implantat.
- Aktivt söka industriella samarbeten inom dentalområdet, dels för att uppnå en bredare marknadspenetration och dels också för att bidra till finansieringen av produktutveckling baserad på Ceramir-teknologin. Sådan samverkan kan komma att innefatta licensiering eller så kallade private brands.

Utvecklingsarbetet bakom Ceramir® produktplattform bygger på grundidén att material som ska användas för att laga tänder ska vara så naturnära som möjligt och skapa harmoni i munhålan genom att ha fysikaliska och mekaniska egenskaper som ligger nära tandens. Ceramir® är därför designad med en kemisk uppbyggnad som liknar hydroxyapatit (tandens material) men med högre motståndskraft mot syraangrepp, förmåga till remineralisering av tanden och förmåga att skapa naturliga kontaktzoner utan spänningar, varken termiska eller mekaniska. Ceramir®-teknologin finns idag i en färdig produkt, Ceramir® Crown & Bridge. Den har tre "unique selling points": naturligt material, permanent försegling av tanden samt unika hanteringsegenskaper.

Ett exempel är att marknadsbearbetningen i USA sedan hösten 2012 dels lagts om till att dels ske genom olika typer av utbildningsseminarier, vilka genomförs i samarbeten med institut såsom Catapult University som använder välkända och välrenommerade föreläsare och opinionsbildare och nu senast via mer "eget fotarbete" med en fristående och oberoende säljkår, vilka bearbetar de allt fler återförsäljare Doxa tecknat avtal med. Kombinerat med rekommendationer ifrån bland annat krontillverkare såsom Glidewell och Zahn skapar detta en push-pull effekt i marknaden. Per årsslutet 2014 hade bolaget en kundbas om knappt 5 000 registrerade tandläkare i USA.

Utvecklingsfokus för ytterligare användningsområden av Ceramir®, med tanke på bolagets begränsade personalstyrka, ligger dels på de områden där bolaget ligger närmast en färdig produkt och dels på förväntad ekonomisk bärighet och pay-off tid. Idag är inriktningen på att utveckla följande nya produktlinjer:

- Variationer av det nuvarande cementet, bl a implantat-cement och temporära cement
- Vita tandfyllningar, primärt för barn. Det är idag ett område där existerande material ifrågasätts. Rekommendationer från bland annat fokusgrupper av tandläkare och så kallade Qualboards i USA och Tyskland, gäller framför allt användning av Ceramir®-teknologin som barntandfyllning. Främst beroende på Ceramir®'s förutsättningar för en klart förbättrad vävnadsvänlighet samt enkelhet och säkerhet i hantering.
- Endodontiska indikationer med försegling och fyllning (hit räknas bland annat sealers, ortograde och retrograda rotfyllningar samt pulpaöverkappningar).
- Tandfyllning för mindre lagningar för vuxna patienter.
- Produkter som bygger på Ceramirs förmåga till remineralisering.

Det tidigare målet att lansera nya produktlinjer under 2014, för att öka omsättning och dra nytta av produktions- och marknadssynergier fick av resursskäl skjutas fram ett år och vi räknar med att lansera nya produkter under andra halvan av 2015.

#### TILLVERKNING

Doxa har en tillverkningsanläggning i Kristallen-fastigheten i Uppsala för tillverkning av kalciumaluminat, huvudbeståndsdelen i Doxas dentalmaterial. Doxa och produktionsanläggningen har ett certifierat kvalitetsledningssystem enligt ISO 13485 och uppfyller kraven för att få tillverka och sälja sina medicintekniska produkter i EU, USA och Kanada.

Ceramir Crown & Bridge består av kalciumaluminat, en glasjonomer och en vätska. Kalciumaluminatet och vätskan tillverkas av Doxa medan glasjonomeren köps från externa leverantörer. Även kapslarna som används köps från en extern leverantör som även fyller dem med Doxas keramiska material och vätskan. Samma leverantör packar kapslarna i en skyddande folie. Kapslarna slutförpackas i lådor av Doxa.

Baserat på de planerade volymerna i försäljning för 2015 och 2016 bedömer Doxa att bolaget har tillräcklig produktionskapacitet.



Schematisk bild av Ceramir® Crown & Bridge's tillverkning

# Strategi

Den övergripande strategin för att öka Doxas affärsmässiga bredd och utveckling bygger på:

- Fler distributörer 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. Målet är att etablera avtal med distributörer i de fem största länderna i Europa fram till kommande halvårsskifte.
- Att gå från att vara ett enproduktföretag till ett flerproduktföretag.
- Industriella samarbeten innebärande att Doxas färdiga produkter marknadsförs av andra dentalbolag som "second brand".
- Framtagning av en handblandad Ceramir C&B under eget märke och/eller som second brand. Denna produkt riktar sig mot i första hand Asien och Latinamerika där många tandläkare av tradition föredrar att själva blanda tandcementet i stället för att använda en kapsel.
- Framtagande och lansering av minst en ny produkt under 2015. Den handblandade versionen har likheter med och ger utvecklingssynergier tillsammans med fler tänkta produkter, hit hör exempelvis Endo Sealer för rotfyllnad samt Base/Liner för tandfyllnadsområdet.
- Utveckling och kommersialisering av Doxas teknologi inom området remineralisering (se vidare avsnittet "Ny studie stödjer Ceramirs bioaktivitet", sid 9)
- Utveckling och kommersialisering av Ceramir-teknologin inom nya områden vid sidan om dental.

Exempel på några av ovanstående punkter är att det vid lanseringen av Ceramir tecknades exklusiva distributionsavtal för Sverige, USA och RoW (resten av världen). Dessa avtal omförhandlas nu successivt och det etableras samarbeten med kompletterande distributörer för att bredda distributionen och öka volymerna. Den amerikanska distributionen har breddats från den tidigare exklusiva distributören Henry Schein Dental, till att idag omfatta även Patterson Dental, Atlanta Dental och Benco Dental, vilket ger oss en räckvidd om ca 80% av marknaden.

Inom nästan alla ovanstående områden pågår projekt, diskussioner och utvärderingar av nya applikationsområden för Doxas teknologi.

Ett annat och kompletterande samarbete gäller stora dentallaboratorier, det vill säga de som tillverkar kronorna som Ceramir® cement ska fästa. Till exempel rekommenderar nu världens största dentallaboratorium, Glidewell Laboratories, Ceramir® Crown & Bridge som förstahandsval.

## Samarbetspartners

Som mindre bolag är en av Doxas strategier att arbeta via samarbetspartners. Detta ses som en naturlig del och är effektivare och mer kostnadseffektivt än att själv skaffa dessa funktioner och kompetenser.

Dessa samarbeten kan sägas vara 360°-iga, det handlar om att etablera fler samarbeten på distributionssidan och på nya marknader, exempel på det är de nya distributörerna på den nordamerikanska marknaden varefter Europa nu står på tur. Den handlar även om samarbeten på produktutvecklingssidan, här finns spännande diskussioner för en möjlig breddning av denna mot konsumentssidan, och samarbeten inom råmaterial- och tillverkning

# Teknologi

## INTRODUKTION

En tand består till största delen av hydroxyapatit och kollagen, som är tätt sammanvävda med en komplexitet som enbart återfinns i naturen. En intakt tand fungerar optimalt i munmiljö. En tand har i princip bara en svaghet, den är känslig för syraangrepp och kan därmed degraderas och skadas av karies.

En kariesangripen tand kan repareras på många olika sätt. Det mest optimala vore att återbygga tandens integritet med hjälp av remineralisering byggd på biomimetiska metoder. Material som används för att laga tanden ska därför vara så naturnära som möjligt och skapa harmoni i munhålan genom att ha fysikaliska och mekaniska egenskaper som ligger nära tandens, dock med undantag av syrakänslighet.

Gör man inte det riskerar lagningen att resultera i sekundärkaries. Detta beror på att fyllningen krymper, materialet degraderar eller att härdningen har misslyckats. Med tiden bildas ett mellanrum mellan tand och material som ger utrymme för bakterier att komma in. Sekundärkaries är idag den främsta anledningen till att tänder behöver lagas och en av de största utmaningarna inom dentalområdet. Studier visar att så mycket som upp till 50 procent<sup>1</sup> av alla tandfyllningar som görs är lagningar av gamla lagningar. Att lösa detta problem är ett angeläget användarbehov. Sekundärkaries uppstår inte bara vid lagningar utan även vid cementering av kronor och broar, marknaden för Bolagets dentalcement Ceramir® Crown & Bridge. Siffror från Försäkringskassan i Sverige visar att drygt 11 procent av de cementeringar av dentala kronor och broar som görs i Sverige är recementeringar (dvs cementeringen måste göras om därför att kronan fallit av), ett förhållande som torde vara snarlikt på de flesta andra marknader. Detta innebär att Ceramirs produkttegenskap i form av stark hållfasthet blir särskilt viktig innebärande lägre totalkostnad för patienter, tandläkare och försäkringsbolag samt ökad patientnöjdhet.

## Biokeramer

Under de senaste decennierna har keramer blivit ett allt vanligare alternativ till de traditionella polymererna som biomaterial vid dentalt bruk. Keramer definieras ofta som oorganiska, icke-metalliska material. Framställningen av keramer kan ske på två sätt; antingen genom fysikalisk framställning då redan reagerade beståndsdelar sammanfogas under hög temperatur eller genom en kemisk reaktion vid låg temperatur, t ex kroppstemperatur. Många keramer finns i naturen och kallas i dagligt tal för mineraler. Apatit, det vanligaste biologiskt bildade mineralet i kroppen och huvudbeståndsdel i all hårdvävnad i kroppen, återfinns också i naturen. Apatit är därmed den ideala slutprodukten för ett biomaterial.

Biokeramer finns inom alla de klassiska keramgrupperna: traditionella keramer, specialkeramer, glas, glaskeramer såväl som inom de kemiskt bundna. Vid användning av biokeramer ställs det utöver höga krav på materialegenskaperna även krav på låg toxicitet och hög biokompatibilitet. Den vanligaste tillämpningen av biokeramer är som implantat.

## Ceramir® – EN PRODUKTPLATTFORM FÖR DENTALA MATERIAL

Utvecklingen av Doxas biokeramiska produktplattform Ceramir® bygger på grundidén att skapa harmoni i munnen och en naturlig samverkan med tandvävnad genom:

- en kemisk uppbyggnad som liknar hydroxyapatit (tandens egna material),
- förmågan till remineralisering av tanden, samt
- förmågan att skapa naturliga kontaktzoner utan spänningar, varken termiska eller mekaniska.

Det är styrelsens uppfattning att Doxa AB med Ceramir® inte enbart skapat ett resinfritt material utan det mest naturliga, vävnadsvänliga och vävnadsbevarande materialet på marknaden.

#### Produktplattformen

Ceramir® särskiljer sig från befintliga materialklasser, till exempel resiner (plaster) och glasjonomerer, men även från andra vattenbaserade cement, så som exempelvis fosfatcement. Bolaget anser att Ceramir® har följande unika egenskaper:

- basiskt pH (skapas vid härdning och dödar eventuella bakterier)
- stabilt i munmiljö (ingen degradering av materialet över tid)
- förmåga att bilda hydroxyapatit i kontakt med fosfat (bevis på hög biokompatibilitet)
- krymper inte (till skillnad mot flera konkurrerande material)
- naturligt nanokristallin struktur i härdat tillstånd (tandlik)
- kontakt till tandvävnad genom nanostrukturell integrering (ingen risk för sekundärkaries)

#### **DEN FÖRSTA KOMMERSIELLA PRODUKTEN FRÅN Ceramir®-PLATTFORMEN; Ceramir® Crown & Bridge**

Ceramir® Crown & Bridge, som lanserades i Sverige i november 2009 och i USA 2011, är ett biokeramiskt dentalcement för permanent cementering av konventionell protetik (dentala kronor och broar), inklusive helkeramiska konstruktioner med stommar av aluminiumoxid eller zirkoniumdioxid. Ceramir® Crown & Bridge är enkelt att använda, ger stabil försegling av den preparerade tanden, har god retention (vidhäftning) och är vävnads- och miljövänligt. Ceramir® Crown & Bridge självhärdar, alltså behövs ingen torrläggning eller förbehandling som för konventionella material. Ceramir® Crown & Bridge's egenskaper jämfört med de konkurrerande materialklasserna glasjonomerer, resiner och fosfatcement framgår av sammanställningen nedan, som också inkluderar självhärdande, ljushärdande material som RelyX Unicem, den konkurrent som hittills vuxit mest.

Enligt Bolaget har Ceramir® Crown & Bridge tre "unique selling points": att det är ett naturligt material, att det ger en permanent försegling av tanden samt att det har unika hanteringsegenskaper.

#### Ett naturligt material

- Byggstenarna i Ceramir® Crown & Bridge är kemiskt bundna keramer med stor likhet till hydroxyapatit, huvudbeståndsdelarna i dentin och emalj.
- Produkten har högre biokompatibilitet än samtliga cement som för närvarande finns på marknaden.
- Produktens mekaniska och termiska egenskaper påminner om tandens.
- Materialet är vattenbaserat.
- Materialet är hydrofilt (gillar vatten).
- Produkten är mycket miljövänlig.

#### Permanent försegling av tanden

- Materialet integrerar på nanonivå med tanden och alla typer av dentala material.
- Förseglingen sker på samma sätt som naturlig remineralisering och ger en fullständig tät anslutning mellan material och tand och mellan material och krona.
- Materialet uppvisar ett minimalt mikroläckage och står emot syraattacker.

FOTNOT

<sup>1</sup>Källa: Mjör et. al., International Dental Journal (2000) 50, 361-366



### Unika hanteringsegenskaper

- Produkten levereras i ett kapselsystem som tandläkaren är van att arbeta med.
- Man behöver inte förpreparera tanden, till exempel etsa och bonda, vilket man behöver med de flesta konkurrerande materialen.
- Materialet är inte fuktkänsligt.
- Det är enkelt att placera kronan på den förpreparerade tanden på grund av unik viskoelasticitet.
- Det är lätt att ta bort överskottsmaterial.

#### FOTNOT

Källa: [www.ceramir.se](http://www.ceramir.se) samt artiklarna: S.R. Jefferies, C.H. Pameijer, D. Appleby, D. Boston, C. Galbraith, J. Lööf, P-O. Glantz: Prospective Observation of a New Bioactive Luting Cement: 2-Year Follow-Up. Accepted for Journal of Prosthodontics. 2011. S.R. Jefferies, C.H. Pameijer, D. Appleby, D. Boston, J. Lööf, P-O. Glantz: One Year Clinical Performance and Post-Operative Sensitivity of a Bioactive Dental Luting Cement - A Prospective Clinical Study. Swedish Dental Journal, No. 4, 2009. S.R. Jefferies, D. Appleby, D. Boston, C.H. Pameijer, J. Lööf: Clinical Performance of a Bioactive Dental Luting Cement - A Prospective Clinical Pilot Study. J. Clin. Dent. 20:231-237, 2009.

För detaljerad produktbeskrivning samt underliggande data se [www.ceramir.se](http://www.ceramir.se), se samt följande artiklar: S.R. Jefferies, C.H. Pameijer, D. Appleby, D. Boston, C. Galbraith, J. Lööf, P-O. Glantz: Prospective Observation of a New Bioactive Luting Cement: 2-Year Follow-Up. Accepted for Journal of Prosthodontics. 2011. S.R. Jefferies, C.H. Pameijer, D. Appleby, D. Boston, J. Lööf, P-O. Glantz: One Year Clinical Performance and Post-Operative Sensitivity of a Bioactive Dental Luting Cement - A Prospective Clinical Study. Swedish Dental Journal, No. 4, 2009. S.R. Jefferies, D. Appleby, D. Boston, C.H. Pameijer, J. Lööf: Clinical Performance of a Bioactive Dental Luting Cement - A Prospective Clinical Pilot Study. J. Clin. Dent. 20:231-237, 2009.

# Marknaden

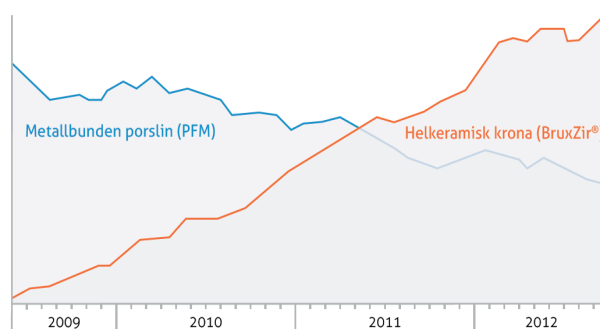
**Den globala dentalmarknaden växer årligen med ca 4-5% och omsätter mer än 19Mdr USD<sup>1</sup>, varav cirka 75% är förbrukningsvaror.**

Tillväxten inom förbrukningssegmentet växer snabbare än marknaden i övrigt och drivs av:

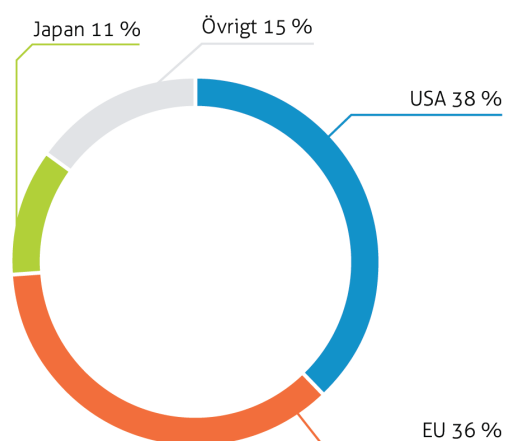
- En åldrande befolkning som behåller sina tänder längre och därmed behöver fortsatt tandvård
- En ökad medvetenhet om sambandet mellan munhälsa och generell hälsa
- Ett stigande intresse för kosmetisk och hälsovänlig tandvård
- Nya behandlingsmetoder, såsom "chairside CAD/CAM" och implantat
- Ett större antal hushåll med ökade finansiella resurser, till exempel BRIC-länderna

## MARKNADEN FÖR DENTALCEMENT

Marknaden för kronor och broar, för vilka cementeringar görs, är under förändring. De senaste åren har det skett en kraftig ökning av keramiska kronor, på bekostnad av de traditionella kronorna med exempelvis metallbundet porlin<sup>2</sup>. Denna utveckling passar Ceramir® Crown & Bridge som sedan 2012 rekommenderas som förstahandsval av Glidewell Laboratories, världens största tillverkare av de bästsäljande Zirkoniumoxid-kronorna. Världens största marknad, USA, är även Doxas försäljningsmässiga "hemmamarknad" med en målgrupp bestående av 130 000 aktiva tandläkare och ytterligare 20 000 i Kanada.



\*Tillverkningsutvecklingen för Glidewells tandkronor  
Källa: Glidewell Laboratories, 2013.



En annan stor och mer närliggande marknad är EU, med en total målgrupp om drygt 205 000 tandläkare i de fem mest tandläkartäta länderna: Tyskland, Italien, Frankrike, Spanien och England. Utöver detta tillkommer stora marknader som Sydamerika och APAC (Asia Pacific). Dessa marknader är dock nedprioriterade för att utveckla försäljningen inom USA.

Källor: <sup>1</sup>Global Dental Market report: 2012 Edition, <sup>2</sup>Millennium Report 2009 samt Doxa AB

Styrelsen och verkställande direktören för Doxa AB får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2014.

# Förvaltningsberättelse

## Information om verksamheten

Doxa AB är ett svenskt dentalbolag som via dotterbolag utvecklar, tillverkar och kommersialiserar biokeramiska dentalprodukter. Sortimentet består idag av produktlinjen Ceramir Crown & Bridge, som är ett dentalcement.

Verksamheten bedrivs genom dotterbolagen Doxa Dental AB och Doxa Dental Inc., där Doxa Dental Inc. är verksamt på den amerikanska marknaden.

## Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Doxas AB listades den 7 april på dåvarande NASDAQ OMX First North, nuvarande NASDAQ Stockholm First North. I samband med listningen genomfördes en fulltecknad företrädesemission som gav Bolaget 23 Mkr före emissionskostnader.

På den årsstämman 17 juni valdes ny styrelse bestående av Magnus Wahlbäck (ordförande, omval), Leif Hermansson (omval). Alexander Tasevski, Börge Gausdal samt Gerhard Dal ersatte Gunnar Säll, Mats Persson och Kjell Argelius, vilka avböjt omval.

Vid en extra Bolagsstämma den 26 september ändrades bolagsordningens paragrafer §4 och §5 till att lyda:

§4 Bolagets aktiekapital skall utgöra lägst 5.000.000 kronor och högst 20.000.000 kronor.

§5 Antalet aktier i bolaget skall vara lägst 10.000.000 och högst 40.000.000.

Vidare bemyndigades styrelsen att vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till nästa årsstämma, fatta beslut om nyemission av aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibla skuldebrev. Styrelsen ska kunna besluta om emission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

I november genomfördes en fullt garanterad nyemission som inklusive en övertilldelningsoption inbringade Bolaget ca 30,5 Mkr före emissionskostnader, efter att ha tecknats till 191%.

Oktober månad blev Doxas hittills bästa försäljningsmånad med en utfakturering om 1,13 Mkr.

## VIKTIGA FÖRHÅLLANDEN

Det exklusiva distributionsavtalet med Henry Schein Dental upphörde under året och nya distributionspartners etablerades, än så länge endast i USA men vi ser även satsningar på andra och mer näralliggande marknader under det kommande året. I samband med denna distributionsbreddning i USA har Bolaget samtidigt skiftat från att använda egna timanställda säljare till att istället använda oberoende fabriks-säljare (som till högre grad ersätts på kommissionsbasis) för att stötta den ökade marknadsnärvaron.

## OMSÄTTNING OCH RESULTAT

### Koncernen

Koncernens nettoomsättning under året ökade till cirka 9,0 MSEK, en ökning med ca 46 %.

Rörelseresultatet för 2014 blev cirka -18,0 MSEK jämfört med cirka -19,5 MSEK för föregående år. Resultatet efter skatt blev -18,5 (-19,5) MSEK.

### Moderbolaget

Intäkterna minskade under 2014 till cirka 0,0 (-4,5) MSEK framför allt beroende på minskade intäkter från dotterbolag samt minskade bidrag. Bolagets kostnader ökade till cirka 10,1 (9,0) MSEK.

Rörelseresultatet för samma period uppgick till cirka -10,2 (-4,4) MSEK. Resultatet efter finansiella poster blev cirka -19,6 (-4,5) MSEK. Bolaget har lämnat aktieägartillskott 9,0 Mkr till dotterbolaget Doxa Dental AB. Aktieägartillskottet har skrivits ned i sin helhet. Föregående år lämnade Bolaget ett koncernbidrag om 14,7 Mkr till Doxa Dental AB. Årets resultat uppgår till cirka -19,6 (-19,2) MSEK.

## FINANSIELL STÄLLNING

### Koncernen

Koncernens likvida medel uppgick per den 31 december 2014 till cirka 15,8 (4,1) MSEK.

Koncernens eget kapital uppgick vid årsskiftet till cirka 21,4 (4,7) MSEK, påverkat av nyemission samt årets förlust.

### Moderbolaget

Doxa genomförde fem nyemissioner av aktier under 2014, vilka sammanlagt tillförde cirka 24,6 MSEK i fritt eget kapital efter emissionskostnader.

Moderbolagets likvida medel uppgick per den 31 december 2014 cirka 15,0 (3,1) MSEK.

Det egna kapitalet uppgick vid årsskiftet cirka 50,3 (34,7) MSEK.

## KASSAFLÖDE

### Koncernen

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick under 2014 till -18,2 (-20,2) MSEK, kassaflödet från investeringsverksamheten till cirka -0,2 (0,1) MSEK och kassaflödet från finansieringsverksamheten till cirka +30,1 (+15,8) MSEK.

### Moderbolaget

Bolagets kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick under 2014 till cirka -2,8 (-19,7) MSEK. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till cirka -15,5 (0,1) MSEK medan kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till cirka 30,2 (15,8) MSEK, tack vare nyemissionerna.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Styrelsen offentliggjorde att man godkänt en plan för att sluta avtal med ett större antal dentala distributörer utanför Nordamerika. Initialt är huvudriktningen mot Tyskland, Storbritannien, Frankrike, Spanien och Italien. Målet är att genomföra detta under första halvåret 2015.

I slutet av januari tecknade Doxa ett fjärde distributionsavtal för den amerikanska marknaden med Benco Dental Supply som är den tredje största dentaldistributören i USA.

Ceramir<sup>®</sup> Crown & Bridge erhöll i januari utmärkelsen *Top Cement Innovative* för 3:e året i rad!



## FLERÅRSÖVERSIKT (Tkr)

<b>Koncernen</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Nettoomsättning, MSEK	9,1	6,1	2,2	1,0
Resultat efter finansiella poster, MSEK	-18,5	-19,5	-37,5	-48,7
Medelantal anställda	8	8	17	20
Soliditet (%)	86,9	37,8	71,5	73,5
<b>Moderbolaget</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Nettoomsättning, MSEK	0,0	4,5	10,0	1,9
Resultat efter finansiella poster, MSEK	-19,6	-4,5	-159,1	50,9
Medelantal anställda	5	4	11	20
Soliditet (%)	95,8	84,4	90,7	96,6

### Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel i moderbolaget (kronor):

Balanserad vinst	4 918 432
Nyemission	24 549 122
Minskning av aktiekapital	11 655 204
Årets förlust	-19 603 410
	<b>21 519 348</b>

disponeras så att i ny räkning överföres 21 519 348

Koncernens och moderbolagets resultat och ställning i övrigt framgår av efterföljande resultat- och balansräkningar samt kassaflödesanalyser med tilläggsupplysningar.

## FRAMTIDSUTSIKTER

Vi förutser en fortsatt stark tillväxt av vår omsättning under 2015 i kraft av den nya distributionsstrategin. Den starka dollarkursen har därtill en positiv effekt på omsättningen. Dock har vi kostnader i dollar för vår amerikanska organisation, varför dollarkursen endast gradvis också har en effekt på resultatet.

Doxa prioriterar tillväxt genom fortsatta marknadsinsatser på den amerikanska marknaden, men även en aktivering i de större europeiska marknaderna. Den europeiska satsningen görs från Sverige med befintlig personal och utan etablering av dotterbolag. Vi har nytta av våra framgångar i USA och flera distributörer och potentiella samarbetsparter arbetar både i USA och Europa och känner oss väl. Industriell samverkan för produktutveckling och marknadsföring är fortsatt ett prioriterat område och diskussioner kring samverkan pågår med ett flertal parter. Allt sådant tar dock tid, särskilt när det gäller större internationella organisationer.

# Koncernens Resultaträkning

(Tkr)	Not	2014-01-01- 2014-12-31-	2013-01-01- 2014-12-31-
Nettoomsättning	1	8 998	6 159
Övriga rörelseintäkter		118	79
		<b>9 116</b>	<b>6 238</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Handelsvaror		-2 549	-3 030
Övriga externa kostnader	2,15	-16 199	-15 046
Personalkostnader	3	-7 616	-6 686
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-666	-758
Övriga rörelsekostnader		-148	-249
		<b>-27 178</b>	<b>-25 769</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-18 062</b>	<b>-19 531</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		12	31
Räntekostnader och liknande resultatposter		-449	-49
		<b>-437</b>	<b>-18</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-18 499</b>	<b>-19 549</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-18 499</b>	<b>-19 549</b>
Övriga skatter	5	11	59
<b>Årets resultat</b>		<b>-18 488</b>	<b>-19 490</b>

# Koncernens Balansräkning

## TILLGÅNGAR

(Tkr)	Not	2014-12-31	2013-12-31
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>			
Balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten och liknande arbeten	6	1 506	2 089
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Maskiner och andra tekniska anläggningar	7	412	101
Inventarier, verktyg och installationer	8	20	45
		<b>432</b>	<b>146</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andra långfristiga fordringar		24	78
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>1 962</b>	<b>2 313</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Varulager m m</b>			
Färdiga varor och handelsvaror		4 495	3 565
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Kundfordringar		886	396
Övriga fordringar		601	1 133
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	9	843	743
		<b>2 330</b>	<b>2 272</b>
<b>Kortfristiga placeringar</b>			
Övriga kortfristiga placeringar			114
<b>Kassa och bank</b>		<b>15 820</b>	<b>4 071</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>22 645</b>	<b>10 022</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>24 607</b>	<b>12 335</b>

# Koncernens Balansräkning

## EGET KAPITAL OCH SKULDER

(Tkr)	Not	2014-12-31	2013-12-31
<b>Eget kapital</b>	10		
Aktiekapital		14 552	15 540
Bundna reserver		14 256	14 256
Fria reserver		11 081	-5 648
Årets resultat		-18 488	-19 490
<b>Summa eget kapital</b>		<b>21 401</b>	<b>4 658</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Övriga skulder		0	0
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Låneskuld		0	5 000
Leverantörsskulder		1 794	1 600
Övriga skulder		205	75
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	11	1 207	1 002
		<b>3 206</b>	<b>7 677</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>24 607</b>	<b>12 335</b>
<b>Ställda säkerheter</b>			
<b>För egna skulder och avsättningar</b>			
Företagsinteckningar		0	2 000
		<b>0</b>	<b>2 000</b>
<b>Ansvarsförbindelser</b>		Inga	Inga



# Koncernens Kassaflödesanalys

(Tkr)	Not	2014-01-01- 2014-12-31	2013-01-01- 2013-12-31
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat före finansiella poster		-18 062	-19 531
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m.m		746	1 492
Betald skatt och räntenetto		-426	41
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-17 742</b>	<b>-17 998</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Förändring av varulager och pågående arbeten		-930	757
Förändring kundfordringar		-490	-395
Förändring av kortfristiga fordringar		432	-273
Förändring leverantörsskulder		194	-774
Förändring av kortfristiga skulder		335	-1 564
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-18 201</b>	<b>-20 248</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		0	109
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-370	0
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar		0	60
Ökning/minskning kortfristiga finansiella placeringar		168	0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-202</b>	<b>169</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Nyemission		35 152	10 813
Upptagna lån		1 000	5 000
Amortering av lån		-6 000	-5
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>30 152</b>	<b>15 808</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>11 749</b>	<b>-4 272</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>			
Likvida medel vid årets början		4 071	8 343
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>15 820</b>	<b>4071</b>

# Moderbolaget Resultaträkning

(Tkr)	Not	2014-01-01- 2014-12-31	2013-01-01- 2013-12-31
Nettoomsättning	1	-	4 528
Erhållna bidrag		-	-
Övriga rörelseintäkter		-	9
		-	<b>4 537</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Handelsvaror		-	-3
Övriga externa kostnader	2,15	-6 486	-5 729
Personalkostnader	3	-3 659	-3 152
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-19	-51
Övriga rörelsekostnader		-2	-41
		<b>-10 166</b>	<b>-8 976</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-10 166</b>	<b>-4 439</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		11	29
Räntekostnader och liknande resultatposter		-448	-47
Nedskrivning aktier i dotterföretag	13	-9 000	
			<b>-18</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-19 603</b>	<b>-4 457</b>
Bokslutsdispositioner	12	0	-14 700
Resultat före skatt		<b>-19 603</b>	<b>-19 157</b>
Skatt på årets resultat	5	0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>-19 603</b>	<b>-19 157</b>

# Moderbolaget Balansräkning

## TILLGÅNGAR

(Tkr)	Not	2014-12-31	2013-12-31
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>			
Balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten och liknande arbeten	6	0	0
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Inventarier	8	9	28
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andelar i koncernföretag	13, 14	30 000	30 000
Andra långfristiga fordringar		24	43
Fordringar hos koncernföretag		6 541	0
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>36 574</b>	<b>30 071</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Fordringar hos koncernföretag		0	6 925
Övriga fordringar		368	583
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	9	533	439
		<b>901</b>	<b>7 947</b>
<b>Kassa och bank</b>		<b>15 027</b>	<b>3 115</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>15 928</b>	<b>11 062</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>52 502</b>	<b>41 133</b>

# Moderbolaget Balansräkning

## EGET KAPITAL OCH SKULDER

(Tkr)	Not	2014-12-31	2013-12-31
<b>Eget kapital</b>	10		
<b><i>Bundet eget kapital</i></b>			
Aktiekapital		14 553	15 540
Reservfond		14 256	14 256
		<b>28 809</b>	<b>29 796</b>
<b><i>Fritt eget kapital</i></b>			
Överkursfond		168 050	143 501
Balanserad vinst eller förlust		-126 928	-119 426
Årets resultat		-19 603	-19 157
		<b>21 519</b>	<b>4 918</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>50 328</b>	<b>34 714</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Låneskuld		0	5 000
Leverantörsskulder		666	473
Skulder till koncernföretag		191	0
Övriga skulder		205	75
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	11	1 112	871
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>2 174</b>	<b>6 419</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>52 502</b>	<b>41 133</b>
<b>Ställda säkerheter</b>			
<b><i>För egna skulder och avsättningar</i></b>			
Företagsinteckningar		0	2 000
		<b>0</b>	<b>2 000</b>
<b>Ansvarsförbindelser</b>			
Kapitaltäckningsgaranti för db Doxa Dental AB		Obegränsad	Obegränsad

# Moderbolaget Kassaflödesanalys

Indirekt metod

(Tkr)	Not	2014-01-01- 2014-12-31	2013-01-01- 2013-12-31
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat före finansiella poster		-10 166	-4 439
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		-7	784
Ränteintäkter		11	29
Räntekostnader		-448	-47
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>-10 610</b>	<b>-3 673</b>
<b>Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet</b>			
Förändring av kundfordringar		0	15
Förändring av kortfristiga fordringar		7 046	-13 086
Förändring av leverantörsskulder		193	-764
Förändring av kortfristiga skulder		562	-2 164
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-2 809</b>	<b>-19 672</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investeringar och avräkning med dotterbolag		-15 513	0
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		0	110
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar		0	-24
Avyttringar av övriga finansiella anläggningstillgångar		19	0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-15 494</b>	<b>86</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Nyemission		35 215	10 813
Upptagna lån		1 000	5 000
Minskning kortfristiga finansiella skulder		-6 000	0
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>30 215</b>	<b>15 813</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>11 912</b>	<b>-3 772</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>			
Likvida medel vid årets början		3 115	6 887
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>15 027</b>	<b>3 115</b>

# Tilläggsupplysningar

## Redovisnings- och värderingsprinciper

### Allmänna upplysningar

Koncernens och Moderföretagets finansiella rapporter har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 (K3). Tillämpade principer är oförändrade jämfört med föregående år. De viktigaste redovisnings- och värderingsprinciperna som har använts vid upprättande av de finansiella rapporterna sammanfattas nedan. I de fall moderföretaget tillämpar avvikande principer anges dessa under Moderföretaget nedan.

### Förstagångstillämpning av BFNAR 2012:1 (K3)

Övergången till K3 har inte inneburit några ändrade värderingsprinciper för koncernen eller för moderföretaget.

## Koncernredovisning

### Redovisningsprinciper

I koncernredovisningen konsolideras Moderföretaget och samtliga dotterföretags verksamheter fram till och med den 31 december 2014. Dotterföretag är alla företag i vilka Koncernen har rätten att utforma företagets finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar. Koncernen uppnår och utövar bestämmande inflytande genom att inneha över hälften av rösterna. Alla dotterföretag har balansdag den 31 december och tillämpar Moderföretagets värderingsprinciper. Koncernen redovisas i SEK.

### Konsolideringsmetod

Koncernredovisningen upprättas enligt förvärvsmetoden. Vid förvärvsmetoden betraktas ett företags förvärv av ett dotterföretag som en transaktion varigenom moderbolaget indirekt förvärvar dotterföretagets tillgångar och övertar dess skulder.

### Transaktioner mellan koncernföretag

Koncerninterna fordringar och skulder samt transaktioner mellan koncernföretag liksom orealiserade vinster elimineras i sin helhet. Orealiserade förluster elimineras också såvida inte transaktionen motsvarar ett nedskrivningsbehov.

### Omräkning av utländska dotterföretag

Utländska dotterföretags bokslut har omräknats enligt dagskursmetoden. Samtliga poster i balansräkningen har omräknats till balansdagskurs. Alla poster i resultaträkningen har omräknats till genomsnittskurs under räkenskapsåret.

## Värderingsprinciper för koncernen och moderbolaget

### Intäktsredovisning

Intäkter har tagits upp till verkligt värde av vad som erhållits eller kommer att erhållas och redovisas i den omfattning det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna kommer att tillgodogöras bolaget och intäkterna kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Intäkter uppkommer från försäljningen av varor och redovisas i posten Nettoomsättning. Intäkter värderas till det verkliga värdet av det som erhållits eller kommer att erhållas för varor som levererats, dvs. till försäljningspris exklusive handelsrabatter, mängdrabatter och liknande prisavdrag samt mervärdesskatt.

### **Immateriella anläggningstillgångar**

Immateriella anläggningstillgångar värderas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade av- och nedskrivningar.

#### **Balanserade utvecklingsutgifter**

Utgifter för forskningsfasen i ett projekt att utveckla en ny produkt kostnadsförs i den period då de uppkommer. Utgifter som är direkt hänförliga till ett projekts utvecklingsfas redovisas som immateriell anläggningstillgång förutsatt att de uppfyller följande krav:

- \* Det är tekniskt möjligt att färdigställa tillgången så att den kan användas eller säljas
- \* Koncernen har för avsikt att färdigställa tillgången och att använda eller sälja den.
- \* Koncernen har förutsättningar att använda eller sälja tillgången.
- \* Det är sannolikt att tillgången kommer att generera framtida ekonomiska fördelar.
- \* Det finns tillräckliga resurser att färdigställa tillgången och för att använda eller sälja den.
- \* Utvecklingsutgiften kan mätas på ett tillförlitligt sätt

Utvecklingsutgifter som inte uppfyller dessa kriterier för aktivering kostnadsförs när de uppkommer. Anskaffningsvärdet för balanserade utgifter inkluderar utgifterna för tillgångens framtagande. Direkt hänförliga utgifter inkluderar personalkostnader uppkomna i arbetet med utvecklingen tillsammans med en lämplig andel av indirekta kostnader.

#### **Avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar**

Avskrivning av det avskrivningsbara beloppet görs linjärt över den beräknade nyttjandeperioden. Avskrivning påbörjas när tillgången kan användas. Nyttjandeperioden omprövas per varje balansdag. Följande nyttjandeperioder används:

Balanserade utvecklingsutgifter: 5 år

### **Materiella anläggningstillgångar**

Materiella anläggningstillgångar redovisas initialt till anskaffningsvärde eller tillverkningskostnader inklusive utgifter för att få tillgången på plats och skick för att kunna användas enligt intentionerna med investeringen.

#### **Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar**

Avskrivning sker linjärt över den förväntade nyttjandeperioden med hänsyn till väsentligt restvärde. Avskrivning av materiella anläggningstillgångar görs av tillgångens/komponentens avskrivningsbara belopp över dess nyttjandeperiod och påbörjas när tillgången/komponenten tas i bruk. Följande avskrivningsprocent tillämpas:

Inventarier, verktyg och installationer 3-5 år

#### **Prövning av nedskrivningsbehov av immateriella och materiella anläggningstillgångar**

Per varje balansdag görs en bedömning av om det föreligger någon indikation på att en tillgångs värde är lägre än redovisade värde. Finns det en sådan indikation beräknas tillgångens återvinningsvärde. Om återvinningsvärdet understiger redovisat värde görs en nedskrivning som kostnadsförs.

Återvinningsvärdet för en tillgång eller en kassagenererande enhet är det högsta av verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader och nyttjandevärdet. Verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader utgörs av det pris som Koncernen/Moderföretaget beräknar kunna erhålla vid en försäljning mellan kunniga parter som är oberoende av varandra och som har intresse av att transaktionen genomförs. Avdrag gör för sådana kostnader som är direkt hänförliga till försäljningen.

Nyttjandevärdet utgörs av framtida kassaflöden som en tillgång eller en kassagenererande enhet väntas ge upphov till.

Vid nedskrivningsprövning grupperas tillgångarna i kassagenererande enheter. En kassagenererande enhet är den minsta identifierbara grupp med i allt väsentligt oberoende inbetalningar. Följden är att vissa tillgångars nedskrivningsbehov prövas enskilt och vissa prövas på nivån kassagenererande enhet. En nedskrivning återförs om tillgångens eller den kassagenererande enhetens återvinningsbara värde överstiger det redovisade värdet och fördelas proportionellt över samtliga tillgångar.

### **Varulager**

Varulager värderas enligt lägsta värdets principer dvs. till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet inkluderar alla utgifter som är hänförliga till tillverkningsprocessen samt lämplig andel av tillhörande tillverkningskostnader, baserat på normal kapacitet.

### **Inkomstskatter**

Inkomstskatt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatt redovisas i resultaträkningen utom då en underliggande transaktionen redovisas i eget kapital varvid även tillhörande skatteeffekt redovisas i eget kapital. Aktuella skattefordringar och skatteskulder respektive uppskjutna skattefordringar och skatteskulder kvittas i de fall det finns en legal kvittningsrätt.

### **Likvida medel**

Likvida medel består av kassamedel och disponibla tillgodohavanden hos banker och andra kreditinstitut och andra kortfristiga, likvida placeringar som lätt kan omvandlas till känt belopp och som är utsatta för obetydlig risk för värdefluktuationer. Sådana placeringar har en löptid på maximalt tre månader.

### **Eget kapital**

Eget kapital i koncernen består av följande poster:

Aktiekapital som representerar det nominella värdet för emitterade och registrerade aktier.

Övrigt tillskjutet kapital som innefattar eventuell premie som erhållits vid nyemission av aktiekapital.

Eventuella transaktionskostnader som sammanhänger med nyemission av aktier dras från överkursen, med hänsyn tagen till eventuella inkomstskatteeffekter.

Annat eget kapital inklusive årets resultat som inkluderar följande:

\* Reservfonder

\* Eget kapitalandel i obeskattade reserver.

\* Omräkningsreserv; innehåller omräkningsdifferenser från omräkning av finansiella rapporter för Koncernens utlandsverksamheter till SEK.

\* Balanserat resultat, dvs. alla balanserade vinster och aktierelaterade ersättningar för innevarande och tidigare perioder.

Alla transaktioner med Moderföretagets ägare redovisas separat i eget kapital.

Utdelningar som ska betalas ingår i posten Övriga skulder när utdelningarna har godkänts på en bolagsstämma före balansdagen.



## **Ersättningar till anställda**

### **Kortfristiga ersättningar**

Kortfristiga ersättningar till anställda, exempelvis löner, semesterersättningar och bonus, är ersättningar till anställda som förfaller inom 12 månader från balansdagen det år som den anställde tjänat in ersättningen. Kortfristiga ersättningar värderas till det odiskonterade beloppet som Koncernen förväntas betala till följd av den utnyttjade rättigheten.

### **Avgiftsbestämda pensionsplaner**

Koncernen betalar fastställda avgifter till andra juridiska personer avseende flera statliga planer och försäkringar för enskilda anställda. Koncernen har inga legala eller informella förpliktelser att betala ytterligare avgifter utöver betalningar av den fastställda avgiften som redovisas som en kostnad i den period där den relevanta tjänsten utförs.

### **Förmånsbestämda pensionsplaner**

Andra pensionsplaner än avgiftsbestämda planer utgör förmånsbestämda pensionsplaner. Koncernen behåller här den legala förpliktelsen för eventuella förmåner, även om förvaltningstillgångar har reserverats för finansiering av den förmånsbestämda planen.

### **Ansvarsförbindelser**

Som ansvarsförbindelse redovisas

\* en möjlig förpliktelse till följd av inträffade händelser och vars förekomst endast kommer att bekräftas av att en eller flera osäkra händelser, som inte helt ligger inom Koncernens kontroll, inträffar eller uteblir, eller

\* en befintlig förpliktelse till följd av inträffade händelser, men som inte redovisas som skuld eller avsättning eftersom det inte är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen eller förpliktelsens storlek inte kan beräknas med tillräcklig tillförlitlighet.

## **Moderbolagets värderingsprinciper**

Moderbolaget tillämpar samma värderingsprinciper som koncernen förutom enligt följande:

### **Andelar i dotterföretag**

Andelar i dotterföretag värderas till anskaffningsvärde eventuellt minskat med nedskrivningar. Utdelningar från dotterföretag redovisas som intäkt.

### **Aktieägartillskott**

Moderföretaget redovisar lämnade aktieägartillskott som en ökning av värdet på andelarna i dotterföretaget. Återbetalningar av aktieägartillskott minskar det redovisade värdet på andelarna i dotterföretaget. Erhållna aktieägartillskott redovisas som en ökning av eget kapital. Återbetalningar av aktieägartillskott av erhållna aktieägartillskott minskar eget kapital.

## **Uppskattningar och bedömningar**

När finansiella rapporter upprättas måste styrelsen och den verkställande direktören i enlighet med tillämpade redovisnings- och värderingsprinciper göra vissa uppskattningar, bedömningar och antaganden som påverkar redovisning och värdering av tillgångar, avsättningar, skulder, intäkter och kostnader. De områden där sådana uppskattningar och bedömningar kan ha stor betydelse för Koncernen, och som därmed kan påverka resultat- och balansräkningarna i framtiden, beskrivs nedan.

### ***Betydande bedömningar***

Följande är betydande bedömningar som har gjorts vid tillämpning av de av Koncernens redovisningsprinciper som har den mest betydande effekten på de finansiella rapporterna.

### **Aktivering av immateriella tillgångar**

Fördelningen mellan forsknings- och utvecklingsfaserna i nya utvecklingsprojekt av produkter och bestämning av huruvida kraven för aktivering av utvecklingsutgifter är uppfyllda kräver bedömningar. Efter aktivering övervakas huruvida redovisningskraven för utvecklingskostnader uppfylls även fortsättningsvis och om det finns indikationer på att de aktiverade utgifterna kan vara utsatta för en värdenedgång. Koncernen innehar balanserade immateriella tillgångar som ännu inte färdigställts. Sådana ska nedskrivningsprövas åtminstone årligen. För att kunna göra detta måste uppskattning göras av framtida kassaflöden hänförliga till tillgången eller den kassagenererande enhet som tillgången ska hänföras till när den är färdigställd. En lämplig diskonteringsränta ska också bestämma för att kunna diskontera dessa beräknade kassaflöden.

### ***Osäkerhet i uppskattningen***

Nedan följer information om uppskattningar och antaganden som har den mest betydande effekten på redovisning och värdering av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Utfallet från dessa kan avvika väsentligt.

### **Nedskrivningar**

För att bedöma nedskrivningsbehovet beräknas återvinningsvärdet för varje tillgång eller kassagenererande enhet baserat på förväntade framtida kassaflöde och med användning av en lämplig ränta för att kunna diskontera kassaflödet. Osäkerheter ligger i antaganden om framtida kassaflöde och fastställande av en lämplig diskonteringsränta.

### **Nyttjandeperioder för avskrivningsbara tillgångar**

Per varje balansdag görs en genomgång av gällande bedömningar av nyttjandeperioder för avskrivningsbara tillgångar.

### **Varulager**

Per varje balansdag görs en beräkning av nettoförsäljningsvärdet för varulagret varmed de mest tillförlitliga uppgifter som finns tillgängliga beaktas. Det framtida försäljningsvärdet kan påverkas av framtida teknologi och andra marknadsdrivna förändringar som kan minska framtida försäljningspriser.

**Noter**  
**(Tkr)**

**Not 1 Nettoomsättningens fördelning**

**Koncernen**

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Nettoomsättningen per geografisk marknad</b>		
Norden	352	368
Europa exkl Norden	161	149
Nordamerika	8 485	5 384
Övriga marknader	0	258
	<b>8 998</b>	<b>6 160</b>

**Moderbolaget**

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Försäljning som avser koncernföretag</b>		
Tjänsteuppdrag	-	4 329
	<b>-</b>	<b>4 329</b>

**Not 2 Leasingavtal**

**Koncernen**

Årets leasingkostnader avseende leasingavtal, uppgår till 18,5 (454,1) tkr. Samtliga leasingavtal är operationella.

**Moderbolaget**

Årets leasingkostnader avseende leasingavtal, uppgår till 10,9 (47,9) tkr. Samtliga leasingavtal är operationella.

**Not 3 Anställda och personalkostnader**

**Koncernen**

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Medelantalet anställda</b>		
Kvinnor	5	5
Män	3	3
	<b>8</b>	<b>8</b>
<b>Löner och andra ersättningar</b>		
Styrelse och verkställande direktör*	2 173	1 885
Övriga anställda	5 110	3 185
	<b>7 283</b>	<b>5 070</b>
<b>Sociala kostnader</b>		
Pensionskostnader för styrelse och verkställande direktör	135	79
Pensionskostnader för övriga anställda	461	593
Övriga sociala avgifter enligt lag och avtal	1 088	932
	<b>1 684</b>	<b>1 605</b>
<b>Totala löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader</b>	<b>8 967</b>	<b>6 675</b>

<b>Moderbolaget</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Medelantalet anställda</b>		
Kvinnor	2	2
Män	3	2
	<b>5</b>	<b>4</b>
<b>Löner och andra ersättningar</b>		
Styrelse och verkställande direktör*	2 173	146
Övriga anställda	2 310	1 779
	<b>4 483</b>	<b>1 925</b>
<b>Sociala kostnader</b>		
Pensionskostnader för övriga anställda	461	593
Övriga sociala avgifter enligt lag och avtal	851	745
	<b>1 312</b>	<b>1 338</b>
<b>Totala löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader</b>	<b>5 795</b>	<b>3 263</b>

\* Vissa arvoden till styrelse och VD har fakturerats från egna bolag och inkluderar därmed ett påslag för sociala avgifter.

## Not 5 Skatt på årets resultat

<b>Moderbolaget</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Skatt på koncernbidrag	0	59
Övriga skatter	11	0
Skatt på årets resultat	0	0

Koncernen har skattemässiga underskottsavdrag som kan komma att utnyttjas mot skattepliktiga vinster i framtiden. När det är sannolikt att skattepliktiga vinster kommer att genereras skall bolaget redovisa en uppskjuten skattefordran. En aktivering av uppskjuten skatt skulle ge en uppskjuten fordran på 17 243 tkr per 2014-12-31. Företagsledningen har bedömt att förutsättningarna ännu ej föreligger för att kunna bokföra en uppskjuten skattefordran.

## Not 6 Balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten och liknande arbeten

### Koncernen

	2014-12-31	2013-12-31
Ingående anskaffningsvärden	3 576	6 971
Försäljningar/utrangeringar	-	-3 394
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>3 576</b>	<b>3 576</b>
Ingående avskrivningar	-1 488	-803
Årets avskrivningar	-582	-685
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-2 070</b>	<b>-1 488</b>
Ingående nedskrivningar	-	-3 394
Omklassificeringar	-	3 394
Årets nedskrivningar	-	-
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>1 506</b>	<b>2 089</b>

### Moderbolaget

	2014-12-31	2013-12-31
Ingående anskaffningsvärden	150	150
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>150</b>	<b>150</b>
Ingående avskrivningar	-150	-132
Årets avskrivningar	-	-18
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-150</b>	<b>-150</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Not 7 Maskiner och andra tekniska anläggningar

### Koncernen

	2014-12-31	2013-12-31
Ingående anskaffningsvärden	173	173
Inköp under året	370	-
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>543</b>	<b>173</b>
Ingående avskrivningar	-72	-37
Årets avskrivningar	-59	-35
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-131</b>	<b>-72</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>412</b>	<b>101</b>

## Not 8 Inventarier, verktyg och installationer

### Koncernen

	2014-12-31	2013-12-31
Ingående anskaffningsvärden	657	736
Inköp	0	0
Försäljningar/utrangeringar	-118	-79
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>539</b>	<b>657</b>
Ingående avskrivningar	-612	-542
Försäljningar/utrangeringar	118	3
Omklassificeringar	0	-34
Årets avskrivningar	-25	-39
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-519</b>	<b>-612</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>20</b>	<b>45</b>

### Moderbolaget

	2014-12-31	2013-12-31
Ingående anskaffningsvärden	628	707
Inköp	0	0
Försäljningar/utrangeringar	-118	-79
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>510</b>	<b>628</b>
Ingående avskrivningar	-600	-536
Försäljningar/utrangeringar	118	3
Omklassificeringar	0	-34
Årets avskrivningar	-19	-33
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-501</b>	<b>-600</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>9</b>	<b>28</b>

## Not 9 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

### Koncernen

	2014-12-31	2013-12-31
Förutbetalda patentkostnader	162	332
Övriga poster	438	174
Hyror	243	237
	<b>843</b>	<b>743</b>

### Moderbolaget

	2014-12-31	2013-12-31
Förutbetalda patentkostnader	162	332
Övriga poster	371	107
	<b>533</b>	<b>439</b>

## Not 10 Förändring av eget kapital

### Koncernen

	Aktie- kapital	Övrigt bundet eget kapital	Övrigt fritt eget kapital	Årets Resultat	Summa fritt eget kapital
Belopp vid jämförelse- årets ingång enl fastställd balansräkning	10 544	14 256	25 182	-37 379	-12 197
Justerade belopp vid jämförelseårets ingång	10 544	14 256	25 182	-37 379	-12 197
Nyemission	4 997		5 817		5 817
Disposition enligt beslut av årets årsstämma			-37 379	37 379	0
Fusionsresultat			723		723
Omräkningsdifferens			9		9
Årets förlust				-19 490	-19 490
Justerade belopp vid årets ingång	15 441	14 256	-5 648	-19 490	-25 138
Disposition enligt beslut av årets årsstämma:			-19 490	19 490	0
Nyemission	10 666		24 549		24 549
Minskning av aktiekapital	-11 655		11 655		11 655
Omräkningsdifferens			78		78
Årets resultat				-18 488	-18 488
<b>Justerade belopp vid årets utgång</b>	<b>14 552</b>	<b>14 256</b>	<b>11 081</b>	<b>-18 488</b>	<b>-7 407</b>

## Moderbolaget

Antal aktier: 29 105 467

	Aktie- kapital	Övrigt bundet eget kapital	Över- kursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa fritt eget kapital
Belopp vid jämförelseårets ingång enl fastställd balansräkning	10 544	14 256	137 505	39 487	-159 266	17 726
Justerat belopp vid jämförelseårets ingång	10 544	14 256	137 505	39 487	-159 266	17 726
Nyemission	4 997		5 996	-180		5 816
Disposition enligt beslut av årets årsstämma:				-159 266	159 266	0
Fusionsresultat				533		533
Årets förlust					-19 157	-19 157
Justerade belopp vid årets ingång	15 541	14 256	143 501	-119 426	-19 157	4 918
Belopp vid årets ingång	15 541	14 256	143 501	-119 426	-19 157	4 918
Nyemission	10 666		24 549			24 549
Minskning av aktiekapital	-11 655			11 655		11 655
Resultatdisposition enl. beslut av årsstämma				-19 157	19 157	0
Årets resultat					-19 603	-19 603
<b>Justerade belopp vid årets utgång</b>	<b>14 552</b>	<b>14 256</b>	<b>168 050</b>	<b>-126 928</b>	<b>-19 603</b>	<b>21 519</b>



## Not 11 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

### Koncernen

	2014-12-31	2013-12-31
Upplupna semesterlöner	56	49
Upplupna sociala avgifter/löneskatt	129	159
Övriga upplupna kostnader och förbetalda intäkter	1 022	792
	<b>1 207</b>	<b>1 000</b>

### Moderbolaget

	2014-12-31	2013-12-31
Upplupna semesterlöner	56	49
Upplupna sociala avgifter/löneskatt	129	159
Övriga upplupna kostnader och förbetalda intäkter	927	662
	<b>1 112</b>	<b>870</b>

## Not 12 Bokslutsdispositioner

### Moderbolaget

	2014	2013
Lämnat koncernbidrag	0	-14 700
	<b>0</b>	<b>-14 700</b>

## Not 13 Andelar i koncernföretag

### Moderbolaget

	2014-12-31	2013-12-31
Ingående anskaffningsvärden	195 745	195 745
Fusion		-200
Kapitaltillskott	9 000	-
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>204 745</b>	<b>195 545</b>
Ingående nedskrivningar	-165 545	-165 545
Årets nedskrivningar	-9 000	-
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>174 545</b>	<b>-165 545</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>30 000</b>	<b>30 000</b>

## Not 14 Specifikation andelar i koncernföretag

### Moderbolaget

<b>Namn</b>	<b>Kapital- andel %</b>	<b>Rösträtts- andel %</b>	<b>Antal andelar</b>	<b>Bokfört värde</b>	
Doxa Dental AB	100	100	50 000	30 000	
				<b>30 000</b>	
	<b>Org.nr</b>	<b>Säte</b>	<b>Eget kapital</b>	<b>Resultat</b>	
Doxa Dental AB	556874-2596	Uppsala	1 242	-7 962	

## Not 15 Ersättning till revisor

### Moderbolaget/ Koncernen

	<b>Koncernen 2014</b>	<b>Moderbolaget 2014</b>
Kostnadsförd ersättning uppgår till (tkr):		
Grant Thornton Sweden AB, revisionsuppdrag	186,7	139,0



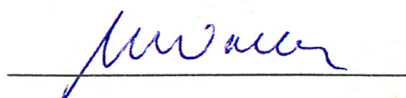
### **Årsstämma hålls torsdagen den 11 juni kl. 17.00 i Stockholm.**

Den fullständiga kallelsen kommer finnas tillgänglig på bolagets webbplats [www.doxa.se](http://www.doxa.se) och även införas i Post- och Inrikes Tidningar. Den fullständiga kallelsen skickas kostnadsfritt till aktieägare som så begär och uppger sin postadress. Beställning kan ske på telefon 018-478 20 00.

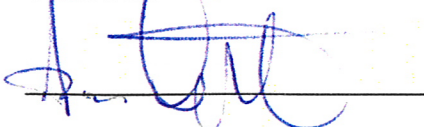
Resultat- och balansräkningen kommer att föreläggas på årsstämma för fastställelse.

*Signaturer på nästa sida*

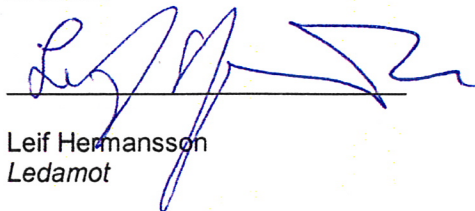
Uppsala den 20 mars 2015



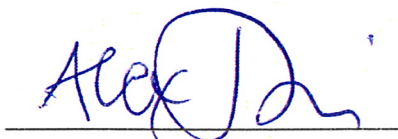
Magnus Wahlbäck  
Ordförande




Børge Gausdal  
Ledamot



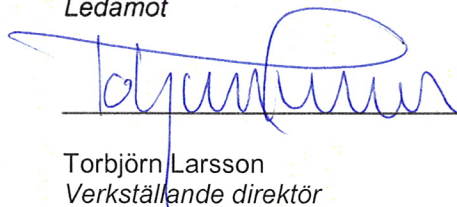
Leif Hermansson  
Ledamot



Alexander Tasevski  
Ledamot



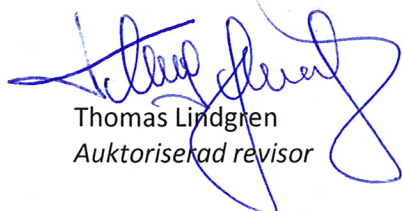
Gerhard Dal  
Ledamot



Torbjörn Larsson  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 20 mars 2015

Grant Thornton Sweden AB



Thomas Lindgren  
Auktoriserad revisor