



Årsredovisning 2015
Doxa AB (publ)

Doxa

Innehållsförteckning

VD har ordet	3
Detta är Doxa	4
Strategi	6
Teknologi	7
Marknaden	9
Förvaltningsberättelse	10
Koncernens resultat- och kassaflödesanalys	14
Moderbolagets resultat- och kassaflödesanalys	18
Risikfaktorer	22
Tilläggsupplysningar	26
Styrelse	38
Ledning	39
Revisionsberättelse	

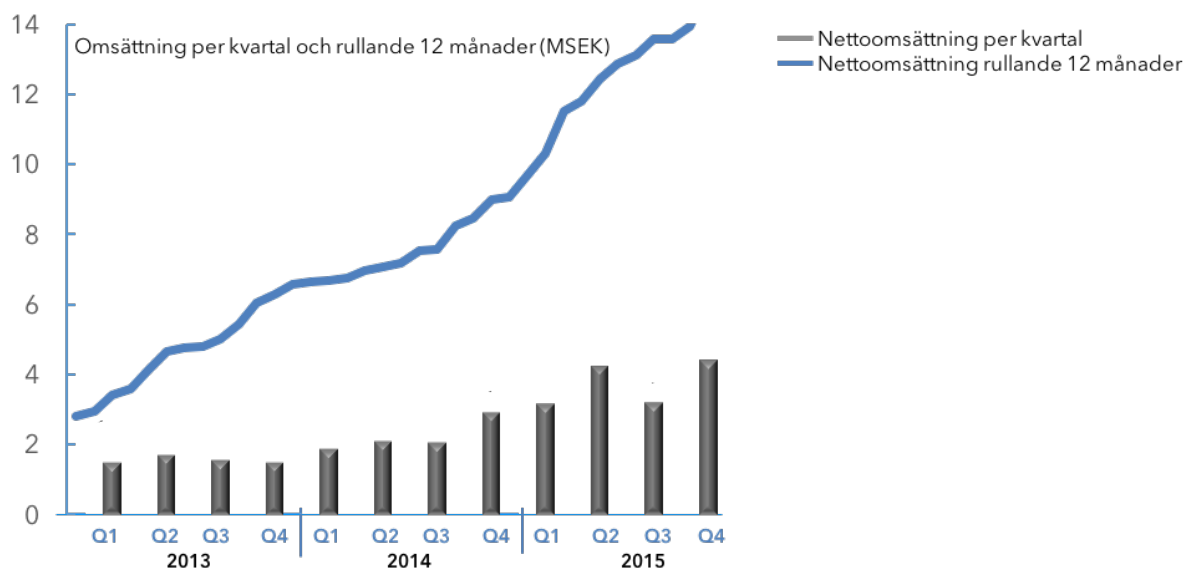
VD har ordet

VD-ORD

Jag kan glädjande konstatera att Doxa just avslutat sitt första år med tvåsiffrig försäljning. Bolagets nettoomsättning landade på 15,0 MSEK (9,0), en ökning med 67 procent. Rörelseresultatet förbättrades med 2,0 MSEK, -15,7 MSEK (-18,1) MSEK.

Rörelsens kostnader var 31,1 (27,2) MSEK. Kostnadsökningen bestod av ökad varukostnad om 1,9 MSEK som härrör till den ökade försäljningen.

1,0 MSEK är kommission till de oberoende säljarna i USA (ISR). Detta samarbete avvecklades under januari 2016 då vi inte kunde se några skillnader i försäljningsutveckling mellan områden med ISR och områden utan ISR. Vidare har vi under året tagit ca 0,9 MSEK i produktutveckling och framtagande av den nya kapseln, QuikCap, som lanseras nu under mars. Räntekostnader under året var 0,1 MSEK.



Försäljningsmässigt fortsätter Ceramir Crown & Bridge att utvecklas. Det är fortsatt positivt på den nordamerikanska marknaden och vi tar stadigt marknadsandelar, primärt från de större tillverkarna. Vi har under året tecknat avtal med Benco, Bisco Canada, samt Goetze.

Rekryteringen i september av en affärsutvecklare för Europa har börjat ge resultat. Den europeiska satsningen började komma igång under sista delen av året och vi tecknar nya distributionsavtal. Under året och perioden fram till nu har det ny- och omteknats distributionsavtal i Sverige, Norge, Schweiz, Frankrike, Polen och Tjeckien.

Förhandlingar fortsätter i flera länder och pågår med distributörer i bland annat Italien, Spanien, UK, Turkiet, Grekland och Baltikum.

Trots en volatil börs och många emissioner under hösten genomförde Doxa i början av oktober en framgångsrik kapitalanskaffning via en riktad nyemission som stärkte kassan med 6 MSEK.

Produktportföljen utökas i skrivande stund med den nya kapseln, QuikCap. Den är självaktiverande och behöver därför inget speciellt verktyg för att aktivera blandningen av pulver och vätska. Detta betyder dels att den är enklare för tandläkaren att använda och dels att den kommer bli enklare att sälja in. Den passar bra in i tiden då vi fokuserar på att både öka antalet användare och att komma närmare de krontillverkande laboratorierna, vilka vi vill ska sampacka varje krona med en cementkapsel.

Av regulatoriska skäl lanseras den först i USA och så snart alla myndighetsgodkännanden är klara, i Kanada och Europa.

Doxa har under 2015 stärkt sina positioner i USA och jag tror starkt på utvecklingen för 2016, året då Doxa på riktigt etablerar sig i Europa.

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 2015 hade bolaget en kundbas om ca 6 500 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 • unika hanteringsegenskaper.

Sedan hösten 2012 har marknadsbearbetningen i USA dels lagts om till att ske genom olika typer av utbildningsseminarier, vilka genomförs i samarbeten med institut såsom Catapult University som använder välkända och välrenommerade föreläsare och opinionsbildare och dels under 2015 via mer "eget fotarbete" med en fristående och oberoende säljkår (ISR). Under 2015 har denna säljkår bearbetat såväl tandläkare som de allt fler återförsäljare Doxa tecknat avtal med.

Som ett bättre alternativ än samarbetet med ISR kommer Doxa i USA under 2016 arbeta med skräddarsydd och målgruppsinriktad marknadsföring. Genom egen informationsinsamling och s.k. Automated Marketing ges förutsättningar till hög effektivitet. Vi har nu också bättre statistiskt underlag för att bedöma vilka segment av tandläkare som är mest mottagliga för Ceramirs unika egenskaper.

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:

- Först och främst handlar det om variationer av det nuvarande cementet, bl a en handblandad version av Ceramir Crown & Bridge samt implantat- och temporära cement. Detta för att de är de enklaste produkterna att bredda omsättningen med, då vi redan har en färdig kundbas inom denna indikation.
- 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.

TILLVERKNING

Doxa har en egen tillverkningsanläggning 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 tillverkas av Doxa medan vätskan och 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 2016 och 2017 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:

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 etablerar oss nu i fler och fler europeiska länder.

Som ett bättre alternativ än samarbetet med ISR kommer Doxa i USA under 2016 arbeta med skräddarsydd och målgruppsinriktad marknadsföring. Genom egen informationsinsamling och s.k. Automated Marketing ges förutsättningar till hög effektivitet. Vi har nu också bättre statistiskt underlag för att bedöma vilka segment av tandläkare som är mest mottagliga för Ceramirs unika egenskaper.

Att gå från att vara ett en-produktföretag till ett fler-produktföretag är viktigt för Doxa. Här lanseras i skrivande stund den nya och självaktiverande kapseln QuikCap, en kapsel som väsentligt underlättar handhavandet i kliniken. Vi avser även att lansera en handblandad version av vårt nuvarande cement under 2016. Det handblandade cementet riktar sig till volymanvändare som behöver ha större volym än som ryms i en enskild cementkapsel. Dessa utgör ca 15 procent av den amerikanska cementmarknaden. Det riktar sig även till användare i Asien och Latinamerika där många tandläkare av tradition föredrar att själva blanda tandcementet i stället för att använda en kapsel.

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 är initierade för att utröna möjliga applikationsområden och partners omkring dessa.

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. Det är till exempel våra distributörer och våra underleverantörer. Vi använder distributörernas räckvidd för att få ut våra produkter, med underleverantörerna handlar det dels om ren anskaffning men även om samarbeten inom produktutveckling.

Ett annat och kompletterande upplägg gäller samarbete med större dentallaboratorier i Europa och USA, det vill säga de som tillverkar kronorna som Ceramir® cement ska fästa. I takt med att fler och fler kronor tillverkas av Zirconia, d v s frästa ur ett stycke, får Doxa fler och fler propoer om samarbete. Till exempel rekommenderar nu världens största dentallaboratorium, Glidewell Laboratories, Ceramir® Crown & Bridge som förstahandsval. Vårt mål är att varje krona ska sampackas med en cementkapsel direkt från laboratoriet.

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 procent¹ 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 i princip på ett par 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 huvudbeståndsdelen 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 självhärddar, 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 självhårdande, ljushårdande material som RelyX Unicem, den konkurrent som hittills vuxit mest.

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.

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 fukt känsligt.
- Det är enkelt att placera kronan på den förpreparerade tanden på grund av unik viskoelasticitet.
- Det är lätt att ta bort överskottsmaterial.

FOTNOT

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

FOTNOT

Källa: www.ceramir®.se samt artiklarna: S.R. Jefferies, C.H. Pameijer, D. Appleby, D. Boston, C. Galbraith, J. Löf, 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. Löf, 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. Löf: 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 samt följande artiklar: S.R. Jefferies, C.H. Pameijer, D. Appleby, D. Boston, C. Galbraith, J. Löf, 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. Löf, 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. Löf: 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 USD¹, varav cirka 75% är förbrukningsvaror.

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

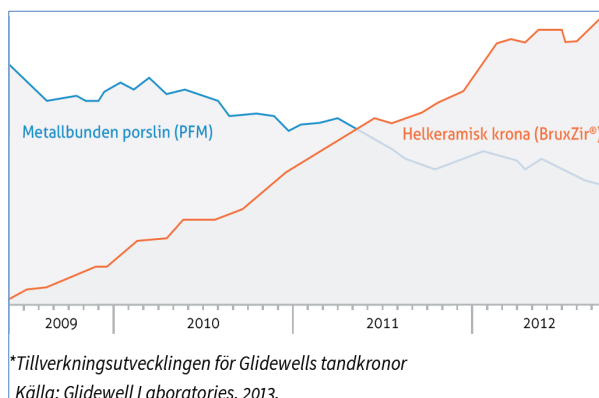
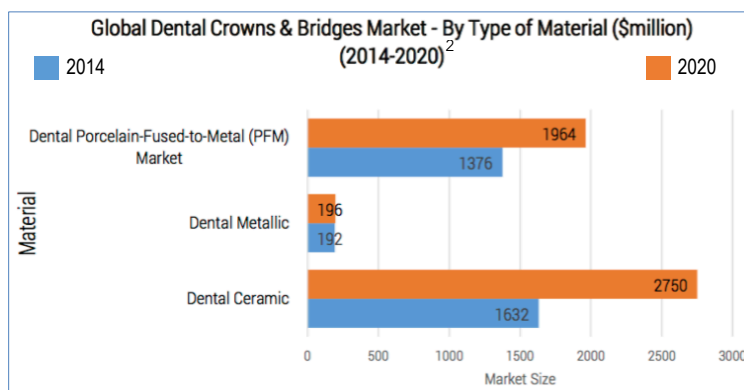
- En åldrande befolkning som behåller sina tänder längre och därmed behöver fortsatt tandvård
- En ökad medvetenhet om sambandet mellan munhälsa och generell hälsa
- Ett stigande intresse för kosmetisk och hälsovänlig tandvård
- Nya behandlingsmetoder, såsom "chairside CAD/CAM" och implantat
- Ett större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

MARKNADEN FÖR DENTALCEMENT

Marknaden för dentalcement drivs av användandet av kronor och broar, vilka cementeras fast. Den globala marknaden för kronor och broar bedöms växa från \$3.200 MUSD till \$4.911 MUSD under perioden 2014 till 2020².

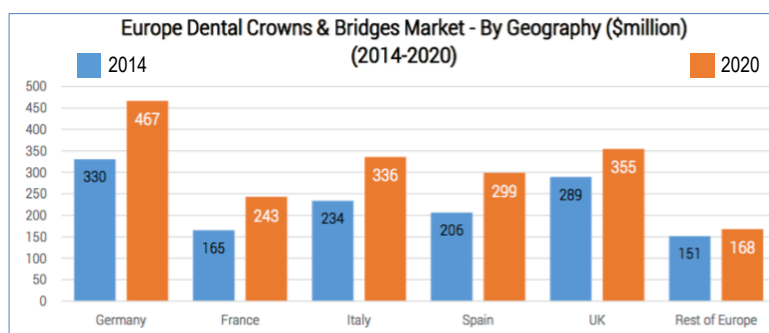
De senaste åren har det skett en kraftig ökning av keramiska kronor, på bekostnad av de traditionella kronorna med exempelvis metallbundet porslin, så kallade PFM-kronor^{2,3}.

De helkeramiska kronorna är enklare och snabbare att tillverka och starkare i sin funktion. Det borgar för att de kommer fortsätta öka, vilket även syns på global nivå, se grafen till höger.



Denna utveckling syns hittills kanske mest i USA och passar Doxa mycket väl. Sedan 2012 rekommenderas Ceramir® Crown & Bridge som förstahandsval av amerikanska Glidewell Laboratories, världens största tillverkare av de bästsäljande Zirkoniumoxid-kronorna, BruxZir. Hos dem gick helkeramiska kronor om PFM-kronorna redan 2011. Se graf till vänster.

En stor och 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:

¹Global Dental Market report: 2012 Edition, ²Dental Crown & Bridges Report 2014-2020, by Mordor Intelligence, ³Millennium Report 2009 samt Doxa AB.

Styrelsen och verkställande direktören för Doxa AB får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2015.

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 nordamerikanska marknaden.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

På den årsstämman 11 juni valdes ny styrelse bestående av Magnus Wahlbäck (ordförande, omval), Leif Hermansson (omval), Alexander Tasevski (omval). Ingrid Atteryd Heiman och Ulf Sewerin ersatte Børge Gausdal och Gerhard Dal, vilka avböjt omval.

1 september anställdes Anderas Danielsson som Director Business Development EMEA med fokus att få igång försäljningen i Europa.

I oktober genomfördes en riktad nyemission som inbringade Bolaget ca 6 Mkr före emissionskostnader.

STYRELSENS ARBETE

Styrelsen har under året haft elva möten, varav nio fysiska.

DOXAS TIO STÖRSTA AKTIEÄGARE

Aktieägare	Antal aktier	Andel
Adma Förvaltnings AB	3 300 000	10,3%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	2 452 439	7,6%
Maxus AB	2 140 061	6,7%
Försäkringsbolaget Avanza Pension	1 451 421	4,5%
Inst. för Personlig Utv. AB IPU	1 026 962	3,2%
Netfonds ASA, NQI	808 408	2,5%
Nordea Bank Norge Nominee	720 703	2,2%
Hartmut Wiese	680 671	2,1%
Jytte Marlow	330 000	1,0%
Sune Gellberg	323 038	1,0%
Övriga ägare	18 871 764	58,8%
Totalt antal aktier	32 105 467	100,0%

Källa: Euroclear Swedens aktiebok per 31 december 2015

OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Koncernen

Koncernens nettoomsättning under året ökade till cirka 15,0 MSEK, en ökning med ca 67 %.

Bland väsentliga skillnader i kostnad 31,1 (27,2) MSEK gentemot föregående år finns ISR (1,0 MSEK), produktutvecklingskostnader (0,6 MSEK), rättelse av emissionskostnad (under 2014) som förbättrade 2014 med 0,5 MSEK. Varukostnaden för sålda varor ökade med 1,8 MSEK i och med ökad försäljning.

Rörelseresultatet för 2015 blev cirka -15,7 MSEK jämfört med cirka -18,0 MSEK för föregående år. Resultatet efter skatt blev -15,9 (-18,5) MSEK.

Moderbolaget

Intäkterna var oförändrade 0,0 (0,0) MSEK. Bolagets kostnader minskade till cirka 7,5 (10,1) MSEK.

Rörelseresultatet för samma period uppgick till cirka -7,5 (-10,2) MSEK. Resultatet efter finansiella poster blev cirka -16,6 (-19,6) MSEK. Bolaget har lämnat aktieägartillskott 9,0 Mkr till dotterbolaget Doxa Dental AB. Aktieägartillskottet har skrivits ned i sin helhet.

FINANSIELL STÄLLNING

Koncernen

Koncernens likvida medel uppgick per den 31 december 2015 till cirka 8,9 (15,8) MSEK. Koncernens eget kapital uppgick vid årsskiftet till cirka 11,3 (21,4) MSEK, påverkat av nyemission samt årets förlust.

Moderbolaget

Doxa genomförde en riktad nyemission av aktier under 2015, vilken tillförde Bolaget cirka 4,3 MSEK i fritt eget kapital efter emissionskostnader. Bolaget tog även ett rörelselån om 5,0 MSEK. Bolaget har även ett villkorat kreditlöfte om ytterligare 5 MSEK vilket tillsammans med Bolagets verksamhetsplan och budget bedöms säkerställa fortsatt drift för 2016.

KASSAFLÖDE

Koncernen

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick under 2015 till -17,3 (-18,2) MSEK, kassaflödet från investeringsverksamheten till cirka -0,4 (-0,2) MSEK och kassaflödet från finansieringsverksamheten till cirka +10,8 (+30,1) MSEK.

Moderbolaget

Bolagets kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick under 2015 till cirka -8,2 (-2,8) MSEK. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till cirka -9,7 (-15,5) MSEK medan kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till cirka +10,8 (+30,2) MSEK, tack vare nyemissionen samt lån.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Distributionsavtal har tecknats med SD2 för Frankrike och med Dental-Depot Wasio avseende Polen och Tjeckien.

Samarbetet med de oberoende säljarna i USA har avslutats. Orsaken är att vi ackumulerat över året inte såg någon skillnad i försäljningsutvecklingen mellan "bemannade" och "obemannade" områden.

Doxa lanserade i mars 2016 den självaktiverande kapseln Ceramir Crown & Bridge QuikCap. Den ger utökade möjligheter att dels dela ut kapslar som varuprov för marknadsföring och dels kunna bipacka cementkapslar tillsammans med kronor i samarbete med de tillverkande laboratorerna. Den kräver därför färre handgrepp för tandläkarna, något som även bör underlätta för vår försäljning.

Doxa har erhållit utmärkelsen "Top Innovative Cement" för fjärde året i rad, något som inget annat cement tidigare belönats med.



FLERÅRSÖVERSIKT (MSEK)

Koncernen	2015	2014	2013	2012
Nettoomsättning	15,0	9,0	6,1	2,2
Övriga rörelseintäkter	0,4	0,2	0,1	1,9
Bruttoresultat	11,0	6,6	3,2	0,4
Bruttomarginal (%)	73	73	51	12
Resultat efter finansiella poster	-15,9	-18,5	-19,5	-37,5
Medelantal anställda	8	8	8	17
Kassaflöde	-6,9	11,7	-4,3	-0,9
Soliditet (%)	58,0	86,9	37,8	71,5

Moderbolaget	2015	2014	2013	2012
Nettoomsättning, MSEK	0	0,0	4,5	10,0
Resultat efter finansiella poster, MSEK	-16,6	-19,6	-4,5	-159,1
Medelantal anställda	2	5	4	11
Soliditet (%)	86	95,8	84,4	90,7

AKTIEKURSENS UTVECKLING UNDER ÅRET (SEK)



DATA PER AKTIE

(SEK)	2015	2014	2013	2012
Nettoresultat per aktie, SEK ¹	-0,52	-0,21	-0,12	-1,76
Eget kapital per aktie, SEK	0,35	0,73	0,03	0,12
Antal utestående aktier	32 105 467	29 105 467	155 402 717	104 114 595
Genomsnittligt antal utestående aktier	29 855 467	92 254 093 ³	121 651 539	88 212 625

Not. ¹före och efter utspädning, ²före sammanläggning med 20:1, ³efter sammanläggning med 20:1

Förslag till vinstdisposition

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

Balanserad vinst	21 519 348
Nyemission	4 317 890
Årets förlust	-16 588 418
9 248 820	

disponeras så att i ny räkning överföres 9 248 820

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

FRAMTIDSUTSIKTER

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

Lanseringen av den självaktiverande kapseln *Ceramir Crown & Bridge QuikCap* (mars 2016) ger helt nya möjligheter till sampling i marknadsföringssyfte, d v s att enstaka kapslar kan delas ut som prov till nya potentiella kunder. Den underlättar även tandläkarens vardag då den kräver färre handgrepp och verktyg - vilket i sin tur också underlättar vår försäljning.

En annan viktig konsekvens av den nya kapseln är att vi får helt nya möjligheter till samarbeten med krontillverkarna. Det finns nu goda förutsättningar att utveckla våra redan fina samarbeten med dem till att även omfatta paketering, av typ "en krona, en kapsel".



Vi förutser en fortsatt stark tillväxt av vår omsättning under 2016 i kraft av den nya distributionsstrategin och den nya kapseln. Den relativt 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.

Koncernens Resultaträkning

(Tkr)	Not	2015-01-01- 2015-12-31	2014-01-01- 2014-12-31
Nettoomsättning	1	15 013	8 998
Övriga rörelseintäkter		345	118
		15 358	9 116
Rörelsens kostnader			
Handelsvaror		-4 372	-2 549
Övriga externa kostnader	2,14	-17 777	-16 199
Personalkostnader	3	-8 208	-7 616
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-347	-666
Övriga rörelsekostnader		-406	-148
		-31 110	-27 178
Rörelseresultat		-15 752	-18 062
Resultat från finansiella poster			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		5	12
Räntekostnader och liknande resultatposter		-132	-449
		-127	-437
Resultat efter finansiella poster		-15 879	-18 499
Resultat före skatt		-15 879	-18 499
Övriga skatter	5	-53	11
Årets resultat		-15 932	-18 488

Koncernens Balansräkning

TILLGÅNGAR

(Tkr)	Not	2015-01-01- 2015-12-31	2014-01-01- 2014-12-31
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten och liknande arbeten	6	1 375	1 506
Materiella anläggningstillgångar			
Maskiner och andra tekniska anläggningar	7	612	412
Inventarier, verktyg och installationer	8	30	20
		642	432
Finansiella anläggningstillgångar			
Andra långfristiga fordringar		24	24
Summa anläggningstillgångar		2 041	1 962
Omsättningstillgångar			
Varulager m m			
Färdiga varor och handelsvaror		4 026	4 495
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		2 396	886
Övriga fordringar		641	601
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	9	1 436	843
		4 473	2 330
Kassa och bank		8 877	15 820
Summa omsättningstillgångar		17 376	22 645
SUMMA TILLGÅNGAR		19 417	24 607

Koncernens Balansräkning

EGET KAPITAL OCH SKULDER

(Tkr)	Not	2015-12-31	2014-12-31
Eget kapital	10		
Aktiekapital		16 053	14 552
Övrigt tillskjutet kapital		186 624	182 306
Annat eget kapital inklusive årets resultat		-191 382	-175 457
Summa eget kapital		11 295	21 401
Långfristiga skulder			
Övriga skulder		0	0
Kortfristiga skulder			
Låneskuld		5 000	0
Leverantörsskulder		1 597	1 794
Övriga skulder		211	205
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	11	1 314	1 207
		8 122	3 206
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		19 417	24 607

Ställda säkerheter

För egna skulder och avsättningar

Företagsinteckningar	6 000	0
	6 000	0

Ansvarsförbindelser

Inga	Inga
------	------

Koncernens Kassaflödesanalys

(Tkr)	Not	2015-01-01- 2015-12-31	2014-01-01- 2014-12-31
Den löpande verksamheten			
Resultat före finansiella poster		-15 752	-18 062
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m.m		346	746
Betald skatt och räntenetto		-180	-426
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-15 586	-17 742
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändring av varulager och pågående arbeten		469	-930
Förändring kundfordringar		-1 510	-490
Förändring av kortfristiga fordringar		-633	432
Förändring leverantörsskulder		-197	194
Förändring av kortfristiga skulder		113	335
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-17 344	-18 201
Investeringsverksamheten			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-24	-370
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar		-401	0
Ökning/minskning kortfristiga finansiella placeringar		0	168
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-425	-202
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		5 818	35 152
Upptagna lån		5 000	1 000
Amortering av lån		0	-6 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		10 818	30 152
Årets kassaflöde		-6 951	11 749
Likvida medel vid årets början			
Omräkningsdifferens		8	
Likvida medel vid årets början		15 820	4 071
Likvida medel vid årets slut		8 877	15 820

Moderbolaget Resultaträkning

(Tkr)	Not	2015-01-01- 2015-12-31	2014-01-01- 2014-12-31
Nettoomsättning		0	0
Erhållna bidrag		0	0
Övriga rörelseintäkter		0	0
		0	0
Rörelsens kostnader			
Handelsvaror		0	-
Övriga externa kostnader	2, 14	-6 128	-6 486
Personalkostnader	3	-1 363	-3 659
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-10	-19
Övriga rörelsekostnader		0	-2
		-7 501	-10 166
Rörelseresultat		-7 501	-10 166
Resultat från finansiella poster			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		0	11
Räntekostnader och liknande resultatposter		-87	-448
Nedskrivning aktier i dotterföretag	12	-9 000	-9 000
Resultat efter finansiella poster		-16 588	-19 603
Bokslutsdispositioner		0	-0
Resultat före skatt		-16 588	-19 603
Skatt på årets resultat	5	0	0
Årets resultat		-16 588	-19 603

Moderbolaget Balansräkning

TILLGÅNGAR

(Tkr)	Not	2015-12-31	2014-12-31
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten och liknande arbeten	6	0	0
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	8	0	9
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	12, 13	30 000	30 000
Andra långfristiga fordringar		24	24
Fordringar hos koncernföretag		7 239	6 541
Summa anläggningstillgångar		37 263	36 574
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Övriga fordringar		467	368
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	9	489	533
		956	901
Kassa och bank		7 994	15 027
Summa omsättningstillgångar		8 950	15 928
SUMMA TILLGÅNGAR		46 213	52 502

Moderbolaget Balansräkning

EGET KAPITAL OCH SKULDER

(Tkr)	Not	2015-12-31	2014-12-31
Eget kapital	10		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		16 053	14 553
Reservfond		14 256	14 256
		30 309	28 809
Fritt eget kapital			
Överkursfond		172 368	168 050
Balanserad vinst eller förlust		-146 531	-126 928
Årets resultat		-16 588	-19 603
		9 249	21 519
Summa eget kapital		39 558	50 328
Kortfristiga skulder			
Låneskuld		5 000	0
Leverantörsskulder		401	666
Skulder till koncernföretag		191	191
Övriga skulder		0	205
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	11	1 063	1 112
Summa kortfristiga skulder		6 655	2 174
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		46 213	52 502
Ställda säkerheter			
För egna skulder och avsättningar			
Företagsinteckningar		6 000	0
		6 000	0
Ansvarsförbindelser			
Kapitaltäckningsgaranti för db Doxa Dental AB		Obegränsad	Obegränsad

Moderbolaget Kassaflödesanalys

Indirekt metod

(Tkr)	Not	2015-01-01- 2015-12-31	2014-01-01- 2014-12-31
Den löpande verksamheten			
Resultat före finansiella poster		-7 501	-10 166
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		9	-7
Ränteintäkter		0	11
Räntekostnader		-82	-448
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
före förändring av rörelsekapital		-7 574	-10 610
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet			
Förändring av kortfristiga fordringar		-55	7 046
Förändring av leverantörsskulder		-265	193
Förändring av kortfristiga skulder		-259	562
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-8 153	-2 809
Investeringsverksamheten			
Investeringar och avräkning med dotterbolag		-9 698	-15 513
Avyttringar av övriga finansiella anläggningstillgångar		0	19
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-9 698	-15 494
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		5 818	35 215
Upptagna lån		5 000	1 000
Minskning kortfristiga finansiella skulder		0	-6 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		10 818	30 215
Årets kassaflöde		-7 033	11 912
Likvida medel vid årets början			
Likvida medel vid årets början		15 027	3 115
Likvida medel vid årets slut		7 994	15 027

Risikfaktorer

En investering i Doxa AB utgör en möjlighet att ta del av en framtida värdeutveckling. Allt företagande och ägande av aktier är dock förenat med ett visst mått av risktagande och en investering skall ses i detta perspektiv. Bolaget utsätts för ett antal risker och osäkerhetsfaktorer, vilka kan ha en negativ inverkan på bland annat möjligheterna att fullfölja planerna på en kraftig expansion i USA och i Europa. Vid en bedömning av en investering i Bolaget är det av vikt att beakta ett antal riskfaktorer. Nedan beskrivs, utan inbördes rangordning, och utan anspråk på att vara heltäckande, riskfaktorer och viktiga förhållanden som bedöms ha betydelse för Bolagets framtida utveckling. En samlad utvärdering måste, förutom nämnda risker, även innefatta övrig information i detta memorandum samt en allmän omvärldsbedömning.

Verksamhets- och branschrelaterade risker

DOXA HAR I SKRIVANDE STUND FÅ KOMMERSIELLA PRODUKTER

Doxa har koncentrerat all produktutveckling de senaste åren till den biokeramiska produktplattformen Ceramir®. Den första produkten som nått en kommersiell fas är dentalcementet Ceramir® Crown & Bridge för permanent cementering av tandkronor och bryggor, som finns i två olika delivery-system. Samtliga Doxas övriga potentiella produkter befinner sig i olika utvecklingsskeden som kräver fortsatt forskning och utveckling innan de kan nå marknaden. Det finns betydande risk i den fortsatta aggressiva marknads lanseringen av Ceramir® Crown & Bridge, då den kommer utsätta Bolaget i dess nuvarande storlek med fåtalet medarbetare för påfrestningar administrativt, konkurrens- och kapitalmässigt. Eventuellt icke uppnådda försäljningsmål eller defensiva åtgärder från konkurrenter kan leda till försämrade möjligheter finansiellt och orsaka trovärdighetsproblem för varumärket.

FRAMTIDA RESULTAT OCH FRAMTIDA KAPITALBEHOV

Avgörande för Bolagets framtida resultatutveckling och framtida kapitalbehov är Doxas förmåga att exploatera möjligheterna för Ceramir® genom partnerskap för distribution, kostnadseffektiv snabb utveckling av nya produkter utifrån plattformen och kraftfull marknadsföring av Ceramir® Crown & Bridge dentalcement i USA, Kanada, Europa och på övriga marknader där Bolaget satsar. Kombinationen av dessa faktorer kommer att ha betydande inverkan på Doxas framtida intäkter och kassabehållning. Det kan inte garanteras att Doxa i framtiden kommer att fortsätta kunna redovisa ett positivt resultat. Det finns heller ingen garanti för att erforderligt kapital kommer kunna anskaffas på för Doxa acceptabla villkor.

SAMARBETEN MED UTOMSTÅENDE PARTER

En del av Bolagets strategi är att ingå distributionsavtal med etablerade dentaldistributörer, samarbeten med krontillverkande dentallaboratorier samt med utbildnings- och andra akademiska institut för vidareutbildning av tandläkare. Som en följd härav kan Doxa komma att få mindre kontroll över marknadsföringen av sina produkter, sin varumärkesvård, hur produktbudet uppfattas av marknaden samt kundvård och kunduppföljning. Detta skulle negativt kunna påverka förutom pågående försäljning även möjlighet till framtida lanseringar av efterföljande produkter ur Ceramir®-plattformen.

DISTRIBUTÖRSBEROENDE

Doxas omsättning kommer framöver sannolikt härröra från ett allt större antal kunder men där dessa är mer eller mindre knutna till valda distributörer. Dessa distributörer är ofta större bolag. Doxas resultat skulle kunna drabbas hårt om en större distributör hamnade på obestånd eller valde en annan samarbetspartner.

KONFLIKTER MELLAN DOXA OCH DESS SAMARBETSPARTNER

Utöver risken att misslyckas med att hitta rätt typ av samarbetspartner, finns även risk för konflikter eller meningsskiljaktigheter mellan Doxa och dess samarbetspartners. Varje sådan konflikt eller meningsskiljaktighet kan resultera i betydande kostnader i tillägg till förseningar, förhindrande eller försvårande av utvecklingen eller kommersialiseringen av Doxas produkter, vilket skulle kunna påverka Bolaget negativt.

KOMMERSIELL FRAMGÅNG OCH MARKNADSACCEPTANS FÖR DOXAS PRODUKTER

Både framgång och motgång leder till ökad risk för Bolaget i nuvarande skick. Skulle den nuvarande trenden med ökande acceptans av Ceramir® Crown & Bridge hos tandläkarna hålla i sig, kan detta innebära faror för ett litet bolag så som leveransproblem, ökad lagerhållning och ökande kundreskontra liksom fallissemang. Skulle Doxa, trots en ökad marknadsföringsinsats, inte lyckas penetrera marknaderna ytterligare skulle det få allvarliga konsekvenser på förväntade kassaflöden.

KONKURRENS

Konkurrensen inom Doxas verksamhetsområde är betydande och Doxas konkurrenter kan komma att utveckla och marknadsföra biokeramiska dentala produkter som är effektivare, säkrare och billigare än Doxas. Om så skulle inträffa finns risk för kraftigt minskade intäkter.

DOXAS IMMATERIELLA RÄTTIGHETER, KNOW-HOW OCH SEKRETESS

Doxas framtida framgång kommer till stor del att bero på dess förmåga att bibehålla skydd i USA, EU, Asien och andra länder för de immateriella rättigheter som är hänförliga till Doxas produkter. Förutsättningarna för att patentskydda uppfinningar inom området för bioteknik är generellt sett svårbedömd och innefattar komplexa juridiska och vetenskapliga frågor. Det finns ingen garanti att Doxa kan bibehålla patent för sina produkter eller sin teknologi eller erhålla patent för nya. För det fall tredje part skulle ha ansökt om eller gjort intrång på patent som omfattar samma produkt eller teknologi som Doxas, kan Doxa tvingas föra rättsliga processer för att få fastslaget vem som har rätt till visst patent. Kostnaden för sådana processer kan vara betydande. Vidare kan Doxa förlora sådana processer och därmed rätten till patentet. Doxa strävar efter att skydda sådan information, bland annat genom sekretessavtal med anställda, konsulter och samarbetspartners. Det är inte säkert att sådana avtal skyddar mot offentliggörande av konfidentiell information, rätten för anställda, konsulter och samarbetspartner till immateriella rättigheter eller att avtalen ger tillräcklig påföljd vid avtalsbrott. Dessutom kan Doxas affärshemligheter på annat sätt bli kända eller utvecklas självständigt av konkurrenter. Om Doxas interna information och kunskap inte kan skyddas, kan verksamheten påverkas negativt.

INTRÅNG I IMMATERIELLA RÄTTIGHETER

De teknologier som Doxa använder i sin forskning, eller som ingår i de biokeramiska produkter som Doxa har utvecklat och kommersialiserat, kan göra intrång i patent som ägs eller kontrolleras av annan. Likaledes kan intrång komma att göras i patent som ägs eller kontrolleras av Doxa. Tredje part kan väcka talan mot Doxa och dess samarbetspartners, vilket skulle kunna tvinga Doxa att betala betydande skadestånd. Osäkerhet till följd av att sådana patenträttegångar eller att andra likartade processer inleds och fullföljs kan ha en väsentlig negativ effekt på Doxas konkurrensförmåga.

KOMPLEXA OCH FÖRÄNDERLIGA REGELKRAV

Förändringar i lagstiftning eller regler som reglerar dentala produkter kan öka Doxas kostnader, försvåra utvecklingen av Doxas tillägsprodukter samt ha en väsentlig negativ inverkan på Doxas förmåga att generera intäkter. Det finns inte heller någon garanti för att de regler som idag gäller, eller tolkningar av dessa regler, inte kommer att ändras på ett sådant sätt att Bolagets verksamhet påverkas negativt med en åtföljande effekt på intjäningsförmåga och finansiell ställning.

SNABBA FÖRÄNDRINGAR I DEN DENTALA TEKNOLOGIBRANSCHEN KAN GÖRA BOLAGETS PRODUKTER OBSOLETA

Den dentala teknologibranschen kännetecknas av snabba förändringar inom teknologi, nya teknologiska landvinningar och ständiga förbättringar av industriell know-how. Därför kommer Doxas framtid till stor del avgöras av Bolagets förmåga att anpassa sig till sådana externa faktorer, att diversifiera produktportföljen och att kontinuerligt utveckla nya och konkurrenskraftigt prissatta produkter. Visar sig att försäljningen av Ceramir® Crown & Bridge, eller i förlängningen biokeramiska produkter inte utvecklas enligt förväntningar finns i dagsläget inga ersättningsprodukter.

PRODUKTANSVAR OCH FÖRSÄKRINGAR

Doxas verksamhet medför risk för produktansvar, vilket är oundvikligt i samband med forskning och utveckling, produktion, marknadsföring och försäljning av dentala produkter. Även om Doxa anser sig ha ett adekvat försäkringsskydd, är försäkringsskyddets omfattning och ersättningsbelopp inte obegränsat. Det finns därför ingen garanti för tillräckligt försäkringsskydd i alla hänseenden och därmed skulle överskjutande belopp kunna negativt påverka Bolaget. Dessutom skulle en större produktansvarsfråga allvarligt påverka Doxas framtida utvecklingsmöjlighet, varumärkes- och trovärdighetsmässigt.

VALUTAKURSFLUKTUATIONER

Huvuddelen av kostnaderna uppstår i svenska kronor och euro medan en betydande del av existerande och potentiella intäkter utgörs av betalningar i USD och till en mindre del i euro och andra valutor. Som en följd härav medför förändrade valutakurser på amerikanska dollar, euro eller andra utländska valutor gentemot den svenska kronan en påverkan på Doxas resultat och finansiella ställning.

OPERATIVA RISKFAKTORER

Doxa är som bolag exponerat för olika risker i den dagliga verksamheten. Förutom operationella, finansiella och försäkringsbara risker kan risk även bestå i att ledning, styrelse eller aktieägare inte får rätt information för att kunna fatta riktiga beslut i olika situationer, eller att de inte får information i rätt tid.

RISKER MED ÄGARKONCENTRATION

Vid publicering av denna Årsredovisning finns endast en ägare med mer än 10 procentenheter (Adma Förvaltning AB med 10,3%).

SKATTERELATERADE RISKER

Förändringar i skattesystem i de länder Doxa säljer sina produkter, i internationella avtal med Sverige skulle kunna försvåra eller starkt påverka Doxas möjligheter att tillgodogöra sig intäkter från dessa länder. I tillägg har Doxa ett ackumulerat skattemässigt underskott som kan påverkas av ägarförändringar i Bolaget som kan innebära påverka rätten att utnyttja detta underskott, delvis eller helt. Det finns också en risk för förändringar av skattelagstiftningen som förändrar möjligheten att utnyttja det skattemässiga underskottet i Bolaget. I dagsläget känner inte styrelsen till någon eventuell förändring avseende detta område.

BEROENDE AV NYCKELPERSONER

Doxa är i hög grad beroende av ett fåtal medarbetare som i stort sett samtliga utgör nyckelpersoner. Det är avgörande för Doxas framgång att fortsätta kunna attrahera och behålla kvalificerad personal. Detta kan inte garanteras utan är avhängigt företagets verksamhetsutveckling, förmåga att skapa stimulerande arbetsuppgifter, arbetsbelastning och konkurrensen om erfarna medarbetare. Om någon eller flera av dessa skulle lämna Doxa kan detta försena och/eller försvåra den fortsatta utvecklingen av Doxa som företag.

Risker relaterade till Bolagets värdepapper

MARKNADSRISKER

Doxa är listat vid NASDAQ Stockholm First North. Det går inte att förutsäga huruvida investerarnas intresse för Bolaget leder till en substantiell handel i aktien eller andra värdepapper som Bolaget emitterar. Samtidigt föreligger det en risk att Bolagets värdepapper inte kommer att omsättas dagligen och att avståndet mellan köp- och säljkurs kan komma att vara stort. Det finns ingen garanti för att aktier eller andra värdepapper i Bolaget kan säljas till en för innehavaren acceptabel kurs vid varje given tidpunkt.

BEGRÄNSAD LIKVIDITET OCH AKTIEKURSFLUKTUATIONER

Kursen för Doxas aktie kan framgent komma att fluktuera kraftigt, exempelvis till följd av realiserande av någon av de risker som tidigare beskrivs i denna Årsredovisning, Doxas historiska och förväntade rörelseresultat, tillkännagivanden av Doxa eller dess konkurrenter, förändringar i ekonomiska beräkningar av aktieanalytiker avseende Doxa, dess bransch eller konkurrenter, villkor och trender i de branscher där Doxa och dess konkurrenter är aktiva. Begränsad likviditet i Doxas aktie kan även medföra problem för enskilda aktieägare. Det finns ingen garanti för att aktier i Doxa kan säljas till för innehavaren acceptabel kurs vid varje tidpunkt.

AKTIER FÖR FRAMTIDA FÖRSÄLJNING

Marknadspriset på Doxas aktie kan falla till följd av att aktier avyttras på marknaden i osedvanligt stor utsträckning eller till följd av förväntningar att sådana avyttringar kommer att ske. Sådana avyttringar kan även göra det svårt för Doxa att i framtiden anskaffa kapital genom emission av aktier eller andra värdepapper vid de tidpunkter och till de villkor Doxa bedömer lämpligt.

NYEMISSIONER

Eventuella framtida nyemissioner av aktier kan späda ut innehavet för befintliga aktieägare och kan väsentligen påverka marknadspriset på de nya aktierna. Alla sådana erbjudanden kan minska det proportionella ägandet och röstandelen för innehavare av aktier, samt vinst per aktie och substansvärde per aktie i Bolaget, och en eventuell emission i Bolaget kan få en negativ effekt på aktiernas marknadspris.

FRAMTIDA UTDELNING

Storleken på framtida eventuella utdelningar till innehavare av aktier i Doxa är beroende av ett antal faktorer, såsom resultat, finansiell ställning, kassaflöde och rörelsekapitalbehov. Först då en långsiktig lönsamhet och positivt kassaflöde kan förutses på grund av produkternas framgångsrika lansering på marknaderna, finns förutsättningar för att utdelning till aktieägarna möjligen skulle kunna ske. Under de närmaste åren kommer det därför inte att vara aktuellt med någon utdelning.

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.

Koncernredovisning

Redovisningsprinciper

I koncernredovisningen konsolideras Moderföretaget och samtliga dotterföretags verksamheter fram till och med den 31 december 2015. 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 outnyttjade 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.

Nyckeltalsdefinitioner

- **Nettoresultat 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.

Noter
(Tkr)

Not 1 Nettoomsättningens fördelning

Koncernen

	2015	2014
Nettoomsättningen per geografisk marknad		
Norden	646	352
Europa exklusive Norden	250	161
Nordamerika	14 117	8 485
Övriga marknader	0	0
	15 013	8 998

Not 2 Leasingavtal

Koncernen

Årets leasingkostnader avseende leasingavtal uppgår till 21,9 (18,5) tkr. Samtliga leasingavtal är operationella.

Moderbolaget

Årets leasingkostnader avseende leasingavtal, uppgår till 0,7 (10,9) tkr. Samtliga leasingavtal är operationella.

Not 3 Anställda och personalkostnader

Koncernen

Medelantalet anställda

	2015	2014
Kvinnor	5	5
Män	3	3
	8	8

Löner och andra ersättningar

Styrelse och verkställande direktör*	2 218	2 173
Övriga anställda	6 038	5 110
	8 256	7 283

Sociala kostnader

Pensionskostnader för styrelse och verkställande direktör	129	135
Pensionskostnader för övriga anställda	383	461
Övriga sociala avgifter enligt lag och avtal	1 657	1 088
	2 169	1 684

Totala löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader

10 425	8 967
---------------	--------------

Moderbolaget	2015	2014
Medelantalet anställda		
Kvinnor	0	2
Män	2	3
	2	5
Löner och andra ersättningar		
Styrelse och verkställande direktör*	2 218	2 173
Övriga anställda	815	2 310
	3 033	4 483
Sociala kostnader		
Pensionskostnader för övriga anställda	156	461
Övriga sociala avgifter enligt lag och avtal	391	851
	547	1 312
Totala löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader	3 580	5 795

* 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

	2015	2014
Övriga skatter	53	11
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 14 284 tkr per 2015-12-31. 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

	2015-12-31	2014-12-31
Ingående anskaffningsvärden	3 576	3 576
Årets aktivering	24	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	3 600	3 576
Ingående avskrivningar	-2 070	-1 488
Årets avskrivning	-155	-582
Utgående ackumulerade avskrivningar	-2 225	-2 070
Utgående redovisat värde	1 375	1 506

Moderbolaget

	2015-12-31	2014-12-31
Ingående anskaffningsvärden	150	150
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	150	150
Ingående avskrivningar	-150	-150
Årets avskrivningar	0	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-150	-150
Utgående redovisat värde	0	0

Not 7 Maskiner och andra tekniska anläggningar

Koncernen

	2015-12-31	2014-12-31
Ingående anskaffningsvärden	543	173
Inköp under året	378	370
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	921	543
Ingående avskrivningar	-131	-72
Årets avskrivningar	-178	-59
Utgående ackumulerade avskrivningar	-309	-131
Utgående redovisat värde	612	412

Not 8 Inventarier, verktyg och installationer

Koncernen

	2015-12-31	2014-12-31
Ingående anskaffningsvärden	539	657
Inköp	24	0
Försäljningar/utrangeringar	0	-118
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	563	539
Ingående avskrivningar	-519	-612
Försäljningar/utrangeringar	0	118
Omklassificeringar	0	0
Årets avskrivningar	-14	-25
Utgående ackumulerade avskrivningar	-533	-519
Utgående redovisat värde	30	20

Moderbolaget

	2015-12-31	2014-12-31
Ingående anskaffningsvärden	510	628
Inköp	0	0
Försäljningar/utrangeringar	0	-118
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	510	510
Ingående avskrivningar	-501	-600
Försäljningar/utrangeringar	0	118
Omklassificeringar	0	0
Årets avskrivningar	-9	-19
Utgående ackumulerade avskrivningar	-510	-501
Utgående redovisat värde	0	9

Not 9 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Koncernen

	2015-12-31	2014-12-31
Förutbetalda patentkostnader	277	162
Övriga poster	916	438
Hyror	243	243
	1 436	843

Moderbolaget

	2015-12-31	2014-12-31
Förutbetalda patentkostnader	277	162
Övriga poster	212	371
	489	533

Not 10 Förändring av eget kapital

Koncernen

	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Annat eget kapital inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
Justerade belopp vid årets ingång	14 553	182 306	-175 457	21 402
Nyemission	1 500	4 318		5 818
Omräkningsdifferens			8	8
Årets resultat			-15 932	-15 932
Justerade belopp vid årets ingång	16 053	186 624	-191 381	11 296

Moderbolaget

Antal aktier: 32 105 467

	Aktie- kapital	Reserv- fond	Över- kursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa fritt eget kapital
Belopp vid årets ingång	14 553	14 256	168 050	-126 928	-19 603	21 519
Nyemission	1 500		4 318			4 318
Resultatdisposition enl. beslut av årsstämma				-19 603	19 603	
Årets resultat					-16 589	-16 589
Belopp vid årets utgång	16 053	14 256	172 368	-146 531	-16 589	9 248

Not 11 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Koncernen

	2015-12-31	2014-12-31
Upplupna semesterlöner	102	56
Upplupna sociala avgifter/löneskatt	237	129
Övriga upplupna kostnader och förbetalda intäkter	975	1 022
	1 314	1 207

Moderbolaget

	2015-12-31	2014-12-31
Upplupna semesterlöner	0	56
Upplupna sociala avgifter/löneskatt	150	129
Övriga upplupna kostnader och förbetalda intäkter	913	927
	1 063	1 112

Not 12 Andelar i koncernföretag

Moderbolaget

	2015-12-31	2014-12-31
Ingående anskaffningsvärden	204 545	195 745
Kapitaltillskott	9 000	9 000
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	213 545	204 745
Ingående nedskrivningar	-174 545	-165 545
Årets nedskrivningar	-9 000	-9 000
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-183 545	-174 545
Utgående redovisat värde	30 000	30 000

Not 13 Specifikation andelar i koncernföretag

Moderbolaget

Namn	Kapital- andel %	Rösträtts- andel %	Antal andelar	Bokfört värde	
Doxa Dental AB	100	100	50 000	30 000	
	Org.nr	Säte	Eget kapital	Resultat	
Doxa Dental AB	556874-2596	Uppsala	1 875	-632	

Not 14 Ersättning till revisor

Moderbolaget/ Koncernen

	Koncernen 2015	Moderbolaget 2015
Kostnadsförd ersättning uppgår till (tkr):		
Grant Thornton Sweden AB, revisionsuppdrag	181,2	126,1

• • •

Årsstämma hålls onsdagen den 15 juni kl. 17.00 i Uppsala.

Den fullständiga kallelsen kommer finnas tillgänglig på bolagets webbplats 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 22 mars 2016



Magnus Wahlbäck
Ordförande



Leif Hermansson
Ledamot



Alexander Tasevski
Ledamot



Ingrid Atteryd Heiman
Ledamot



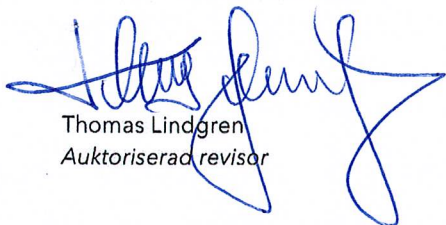
Ulf Sewerin
Ledamot



Torbjörn Larsson
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 22 mars 2016

Grant Thornton Sweden AB



Thomas Lindgren
Auktoriserad revisor

Styrelse

Magnus Wahlbäck Styrelsens ordförande	Född 1943, Civ.ek, invald 2012 Övriga uppdrag: VD för Maxus AB. Tidigare uppdrag: Företagsledarerfarenhet från Sverige, England och USA för Esso/Exxon, Koncernchef för Nyman & Schultz. Har varit ordförande och ledamot i ett flertal börsbolag i Sverige och Tyskland inom IT, telecom, dental, parti-/detaljhandel och reseindustrin, såsom Nordnet, LIC Care, Ticket, Integralis AG och Frontec. Eget aktieinnehav: 2.240.061 aktier
Ingrid Atteryd Heiman Ordinarie ledamot	Född 1958, Civ.ek, MBA, invald 2015 Övriga uppdrag: Ordförande i Ellen AB, Food Supplement Europé, Svensk Egenvård AB samt Sensori AB. Ledamot i Radix Kompetens AB. Tidigare uppdrag: t.f. VD för Ellen AB, managementkonsult i Booz Allen Hamilton. Eget aktieinnehav: -
Leif Hermansson Ordinarie ledamot	Född 1947, Teknologie doktor, docent och adjungerad professor, invald 1987 Övriga uppdrag: Grundare av Doxa. Har arbetat med keramiska material inom forskning och utbildning (CTH, SU, UU, Penn State Univ.) och materialutveckling (ABB och Doxa). Fokus ligger inom patent och utveckling av nya produkter, med inriktning på material och konstruktion inom biokeramer. Eget aktieinnehav: 276.386 aktier
Ulf Sewerin Ordinarie ledamot	Född 1956, BA, invald 2015 Övriga uppdrag: VD för AddBio Tidigare uppdrag: Lång erfarenhet av den asiatiska dentalmarknaden, bl.a som Regional Director för Nobel Biocare Asia Ltd, Executive VP Asia Pacific för Fresenius Kabi samt Business Area Director, Asia Pacific för Biomet 3i. Eget aktieinnehav: -
Alex Tasevski Ordinarie ledamot	Född 1975, Tandtekniker Dental Ceramics, invald 2014 Övriga uppdrag: Ledamot i Integration Diagnostics Sweden AB och MDDI Global Pty. Ltd. Managementkonsult för det spanska implantatbolaget Klockner S.A. Tidigare uppdrag: Företagsutvecklande funktioner inom Nobelpharma, Brånemark, Nobel Biocare, Ospol, Ostell och MDDI Global - huvudsakligen med Internationell inriktning. Eget aktieinnehav: 20.000 aktier

Ledning

Torbjörn Larsson VD	Född 1964, Marknadsekonom, anställd 2013 Övriga uppdrag: VD för BusinessWise AB, ledamot i Brookhaven Instr. AB. Tidigare uppdrag: Bland annat Sales & Marketing Manager för NNE Pharmaplan AB, Marketing Director och Business Area Manager för Carmetec AB Eget aktieinnehav: 10.000 aktier
Jesper Lööf COO samt R&D	Född 1977, PhD Material Science, anställd 2002 Tidigare uppdrag: Har bland annat varit ansvarig för framtagandet av dentalcementet Ceramir C&B och de tillverkningsprocesser som Doxa idag använder sig av. Är idag ansvarig för F&U, Kvalitet och Produktion. Eget aktieinnehav: 4.312 aktier
Kelley Reinfelds VP North America, Doxa Dental, Inc.	Född 1977, MBA, anställd 2011 Tidigare uppdrag: Sales Director North America hos Doxa Dental, Inc., Produktchef på GC America, Inc, Produktchef på Sunstar Americas, Inc. Eget aktieinnehav: -
Andreas Danielsson Director Business Dev.	Född 1975, MBA, anställd 2015 Tidigare uppdrag: Distribution Sales Director för Osstell, Global Education & Congress Specialist och Nordic Training & Education Sales Focus för Nobel Biocare. Eget aktieinnehav: 32.534 aktier
Merja Nordfors CFO	Född 1960, Ekonom, anställd 2014 Övriga uppdrag: Egen konsult i Merja Nordfors FK Tidigare uppdrag: Senast som CFO för den nordiska verksamheten inom Orapi SA. Eget aktieinnehav: 1.373 aktier
Erik Florman QA/RA	Född 1983, Civ.ing Molekylär Bioteknik, anställd 2014 Övriga uppdrag: Egen konsult i Equari AB. Tidigare uppdrag: Regulatory på St Jude Medical Systems och Valideringsingenjör på GE Healthcare. Eget aktieinnehav: 5.000 aktier

REVISIONSBERÄTTELSE

Till årsstämman i Doxa AB (publ)
Org.nr 556301-7481

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Doxa AB (publ) för år 2015. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 10-37.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen och koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets och koncernens finansiella ställning per den 31 december 2015 och av dessas finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Doxa AB (publ) för år 2015.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Uppsala den 22 mars 2016

Grant Thornton Sweden AB



Thomas Lindgren
Auktoriserad revisor