



Årsredovisning 2016  
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 .....	15
Moderbolagets resultat- och kassaflödesanalys .....	19
Riskfaktorer .....	23
Tilläggsupplysningar .....	27
Styrelse .....	38
Ledning .....	39
Revisionsberättelse	

# VD har ordet

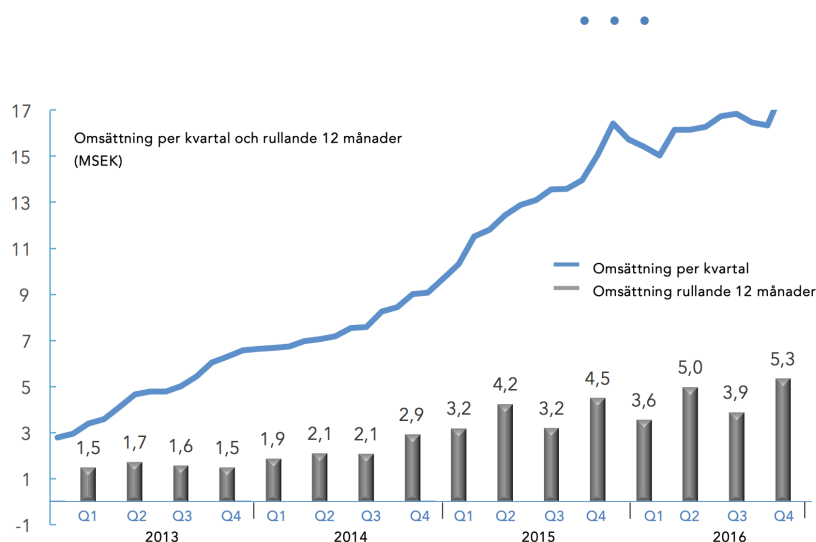
2016 har präglats av tillväxt och hög aktivitet på utvecklingssidan. Under våren lanserade vi det nya kapselsystemet, QuikCap. Det är en ny kapsellösning som förenklar för användaren och som har tagits emot mycket väl av marknaden. Den nya kapsel behöver färre verktyg och vi har kraftigt minskat vår försäljning av de dyra intro-kit'en, vilket på kort sikt påverkat vår omsättning. Samtidigt ökar försäljningen av refillen vilket ger dubbel effekt på marginalen.

Under senhösten färdigställde vi även QuikMix, den handblandade versionen av Ceramir® Crown & Bridge. QuikMix premiärvisades på den stora dentalmässan i New York i slutet av november. Det riktar sig till volymanvändare och till användare som föredrar att själva blanda sitt cement.

Bolagets nettoomsättning blev 17,9 MSEK (15,4), en ökning med sexton procent jämfört med förra året.

Det rationaliseringsprogram som genomfördes under året med syfte att sänka kostnader och höja marginalen visar nu resultat. Rörelseresultatet förbättrades med 5,8 MSEK, från -15,8 till -10,1 MSEK, vilket är en förbättring med 37 procent jämfört med 2015. Samtidigt har vår omsättning fortsatt att stiga och ökade 2016 med 16 procent.

Rörelsens kostnader var 30,6 (31,1) MSEK. Av årets kostnader utgjorde 2,7 MSEK produktutvecklingskostnader som aktiveras.



Jag är mycket nöjd med att vi i november skrev ett första distributionsavtal med en distributör som via sitt eget dental-lab även kommer att bundla (sampacka och leverera) Ceramir med färdiga kronor som säljs till deras kunder/ tandläkare. Det är en modell som vi aktivt arbetar på att introducera till såväl lab, som krontillverkare i flera länder.

Den amerikanska cementmarknaden uppvisade en negativ trend under årets andra halva och backade med ca 2,5 procent under det tredje och fjärde kvartalet. Detta påverkade givetvis även Ceramir och vår ökning saktade in under hösten. Försäljningsmässigt fortsätter Ceramir Crown & Bridge att utvecklas positivt och som helhet ökade vi antal sålda enheter i Nordamerika med 24 procent.

Ceramir säljs idag på fyra kontinenter, i arton länder och via ca trettio distributörer. Förhandlingar fortsätter i flera länder och pågår med distributörer i både Europa, Asien och Mellanöstern.

Under 2016 tecknade vi distributionsavtal med sju distributörer i Europa. Det har resulterat i ett genombrott för Doxas etablering i Europa. Idag står den europeiska försäljningen för 15 procent av Doxas försäljning, att jämföra med 2015 då den endast uppgick till 5 procent.

Doxa har under 2016 befäst sin position och visat att vi både kan utveckla och lansera starka, unika produkter.

Att teckna ett distributionsavtal är dock bara det första steget mot en aktiv försäljning. I flertalet länder, även inom EU, måste produkten därefter registreras innan den får säljas. Det är en process som kan ta upp till ytterligare några månader, beroende på respektive myndighets belastning.

Vi har nu startat 2017 med full kraft. Fokus kommer läggas på att stödja våra distributörer att kraftfullt etablera Ceramir Crown & Bridge på den europeiska marknaden.

Vi kommer också aktivt arbeta med att utveckla Doxas nästa produkt. Utvecklingsarbetet går planenligt och vi förväntar oss att kunna lansera en ny produkt på marknaden om 2 år.

Torbjörn Larsson, VD

# Detta är Doxa

## VERKSAMHET

Doxas AB:s affärsidé är att utveckla, tillverka och kommersialisera biokeramiska dentalprodukter. Ceramir® Crown & Bridge är den första produkten med Ceramir-teknologi. Den lanserades i Sverige under 2009 och i USA under 2011, där produkten sedan dess mottagit ett flertal utmärkelser. Ceramir Crown & Bridge har i såväl klinik- som marknadsstudier visat imponerande resultat.

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, dels på senare tid även med stora dentallaboratorier och krontillverkare.
- Marknadsbearbetning framför allt i USA med olika typer av utbildningsseminarier, något som varit mycket framgångsrikt de senaste åren. 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 introduktionen i USA 2011 har marknadsbearbetningen i USA successivt 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.

Genom Doxas egen marknadsföring får vi även egen informationsinsamling, varvid s.k. Automated Marketing ges förutsättningar till hög effektivitet. Vi har nu också bra statistiska 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. Förutom de nuvarande varianterna på Ceramir Crown & Bridge, arbetar vi med nedanstående utvecklingsordning. Samtliga är produkter som bygger på Ceramir-teknologin unika förmåga till remineralisering.

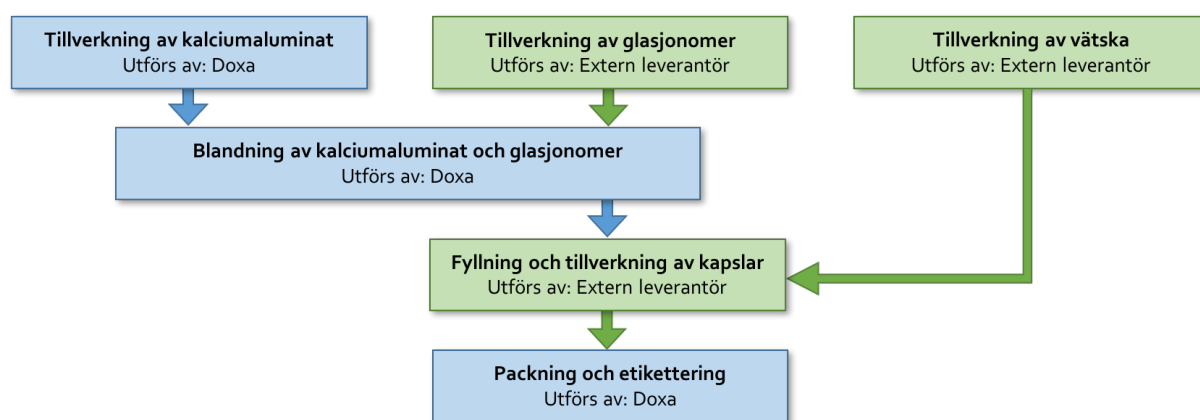
- Vita tandfyllningar för mindre lagningar för vuxna patienter och för barn. Det är idag ett område där existerande material ifrågasätts. Rekommendationer från bland annat fokusgrupper av tandläkare och så kallade Qualboards i USA och Tyskland, gäller framför allt användning av Ceramir®-teknologin som 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).

## 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 2017 och 2018 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:

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

*Under 2016 har Doxa etablerat distribution i åtta nya länder, varav sex i Europa.*

**A**tt gå från att vara ett en-produktföretag till ett fler-produktföretag är viktigt för Doxa. Under senaste året lanserade vi den nya och självaktiverade kapseln, *QuikCap*, och en handblandad cementversion, *QuikMix*.

Nu ligger fokus på att ta fram ett tandfyllnadsmaterial ur Ceramir-teknologin, d v s baserat på glasjonomer och kalciumaluminat. Detta ska vara klart om två år.

**I**ndustriella samarbeten innebärande att Doxas färdiga produkter marknadsförs av andra dentalbolag som "second brand".

*Detta har länge varit ett mål men har på grund av externa händelser tagit tid. Vi förhandlar nu om en sådan licens. Om den kan slutföras kommer den betyda mycket för Doxa.*

**U**tvärdering av Ceramir-teknologin inom nya områden vid sidan om dental.

*Under året har styrelse och ledning utvärderat Ceramir som teknologi inom det ortopediska området. Utvärderingen gav vid handen att Ceramir inte tillför tillräckligt med unika egenskaper för att det är värt att gå vidare med den affärsmodellen, varför det spåret har lagts ner*

**S**om 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 olika större dentallaboratorier i såväl Europa som USA. Det är ofta även de som är tillverkare av 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 förfrågningar 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 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 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 självhårdar, 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

<sup>1</sup>Källa: 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 USD<sup>1</sup>, varav cirka 75% är förbrukningsvaror.**

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

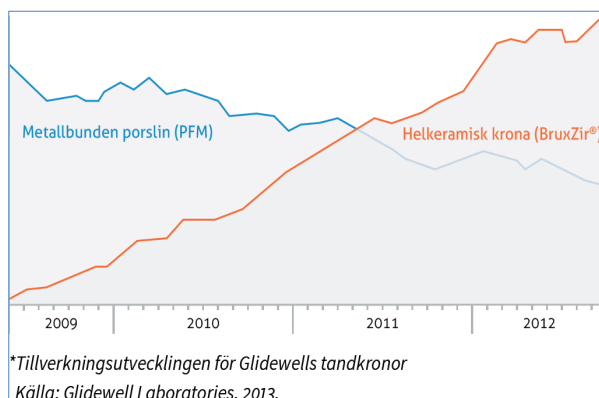
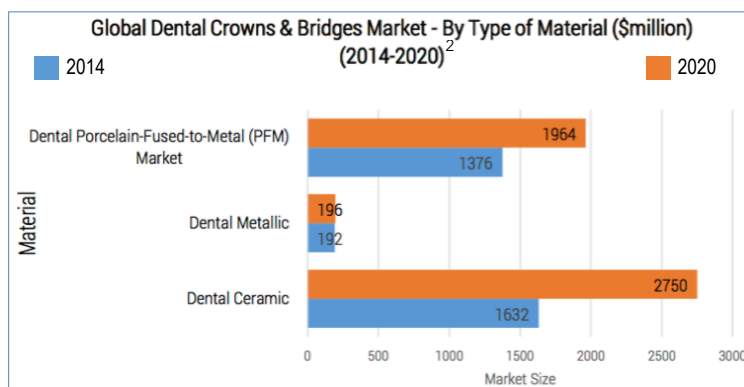
- En åldrande befolkning som behåller sina tänder längre och därmed behöver fortsatt tandvård
- En ökad medvetenhet om sambandet mellan munhälsa och generell hälsa
- Ett stigande intresse för kosmetisk och hälsövänlig tandvård
- Nya behandlingsmetoder, såsom "chairside CAD/CAM" och implantat
- Ett större 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 2020<sup>2</sup>.

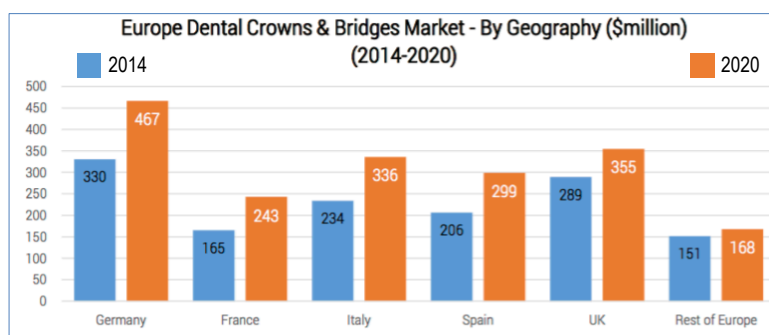
De senaste åren har det skett en kraftig ökning av keramiska kronor, på bekostnad av de traditionella kronorna med exempelvis metallbundet porslin, så kallade PFM-kronor<sup>2,3</sup>.

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 Europa och USA.



Källor:

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

Styrelsen och verkställande direktören för Doxa AB får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2016.

# 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

I april lanserades den självaktiverande kapseln *Ceramir Crown & Bridge QuikCap*. Den 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.

På den årsstämman 15 juni valdes ny styrelse bestående av Magnus Wahlbäck (ordförande, omval), Alexander Tasevski (omval), Ingrid Atteryd Heiman (omval). Greg Dingizian och Erik Gabrielson ersatte Leif Hermansson och Ulf Sewerin.

## STYRELSENS ARBETE

Styrelsen har under året haft tolv möten, varav sju fysiska.

## DOXAS TIO STÖRSTA AKTIEÄGARE

Adma Förvaltnings AB	4 100 000	12,8%
Nordnet Pensionsförsäkring	2 172 134	6,8%
Maxus AB	2 140 061	6,7%
Försäkringsaktiebolaget Skandia	1 321 800	4,1%
Inst. för Personlig Utv. AB IPU	1 026 962	3,2%
Avanza Pension	910 496	2,8%
Hartmut Wiese	680 671	2,1%
Aktiebolaget Possessor	519 091	1,6%
Sune Gellberg	323 038	1,0%
Ulf och Bo Eklöf Invest AB	301 236	0,9%
Övriga ägare	18 609 978	58,0%
<b>Totalt antal aktier</b>	<b>32 105 467</b>	<b>100,0%</b>

Källa: Euroclear Sweden aktiebok per 31 december 2016

## OMSÄTTNING OCH RESULTAT

### Koncernen

Koncernens omsättning under året ökade till 17,5 (15,0) MSEK, en ökning med ca sju procent.

Rörelseresultatet för 2016 blev cirka -10,1 MSEK jämfört med cirka -15,7 MSEK för föregående år. Resultatet efter skatt blev -10,7 (-15,9) MSEK.

### Moderbolaget

Koncerninterna Intäkter uppgick till 1,60 (0,0) MSEK. Bolagets kostnader minskade till cirka 4,8 (7,5) MSEK.

Rörelseresultatet för samma period uppgick till cirka -3,2 (-7,5) MSEK. Resultatet efter finansiella poster blev cirka -10,9 (-16,6) MSEK. Bolaget har lämnat aktieägartillskott 7,4 Mkr till dotterbolaget Doxa Dental AB. Aktieägartillskottet har skrivits ned i sin helhet.

## FINANSIELL STÄLLNING

### Koncernen

Koncernens likvida medel uppgick per den 31 december 2016 till cirka 2,3 (8,9) MSEK. Koncernens eget kapital uppgick vid årsskiftet till cirka 0,3 (11,3) MSEK, påverkat av årets förlust.

### Moderbolaget

Moderbolagets likvida medel uppgick per den 31 december 2016 till 0,7 (8,0) MSEK och det egna kapitalet till 28,7 (39,6) MSEK.

### Fortsatt drift

Då bolaget ännu ej har nått positivt kassaflöde kommer det att krävas ny finansiering för att säkerställa den fortsatta driften. Styrelsen har en plan för att säkerställa fortsatt finansiering där nyemission är ett av flera alternativ.

## KASSAFLÖDE

### Koncernen

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick under 2016 till -9,7 (-17,3) MSEK, kassaflödet från investeringsverksamheten till cirka -2,7 (-0,4) MSEK och kassaflödet från finansieringsverksamheten till cirka +6,0 (+10,8) MSEK.

### Moderbolaget

Bolagets kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick under 2016 till cirka -5,1 (-8,2) MSEK. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till cirka -0,2 (-9,7) MSEK medan kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till cirka -2,0 (+10,8) MSEK.

## FRAMTIDSUTSIKTER

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

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

Lanseringen av den handblandade versionen *Ceramir Crown & Bridge QuikMix* (januari 2017) ger oss tillgång till kunder och marknader som tidigare inte varit möjliga. Vi pre-lanserade QuikMix på den stora dentalmässan i New York, 25-30 november och fick ett mycket positivt mottagande. Extra positivt var det från många av de tandläkare som specialiserar sig på större kron- och broarbeten (protetiker). De hade tidigare hört och läst mycket gott om Ceramir men inte velat eller kunnat använda det då cementet tidigare bara funnits i kapsel.



Vi ser nu



även att vi via den nya kapseln QuikCap börjar komma framåt med det som kallas "bundling", d v s att tillsammans med krontillverkare och dentallaboratorier skapa samarbeten med paketlösningar av typen "en krona, en kapsel".

Vi förutser en fortsatt tillväxt av vår omsättning under 2017 i kraft av den nya distributionsstrategin kombinerat med den nya kapseln och den handblandade versionen. 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 både de amerikanska och europeiska marknaderna. Den europeiska satsningen görs även fortsättningsvis 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.

## Förändring av eget kapital

### Koncernen

	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Annat eget kapital inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
Belopp vid årets ingång	16 053	186 624	-191 381	11 296
Omräkningsdifferens			-241	-241
Årets resultat			-10 743	-10 743
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>16 053</b>	<b>186 624</b>	<b>-202 365</b>	<b>312</b>

### Moderbolaget

Antal aktier: 32 105 467

	Aktie- kapital	Reserv- fond	Över- kursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
Belopp vid årets ingång	16 053	14 256	172 368	-146 532	-16 588	39 557
Resultatdisposition enl. beslut av årsstämma				-16 588	16 588	
Årets resultat					-10 878	-10 878
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>16 053</b>	<b>14 256</b>	<b>172 368</b>	<b>-163 120</b>	<b>-10 878</b>	<b>28 679</b>

## FLERÅRSÖVERSIKT (MSEK)

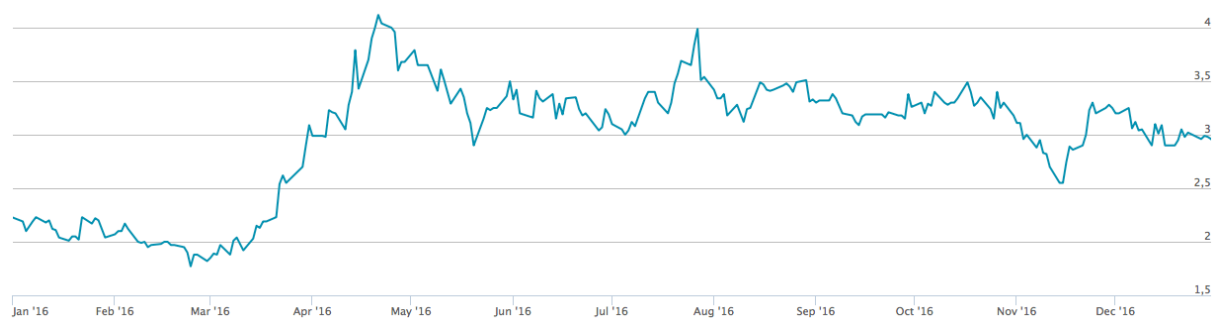
### Koncernen

	2016	2015	2014	2013
Nettoomsättning	17,5	15,0	9,0	6,1
Övriga rörelseintäkter	0,4	0,4	0,2	0,1
Bruttoresultat	13,8	11,0	6,6	3,2
Bruttomarginal (%)	77	73	73	51
Resultat efter finansiella poster	-10,7	-15,9	-18,5	-19,5
Medelantal anställda	8	8	8	8
Kassaflöde	-6,6	-6,9	11,7	-4,3
Soliditet (%)	2,0	58,0	86,9	37,8

### Moderbolaget

	2016	2015	2014	2013
Nettoomsättning, MSEK	1,6	0,0	0,0	4,5
Resultat efter finansiella poster, MSEK	-10,9	-16,6	-19,6	-4,5
Medelantal anställda	0	2	5	4
Soliditet (%)	87	86	95,8	84,4

## AKTIEKURSENS UTVECKLING UNDER ÅRET (SEK)



### DATA PER AKTIE

(SEK)	2016	2015	2014	2013
Nettoreultat per aktie, SEK <sup>1</sup>	-0,33	-0,52	-0,21	-0,12
Eget kapital per aktie, SEK	0,89	0,35	0,73	0,03
Antal utestående aktier	32 105 467	32 105 467	29 105 467	155 402 747
Genomsnittligt antal utestående aktier	32 105 467	29 855 467	92 254 093 <sup>3</sup>	121 651 539 <sup>2</sup>

Not. <sup>1</sup>före och efter utspädning, <sup>2</sup>före sammanläggning med 20:1, <sup>3</sup>efter sammanläggning med 20:1

### Förslag till vinstdisposition

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

Balanserad vinst	9 248 820
Årets förlust	-10 878 441
	-1 629 621

disponeras så att i ny räkning överföres -1 629 621

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

# Koncernens Resultaträkning

(Tkr)	Not	2016-01-01- 2016-12-31	2015-01-01- 2015-12-31
Nettoomsättning	1	17 544	15 013
Övriga rörelseintäkter		347	345
Aktiverat arbete för egen räkning		2 663	
		<b>20 554</b>	<b>15 358</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Handelsvaror		-4 130	-4 372
Övriga externa kostnader	2,14	-17 986	-17 777
Personalkostnader	3	-7 357	-8 208
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-754	-347
Övriga rörelsekostnader		-415	-406
		<b>-30 642</b>	<b>-31 110</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-10 088</b>	<b>-15 752</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		5	5
Räntekostnader och liknande resultatposter		-569	-132
		<b>-564</b>	<b>-127</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-10 652</b>	<b>-15 879</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-10 652</b>	<b>-15 879</b>
Övriga skatter	5	-91	-53
<b>Årets resultat</b>		<b>-10 743</b>	<b>-15 932</b>

# Koncernens Balansräkning

## TILLGÅNGAR

(Tkr)	Not	2016-01-01- 2016-12-31	2015-01-01- 2015-12-31
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>			
Balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten och liknande arbeten	6	3 472	1 375
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Maskiner och andra tekniska anläggningar	7	430	612
Inventarier, verktyg och installationer	8	26	30
		<b>456</b>	<b>642</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andra långfristiga fordringar		24	24
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>3 952</b>	<b>2 041</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Varulager m m</b>			
Färdiga varor och handelsvaror		4 130	4 026
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Kundfordringar		2 843	2 396
Övriga fordringar		248	641
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	9	969	1 436
		<b>4 060</b>	<b>4 473</b>
<b>Kassa och bank</b>		<b>2 268</b>	<b>8 877</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>10 458</b>	<b>17 376</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>14 410</b>	<b>19 417</b>



# Koncernens Balansräkning

## EGET KAPITAL OCH SKULDER

(Tkr)	Not	2016-12-31	2015-12-31
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital		16 053	16 053
Övrigt tillskjutet kapital		186 624	186 624
Annat eget kapital inklusive årets resultat		-202 365	-191 382
<b>Summa eget kapital</b>		<b>312</b>	<b>11 295</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Övriga skulder		7 500	0
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Låneskuld		3 500	5 000
Leverantörsskulder		1 974	1 597
Övriga skulder		334	211
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	10	790	1 314
		<b>6 598</b>	<b>8 122</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>14 410</b>	<b>19 417</b>

# Koncernens Kassaflödesanalys

(Tkr)	Not	2016-01-01- 2016-12-31	2015-01-01- 2015-12-31
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat före finansiella poster		-10 088	-15 752
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		753	346
Betald skatt och räntenetto		-655	-180
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-9 990</b>	<b>-15 586</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Förändring av varulager och pågående arbeten		-104	469
Förändring kundfordringar		-447	-1 510
Förändring av kortfristiga fordringar		860	- 633
Förändring leverantörsskulder		377	-197
Förändring av kortfristiga skulder		-401	113
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-9 705</b>	<b>-17 344</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar		-2 664	0
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		0	-24
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar		0	-401
Ökning/minskning kortfristiga finansiella placeringar		0	0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-2 664</b>	<b>-425</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Nyemission		0	5 818
Upptagna lån		11 000	5 000
Amortering av lån		-5 000	0
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>6 000</b>	<b>10 818</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-6 369</b>	<b>-6 951</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>			
Omräkningsdifferens		-240	8
Likvida medel vid årets början		8 877	15 820
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>2 268</b>	<b>8 877</b>

# Moderbolaget Resultaträkning

(Tkr)	Not	2016-01-01- 2016-12-31	2015-01-01- 2015-12-31
Nettoomsättning		1 568	0
Övriga rörelseintäkter		2	0
		<b>1 570</b>	<b>0</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Övriga externa kostnader	2, 13	-4 775	-6 128
Personalkostnader	3	-22	-1 363
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		0	-10
		<b>-4 797</b>	<b>-7 501</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-3 227</b>	<b>-7 501</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		1	0
Räntekostnader och liknande resultatposter		-257	-87
Nedskrivning aktier i dotterföretag	11	-7 395	-9 000
		<b>-10 878</b>	<b>-16 588</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-10 878</b>	<b>-16 588</b>
Bokslutsdispositioner		0	0
Resultat före skatt		<b>-10 878</b>	<b>-16 588</b>
Skatt på årets resultat	5	0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>-10 878</b>	<b>-16 588</b>

# Moderbolaget Balansräkning

## TILLGÅNGAR

(Tkr)	Not	2016-12-31	2015-12-31
<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	0	0
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andelar i koncernföretag	11, 12	30 000	30 000
Andra långfristiga fordringar		24	24
Fordringar hos koncernföretag		1	7 239
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>30 025</b>	<b>37 263</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Fordringar hos koncernföretag		1 568	0
Övriga fordringar		150	467
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	9	221	489
		<b>1 939</b>	<b>956</b>
<b>Kassa och bank</b>		747	7 994
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>2 686</b>	<b>8 950</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>32 711</b>	<b>46 213</b>

# Moderbolaget Balansräkning

## EGET KAPITAL OCH SKULDER

(Tkr)	Not	2016-12-31	2015-12-31
<b>Eget kapital</b>			
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital		16 053	16 053
Reservfond		14 256	14 256
		<b>30 309</b>	<b>30 309</b>
<b>Fritt eget kapital</b>			
Överkursfond		172 368	172 368
Balanserad vinst eller förlust		-163 120	-146 531
Årets resultat		-10 878	-16 588
		<b>-1 630</b>	<b>9 249</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>28 679</b>	<b>39 558</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Låneskuld		3 000	5 000
Leverantörsskulder		388	401
Skulder till koncernföretag		191	191
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	10	453	1 063
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>4 032</b>	<b>6 655</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>32 711</b>	<b>46 213</b>

# Moderbolaget Kassaflödesanalys

Indirekt metod

(Tkr)	Not	2016-01-01- 2016-12-31	2015-01-01- 2015-12-31
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat före finansiella poster		-3 228	-7 501
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet			9
Ränteintäkter		1	0
Räntekostnader		-257	-82
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>-3 484</b>	<b>-7 574</b>
<b>Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet</b>			
Förändring av fordran hos koncernbolag		-1 568	
Förändring av kortfristiga fordringar		585	-55
Förändring av leverantörsskulder		-13	-265
Förändring av kortfristiga skulder		-610	-259
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-5 090</b>	<b>-8 153</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investeringar i finansiella tillgångar		-157	-9 698
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-157</b>	<b>-9 698</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Nyemission		0	5 818
Upptagna lån		3 000	5 000
Amortering lån		-5 000	0
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-2 000</b>	<b>10 818</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-7 247</b>	<b>-7 033</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>			
Likvida medel vid årets början		7 994	15 027
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>747</b>	<b>7 994</b>

# 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 utvecklingsskedan 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 kunna redovisa ett positivt resultat. Det finns heller ingen garanti för att erforderligt kapital kommer kunna anskaffas på för Doxa acceptabla villkor.

### SAMARBETEN MED UTMOMSTÅENDE 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<sup>®</sup> 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 tilläggsprodukter 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 12,8%).

## 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 2016. 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 transaktion 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.

#### **Eventualförpliktelser**

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 tillämplade 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 bestämmas 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**

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Nettoomsättningen per geografisk marknad</b>		
Norden	423	646
Europa exklusive Norden	1 948	250
Nordamerika	15 173	14 117
Övriga marknader	0	0
	<b>17 544</b>	<b>15 013</b>

**Not 2 Leasingavtal**

**Koncernen**

Årets leasingkostnader avseende leasingavtal uppgår till 14,3 (21,9) tkr. Samtliga leasingavtal är operationella.

**Moderbolaget**

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

**Not 3 Anställda och personalkostnader**

**Koncernen**

**Medelantalet anställda**

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Kvinnor	6	5
Män	2	3
	<b>8</b>	<b>8</b>

**Löner och andra ersättningar**

Styrelse och verkställande direktör*	2 473	2 218
Övriga anställda	5 467	6 038
	<b>7 940</b>	<b>8 256</b>

**Sociala kostnader**

Pensionskostnader för styrelse och verkställande direktör	0	129
Pensionskostnader för övriga anställda	423	383
Övriga sociala avgifter enligt lag och avtal	1 143	1 657
	<b>1 566</b>	<b>2 169</b>

**Totala löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader**

	9 463	<b>10 425</b>
--	-------	---------------

<b>Moderbolaget</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Medelantalet anställda</b>		
Kvinnor	0	0
Män	0	2
	<b>0</b>	<b>2</b>
<b>Löner och andra ersättningar</b>		
Styrelse och verkställande direktör*	2 473	2 218
Övriga anställda	0	815
	<b>2 473</b>	<b>3 033</b>
<b>Sociala kostnader</b>		
Pensionskostnader för övriga anställda		156
Övriga sociala avgifter enligt lag och avtal	26	391
	<b>26</b>	<b>547</b>
<b>Totala löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader</b>	<b>2 499</b>	<b>3 580</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

Övriga skatter	90	53
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 21 116 tkr per 2016-12-31. 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

	2016-12-31	2015-12-31
Ingående anskaffningsvärden	3 600	3 576
Årets aktivering	2 664	24
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>6 264</b>	<b>3 600</b>
Ingående avskrivningar	-2 225	-2 070
Årets avskrivning	-567	-155
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-2 792</b>	<b>-2 225</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>3 472</b>	<b>1 375</b>

### Moderbolaget

	2016-12-31	2015-12-31
Ingående anskaffningsvärden	150	150
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>150</b>	<b>150</b>
Ingående avskrivningar	-150	-150
Årets avskrivningar	0	0
<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

	2016-12-31	2015-12-31
Ingående anskaffningsvärden	921	543
Inköp under året	0	378
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>921</b>	<b>921</b>
Ingående avskrivningar	-309	-131
Årets avskrivningar	-182	-178
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-491</b>	<b>-309</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>430</b>	<b>612</b>

## Not 8 Inventarier, verktyg och installationer

### Koncernen

	2016-12-31	2015-12-31
Ingående anskaffningsvärden	563	539
Inköp		24
Försäljningar/utrangeringar	0	0
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>563</b>	<b>563</b>
Ingående avskrivningar	-533	-519
Årets avskrivningar	-4	-14
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-537</b>	<b>-533</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>26</b>	<b>30</b>

### Moderbolaget

	2016-12-31	2015-12-31
Ingående anskaffningsvärden	510	510
Inköp	0	0
Försäljningar/utrangeringar	0	0
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>510</b>	<b>510</b>
Ingående avskrivningar	-510	-501
Årets avskrivningar	0	-9
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-510</b>	<b>-510</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>0</b>	<b>9</b>

## Not 9 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

### Koncernen

	2016-12-31	2015-12-31
Förutbetalda patentkostnader	71	277
Övriga poster	627	916
Hyror	271	243
	<b>969</b>	<b>1 436</b>

### Moderbolaget

	2016-12-31	2015-12-31
Förutbetalda patentkostnader	71	277
Övriga poster	150	212
	221	<b>489</b>

## Not 10 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

### Koncernen

	2016-12-31	2015-12-31
Upplupna semesterlöner	147	102
Upplupna sociala avgifter/löneskatt	178	237
Övriga upplupna kostnader och förbetalda intäkter	465	975
	<b>790</b>	<b>1 314</b>

### Moderbolaget

	2016-12-31	2015-12-31
Upplupna sociala avgifter/löneskatt	7	150
Övriga upplupna kostnader och förbetalda intäkter	465	913
	<b>472</b>	<b>1 063</b>

## Not 11 Andelar i koncernföretag

### Moderbolaget

	2016-12-31	2015-12-31
Ingående anskaffningsvärden	213 545	204 545
Kapitaltillskott	7 395	9 000
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>220 940</b>	<b>213 545</b>
Ingående nedskrivningar	-183 545	-174 545
Årets nedskrivningar	-7 395	-9 000
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>-190 940</b>	<b>-183 545</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>30 000</b>	<b>30 000</b>

## Not 12 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	1 887	-7 381

## Not 13 Ersättning till revisor

### Moderbolaget/ Koncernen

	Koncernen 2016	Moderbolaget 2016
Kostnadsförd ersättning uppgår till (tkr):		
Grant Thornton Sweden AB, revisionsuppdrag	229,5	154,2

## Not 14 Ställda säkerheter

### Koncernen

	2016-12-31	2015-12-31
<b>För egna skulder och avsättningar</b>		
Företagsinteckningar	8 000	6 000
	<b>8 000</b>	<b>6 000</b>

### Moderbolaget

#### För egna skulder och avsättningar

Företagsinteckningar	8 000	6 000
	<b>8 000</b>	<b>6 000</b>

## Not 15 Eventualförpliktelser

### Koncernen

Inga Inga

### Moderbolaget

Kapitaltäckningsgaranti för db Doxa Dental AB Obegränsad Obegränsad

## Not 16 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Ett andra distributionsavtal har tecknats med Galla Dental, denna gång för försäljning i Singapore via systerföretaget SA Dental Supply. Vidare har distributionsavtal tecknats med Burkhart Dental Supply, som är den fjärde största distributören i USA.

Doxa har upptagit ett bryggglån om totalt 5 MSEK från Erik Penser Bank.

Kelley Reinfelds, Vice President för vårt amerikanska bolag, blev runt årsskiftet allvarligt sjuk. Läkarnas bedömning är att hon kommer att kunna bli helt återställd. Hon har under januari dock valt att säga upp sig för att till hundra procent kunna fokusera på sin rehabilitering. En kortsiktig organisation har utarbetats för att hantera den amerikanska marknaden och en långsiktig lösning för samordning är under utveckling.

Doxa har i januari 2017 lanserat en handblandad version av Ceramir Crown & Bridge, kallad *Ceramir Crown & Bridge QuikMix*.



### Årsstämma hålls onsdagen den 17 maj kl. 17.30 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.

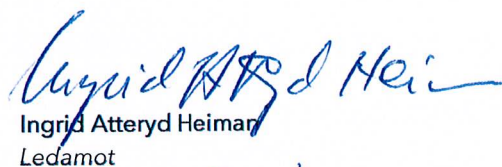
Resultat- och balansräkningen kommer att föreläggas på årsstämma för fastställelse.

*Signaturer på nästa sida*

Uppsala den 12 april 2017



Magnus Wahlbäck  
Ordförande



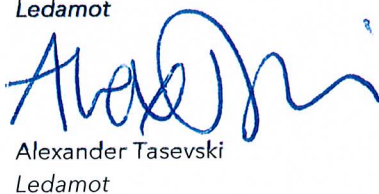
Ingrid Atteryd Heimar  
Ledamot



Greg Dingizian  
Ledamot



Erik Gabrielson  
Ledamot



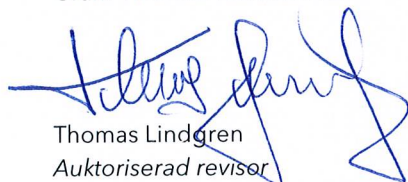
Alexander Tasevski  
Ledamot



Torbjörn Larsson  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 12 april 2017

Grant Thornton Sweden AB



Thomas Lindgren  
Auktoriserad revisor

# Styrelse

<b>Magnus Wahlbäck</b> Styrelsens ordförande	Född 1943, Civ.ek, invald 2012 <b>Övriga uppdrag:</b> VD för Maxus AB. <b>Tidigare uppdrag:</b> 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. <b>Eget aktieinnehav:</b> 2.240.061 aktier
<b>Ingrid Atteryd Heiman</b> Ordinarie ledamot	Född 1958, Civ.ek, MBA, invald 2015 <b>Övriga uppdrag:</b> Ordförande i Ellen AB, Food Supplement Europé, Svensk Egenvård AB samt Sensori AB. Ledamot i Radix Kompetens AB. <b>Tidigare uppdrag:</b> t.f. VD för Ellen AB, managementkonsult i Booz Allen Hamilton. <b>Eget aktieinnehav:</b> -
<b>Greg Dingizian</b> Ordinarie ledamot	Född 1960, invald 2016 <b>Övriga uppdrag:</b> Greg Dingizian är personligen och genom eget bolag Doxas störste aktieägare. Han har en bred och omfattande erfarenhet som ägare, VD och styrelseordförande i företag arbetande i flera olika branscher, såsom Gotic, Wilhelm Sonesson & Co, Ikaros, Meaning Green, HSB Malmö och Annehem. Nuvarande engagemang omfattar Cable Quick (OF), Victoria Park (Vice OF), Kollektiva Fondval och FC Rosengård. <b>Eget aktieinnehav:</b> 276.386 aktier
<b>Erik Gabrielson</b> Ordinarie ledamot	Född 1962, advokat, invald 2016 <b>Övriga uppdrag:</b> styrelseledamot ibland annat Elanders AB och Lifco AB <b>Tidigare uppdrag:</b> Som ledamot i Lifco sedan 2001 och som advokat har han varit mycket aktiv med internationella förvärv, omstruktureringar och utveckling av ett stort antal dentalbolag inom Lifco-sfären. Han har därmed en mycket god kunskap om och inblick i den internationella dentalmarknaden. <b>Eget aktieinnehav:</b> option om 800.000 aktier via Greg Dingizian
<b>Alex Tasevski</b> Ordinarie ledamot	Född 1975, Tandtekniker Dental Ceramics, invald 2014 <b>Övriga uppdrag:</b> Ledamot i Integration Diagnostics Sweden AB och MDDI Global Pty. Ltd. Managementkonsult för det spanska implantatbolaget Klockner S.A. <b>Tidigare uppdrag:</b> Företagsutvecklande funktioner inom Nobelpharma, Brånemark, Nobel Biocare, Ospol, Ostell och MDDI Global - huvudsakligen med Internationell inriktning. <b>Eget aktieinnehav:</b> 20.000 aktier

# Ledning

<b>Torbjörn Larsson</b> VD	Född 1964, Marknadsekonom, anställd 2013 <b>Övriga uppdrag:</b> VD för BusinessWise AB, ledamot i Brookhaven Instr. AB. <b>Tidigare uppdrag:</b> Bland annat Sales & Marketing Manager för NNE Pharmaplan AB, Marketing Director och Business Area Manager för Carmetec AB <b>Eget aktieinnehav:</b> 10.000 aktier
<b>Jesper Löf</b> COO samt R&D	Född 1977, PhD Material Science, anställd 2002 <b>Tidigare uppdrag:</b> 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. <b>Eget aktieinnehav:</b> 4.312 aktier
<b>Andreas Danielsson</b> Director Business Dev.	Född 1975, MBA, anställd 2015 <b>Tidigare uppdrag:</b> Distribution Sales Director för Osstell, Global Education & Congress Specialist och Nordic Training & Education Sales Focus för Nobel Biocare. <b>Eget aktieinnehav:</b> 32.534 aktier
<b>Ann-Kristin Göransson</b> CFO	Född 1953, Ekonom, anställd 2016 <b>Tidigare uppdrag:</b> Ann-Kristin har lång erfarenhet inom ekonomi och har arbetat inom både svenska och utländska bolag. Hon har erfarenheter från att arbeta som bland annat revisor, ekonomichef och controller. Hon har kommit närmast från Patria Helicopters AB. <b>Eget aktieinnehav:</b> -
<b>Erik Florman</b> QA/RA	Född 1983, Civ.ing Molekylär Bioteknik, anställd 2014 <b>Övriga uppdrag:</b> Egen konsult i Equari AB. <b>Tidigare uppdrag:</b> Regulatory på St Jude Medical Systems och Valideringsingenjör på GE Healthcare. <b>Eget aktieinnehav:</b> 5.000 aktier

*Not. Kelley Reinfelds har efter räkenskapsåret lämnat sin tjänst i Doxa Dental, Inc. på grund av sjukdom.*

# REVISIONSBERÄTTELSE

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

## Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Doxa AB (publ) för år 2016. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 10-37 i detta dokument.

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 2016 och av dessas finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet "Revisorns ansvar". Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

### Väsentlig osäkerhetsfaktor avseende antagandet om fortsatt drift

Som framgår av förvaltningsberättelsen kommer bolaget att behöva ny finansiering för att säkerställa den fortsatta driften. Om styrelsens plan för att säkerställa den fortsatta driften inte verkställs finns en väsentlig osäkerhetsfaktor som kan leda till betydande tvivel om företagets förmåga att fortsätta sin verksamhet.

### Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för den andra informationen. Den andra informationen består av sid 1-9 samt sid 38-39 i detta dokument (men innefattar inte årsredovisningen, koncernredovisningen och vår revisionsberättelse avseende denna).

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den

kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

### Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfälskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder





som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.

- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
  - drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
  - utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
  - inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen i enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.
- Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Doxa AB (publ) för år 2016 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman behandlar förlusten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet "Revisorns ansvar". Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets

och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

### Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionsmed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionsmed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Uppsala den 12 april 2017

Grant Thornton Sweden AB

Thomas Lindgren  
Auktoriserad revisor

