

# Årsredovisning 2018

## Doxa AB (publ)



# Doxa

Doxa AB (Publ)

556301-7481

Axel Johanssons gata 4 – 6  
SE-754 50 Uppsala, SWEDEN

[www.doxa.se](http://www.doxa.se)

[www.ceramirdental.com](http://www.ceramirdental.com)

# Innehållsförteckning

VD har ordet	3
Detta är Doxa	4
Förvaltningsberättelse	7
Riskfaktorer	11
Styrelse	15
Ledning	16
Finansiella Rapporter	17
Tilläggsupplysningar	27
Uppskattningar och bedömningar	31
Noter	32
Revisionsberättelse	

# VD har ordet

Försäljningsmässigt avslutades året strax under 2017 års nivå. Försäljningsminskningen är ett resultat av att företagens resurser lagts på att färdigställa private label avtalet med Dentsply Sirona och färdigställandet av deras produkt. Det i kombination med mindre marknadsföringsaktiviteter, bristande resurser lokalt i Nordamerika och byte av VD under året är huvudorsakerna till den något lägre försäljningen. Branschstatistiken för vår huvudmarknad, USA visar på en fortsatt tillväxt i marknaden och ett ökat intresse för bioaktiva produkter. Det bekräftar att vår teknologi ligger rätt i tiden och att vi i framtiden, för att kunna öka vår marknadsandel, måste öka vår aktivitetsnivå och bygga vidare på befintliga samarbeten samt hitta nya.

Under slutet av året har vi intensifierat arbetet med våra distributörer för att fastställa gemensamma planer för aktiviteter och prioriteringar som nu kan implementeras. Vi har samtidigt infört ett nytt arbetssätt för att bättre förstå och utnyttja den tillgängliga statistik som vi har för den amerikanska marknaden. Detta i kombination med ett närmare samarbete med våra distributörer ger oss en bättre överblick och prognosförmåga över tid.

I Europa och på våra övriga marknader utanför USA så avslutades fjärde kvartalet i nivå med tidigare år. Vi utökade vårt distributionsnätverk i Tyskland, Baltikum, Australien och börjar se resultat härav. Försäljningsnivåerna i Europa var även 2018 alldeles för låga och vi arbetar nu på en strategi för hur vi åter kan få igång försäljningen på viktiga marknader i Europa.

Det är tydligt att vi som bolag måste prioritera vilka marknader som är strategiskt viktiga för oss i framtiden för att säkerställa att framtida mål kan infrias. Vi har stärkt samarbetet ytterligare med våra befintliga ambassadörer och knutit nya till oss för att utöka vår synlighet även inom cementering av protetik vid implantatbehandlingar.

I januari 2019 kunde vi informera om att avtalet för distribution av Ceramir® Crown & Bridge i Japan var i hamn. Japan är bland de största dentalmarknaderna i världen och det är en viktig tillväxtmarknad för Doxa. Registreringsprocessen för Japan fortskrider enligt plan och vi förväntar oss att produkten är registrerad senast 2020.

Sedan jag tillträdde som VD den 15:e Oktober 2018 har mitt fokus varit att lära mig Doxa. Jag har också under hösten arbetat aktivt på att bygga en strategi för de kommande tre åren. Strategin börjar bli färdig och ger en tydlig bild om vart vi som bolag är på väg. Ceramirteknologin är unik och vi jobbar med att bygga

en produktportfölj som gör oss konkurrenskraftiga och innovativa inom bioaktiva dentalmaterial.

Beslutet att effektivisera och omfördela våra resurser mot fokuserade marknadsföringsåtgärder som driver försäljning istället för kunskapsinsamling om marknaden är en grundförutsättning för framtida tillväxt. Vi stärkte vår organisation med rekrytering av Niclas Albinsson inom marknadsföring. På kort tid har vi lanserat en helt ny hemsida, ceramirdental.com, en ny produktidentitet och arbetar nu med att modernisera vår kommunikation och digitala strategi.

I början av februari 2019 kommunicerade vi lanseringen av vår andra produkt baserat på Ceramir-teknologin, Ceramir® Bioceramic Implant Cement. Det är en specialanpassad förpackning av Ceramir® Crown & Bridge för att kunna bearbeta tandläkare som huvudsakligen arbetar med implantatbehandlingar. Vi har fått otroligt positiv respons från marknaden och våra samarbetspartners vilket ger oss ett kvitto på att vi är på rätt väg.

Vi har identifierat fler produkter som vår unika Ceramir-teknologi är lämplig för. Närmast på tur är att lansera en liner och ett tandfyllnadsmaterial. Innan utgången av 2020 är vår plan att vi säljer och marknadsför flera nya produkter baserat på vår unika Ceramir-teknologi. Senare under 2019 kommer jag att kunna berätta mer om det.

Det är med tillförsikt som jag ser framtiden an. Doxa har en unik Ceramir teknologi och kompetenta medarbetare som kan supportera våra framtida tillväxtplaner effektivt.



Uppsala, april 2019

# Detta är Doxa

## DENTALMARKNADEN

Den globala dentalmarknaden växer årligen med ca 4-5 procent och omsätter mer än 19Mdr USD, varav cirka 75 procent är förbrukningsvaror.

Tillväxten inom förbrukningssegmentet växer 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 drivs av användandet av kronor och broar, vilka cementeras fast. Den globala marknaden för kronor och broar bedöms växa till 4 911 MUSD 2020.

De senaste åren har det skett en kraftig ökning av keramiska kronor, på bekostnad av de traditionella kronorna med exempelvis metallbundet porslin. De helkeramiska kronorna är enklare och snabbare att tillverka och starkare i sin funktion. Doxas produkt Ceramir® Crown & Bridge lämpar sig mycket bra för cementering av keramiska kronor.

## DOXAS 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. 2019 lanserades Ceramir® Crown & Bridge som ett implantacement i en anpassad nydesignad förpackning. Den presenterades första gången på Chicago Midwinter meeting, en dentalmässa i Chicago.

Tillväxtstrategin bygger på

- Utveckling av biokeramiska dentalprodukter utifrån Ceramir® plattformen
- Skapa samarbeten med partners:
  - Dentala distributörer för Nordamerika, Europa och Asien
  - Dentallaboratorier och krontillverkare för sampackning, sk bundling
  - Private label-samarbeten som i fallet med Denstsply Sirona
  - Industriella samarbeten av andra karaktärer utifrån Ceramir-teknologi
- Utveckla och anpassa Ceramir® produktplattform för ytterligare dentala användningsområden såsom varianter på nuvarande cement men även andra lämpliga produkter

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 två en färdig produkt, Ceramir® Crown & Bridge och Ceramir Bioceramic Implant Cement.

## CERAMIR-TEKNOLOGIN

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

- En kemisk uppbyggnad som liknar hydroxyapatit (tandens egna material) ger hög biokompatibilitet,
- Förmågan till remineralisering av tanden vilket motverkar återkommande karies.
- Förmågan att skapa naturliga kontaktzoner utan spänningar, varken termiska eller mekaniska
- Basiskt pH (skapas vid härdning och dödar eventuella bakterier)
- Stabilt i munmiljö (ingen degradering av materialet över tid)
- Lätt att använda för tandläkaren vilket är tidsbesparande

## TILLVERKNING

Doxa har en egen tillverkningsanläggning i Uppsala för tillverknin g av kalciumaluminat som är huvudbeståndsdelen i Doxas produkter som bygger på Ceramir-teknologin.

Dentalcemetet Ceramir® Crown & Bridge och Ceramir® Bioceramic Implant Cement 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. Produktionsprocessen genomgår löpande effektiviseringar.

Baserat på de planerade volymerna i försäljning för 2019 och 2020 bedömer Doxa att bolaget har tillräcklig produktionskapacitet.

## KOMPETENS OCH IMMATERIELLA RÄTTIGHETER

Sedan Doxa bildades har företaget utvecklat unik kompetens inom kemiskt bundna keramer. Det utgör grunden till Ceramir-teknologin. Sammantaget har mer än 70 artiklar publicerats i vetenskapliga artiklar baserat på Ceramir-teknologin.

Ceramir-teknologin är skyddad genom internationella patent med fokus på de största marknaderna globalt. Patenten omfattar grundläggande teknologi, tillverkningsprocesser, specifika material och egenskapsprofiler, samt specifika tillämpningar och produkter. Doxa har en omfattande patentportfölj med totalt 22 huvudpatent varav 20 har godkännande i minst ett land. De flesta patenten har lämnats in under perioden 2005 till 2015 och har en giltighet på ca 20 år. Uppföljande patent söks kontinuerligt.

## REGULATORISKT GODKÄNNANDE OCH KVALITETSSYSTEM ISO 13485

Doxas produkt Ceramir® Crown & Bridge QuikCap har CE-märke inom EU och FDA-godkännande för USA. Produkten har också marknadsgodkännande i bland annat Kanada och Australien.

Ceramir® Crown & Bridge QuikMix har CE-märke inom EU och FDA-godkännande för USA med marknadsgodkännande i Australien.

Ceramir® Bioceramic Implant Cement har FDA-godkännande samt all dokumentation klar och inskickad för godkännande och nu inväntas ett nytt CE-certifikat. Det förväntas vara klart under Q2 2019.

## HISTORIK

1987 Doxa AB bildas av professor Leif Hermansson och hans hustru Irmeli.

1988 - 1998 Leif Hermansson bedriver enskilt och tillsammans med olika universitet utvecklingsarbete för att få fram ett nytt dentalmaterial.

1999 - 2005 Ett tandfyllnadsmaterial utvecklas och lanseras internationellt. Produkten är dock för svår att hantera för tandläkarna och försäljningsframgångarna uteblir.

2005 - 2007 Doxa genomför kliniska prövningar för Xeraspine, en produkt för ryggkotskompressioner. Produkten erhåller CE-godkännande.

2009 Doxa ändrar verksamhetsinriktning från utvecklingsbolag till dentalt marknads- och försäljningsbolag. Lansering av dentalcemetet Ceramir® Crown & Bridge i Sverige.

2011 Doxa ingår ett globalt och exklusivt distributörsavtal med amerikanska distributören Henry Schein som lanserar produkten i USA och Europa.

2012 Doxa genomgår rekonstruktion som följd av akut likviditetsbrist. Kostnaderna reduceras kraftigt.

2014 Doxa listas för handel på Nasdaq First North. Exklusiviteten med Henry Schein upphör och Doxa ingår avtal med ytterligare distributörer i Nordamerika.

2015 Ytterligare distributörsavtal ingås i Nordamerika.

2016 En ny version av Ceramir® Crown & Bridge med ett nytt kapselsystem lanseras. En version av Ceramir® Crown & Bridge för handblandning lanseras. Sju distributörsavtal tecknas i Europa.

2018 Licensavtal med Dentsply Sirona tecknas och nuvarande VD Henrik Nedoh tillträder.

## FRAMTIDSUTSIKTER

Vi fortsätter vår expansion i Nordamerika och genomför samtidigt en strategisk översyn av vilka marknader som är kritiska för framtida tillväxt i Europa och övriga världen.

Tillväxt prioriteras primärt i Nordamerika som är vår huvudmarknad och där vi ser att vi har möjligt till en fortsatt positiv utveckling baserat på vår nya strategiska plan. Planen börjar bli klar och hittills omfattar den prioriteringar inom områdena försäljning, etablering på nya marknader, nya samarbeten, framtida produktlanseringar, marknadsföringsåtgärder och hur organisationen ska se ut för att kunna supportera våra tillväxtplaner. Teamet jobbar redan i den riktning som planen visar. Inför 2019 har vi valt att omfördela våra resurser mot fokuserade marknadsföringsåtgärder som driver försäljning istället för kunskapsinsamling om marknaden.

Vi har nyligen lanserat en specialanpassad förpackning av Ceramir® Crown & Bridge - Ceramir® Bioceramic Implant Cement för att kunna bearbeta tandläkare som huvudsakligen arbetar med implantatbehandlingar. Ceramir® Bioceramic implant cement har tagits emot positivt från både kunder och våra samarbetspartners. Lansering av en liner planeras till senare delen av 2019 och fyllnadsmaterialet beräknas vara färdigutvecklat för lansering under första halvåret 2020. Dessa två projekt pågår nu parallellt.

Arbetet med att expandera vår produktportfölj baserat på Ceramir-teknologin har intensifierats. Intresset för bioaktiva dentalmaterial ökar och stödjer de produktutvecklingsprojekt som vi ämnar att lansera inom de kommande åren. Vi går från att vara ett enproduktbolag till att kunna erbjuda en Ceramir-portfölj bestående av 4 produkter till slutet av 2020.

Det under 2018 tecknade licensavtalet för en s k Private Label version av Ceramir® Crown & Bridge är en del i vår satsning på industriell samverkan för produktutveckling och marknadsföring. Det är fortsatt ett prioriterat område och både konkreta samarbeten och diskussioner kring ytterligare samverkan pågår.

Vi arbetar både med besparingsprogram och en omfördelning av våra kostnader i syfte att frigöra resurser för marknadsföring och andra kommersiella aktiviteter. Både Dollar- och Eurokursen är fortsatt relativt starka vilket har en positiv effekt på omsättningen. Dock har vi även kostnader i båda dessa valutor, varför de endast delvis också har en effekt på resultatet.

# 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 för cementering av kronor och broar samt implantat.

Verksamheten bedrivs genom dotterbolagen Doxa Dental AB och Doxa Dental Inc., där Doxa Dental Inc. är verksam på den nordamerikanska marknaden. Doxa AB är moderbolag och har sitt säte i Uppsala, Sverige.

## Väsentliga händelser under räkenskapsåret

I april tecknades ett Private Label-avtal med Dentsply Sirona som betalade 2,0 MUSD för en global exklusiv rätt till en private label-version av Doxas unika och bioaktiva dentalcement, Ceramir® Crown & Bridge.

På årsstämman den 31 maj valdes ny styrelse med Ingrid Atteryd Heiman som ordförande (nyval). Omval av ledamöter Mats Persson, Alexander Tasevski och Göran Urde samt som ny styrelseledamot Pål Ryfors.

I oktober tillträdde Henrik Nedoh som VD för Doxa. Samma månad tillträdde Jens Lagergren som CFO.

I december tecknades ett andra distributionsavtal för den tyska marknaden.

## NETTOOMSÄTTNING OCH RÖRELSERESULTAT

### Koncernen

Koncernens nettoomsättning under året uppgick till 16,0 (16,3) MSEK.

Rörelseresultatet för 2018 uppgick till 8,4 MSEK (-9,5) MSEK och resultatet efter skatt uppgick till 8,0 (-10,6) MSEK.

### Moderbolaget

Koncerninterna intäkter uppgick till 1,5 (1,4) MSEK och rörelsens kostnader till 5,4 (4,6) MSEK.

Rörelseresultatet för perioden uppgick till -3,9 (-3,2) MSEK. Resultatet efter finansiella poster uppgick till -4,0 (-10,7) MSEK.

## BALANSRÄKNING OCH FINANSIELL STÄLLNING

### Koncernen

Koncernens balansomslutning ökade under 2018 med 26,7 procent till 28,8 (22,7) MSEK. Ökningen förklaras främst av den licensintäkt som erhöles från det tecknade private label-avtalet med Dentsply Sirona.

Det egna kapitalet har ökat och koncernens soliditet har i jämförelse med föregående år stärkts från 52 procent till 70 procent.

Koncernens likvida medel uppgick per den 31 december 2018 till 19,7 (11,3) MSEK. Koncernens eget kapital uppgick vid årsskiftet till cirka 20,1 (11,9) MSEK, påverkat av årets resultat.

### Moderbolaget

Moderbolagets likvida medel uppgick per den 31 december 2018 till 0,2 (9,1) MSEK och det egna kapitalet till 36,5 (40,2) MSEK.

### Fortsatt drift

Bolagets finansiering är nu säkrad genom det private label-avtal som undertecknades med Dentsply Sirona 2018 och den enligt avtalet erhållna licensintäkten om 17,7 MSEK. Detta avtal bedöms över tid även innebära en betydande ökning av bolagets försäljning.

## KASSAFLÖDE

### Koncernen

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick under 2018 till 10,7 (-8,2) MSEK, kassaflödet från investeringsverksamheten till -0,6 (-0,8) MSEK och kassaflödet från finansieringsverksamheten till -1,8 (18,2) MSEK.

### Moderbolaget

Moderbolagets kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick under 2018 till cirka -9,1 (-3,6) MSEK. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till cirka -0,0 (-7,3) MSEK medan kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till cirka 0,2 (19,2) MSEK.

## MEDARBETARE

Koncernen hade per den sista december 2018 tio medarbetare, motsvarande 9,2 heltidstjänster.

## LÅNGSIKTIGA INCITAMENTPROGRAM

Vid en extra bolagsstämma som hölls den 11 december 2018 beslutades om att införa ett långsiktigt incitamentsprogram riktat till Doxas ledning, dvs Bolagets VD, COO och CFO. Incitamentsprogrammet löper över fyra år till och med 2022 och omfattar högst 740 000 teckningsoptioner och 740 000 personaloptioner. Programmet innebär en högsta utspädning om cirka 2,6 procent av bolagets totala antal aktier.

Greg Dingizian har genom sitt bolag Adma Förvaltning AB ("Huvudägaren") ställt ut köpoptioner till ledamöterna i Doxas styrelse. Köpoptionerna ger rätt att förvärva aktier i Doxa från Huvudägaren på villkor som speglar villkoren i det teckningsoptionsprogram för ledande befattningshavare som aktieägarna i Doxa AB (publ) fastställde vid sin extra bolagsstämma tisdagen den 11 december 2018. Köpoptionerna innebär ingen utspädning för Doxas aktieägare.

## STYRELSENS ARBETE

Styrelsen väljs av bolagsstämma. Samtliga ledamöter är valda till nästa årsstämma. En styrelseledamot äger rätt att när som helst frånträda sitt uppdrag. Vid årsstämma kan även revisionsbolag eller revisor väljas. Bolaget utser en valberedning enligt det regelverk som beslutades om vid föregående års årsstämma. Den verkställande direktören utses av styrelsen och har främst ansvar för Bolagets löpande förvaltning och den dagliga driften. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och vd anges i arbetsordningen för styrelsen och instruktionen för vd. Verkställande direktören ansvarar också för att upprätta rapporter och sammanställa information från ledningen inför styrelsemöten och är föredragande av materialet på styrelsesammanträden. Bolaget är inte skyldigt att tillämpa Svensk Kod för Bolagsstyrning och har ej åtagit sig att frivilligt följa den. Dock tillämpas Svensk Kod för Bolagsstyrning i tillämpliga delar. Bolaget utser inga särskilda kommittéer eller utskott för revisions- eller ersättningsfrågor.

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



## DOXAS TIO STÖRSTA AKTIEÄGARE

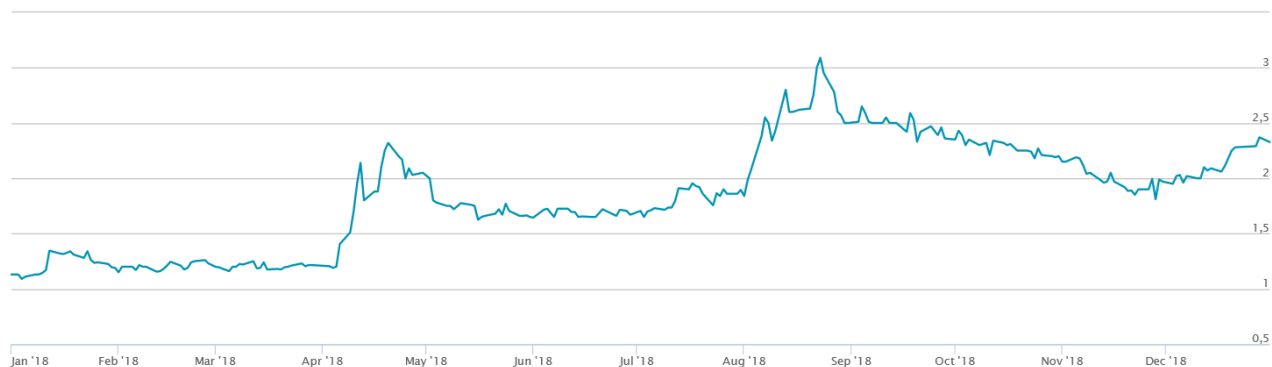
Adma Förvaltnings AB	15 994 837	28,61%
Skandia, Försäkrings	3 142 600	5,62%
Sune Gellberg, privat och via bolag	2 440 000	4,36%
Maxus AB	2 436 582	4,36%
Ålandsbanken i ägares ställe	1 489 071	2,66%
Netfonds ASA, NQI	1 388 204	2,48%
Hartmut Wiese	1 380 000	2,47%
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	1 313 649	2,35%
Amir Poursamad	1 254 666	2,24%
Aktiebolaget Possessor	1 138 182	2,04%
Övriga ägare	23 922 609	42,80%
<b>Totalt antal aktier</b>	<b>55 900 400</b>	<b>100,0%</b>

Källa: Euroclear Sweden aktiebok per 28 december 2018

## DATA PER AKTIE

	2018	2017	2016	2015
Nettoreultat per aktie (Kr)	0,14	-0,32	-0,33	-0,52
Eget kapital per aktie (Kr)	0,36	0,21	0,89	0,35
Antal utestående aktier	55 900 400	55 900 400	32 105 467	32 105 467
Genomsnittligt antal utestående aktier	55 900 400	32 822 575	32 105 467	29 855 467

## AKTIEKURSENS UTVECKLING UNDER ÅRET (Kr)



## FLERÅRSÖVERSIKT (MKr)

<b>Koncernen</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Nettoomsättning	16,0	16,3	17,5	15,0
Övriga rörelseintäkter	0,2	0,1	0,4	0,4
Licensintäkter	17,7	0	0	0
Bruttoresultat exkl. licensintäkter och aktiverat arbete	12,1	13,4	13,8	11,0
Bruttomarginal (%)	75	81	77	73
Resultat efter finansiella poster	8,0	-10,6	-10,7	-15,9
Medelantal anställda	8	8	8	8
Kassaflöde	8,4	9,2	-6,4	-6,9
Balansomslutning	28,8	22,7	14,4	19,4
Soliditet (%)	70	52	2	58
<b>Moderbolaget</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Nettoomsättning, MSEK	1,5	1,4	1,6	0,0
Resultat efter finansiella poster, MSEK	-4,0	-10,7	-10,9	-16,6
Medelantal anställda	0	0	0	2
Balansomslutning	37,4	41,5	32,7	46,2
Soliditet (%)	98	97	87	86

## VINSTDISPOSITION

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

Balanserad förlust	-1 753 795
Årets resultat	-3 975 448
	-5 729 243
Disponeras så att i ny räkning överföres	-5 729 243

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

# 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®. Doxas produkter som nått en kommersiell fas är dentalcementet Ceramir® Crown & Bridge för permanent cementering av tandkronor och bryggor, som finns i två olika delivery-system och Ceramir® Bioceramic Implant Cement. 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 Doxas produkter som baseras på Ceramir-teknologin, 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 framför allt USA samt Kanada och Europa. 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 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 produktutbudet 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 eller Ceramir Bioceramic Implant Cement 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, Europa, 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 svårbedömda 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.

## 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 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 listad vid Nasdaq 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.

# Styrelse



**Ingrid Atteryd Heiman**, Styrelsens ordförande sedan 2018. Ledamot av Doxas styrelse sedan 2015

Född 1958

**Utbildning:** Civilekonom, MBA

**Övriga uppdrag:** Styrelseledamot i Dignitana AB (publ), Herantis pharma plc (publ), Redwood pharma AB (publ) och styrelseledamot i Parkinson Research Foundation

**Tidigare uppdrag:** Ordförande, styrelseledamot och interim-VD för Ellen AB (publ), Ordförande för branschorganisationen Svensk Egenvård i Sverige och för EU Food Supplement Europé, ordförande i Sensori AB (publ), styrelseledamot i Anion Health AB (publ), ledamot i Radix Kompetens AB, managementkonsult i Booz Allen

**Eget aktieinnehav:** 6 000 aktier, 200 000 köpoptioner

Ingrid Atteryd Heiman är oberoende i förhållande till bolaget, ledande befattningshavare och större aktieägare.



**Alexander Tasevski**, Ordinarie ledamot sedan 2014

Född 1975

**Utbildning:** Tandtekniker

**Övriga uppdrag:** VD i Dentia Consulting AB, Styrelsemedlem i Amido AB, Styrelsemedlem i SOADCO S.A. Managementkonsult för det spanska implantatbolaget Klockner S.A och Integration Diagnostics Sweden AB.

**Tidigare uppdrag:** Delägare och Styrelsemedlem i Integration Diagnostics Sweden AB samt MDDI Global Pty. Ltd. Företagsutvecklande funktioner i Nobel Biocare AB, Ospol AB, Osstell AB och MDDI Global Pty. Ltd och Integration Diagnostics Sweden AB – i huvudsak med Internationell företagsetablering och distributionsförsäljning.

**Eget aktieinnehav:** 119 000 aktier genom bolag, 100 000 köpoptioner

Alexander Tasevski är oberoende i förhållande till bolaget, ledande befattningshavare och större aktieägare.



**Göran Urde**, Ordinarie ledamot sedan 2017

Född 1951

**Utbildning:** Tandläkare, docent

**Övriga uppdrag:** Verksamhetschef Futurumkliniken vid Odontologiska fakulteten, Malmö Universitet, Övertandläkare i Materialvetenskap och Teknologi vid Odontologiska fakulteten Malmö Universitet, Medical Expert RISE, Sweden samt ett flertal svenska och internationella utbildningsuppdrag.

**Tidigare uppdrag:** Manager Clinical & Scientific Support, Nobelpharma, UK, Market Director, Nobel Biocare Nordic Markets, Developer & Clinical Director Ospol, Brånemark Clinic, Faculty of Odontology, med flera.

**Eget aktieinnehav:** 100 000 köpoptioner

Göran Urde är oberoende i förhållande till bolaget, ledande befattningshavare och större aktieägare.



**Mats Persson**, Ordinarie ledamot sedan 2017

Född 1948

**Utbildning:** Civilekonom, MBA

**Övriga uppdrag:** Styrelseordförande i Prolight Diagnostics AB, QBK Holding AB, North Tracker AB, Newfour AB och Temabo AB samt styrelsemedlem i Vironova AB.

**Tidigare uppdrag:** Mer än 25 års erfarenhet av styrelsearbete i mer än 20 bolag, både onoterade och noterade, bland annat som ordförande i Nilson Group och Venue Retail Group (OMX-Small Cap).

**Eget aktieinnehav:** 78 260 aktier genom bolag, 100 000 köpoptioner

Mats Persson är oberoende i förhållande till bolaget, ledande befattningshavare och större aktieägare.



**Pål Ryfors**, Ordinarie ledamot sedan 2018

Född 1983

**Utbildning:** Civilekonom

**Övriga uppdrag:** VD för Episurf Medical AB (publ)

**Tidigare uppdrag:** Har tidigare arbetat för ett flertal finansiella institut, senast som CFO för Marginalen Bank och dessförinnan för Hoist Finance och Société Générale.

**Eget aktieinnehav:** 100 000 köpoptioner

Pål Ryfors är oberoende i förhållande till bolaget, ledande befattningshavare och större aktieägare.

# Ledning



## **Henrik Nedoh, VD**

Född 1976, DIHM Marketing, anställd 2018

**Tidigare uppdrag:** Mer än 20 års internationell erfarenhet. 2007 och 2018 arbetade Henrik på Nobel Biocare bland annat som globalt ansvarig för deras produktportfölj inom implantatsystem, Marknadschef för Asien, VD Australien & Nya Zeeland och Regional Manager för Norden.

**Eget aktieinnehav:** 344 826 teckningsoptioner, 344 826 personaloptioner



## **Jesper Lööf, COO**

Född 1977, PhD Material Science, anställd 2002

**Tidigare uppdrag:** Ansvarig för framtagandet av dentalcementet Ceramir C&B och de tillverkningsprocesser som Doxa idag använder sig av. Är idag Vice VD med ansvar för F&U, Produktion och Kvalitet.

**Eget aktieinnehav:** 8 624 aktier, 185 000 teckningsoptioner, 185 000 personaloptioner



## **Jens Lagergren, CFO**

Född 1969, Civilekonom, anställd 2018

**Tidigare uppdrag:** Ekonomistyrning och control från ett flertal multinationella bolag, däribland Nobel Biocare och Thermo Fisher Scientific.

**Eget aktieinnehav:** 185 000 teckningsoptioner, 185 000 personaloptioner



# Finansiella Rapporter

## Koncernens Resultaträkning

(Tkr)	Not	2018-01-01- 2018-12-31	2017-01-01- 2017-12-31
Nettoomsättning	1	16 012	16 330
Övriga rörelseintäkter		179	90
Licensintäkter	2	17 746	0
Aktiverat arbete för egen räkning		534	734
		<b>34 471</b>	<b>17 154</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Handelsvaror		-4 124	-3 064
Övriga externa kostnader	3	-12 702	-15 317
Personalkostnader	4	-7 472	-6 973
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-1 452	-939
Övriga rörelsekostnader		-359	-350
		<b>-26 109</b>	<b>-26 643</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>8 362</b>	<b>-9 489</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		136	0
Räntekostnader och liknande resultatposter		-470	-1 073
		<b>-334</b>	<b>-1 073</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>8 028</b>	<b>-10 562</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>8 028</b>	<b>-10 562</b>
Övriga skatter	6	-10	2
<b>Årets resultat</b>		<b>8 018</b>	<b>-10 560</b>

# Koncernens Balansräkning

## TILLGÅNGAR

(Tkr)	Not	2018-12-31	2017-12-31
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>			
Balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten och liknande arbeten	7	2 715	3 424
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Maskiner och andra tekniska anläggningar	8	141	380
Inventarier, verktyg och installationer	9	34	24
		<b>175</b>	<b>404</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andra långfristiga fordringar		0	25
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>2 890</b>	<b>3 852</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Varulager mm</b>			
Färdiga varor och handelsvaror		<b>3 078</b>	<b>3 301</b>
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Kundfordringar		1 773	2 963
Övriga fordringar		383	404
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	10	976	854
		<b>3 132</b>	<b>4 221</b>
<b>Kassa och bank</b>		<b>19 684</b>	<b>11 347</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>25 894</b>	<b>18 869</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>28 784</b>	<b>22 721</b>

# Koncernens Balansräkning

## EGET KAPITAL OCH SKULDER

(Tkr)	Not	2018-12-31	2017-12-31
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital		27 950	27 950
Övrigt tillskjutet kapital		196 953	196 953
Annat eget kapital inklusive årets resultat		-204 784	-213 019
<b>Summa eget kapital</b>		<b>20 119</b>	<b>11 884</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	11	<b>2 990</b>	<b>5 000</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	11	2 000	2 000
Leverantörsskulder		1 522	2 695
Övriga skulder		756	287
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	12	1 397	855
		<b>5 675</b>	<b>5 837</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>28 784</b>	<b>22 721</b>

## Koncernens förändring i eget kapital

(Tkr)	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Annat eget kapital inkl. årets resultat	Totalt Eget Kapital
Belopp vid årets ingång	27 950	196 953	-213 019	11 884
Årets resultat			8 018	8 018
Omräkningsdifferens			-10	-10
Teckningsoptioner till anställda			207	207
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>27 950</b>	<b>196 953</b>	<b>-204 784</b>	<b>20 119</b>

# Koncernens Kassaflödesanalys

(Tkr)	Not	2018-01-01- 2018-12-31	2017-01-01- 2017-12-31
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat före finansiella poster		8 362	-9 489
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	16	1 566	938
Betald skatt och räntenetto		-334	-1 070
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>9 594</b>	<b>-9 621</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Förändring av varulager och pågående arbeten		223	829
Förändring kundfordringar		1 190	-120
Förändring av kortfristiga fordringar		-102	-40
Förändring leverantörsskulder		-1 172	721
Förändring av kortfristiga skulder		1 009	19
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>10 742</b>	<b>-8 212</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar		-534	-734
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-94	-106
Ökning/minskning kortfristiga finansiella placeringar		25	0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-603</b>	<b>-840</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Nyemission		0	22 226
Upptagna lån		0	6 500
Amortering av lån		-2 009	-10 500
Likvid teckningsoptioner		207	0
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-1 802</b>	<b>18 226</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>8 337</b>	<b>9 174</b>
Likvida medel vid årets början		11 347	2 268
Omräkningsdifferens		0	-95
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>19 684</b>	<b>11 347</b>

# Moderbolaget Resultaträkning

(Tkr)	Not	2018-01-01- 2018-12-31	2017-01-01- 2017-12-31
Nettoomsättning	5	1 521	1 428
Övriga rörelseintäkter		0	5
		<b>1 521</b>	<b>1 433</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Övriga externa kostnader	3	-4 801	-4 621
Personalkostnader	4	-615	-12
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		0	0
		<b>-5 416</b>	<b>-4 633</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-3 895</b>	<b>-3 200</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Räntekostnader och liknande resultatposter		-80	-205
Nedskrivning aktier i dotterföretag	13	0	-7 255
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-3 975</b>	<b>-10 660</b>
Resultat före skatt		<b>-3 975</b>	<b>-10 660</b>
Skatt på årets resultat	6	0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>-3 975</b>	<b>-10 660</b>

# Moderbolaget Balansräkning

(Tkr)

<b>TILLGÅNGAR</b>	<b>Not</b>	<b>2018-12-31</b>	<b>2017-12-31</b>
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>			
Balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten och liknande arbeten	7	0	0
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Inventarier	9	0	0
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andelar i koncernföretag	13, 14	30 000	30 000
Andra långfristiga fordringar		0	25
Fordringar hos koncernföretag	15	6 052	1 911
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>36 052</b>	<b>31 936</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Fordringar hos koncernföretag		786	0
Övriga fordringar		56	188
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	10	270	277
		<b>1 112</b>	<b>465</b>
<b>Kassa och bank</b>		<b>200</b>	<b>9 115</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>1 312</b>	<b>9 580</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>37 364</b>	<b>41 516</b>

# Moderbolaget Balansräkning

(Tkr)

<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>Not</b>	<b>2018-12-31</b>	<b>2017-12-31</b>
<b>Eget kapital</b>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		27 950	27 950
Reservfond		14 256	14 256
		<b>42 206</b>	<b>42 206</b>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		182 904	182 697
Balanserad vinst eller förlust		-184 658	-173 998
Årets resultat		- 3 975	-10 660
		<b>-5 729</b>	<b>-1 961</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>36 477</b>	<b>40 245</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Låneskuld		0	0
Leverantörsskulder		118	634
Övriga skulder		118	0
Skulder till koncernföretag		0	192
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	12	651	445
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>887</b>	<b>1 271</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>37 364</b>	<b>41 516</b>



# Moderbolaget förändring i eget kapital

Antal aktier: 55 900 400

(Tkr)

	<b>Aktie- kapital</b>	<b>Reserv- fond</b>	<b>Överkurs- fond</b>	<b>Balanserat resultat</b>	<b>Årets resultat</b>	<b>Summa Eget Kapital</b>
Belopp vid årets ingång	27 950	14 256	182 697	-173 998	-10 660	40 425
Årets resultat					-3 975	-3 975
Resultatdisposition enl. beslut av årsstämma				-10 660	10 660	0
Teckningsoptioner till anställda					207	207
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>27 950</b>	<b>14 256</b>	<b>182 697</b>	<b>-184 658</b>	<b>-3 975</b>	<b>36 477</b>

# Moderbolaget Kassaflödesanalys

Indirekt metod

(Tkr)	Not	2018-01-01- 2018-12-31	2017-01-01- 2017-12-31
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat före finansiella poster		-3 895	-3 200
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet			
Ränteintäkter		0	0
Räntekostnader		-80	-205
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>-3 975</b>	<b>-3 405</b>
<b>Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet</b>			
Förändring av fordran hos koncernbolag		-5 118	-343
Förändring av kortfristiga fordringar		12	-94
Förändring av leverantörsskulder		-516	246
Förändring av kortfristiga skulder		475	-7
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-9 122</b>	<b>-3 603</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investeringar i finansiella tillgångar		0	-7 255
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>0</b>	<b>-7 255</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Nyemission		0	22 226
Upptagna lån		0	6 500
Amortering lån		0	-9 500
Likvid teckningsoptioner		207	0
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>207</b>	<b>19 226</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-8 915</b>	<b>8 368</b>
Likvida medel vid årets början		9 115	747
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>200</b>	<b>9 115</b>

# Tilläggsupplysningar

## Redovisnings- och värderingsprinciper

### Allmänna upplysningar

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

### Koncernredovisning

#### Redovisningsprinciper

I koncernredovisningen konsolideras Moderföretaget och samtliga dotterföretags verksamheter fram till och med den 31 december 2018. 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 realiserade vinster elimineras i sin helhet. Realiserade 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.

### Försäljning av varor

Försäljningen av varor redovisas när Koncernen har överfört de väsentliga risker och förmåner som är förknippade med varornas ägande till kunden, varorna har levererats till kunden och de utgifter som uppkommer till följd av transaktionen kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Intäkter från försäljningen av varor som inte har några betydande serviceförpliktelser redovisas vid leverans.

### Ränteintäkter

Ränteintäkter redovisas i takt med att de intjänas. Beräkning av ränteintäkter görs på basis av den underliggande tillgångens avkastning enligt effektivräntemetoden

### Låneutgifter

Samtliga låneutgifter kostnadsförs i den period som de hänförs till och redovisas i posten *Räntekostnader och liknande resultatposter*.

### **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 redovisat 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 görs 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.

### **Fordringar och skulder i utländsk valuta**

Monetära poster i utländsk valuta räknas om till balansdagens kurs och de valutakursdifferenser som uppkommer redovisas i resultaträkningen. Valutakursvinster och -förluster avseende rörelserelaterade fordringar och skulder i utländsk valuta redovisas i posterna *Övriga rörelseintäkter* och *Övriga rörelsekostnader*. Övriga valutakursvinster och -förluster redovisas under rubriken *Resultat från finansiella poster*.

Icke-monetära poster omräknas inte på balansdagen och värderas till anskaffningsvärde (omräknat till transaktionsdagens kurs) förutom icke-monetära poster värderade till verkligt värde som omräknas till valutakursen per den dag då verkligt värde fastställdes.

En monetär post som anses som en del av koncernens nettoinvestering i en utlandsverksamhet redovisas i det företaget där differensen uppstår och i koncernredovisningen som en separat komponent direkt i eget kapital.

### **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 tillverkningsomkostnader, 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.

#### ***Aktuell skatt***

Aktuell skatt är skattekostnaden för innevarande räkenskapsår som avser årets skattepliktiga resultat och den del av tidigare räkenskapsårs inkomstskatt som ännu inte redovisats. Aktuell skatt värderas till det sannolika beloppet enligt de skattesatser och skatteregler som gäller på balansdagen och nuvärdesberäknas inte.

#### ***Uppskjuten skatt***

Uppskjuten skatt är inkomstskatt för skattepliktigt resultat avseende framtida räkenskapsår till följd av tidigare transaktioner och händelser. Uppskjuten skatt beräknas med hjälp av balansräkningsmetoden på samtliga temporära skillnader, dvs. skillnader mellan de redovisade värdena för tillgångar och skulder och deras skattemässiga värden samt skattemässiga underskott.

En uppskjuten skattefordran värderas till högst det belopp som sannolikt kommer att återvinnas baserat på innevarande eller framtida skattepliktiga resultat vilket omprövas per varje balansdag.

### **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.

### ***Aktierelaterade ersättningar till anställda***

Koncernen har aktierelaterade ersättningar för sina anställda som regleras med aktier i Moderföretaget och som därmed bokas mot eget kapital.

Aktierelaterade ersättningar där den anställde inte behöver fullgöra en viss tjänstgöringsperiod innan denne har en ovillkorlig rätt till ersättning kostnadsförs i sin helhet vid tilldelningstidpunkten. Aktierelaterade ersättningar där den anställde ska fullgöra en viss tjänstgöringsperiod innan denne har en ovillkorlig rätt till ersättning kostnadsförs under intjänandeperioden.

Vid den initiala värderingen av tilldelade aktier tas hänsyn till marknadsvillkor och villkor om inte är intjänandevillkor. Tilldelade aktier omvärderas inte. Verkligt värde på tilldelade aktier/aktieoptioner bestäms som aktiernas/aktieoptionernas observerbara marknadspris.

Ändrade intjäningsvillkor som gynnar den anställde återspeglas i det belopp som redovisas i eget kapital. Övriga ändringar påverkar inte värderingen. Indragning eller reglering av aktierelaterade ersättningar som regleras med aktier redovisas som en förkortning av intjänandeperioden. Sociala avgifter hänförliga till aktierelaterade instrument till anställda som ersättning för köpta tjänster kostnadsförs under de perioder under vilka tjänsterna utförs. Den avsättning som uppkommer omvärderas per varje balansdag.

### **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.

#### ***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.

# 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 redovisnings-principer 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.

# Noter

(Tkr)

## Not 1 Nettoomsättningens fördelning

### Koncernen

	2018	2017
<b>Nettoomsättningen per geografisk marknad</b>		
Nordamerika	14 948	15 368
Europa exklusive Norden	467	469
Norden	506	342
Övriga marknader	91	151
	<b>16 012</b>	<b>16 330</b>

## Not 2 Licensintäkter

### Koncernen

Licensintäkter består i sin helhet av erhållet engångsbelopp om 2,0 MUSD enligt det private label-avtal som tecknats med Dentsply Sirona.

## Not 3 Ersättning till revisor

<b>Koncernen</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Revisionsuppdrag	245	192
Övrigt uppdrag	54	0

<b>Moderbolaget</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Revisionsuppdrag	170	95



## Not 4 Anställda och personalkostnader

<b>Koncernen</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Medelantalet anställda</b>		
Kvinnor	5	7
Män	3	2
	<b>8</b>	<b>9</b>
<b>Löner och andra ersättningar</b>		
Styrelse och verkställande direktör*	2 345	2 534
Övriga anställda	4 876	5 107
	<b>7 221</b>	<b>7 641</b>
<b>Sociala kostnader</b>		
Pensionskostnader för styrelse och verkställande direktör	46	0
Pensionskostnader för övriga anställda	441	407
Övriga sociala avgifter enligt lag och avtal	1 502	1 240
	<b>1 989</b>	<b>1 647</b>
<b>Totala löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader</b>	<b>9 210</b>	<b>9 288</b>
<b>Moderbolaget</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Medelantalet anställda</b>		
Kvinnor	0	0
Män	0	0
	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Löner och andra ersättningar</b>		
Styrelse och verkställande direktör*	2 345	2 534
Övriga anställda	0	0
	<b>2 345</b>	<b>2 534</b>
<b>Sociala kostnader</b>		
Pensionskostnader för styrelse och verkställande direktör	46	0
Pensionskostnader för övriga anställda	0	0
Övriga sociala avgifter enligt lag och avtal	98	51
	<b>144</b>	<b>51</b>
<b>Totala löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader</b>	<b>2 489</b>	<b>2 585</b>

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

## Not 5 Koncerninterna transaktioner

<b>Moderbolaget</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Årets försäljning till koncernbolag	1 521	1 428
	<b>1 521</b>	<b>1 428</b>
Årets inköp från koncernbolag	0	0
	<b>0</b>	<b>0</b>

## Not 6 Skatt på årets resultat

Övriga skatter	-10	2
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 21 146 tkr per 2018-12-31 enligt 2019 års skattesats. Företagsledningen har bedömt att förutsättningarna ännu ej föreligger för att kunna bokföra en uppskjuten skattefordran.

## Not 7 Balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten och liknande arbeten

<b>Koncernen</b>	<b>2018-12-31</b>	<b>2017-12-31</b>
Ingående anskaffningsvärden	6 998	6 264
Årets aktivering	534	734
Utrangering	-1 184	0
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>7 532</b>	<b>6 998</b>
Ingående avskrivningar	-3 574	-2 792
Årets avskrivning	-769	-782
Utrangering	710	0
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-4 817</b>	<b>-3 574</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>2 715</b>	<b>3 424</b>
<b>Moderbolaget</b>	<b>2018-12-31</b>	<b>2017-12-31</b>
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 8 Maskiner och andra tekniska anläggningar

<b>Koncernen</b>	<b>2018-12-31</b>	<b>2017-12-31</b>
Ingående anskaffningsvärden	1 027	921
Inköp under året	79	106
Försäljning och utrangering	-748	0
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>358</b>	<b>1 027</b>
Ingående avskrivningar	-647	-491
Årets avskrivningar	-186	-156
Återläggning vid försäljning och utrangering	616	0
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-217</b>	<b>-647</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>141</b>	<b>380</b>

## Not 9 Inventarier, verktyg och installationer

<b>Koncernen</b>	<b>2018-12-31</b>	<b>2017-12-31</b>
Ingående anskaffningsvärden	563	563
Inköp	31	0
Försäljning och utrangering	0	0
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>594</b>	<b>563</b>
Ingående avskrivningar	-539	-537
Årets avskrivningar	-21	-2
Återläggning vid försäljning och utrangering		
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-560</b>	<b>-539</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>34</b>	<b>24</b>
<b>Moderbolaget</b>	<b>2018-12-31</b>	<b>2017-12-31</b>
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	-510
Årets avskrivningar	0	0
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-510</b>	<b>-510</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Not 10 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

<b>Koncernen</b>	<b>2018-12-31</b>	<b>2017-12-31</b>
Förutbetalda patentkostnader	154	151
Hyror	276	280
Övriga poster	546	423
	<b>976</b>	<b>854</b>
<b>Moderbolaget</b>	<b>2018-12-31</b>	<b>2017-12-31</b>
Förutbetalda patentkostnader	154	151
Övriga poster	116	126
	<b>270</b>	<b>277</b>

## Not 11 Skulder som avser flera poster

Koncernens banklån om 4 990 tkr redovisas under följande poster i balansräkningen

	2018-12-31	2017-12-31
<b>Långfristiga skulder</b>		
Skulder till kreditinstitut	2 990	5 000
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Skulder till kreditinstitut	2 000	2 000

## Not 12 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

<b>Koncernen</b>	2018-12-31	2017-12-31
Upplupna semesterlöner	340	202
Upplupna sociala avgifter/löneskatt	317	233
Övriga upplupna kostnader och förbetalda intäkter	740	420
	<b>1 397</b>	<b>855</b>
<b>Moderbolaget</b>	<b>2018-12-31</b>	<b>2017-12-31</b>
Upplupna semesterlöner	41	0
Upplupna sociala avgifter/löneskatt	24	0
Övriga upplupna kostnader och förbetalda intäkter	586	445
	<b>651</b>	<b>445</b>

## Not 13 Andelar i koncernföretag

<b>Moderbolaget</b>	2018-12-31	2017-12-31
Ingående anskaffningsvärden	228 195	220 940
Kapitaltillskott	0	7 255
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>228 195</b>	<b>228 195</b>
Ingående nedskrivningar	-198 195	-190 940
Årets nedskrivningar	0	-7 255
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>-198 195</b>	<b>-198 195</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>30 000</b>	<b>30 000</b>

## Not 14 Specifikation andelar i koncernföretag

<b>Moderbolaget</b>	<b>Kapital- andel %</b>	<b>Rösträtts- andel %</b>	<b>Antal andelar</b>	<b>Bokfört värde</b>
Namn				
Doxa Dental AB	100	100	50 000	30 000
	<b>Org.nr</b>	<b>Säte</b>	<b>Eget kapital</b>	<b>Resultat</b>
Doxa Dental AB	556874-2596	Uppsala	13 743	11 853

## Not 15 Fordringar hos koncernföretag

### Moderbolaget

	2018-12-31	2017-12-31
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	1 911	1 569
Nya fordringar	4 873	13 385
Betalningar/Amorteringar	-732	-13 043
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>6 052</b>	<b>1 911</b>

## Not 16 Justering för poster som inte ingår i kassaflödet

### Koncernen

	2018-12-31	2017-12-31
Förlust vid utranering	131	0
Avskrivningar	1 435	938
	<b>1 566</b>	<b>938</b>

## Not 17 Ställda säkerheter

### Koncernen

	2018-12-31	2017-12-31
<b>För egna skulder och avsättningar</b>		
Företagsinteckningar	4 990	8 000

### Moderbolaget

	2018-12-31	2017-12-31
<b>För egna skulder och avsättningar</b>		
Borgen ställd till förmån för dotterbolag	4 990	8 000

## Not 18 Eventualförpliktelser

### Koncernen

Inga Inga

### Moderbolaget

Kapitaltäckningsgaranti för dotterbolag Doxa Dental AB Obegränsad Obegränsad

## Not 19 Väsentliga händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen som påverkar resultat- och balansräkning.

### Årsstämma hålls tisdagen den 21 maj kl. 17.00 i Uppsala.

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 2019



Ingrid Atteryd Heiman  
*Ordförande*



Mats Persson  
*Ledamot*



Alexander Tasevski  
*Ledamot*



Göran Urde  
*Ledamot*



Pål Ryfors  
*Ledamot*



Henrik Nedoh  
*Verkställande direktör*

Vår revisionsberättelse har lämnats den 12 april 2018

Grant Thornton Sweden AB



Thomas Lindgren  
*Auktoriserad revisor*

# 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 2018. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i sidorna 7–14 samt 17–38 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 2018 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 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.

### 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 1–7 samt 15–16 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 misstag.

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 misstag, 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 misstag 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 utömer 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 misstag, 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. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, 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 eventuella 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 2018 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 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.

### 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. 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 revisionssed 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 revisionssed 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 2019

Grant Thornton Sweden AB

Thomas Lindgren

Auktoriserad revisor