



## Delårsrapport 1 januari – 30 september 2014

Tredje kvartalet bjuder på kraftigt ökad omsättning i såväl kronor (+37%) som i antal refillförpackningar (+56%) jämfört med samma period ifjol.

### Tredje kvartalet 2014 i sammandrag (koncernen)

- Kraftigt ökad omsättning 2,1 (1,6) MSEK, +37 %
- Refillförsäljning 2 918 (1 868) förpackningar
- Rörelseresultat -3,3 (-4,1) MSEK
- Bredare distribution, nya industriella partners och sänkta kostnader

### Första 9 månader 2014 i sammandrag (koncernen)

- Omsättning 6,1 (4,8) MSEK, +28 %
- Refillförsäljning 8 639 (4 555) förpackningar
- Rörelseresultat -15,3 (-14,5) MSEK

### Fullt garanterad nyemission

- Teckningsperiod 3-18 november, avstämningsdag 29 oktober

#### **Kort om Doxa**

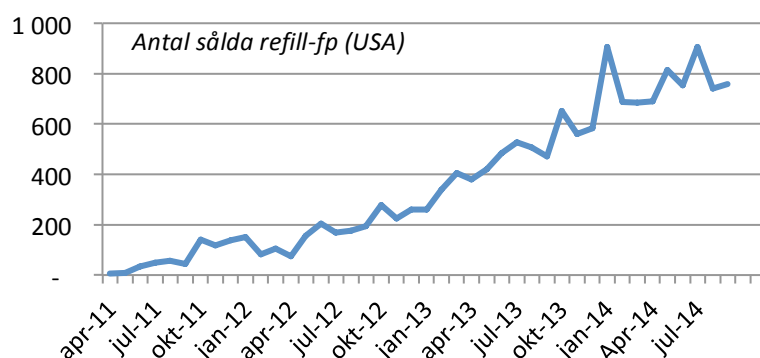
Doxa är ett uppsalabaserat dentalföretag som utvecklar, tillverkar och kommersialiserar dentala biokeramiska produkter. Ceramir® Crown & Bridge, den första i en rad av planerade dentala biokeramiska produkter från Doxa, är ett avancerat dentalcement som används för permanent cementering av kronor och broar. Doxa är listat på Nasdaq OMX First North med G&W Fondkommission som Certified Adviser.

## VD-ord

Effekten av strategin att bygga nykundsbearbetningen på olika typer av utbildningsseminarier var mycket god under 2013, men planade ut under första delen av 2014. I stället har Doxa valt att mer selektivt arbeta med seminarier, att öka antalet distributörer samt att anlita en organisation som stödjer distributörernas säljarbete. Den första fasen i denna inriktning var att sluta avtal med Patterson Dental Supply respektive Management Alliance.

Vi har samtidigt kunnat notera en ökning av antalet sålda refill-fp per månad av Ceramir® Crown & Bridge (se graf nedan). Denna försäljning speglar tandläkarnas återkommande inköp efter ett första köp av s.k. "startkit". Det är en stark indikation på att Ceramir Crown & Bridge får en starkare ställning på marknaden och att de tandläkare som prövat produkten fortsätter att använda den och även rekommenderar den till sina kolleger (se nedan).

En kompletterande strategi är vårt nära samarbete med stora dentallaboratorier, dvs. de som



tillverkar kronorna som vårt cement ska fästa. Vi kan knappast få en bättre rekommendation än när världens största dental-laboratorium, Glidewell Laboratories, rekommenderar Ceramir Crown & Bridge som förstahandsval!

Att dentallaboratorierna är en viktig kanal bekräftas i en undersökning där nästan 13% av nytilkomna kunder säger att det viktigaste i valet att köpa Ceramir Crown & Bridge var att deras dental-lab rekommenderat det. Samma undersökning säger även att hela 87% av alla nya kunder dessutom skulle rekommendera Ceramir Crown & Bridge till en tandläkarkollega!

Försäljningen startade mycket bra i januari i år, men hamnade senare på en nivå långt under den planerade. Detta ledde till att bolagets kassaflöde blev alltför dåligt och att styrelsen gjorde bedömningen att bolaget måste tillföras ytterligare kapital redan under hösten. Detta för att kunna genomföra en strategi som omfattar en mängd åtgärder utöver att sluta avtal med fler distributörer och att öka samverkan med dentallaboratorierna (se avsnittet Strategi).

Bolagets marknadsposition, nya strategi och goda framtidsutsikter har möjliggjort att denna nyemission redan från början är garanterad till 100%! Som VD finner jag detta förtroende som mycket tillfredsställande, men samtidigt förpliktande.

Att vi har rätt utveckling och rätt produktteknologi är uppenbart, då antalet förfrågningar om externa samarbeten ökar markant och Doxa har idag flera parallella diskussioner med industriella partners. Här finns potential för goda utvecklingsmöjligheter som kan ge både produktions- och marknadssynergier.

Doxa må vara ett litet bolag, men med en stor teknologi!

I övrigt hänvisar jag till efterföljande text och kommentarer rörande koncernens försäljning, resultat, affärsmässiga inriktning och övriga förhållanden.

Torbjörn Larsson, VD

## Nyemission

Styrelsen har den 13 oktober 2014 beslutat om en nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare om cirka 16 MSEK. Beslutet baseras på det bemyndigande som gavs till styrelsen vid den extra bolagsstämman den 26 september 2014. Företrädesemissionen är i sin helhet garanterad via teckningsförbindelser och emissionsgarantier.

Emissionslikviden ska säkra bolagets finansiering minst in på 2016 och ska möjliggöra fullföljandet av bolagets strategi för de kommande åren. Denna strategi syftar till att kraftigt öka försäljningen och distributionen av dentalcementet Ceramir® Crown & Bridge. Vidare att genom industriella samarbeten kapitalisera på Doxas patenterade biokeramiska och unika teknologi och därmed utveckla nya produkter och användningsområden.

Memorandum kommer att publiceras den 31 oktober på Doxas hemsida, [www.doxa.se](http://www.doxa.se)

## Resultat och finansiell ställning

### **KONCERNEN**

#### **Omsättning och resultat**

Koncernens omsättning för tredje kvartalet 2014 ökade 37 % med 0,5 MSEK till 2,1 MSEK, huvudsakligen på den amerikanska marknaden.

Rörelsens kostnader minskade under samma period med 0,3 MSEK till 5,4 MSEK.

Rörelseresultatet för tredje kvartalet 2014 blev -3,3 (-4,1) MSEK och resultatet efter finansnetto -3,3 (-4,1) MSEK.

Det kan noteras att det negativa rörelseresultatet för Q3 om -3,3 MSEK utgör en markant förbättring jämfört med det genomsnittliga rörelseresultatet per kvartal under första halvåret som var -6,2 MSEK.

#### **Finansiell ställning**

Koncernens likvida medel uppgick per den 30 september 2014 till 1,4 (2,9) MSEK och det egna kapitalet till 8,1 (9,2) MSEK. Koncernen har inga räntebärande skulder.

#### **Kassaflöde**

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick under tredje kvartalet 2014 till -3,3 (-4,1) MSEK medan kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 0,0 (0,0) MSEK.

### **MODERBOLAGET**

#### **Omsättning och resultat**

Moderbolagets övriga intäkter under andra kvartalet minskade till 0,0 (1,0) MSEK medan dess kostnader uppgick till 1,9 (1,9) MSEK-

Rörelseresultatet för samma period uppgick till -1,9 (-0,9) MSEK och resultatet efter finansnetto till -1,9 (-0,9) MSEK.

## Finansiell ställning

Moderbolagets likvida medel uppgick per den 30 september 2014 till 1,0 (2,7) MSEK och det egna kapitalet till 45,3 (49,9) MSEK.

## Kassaflöde

Moderbolagets kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick under tredje kvartalet 2014 till -2,2 (-5,9 MSEK) medan kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 0,0 (0,0) MSEK.

## Strategi

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

- Fler distributörer i första hand i Nordamerika – men efterhand även på andra marknader i andra delar av världen, där ”instegskostnaden” är låg och acceptansen för innovativa svenska produkter är hög.
- Industriella samarbeten innebärande att Doxas färdiga produkter marknadsförs av andra dentalbolag som ”second brand”.
- Framtagning av en handblandad Ceramir® Crown & Bridge under eget märke och/eller som second brand. Denna produkt riktar sig mot i första hand Asien och Latinamerika där många tandläkare av tradition föredrar att själva blanda tandcementet i stället för att använda en kapsel.
- Framtagande och lansering av minst en ny produkt under 2015. Den handblandade versionen har likheter med och ger utvecklingssynergier tillsammans med fler tänkta produkter, hit hör exempelvis *Endo Sealer* för rotfyllnad samt *Base/Liner* för tandfyllnadsområdet.
- Licensiering av Ceramir-teknologin inom nya områden vid sidan om dental.
- Utvärdering av Doxas patentportfölj avseende värde och applikationsområden.

## Organisation

Antal medarbetare i koncernen uppgick vid kvartalsskiftet till 8 och därtill 4 konsulter för den löpande verksamheten. Merja Nordfors har på konsultbasis ersatt Anders Nordh som CFO.

## Aktieägare

Per 2014-09-30 är bolagets ägande fördelat på följande tio största ägare:

Sune Gellberg med bolag	795 038 aktier	7,5 %
Scandinavian Cap	550 000 aktier	5,2 %
Bröderna Gausdal	535 721 aktier	5,0 %
Magnus Wahlbäck med bolag	412 733 aktier	3,9 %
Ulf och Bo Eklöf Invest AB	301 236 aktier	2,8 %
Jan Rydberg med familj	248 783 aktier	2,3 %
Leif Hermansson med familj o bolag	248 655 aktier	2,3 %
Hartmut Wiese	200 000 aktier	1,9 %
Marianne Rapp med familj	192 418 aktier	1,8 %
Thomas Nilsson med företag	156 644 aktier	1,5 %
Övriga	7 000 959 aktier	65,8 %
<b>Totalt</b>	<b>10 642 187 aktier</b>	<b>100,0 %</b>

## Risker

För en utförlig redogörelse över de risker som är förknippade med bolagets verksamhet hänvisas till det prospekt för unitemissionen som offentliggjordes den 4 februari 2014 och som finns på bolagets hemsida.

## Redovisningsprinciper

Denna kvartalsrapport är upprättad enligt Bokföringsnämndens Allmänna Råd och redovisningsprinciperna är oförändrade jämfört med föregående år.

## Händelser efter periodens lut

Avtalet med Remium Nordic AB som Likviditetsgarant har sagts upp.

• • •

Uppsala den 23 oktober 2014

Magnus Wahlbäck  
*Styrelseordförande*

Alexander Tasevski  
*Styrelseledamot*

Børge Gausdal  
*Styrelseledamot*

Gerhard Dal  
*Styrelseledamot*

Leif Hermansson  
*Styrelseledamot*

Torbjörn Larsson  
*Verkställande direktör*

*Denna delårsrapport har inte granskats av bolaget revisor.*

### **För ytterligare information:**

VD Torbjörn Larsson, torbjorn.larsson@doxa.se  
CFO Merja Nordfors, merja.nordfors@doxa.se

### **Kommande informationstillfällen:**

Bokslutskommuniké, 10 februari 2015

## Resultaträkning Koncernen (MSEK)

	Juli-Sept 2014	Juli-Sept 2013	Januari-Sept 2014	Januari-Sept 2013
<b>Rörelsens intäkter</b>				
Nettoomsättning	2,1	1,6	6,1	4,8
<b>Summa intäkter</b>	<b>2,1</b>	<b>1,6</b>	<b>6,1</b>	<b>4,8</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Handelsvaror	-0,1	-0,8	-1,2	-2,7
Reklam/marknadsföring	-0,5	-0,9	-3,1	-3,2
Personalkostnader	-1,5	-1,6	-5,8	-5,3
Arvoden, externa tjänster	-0,3	-0,8	-3,6	-3,1
Övriga kostnader	-2,9	-1,4	-7,2	-4,4
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-0,1	-0,2	-0,5	-0,6
<b>Summa kostnader</b>	<b>-5,4</b>	<b>-5,7</b>	<b>-21,4</b>	<b>-19,3</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-3,3</b>	<b>-4,1</b>	<b>-15,3</b>	<b>-14,5</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>				
Räntekostnader och liknande resultatposter	0,0	0,0	-0,4	0,0
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-3,3</b>	<b>-4,1</b>	<b>-15,7</b>	<b>-14,5</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-3,3</b>		<b>-15,7</b>	<b>-14,5</b>
Skatt på årets resultat	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Årets resultat</b>	<b>-3,3</b>	<b>-4,1</b>	<b>-15,7</b>	<b>-14,5</b>

## Resultaträkning Moderbolaget (MSEK)

	Juli-Sept 2014	Juli-Sept 2013	Januari-Sept 2014	Januari-Sept 2013
<b>Rörelsens intäkter</b>				
Nettoomsättning	0,0	0,0	0,0	0,0
Övriga rörelseintäkter	0,0	1,0	0,0	3,4
<b>Summa intäkter</b>	<b>0,0</b>	<b>1,0</b>	<b>0,0</b>	<b>3,4</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Reklam/marknadsföring	-0,1	-0,1	-0,7	-0,4
Personalkostnader	-0,7	-0,7	-2,6	-2,5
Arvoden, externa tjänster	-1,1	-0,6	-3,3	-2,2
Övriga kostnader	0,0	-0,5	-1,6	-1,8
<b>Summa kostnader</b>	<b>-1,9</b>	<b>-1,9</b>	<b>-8,2</b>	<b>-6,9</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-1,9</b>	<b>-0,9</b>	<b>-8,2</b>	<b>-3,5</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>				
Räntekostnader och liknande resultatposter			-0,4	
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-1,9</b>	<b>-0,9</b>	<b>-8,6</b>	<b>-3,5</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-1,9</b>	<b>-0,9</b>	<b>-8,6</b>	<b>-3,5</b>
Skatt på årets resultat	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Årets resultat</b>	<b>-1,9</b>	<b>-0,9</b>	<b>-8,6</b>	<b>-3,5</b>

## Balansräkning Koncernen - Tillgångar (MSEK)

	2014-09-30	2013-09-30
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>		
Balanserade utgifter för forsknings- och Utvecklingsarbeten	1,7	2,2
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>		
Inventarier, verktyg och installationer	0,0	0,2
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>		
Aktier och andelar i dotterföretag	0,0	0,2
Andra långfristiga fordringar	0,0	0,2
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1,7</b>	<b>2,8</b>
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>		
Varulager	4,3	3,3
Kundfordringar	0,9	0,9
Övriga fordringar	1,1	1,9
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0,6	0,5
<b>Kassa och bank</b>	<b>1,4</b>	<b>2,9</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>8,3</b>	<b>9,5</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>10,0</b>	<b>12,3</b>



## Balansräkning Koncernen – Eget kapital och Skulder (MSEK)

	2014-09-30	2013-09-30
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>Eget kapital</b>		
Aktiekapital	5,0	10,1
Ej registrerat aktiekapital	0,0	5,0
Bundna reserver	14,3	14,3
Fria reserver	4,5	-5,7
Årets resultat	-15,7	-14,5
<b>Summa eget kapital</b>	<b>8,1</b>	<b>9,2</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Leverantörsskulder	0,7	1,3
Övriga skulder	0,2	0,1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1,0	1,7
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>10,0</b>	<b>12,3</b>
<b>Ställda säkerheter</b>		
<b>För egna skulder och avsättningar</b>		
Företagsinteckningar	Inga	Inga
<b>Ansvarsförbindelser</b>	Inga	Inga

## Balansräkning Moderbolaget – Tillgångar (MSEK)

	2014-09-30	2013-09-30
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>		
Aktier och andelar i dotterföretag	30,0	30,2
Andra långfristiga fordringar	0,0	0,0
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>30,0</b>	<b>30,2</b>
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>		
Fordringar koncernföretag	14,6	11,7
Övriga fordringar	0,7	0,9
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0,4	0,3
Upplupna intäkter koncernföretag	0,0	6,0
<b>Kassa och bank</b>	<b>1,0</b>	<b>2,7</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>16,7</b>	<b>21,6</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>46,7</b>	<b>51,8</b>

## Balansräkning Moderbolaget – Eget kapital och Skulder (MSEK)

	2014-09-30	2013-09-30
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>Eget kapital</b>		
Aktiekapital	5,3	10,5
Ej registrerat aktiekapital	0,0	0,0
Bundna reserver	14,3	14,3
Ej registrerad nyemission	0,0	11,8
Fria reserver	34,3	16,8
Årets resultat	-8,6	-3,5
<b>Summa eget kapital</b>	<b>45,3</b>	<b>49,9</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Leverantörsskulder	0,4	0,6
Övriga skulder	0,2	0,1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	0,8	1,1
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>46,7</b>	<b>51,8</b>
<b>Ställda säkerheter</b>		
<b>För egna skulder och avsättningar</b>		
Företagsinteckningar	Inga	Inga
<b>Ansvarsförbindelser</b>	Inga	Inga

## Kassaflödesanalys Koncernen (MSEK)

	Juli-Sept 2014	Juli-Sept 2013	Januari-Sept 2014	Januari-Sept 2013
<b>Löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat före finansiella poster	-3,3	-4,1	-15,7	-14,5
Avskrivningar	0,1	0,2	0,5	0,4
Erlagd ränta	0,0	0,0	-0,4	0,0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet</b>	<b>-3,2</b>	<b>-3,9</b>	<b>-15,6</b>	<b>-14,1</b>
<b>Förändring av rörelsekapitalet</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>7,8</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-3,3</b>	<b>-4,1</b>	<b>-15,5</b>	<b>-6,3</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Nyemission, netto efter kostnader	0,0	0,0	19,2	11,7
Återbetalning kortfristigt lån inkl. kostnader	0,0	0,0	-6,4	0,0
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>12,8</b>	<b>11,7</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>-3,3</b>	<b>-4,1</b>	<b>-2,7</b>	<b>5,4</b>
Likvida medel vid periodens ingång	4,7	7,0	4,1	8,3
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>	<b>1,4</b>	<b>2,9</b>	<b>1,4</b>	<b>2,9</b>

## Kassaflödesanalys Moderbolaget (MSEK)

	<b>Juli-Sept 2014</b>	<b>Juli-Sept 2013</b>	<b>Januari-Sept 2014</b>	<b>Januari-Sept 2013</b>
<b>Löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat före finansiella poster	-1,9	-0,9	-8,6	-3,5
Avskrivningar	0,0	0,0	0,0	0,0
Erlagd ränta	0,0	0,0	-0,4	0,0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet</b>	<b>-1,9</b>	<b>-0,9</b>	<b>-9,0</b>	<b>-3,5</b>
<b>Förändring av rörelsekapitalet</b>	<b>-0,2</b>	<b>-5,0</b>	<b>-6,0</b>	<b>-12,0</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-2,1</b>	<b>-5,9</b>	<b>-15,0</b>	<b>-15,5</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Nyemission, netto efter kostnader	0,0	0,0	19,2	11,7
Återbetalning kortfristigt lån inkl. kostnader	0,0	0,0	-6,4	0,0
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>12,8</b>	<b>11,7</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>-2,1</b>	<b>-5,9</b>	<b>-2,2</b>	<b>-3,8</b>
Likvida medel vid periodens ingång	3,1	6,5	3,1	6,5
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>	<b>1,0</b>	<b>0,6</b>	<b>0,9</b>	<b>2,7</b>