



Kvartalsredogörelse Q1 1 januari - 31 mars 2015

Nytt omsättningsrekord i mars, 1,46 MSEK

Första kvartalet 2015 i sammandrag (koncernen)

- Omsättningen ökade med 74% till 3,3 (1,9) MSEK
- Periodens resultat blev -3,9 (-6,5) MSEK.
- Fortsatt breddad distribution i USA

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 Stockholm First North med G&W Fondkommission som Certified Adviser.

VD-ord

För ett år sedan var Doxa ett enproduktföretag med i princip en marknad (USA) och en exklusiv distributör som hade ett avtal som gällde hela världen. Det var ett arv som styrelsen fick från tiden före rekonstruktionen av Doxa 2012. Detta var en ohållbar situation som underströks av en svag försäljningsutveckling under våren 2014 och en närmast obefintlig försäljning utanför USA.

Sommaren 2014 kunde vi komma ur denna avtalssituation och kunde inleda en strategi som möjliggör för Doxa att arbeta mot att bli (1) ett flerproduktföretag som (2) arbetar på flera marknader, (3) med många distributörer och som (4) har flera industriella samarbeten.

Det säger sig självt att en sådan omorientering inte kan verkställas omgående. Vissa förändringar kunde vi genomföra ganska omgående, andra är under bearbetning för att genomföras under 2015 och andra förutsätter avtal med företag som i vissa fall är flera tusen gånger större än Doxa. Där är beslutsprocessen ibland ganska trög.

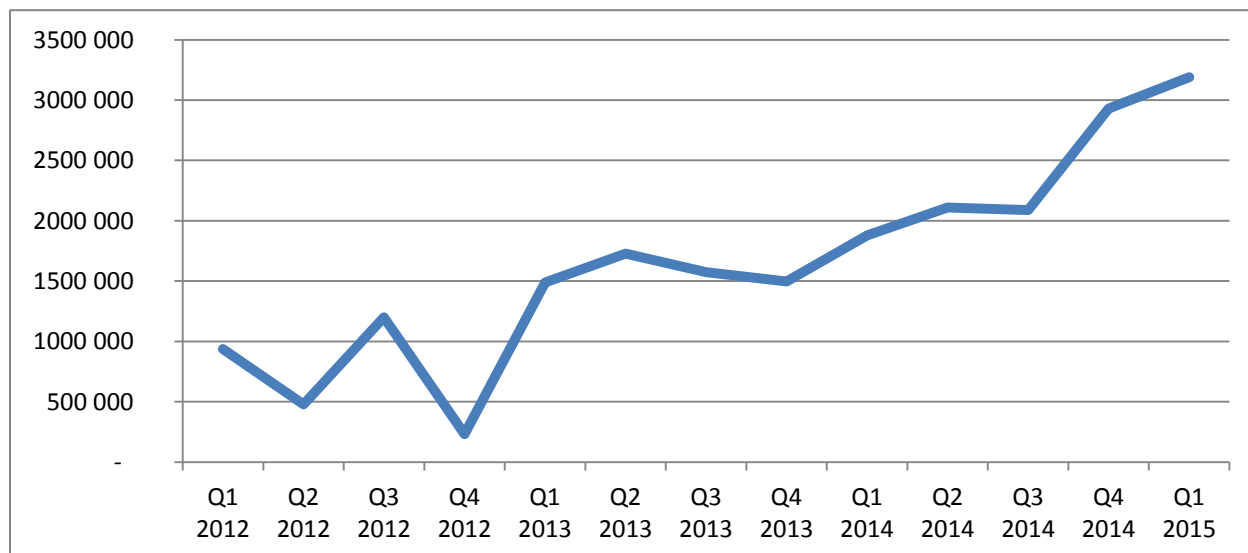
Den strategi vi lade fast i slutet av sommaren 2014 (se avsnittet Strategi) implementeras successivt och inom alla dessa strategiområden pågår arbete/diskussioner/förhandlingar. Det innebär inte per automatik att vi kommer att lyckas inom alla områden, men jag är helt övertygad om att Doxa om ett år från nu kommer vara ett helt annat och värdefullare företag – på samma sätt som Doxa förändrats till det bättre under det år som gått.

Vad gäller 2015 så startade året med en svag försäljning i januari, varefter försäljningen kommit igång ordentligt och mars utvecklades till Bolagets bästa försäljningsmånad med 1,46 MSEK i omsättning.

Ökningen är ett resultat av den breddade distributionen som gjordes i USA under hösten, där Patterson Dental nu kommit igång med sin försäljning. Vi kommer se fortsatt ökning under Q2 då den senast inkomna distributören, Benco Dental, successivt blir ”varm i kläderna”.

Vi ser även effekter från satsningen av att använda oberoende säljare i USA, och vi följer de olika territorierna mycket noga och justerar dem löpande för att nå så bra effekt som möjligt.

Generellt sett följer vi Doxas försäljningsutveckling på två sätt: (1) dels egen fakturering till distributörerna och (2) distributörernas försäljning till tandläkare i USA. Grafen nedan visar Doxas försäljning per kvartal till våra distributörer.



Parallellt med breddningen i Nordamerika lägger vi nu tid och kraft på att etablera distributionen i Europa. Bolaget har sedan senvintern börjat träffa de större distributörerna och arbetar nu med att utvärdera och diskutera olika distributionsavtal med såväl större som mindre och mer nischade distributörer.

Efter det första kvartalet för 2015 kan jag säga att Ceramir Crown & Bridge ligger rätt i tiden, både som produkt och teknologi och vi får väldigt positiv feedback från såväl användare som distributörer. Doxas lagda strategier känns stabila och de kommer att ge effekt. Det gäller exempelvis bredare distribution, insteg på nya marknader, produktutveckling och industriella samarbeten.

Torbjörn Larsson, VD

PS. Avslutningsvis vill jag bara nämna ett tydligt exempel på ovan, nämligen att innevarande april (en månad som normalt är en svag), i skrivande stund har passerat mars som Doxas hittills starkaste månad!

Strategi

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

- a. Fler distributörer i första hand i Nordamerika – men efterhand även andra marknader i andra delar av världen, där ”institutionskostnaden” är låg och acceptansen för innovativa svenska produkter är hög.
- b. Att gå från ett enproduktföretag till ett flerproduktföretag.
- c. Industriella samarbeten innebärande att Doxas färdiga produkter marknadsförs av andra dentalbolag som ”second brand”.
- d. Framtagning av en handblandad Ceramir C&B under eget märke och/eller som second brand. Denna produkt riktar sig mot i första hand Asien och Latinamerika där många tandläkare av tradition föredrar att själva blanda tandcementet i stället för att använda en kapsel.
- e. 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.
- f. Licensiering av Ceramir-teknologin inom nya områden vid sidan om dental.
- g. Utvärdering av Doxas patentportfölj; värde, applikationsområden.

Distribution

Vi har nu fyra distributörer på USA-marknaden och ser en bra utveckling hos de tre nya – särskilt hos Patterson som kom igång i oktober 2014. Men givetvis tar det viss tid för de nya distributörernas säljare att lära sig vår produkt. Men utvecklingen går faktiskt snabbare än vi initialt vågade tro på.

Målet är att genom dessa åtgärder fördubbla Doxas distributionskapacitet på den amerikanska marknaden.

Vad gäller Europa så vill vi teckna avtal med distributörer på flera stora marknader innan halvårsskiftet. Dock torde försäljningen realistiskt ta riktig fart först under 2016 med hänsyn till en rimlig inkörningsperiod.

Vi ser också en intressant potential på den asiatiska marknaden. Vissa förhandlingar är redan igång – men behovet av registreringar och marknadsbearbetning gör att Asien kommer i skede efter Europa.

Utmärkelser

Under januari erhöll bolaget *Top Cement Innovative* för tredje året i rad.



Resultat och finansiell ställning

KONCERNEN

Omsättning och resultat

Koncernens omsättning för första kvartalet 2015 ökade med 1,4 MSEK till 3,3 MSEK, huvudsakligen på den amerikanska marknaden.

Rörelsens kostnader minskade under samma period med 0,8 MSEK till 7,2 MSEK. De påverkades negativt av att Bolaget var aktivt på årets två dominerande dentalmässor i Chicago och Köln som båda råkar infalla under första kvartalet.

Periodens resultat för första kvartalet 2015 blev -3,9 (-6,5) MSEK och resultatet efter finansnetto -3,9 (-6,5) MSEK. I finansnettot för 2013 ingår kostnader för bryggfinansiering med 0,4 MSEK.

Finansiell ställning

Koncernens likvida medel uppgick per den 31 mars 2015 till 10,9 (1,0) MSEK och det egna kapitalet till 17,4 (8,0) MSEK. Koncernen har inga räntebärande skulder.

Kassaflöde

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick under första kvartalet 2015 till -4,9 (-6,7) MSEK medan kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 0,0 (0,0) MSEK.

MODERBOLAGET

Omsättning och resultat

Moderbolagets övriga intäkter under fjärde kvartalet var 0,0 (0,0) MSEK medan dess kostnader minskade till -1,9 (-3,2) MSEK.

Periodens resultat blev -1,9 (-3,6) MSEK.

Finansiell ställning

Moderbolagets likvida medel uppgick per den 31 mars 2015 till 9,8 (10,0) MSEK och det egna kapitalet till 48,4 (50,4) MSEK.

Kassaflöde

Moderbolagets kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick under första kvartalet 2015 till -5,2 (-5,9) MSEK medan kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 0,0 (0,0) MSEK.

Personal

Johanna Unosson har under mars anställts som Utvecklingsingenjör. Johanna kommer närmast från materialenheten på Ångströmlaboratoriet på Uppsala Universitet där hon tagit sin doktorsexamen. Vid utgången av första kvartalet hade koncernen 9 anställda. Därtill var 4 kontraktsanställda.

Aktieägare

Per 2015-03-31 är bolagets ägande fördelat på följande tio största ägare:

Magnus Wahlbäck, ordförande (via bolag)	7,0 %
Greg Dingizian (via bolag)	5,3 %
Sune Gellberg (direkt och via bolag)	5,2 %
Bröderna Gausdal (Børge, ledamot)	4,8 %
Hartmut Wiese	2,3 %
Leif Hermansson, ledamot (familj o bolag)	1,4 %
Thomas Nilsson (via bolag)	1,2 %
Kristian Kirkegaard	1,1 %
Jytte Marlow	1,1 %
Ulf och Bo Eklöf Invest AB	1,0 %
<i>Övriga aktieägare</i>	<u>69,6 %</u>
	100,0 %

Risker

För en redogörelse över de risker som är förknippade med bolagets verksamhet hänvisas till det Emissionsmemorandum av oktober 2014 som upprättades inför den emission som gjordes november 2014. Detta finns på bolagets hemsida.

Händelser efter periodens slut

Försäljningen i början av Q2 har utvecklats mycket bra och försäljningen i april överstiger den i den tidigare rekordmånaden mars! Detta trots att april historiskt varit en svag månad...

Doxa har slutit distributionsavtal med Bisco Dental Products (Canada) Inc. avseende den kanadensiska marknaden.

Utsikter

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

Doxa prioriterar tillväxt genom fortsatta marknadsinsatser på den amerikanska marknaden, men även en aktivering i de större europeiska marknaderna. Den europeiska satsningen görs från Sverige med befintlig personal och utan etablering av dotterbolag. Vi har nytta av

våra framgångar i USA och flera distributörer och potentiella samarbetsparter arbetar både i USA och Europa och känner oss väl.

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

Redovisningsprinciper

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



Uppsala den 29 april 2015

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 bolagets revisor.

För ytterligare information:

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

Kommande informationstillfällen under 2015:

Årsstämma	11 juni
Delårsrapport kvartal 2	29 juli
Kvartalsredogörelse kvartal 3	29 oktober
Bokslutskommuniké 2015	10 februari (2016)

Resultaträkning (MSEK)

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015-01-01 - 2015-03-31	2014-01-01 - 2014-03-31	2015-01-01 - 2015-03-31	2014-01-01 - 2014-03-31
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	3,3	1,9	0,0	0,0
Övriga rörelseintäkter	0,0	0,0	0,0	0,0
Summa intäkter	3,3	1,9	0,0	0,0
Rörelsens kostnader				
Kostnad sålda varor	-1,0	-0,7	0,0	0,0
Reklam/marknadsföring	-0,8	-1,5	-0,1	-0,5
Personalkostnader	-1,9	-2,1	-0,5	-0,9
Arvoden, externa tjänster	-1,8	-1,6	-0,6	-1,0
Övriga kostnader	-1,7	-1,9	-0,7	-0,8
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-0,1	-0,2	0,0	0,0
Summa kostnader	-7,2	-8,0	-1,9	-3,2
Rörelseresultat	-3,9	-6,1	-1,9	-3,2
Resultat från finansiella poster				
Ränteintäkter och liknande resultatposter	0,0	0,0	0,0	0,0
Räntekostnader och liknande resultatposter	-0,0	-0,4	-0,0	-0,4
Summa finansiella poster	-0,0	-0,4	-0,0	-0,4
Resultat efter finansiella poster	-3,9	-6,5	-1,9	-3,6
Skatt på årets resultat	0,0	0,0	0,0	0,0
Årets resultat	-3,9	-6,5	-1,9	-3,6

Balansräkning (MSEK)

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015-03-31	2014-03-31	2015-03-31	2014-03-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar				
Aktiverade utgifter för utvecklingsarbeten	2,3	1,9	0,0	0,0
Materiella anläggningstillgångar				
Inventarier, verktyg och installationer	0,0	0,2	0,0	0,0
Finansiella anläggningstillgångar				
Aktier och andelar i dotterföretag	0,0	0,0	30,0	30,0
Andra långfristiga fordringar	0,0	0,1	9,7	0,0
Summa anläggningstillgångar	2,3	2,2	39,7	30,0
Varulager	3,9	3,3	0,0	0,0
Kortfristiga fordringar	2,9	3,6	0,4	2,0
Kortfristiga fordringar koncernföretag	0,0	0,0	0,0	3,5
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1,0	0,8	0,8	6,9
Kassa och bank	11,0	10,2	10,0	10,0
Summa omsättningstillgångar	18,8	17,9	22,4	22,4
SUMMA TILLGÅNGAR	21,1	20,1	52,4	52,4

Balansräkning, *forts.* (MSEK)

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015-03-31	2014-03-31	2015-03-31	2014-03-31
SKULDER OCH EGET KAPITAL				
Eget kapital				
Bundet eget kapital				
Aktiekapital	14,5	17,4	14,5	17,4
Ej registrerat aktiekapital	0,0	0,0	0,0	0,0
Bundna reserver/Reservfond	14,3	14,3	14,3	14,3
Summa bundet eget kapital	28,8	31,7	28,8	31,7
Fritt eget kapital				
Överkursfond	0,0	0,0	168,0	160,9
Balanserad vinst eller förlust	-7,5	-7,8	-146,5	-138,6
Årets resultat	-3,9	-6,5	-1,9	-3,6
Summa fritt eget kapital	-11,4	-14,3	19,6	18,7
Summa eget kapital	17,4	17,4	48,4	50,4
Långfristiga skulder	0,0	0,0	0,2	0,0
Summa långfristiga skulder	0,0	0,0	0,2	0,0
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder	1,9	1,4	0,7	0,8
Övriga skulder	0,2	0,1	0,1	0,1
Kortfristiga räntebärande skulder	0,0	0,0	0,0	0,0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1,6	1,2	1,3	1,1
Summa kortfristiga skulder	3,7	2,7	2,1	2,0
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	21,1	20,1	50,7	52,4
Ställda säkerheter				
Ansvarsförbindelser	Inga	Inga		

Kassaflödesanalys (MSEK)

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015-01-01 - 2015-03-31	2014-01-01 - 2014-03-31	2015-01-01 - 2015-03-31	2014-01-01 - 2014-03-31
Löpande verksamheten				
Rörelseresultat före finansiella poster	-3,9	-6,1	-1,9	-3,2
Avskrivningar	0,1	0,2	0,0	0,0
Erlagd ränta	0,0	-0,4	0,0	-0,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet	-3,8	-6,3	-1,9	-3,6
Förändring av rörelsekapitalet	-1,1	-0,4	-3,3	-2,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-4,9	-6,7	-5,2	-5,9
Investeringsverksamheten	0,0	0,0	0,0	0,0
Finansieringsverksamheten				
Nyemission, netto efter kostnader	0,0	19,2	0,0	19,2
Återbetalning kortfristigt lån inkl kostnader	0,0	-6,4	0,0	-6,4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0,0	12,8	0,0	12,8
Årets kassaflöde	-4,9	-6,1	-5,2	-6,9
Likvida medel vid periodens ingång	15,8	4,1	15,0	3,1
Likvida medel vid periodens utgång	10,9	10,2	9,8	10,0