



Emissionsmemorandum

Inbjudan till teckning av aktier
i Doxa AB (publ)

oktober 2014

Doxa

INTRODUKTION

I detta memorandum används definitionen "Doxa", "Doxa AB" och "Bolaget" som beteckning för Doxa AB (publ) (organisationsnummer 556301-7481) såvida inte annat framgår av sammanhanget.

Detta memorandum består av detta dokument som innehåller senaste kvartalsrapport (Q3 2014), samt årsredovisningen för 2013 som införlivas i detta dokument genom hänvisning och finns tillgänglig på hemsidan, www.doxa.se.

Aktierna är inte föremål för handel eller ansökan därom i annat land än Sverige. Memorandumet får inte distribueras i Kanada, USA eller något annat land där distributionen kräver ytterligare åtgärder eller strider mot regler i sådant land. För memorandumet gäller svensk rätt. Tvist rörande innehållet i detta memorandum eller därmed sammanhängande rättsförhållanden skall avgöras av svensk domstol exklusivt.

Detta memorandum innehåller framtidsinriktad information som inbegriper antaganden rörande framtida marknadsförhållanden, verksamhet och resultat. Ord som "anse", "bedöma", "förvänta", "förutse", "avse", "kan", "planera" och andra liknande uttryck är avsedda att indikera sådan information. Framtidsinriktad information är alltid förenad med osäkerhet och gäller endast per den dag informationen ges. Även om det är styrelsens för Doxa AB:s bedömning att framtidsinriktad information i detta memorandum är baserad på rimliga överväganden, kan faktisk utveckling, händelser och resultat komma att väsentligen avvika från förväntningarna.

Den som överväger att investera i Doxa AB (publ) uppmanas därför att noggrant studera memorandumet, särskilt avsnittet Riskfaktorer. De siffror som redovisas i memorandumet har i vissa fall avrundats, varför summeringar i tabellerna inte alltid stämmer exakt.

Detta memorandum innehåller historisk marknadsdata och branschprognoser avseende de marknader där Bolaget är verksamt. Bolaget har hämtat denna information från ett flertal källor, bland annat branschpublikationer och marknadsundersökningar från tredje part samt även allmänt tillgänglig information. Även om branschpublikationerna uppger att de är baserade på information som inhämtats genom ett antal olika källor och med olika metoder som anses tillförlitliga kan inga garantier lämnas för att informationen är korrekt och fullständig.

Branschprognoser är till sin natur vidhäftade med stor osäkerhet och ingen garanti kan lämnas att sådana prognoser kommer att infrias. Information från tredje part har återgivits korrekt och, såvitt styrelsen kan känna till och försäkra genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje man, har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Utöver information från utomstående, sammanställer även Bolaget viss marknadsinformation på basis av information från branschaktörer och deras respektive lokala marknad.

Bolagets interna marknadsundersökningar och uppskattningar framtida marknadsstorlek etc har i vissa fall inte verifierats av oberoende experter och Bolaget kan inte garantera att en tredje part vid en ev. estimering skulle erhålla eller generera samma resultat.

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

Introduktion	2
Erbjudandet i sammandrag	4
Inbjudan till teckning av aktier	5
Bakgrund och motiv	6
VD har ordet	7
Villkor och anvisningar	8
Doxa i korthet	12
Utmärkelser	13
Strategi	14
Teknologi	16
Ceramir® - produktplattform	18
<i>Konkurrerande materialklasser</i>	18
<i>Ceramir® Crown & Bridge, den första produkten</i>	20
<i>Marknadsbearbetning & lansering</i>	22
<i>Ytterligare Ceramir-produkter</i>	23
Dentalmarknaden	25
Historik	27
Organisation, ledning och styrelse	28
Aktien	29
Resultat- och balansräkning	31
Legala frågor och övrig information	39
Riskfaktorer	42

ERBJUDANDET I SAMMANDRAG

Emissionsbelopp:	15 963 280 kr
Bolagsvärdering, pre-money	ca 10.6 Mkr
Antal emitterade aktier:	15 963 280 aktier
Antal aktier före nyemissionen:	10 642 187 aktier
Företrädesrätt:	För varje aktie i Doxa som innehas på avstämningsdagen erhålls tre (3) teckningsrätter. Två (2) teckningsrätter berättigar till teckning av en (1) ny aktie i Doxa
Teckningskurs:	1 kr/aktie
Teckningsperiod:	3 november – 18 november 2014
Minsta teckningspost	2500 aktier
Handel med teckningsrätter	3 november – 14 november 2014.
Betalning för teckning genom företrädesrätt:	teckning genom betalning
Betalning för teckning utan företrädesrätt:	i enlighet med utsänd avräkningsnota

Vid eventuell överteckning kan styrelsen komma att besluta om utnyttjande av övertilldelningsoption genom en separat riktad emission upp till maximalt 2,5 MSEK. Vid full teckning tillförs Bolaget inklusive övertilldelningen cirka 18,5 MSEK före emissionskostnader.

INFORMATIONSTRÄFFAR

Under teckningstiden genomför DOXA ett antal informationsträffar enligt följande:

Stockholm	3 november, kl 18.00 <i>Finansevent tillsammans med Axier.se</i> Plats: Scandic Anglais, Humlegårdsgatan 23, 1 tr upp, Anmälan: stockholm@finansvent.se
Uppsala	6 november, kl 17.30 Plats: Kristallen, Axel Johanssons gata 4-6 Anmälan: info@doxa.se
Malmö	10 november, kl 17.30 Plats: Sankt Gertruds konferens, Östergatan 7B Anmälan: info@doxa.se

INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER

Styrelsen i Doxa AB (publ) beslutade den 13 oktober 2014, utifrån bemyndigande från bolagsstämman den 26 september 2014, om en nyemission med företrädesrätt för Bolagets aktieägare genom nyteckning av högst 15 963 280 aktier, envar aktie med ett kvotvärde om 0,50 kronor.

Emissionsbeslutet innebär att aktieägarna får teckna tre nya aktier för två gamla aktier. Emissionskursen har fastställts till 1,00 kronor per aktie, vilket innebär att emissionen sammanlagt tillför Doxa högst 15 963 280 kronor före emissionskostnader¹.

Vid eventuell överteckning kan styrelsen komma att besluta om utnyttjande av övertilldelningsoption genom en separat riktad emission upp till maximalt 2,5 Mkr. Vid full teckning tillförs Bolaget inklusive övertilldelningen cirka 18,5 Mkr före emissionskostnader.

Aktieägare som inte deltar i nyemissionen kommer att få sitt ägande utspätt, men har möjlighet att sälja sina teckningsrätter.

För det fall att samtliga nyemitterade aktier inte tecknas med stöd av teckningsrätter kan styrelsen inom ramen för emissionens högsta belopp besluta om tilldelning av aktier till dem som anmält sig för teckning av aktier utan företrädesrätt. Det är därför möjligt att, utöver den teckning som kan ske med teckningsrätter, anmäla sig för teckning av aktier utan företrädesrätt genom användande av anmälningsedel för teckning utan stöd av teckningsrätt.

Doxa har dels erhållit skriftliga teckningsåtaganden från vissa befintliga aktieägare om teckning av aktier motsvarande 15 procent av Nyemissionen, dels ingått skriftliga avtal om emissionsgarantier från garanter om teckning av resterande aktier. Teckningsåtagandena och emissionsgarantierna motsvarar sammanlagt det totala emissionsbeloppet.

I övrigt hänvisar styrelsen till redogörelsen i föreliggande memorandum, vilket har upprättats av styrelsen för Doxa med anledning av föreliggande nyemission.

Styrelsen, bestående av styrelseordförande Magnus Wahlbäck samt styrelseledamöterna Leif Hermansson, Alexander Tasevski, Gerhard Dal, Borge Gausdal samt VD Torbjörn Larsson ansvarar för detta memorandum och försäkrar att alla rimliga försiktighetsåtgärder vidtagits för att säkerställa att uppgifterna i memorandumet, så vitt styrelsen känner till, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att inget är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd. I det fall information har inhämtats från tredje man har informationen återgivits korrekt och ingen information har utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Styrelsen vill samtidigt göra aktieägarna och andra intressenter uppmärksamma på att all form av investering i aktier är förknippad med risk och vill särskilt uppmana potentiella investerare att läsa avsnittet Riskfaktorer.

Uppsala den 29 oktober 2014
Styrelsen Doxa AB (publ)

¹ Från emissionsbeloppet uppskattas avdrag för emissionskostnader göras om cirka 1,6 Mkr, varav cirka 1,2 MSEK utgör ersättning för utställda emissionsgarantier.

BAKGRUND OCH MOTIV

Doxa har under de senaste åren gått från att vara ett rent utvecklingsbolag till ett dentalt marknadsbolag med fokus på kommersialisering. Teknikplattformen ger möjlighet till utlicensiering av biokeramiska produkter, även innefattande konsumentprodukter inom dental.

Diskussioner med några av världens ledande dentalbolag har pågått under det senaste året samtidigt som bolagen testar och utvärderar Doxas material. Diskussionerna har intensifierats under den senaste tiden och förhandlingar har inletts med några internationellt ledande företag. Målet är att under år 2015 sluta avtal med flera av dessa bolag.

Ett motiv till föreliggande emission är att finansiera fortsatt utveckling av bolagets produkter samt ge tid för fortsatta förhandlingar

PLANERAD ANVÄNDNING AV EMISSIONSLIKVIDEN

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.

VD har ordet

Efter ett framgångsrikt 2013, där vi mer än fördubblade vår försäljning, och en svag inledning på 2014 har det tredje kvartalet börjat betydligt bättre än fjolåret. Försäljningen av refiller (återköp av befintliga kunder) ökar i såväl antal order som i värde, se graf nedan. I tillägg har vi dessutom draghjälp av en stark dollarkurs, som ger ca 10 % bättre lönsamhet samt en prisjustering som slår igenom under Q4.



Doxa är mitt i ett skifte av strategi som 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.

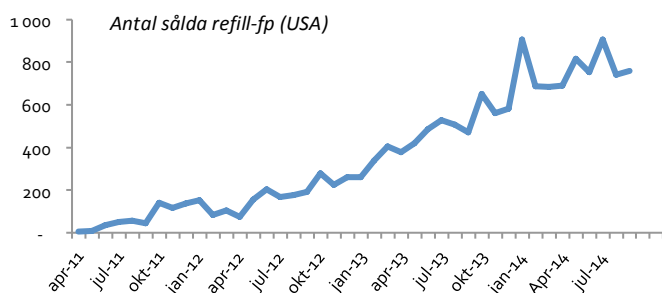
Den ökade försäljningen ska vi nå genom att skaffa fler distributörer i Nordamerika men också på andra marknader där "instegströskeln" är låg, d.v.s. där distributören själv i stor utsträckning kan hantera både marknadsföring och försäljning. Vidare har vi nu på rörlig kostnadsbasis en supportorganisation som på lokal nivå ger stöd åt våra distributörer i USA.

Målet är att ganska snart nå minst en fördubblad distributionskapacitet.

Våra ambitioner att utveckla industriella samarbeten sträcker sig över många områden. Dels att vår produkt Ceramir Crown & Bridge ska kunna marknadsföras och säljas av globala dentalföretag under dessa företags egna varumärken. Dels också att finna utvecklingssamarbeten med andra dentalföretag. Därtill vill vi utvärdera olika sätt att kapitalisera på Doxas teknologi och breda patentportfölj. Det är ganska uppenbart att dessa typer av samarbeten med stora internationella företag kan ta olika lång tid att realisera.

Ännu ett område som lämpar sig för industriell samverkan, men också som ett sätt att öka försäljningen är samarbeten med dentallaboratorier, dvs de företag som tillverkar de kronor som vår produkt Ceramir Crown & Bridge ska fästa. Det är ett samarbete som starkt underlättas av att vår marknadsandel successivt växer. Vi har redan ett gott samarbete i form av de rekommendationer som världens största dentallaboratorium, Glidewell Laboratories ger vår produkt. Men det finns mer man skulle kunna göra tillsammans.

Vi har glädjande nog kunnat notera en ökning av antalet sålda refiller per månad av Ceramir Crown & Bridge (se graf nedan). Denna försäljning speglar tandläkarnas återkommande inköp efter ett första köp av s.k. "start kit".



Det är 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. Att så verkligen sker stöds av en nyligen genomförd undersökning som visar att hela 87 % av våra nya kunder skulle rekommendera Ceramir Crown & Bridge till en tandläkarkollega!

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!

Uppsala, oktober 2014
Torbjörn Larsson, VD

* Läs mer om undersökningen på sidan 22

VILLKOR OCH ANVISNINGAR

FÖRETRÄDESEMISSION I DOXA AB

Den 13 oktober 2014 beslutade styrelsen i Doxa AB (Org.nr 556301-7481), med stöd av bemyndigande från extra bolagsstämma den 26 september 2014, att genomföra en nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare. Emissionen omfattar högst 15 963 280 aktier och kan inbringa bolaget ca 15,9 MSEK vid full teckning. Nyemissionen är i sin helhet säkerställd genom emissionsgarantier och teckningsförbindelser motsvarande hela emissionsbeloppet om 15,9 MSEK.

I det fall emissionen blir övertecknad kan styrelsen fatta beslut om att emittera ytterligare maximalt 2 500 000 aktier i en så kallad övertilldelningsoption.

AVSTÄMNINGS DAG

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden AB ("Euroclear") för fastställande av vem som ska erhålla teckningsrätter i emissionen är den 29 oktober 2014. Sista dag för handel i Bolagets aktie inklusive rätt att erhålla teckningsrätter är den 27 oktober 2014. Första dag för handel i Bolagets aktie exklusive rätt att erhålla teckningsrätter är den 28 oktober 2014.

TECKNINGSTID

Teckning av aktier ska ske under perioden från och med den 3 november 2014 till och med den 18 november 2014. Styrelsen i Bolaget äger rätt att förlänga teckningstiden. De äger inte rätt att avbryta emissionen efter det att teckningstiden har påbörjats.

TECKNINGSKURS

Teckningskursen är 1,00 krona per aktie. Inget courtage kommer att tas ut.

TECKNINGSRÄTTER

Aktieägare i Bolaget erhåller tre (3) teckningsrätter för varje (1) innehavd aktie, oavsett serie. Det krävs två (2) teckningsrätter för att teckna en (1) ny aktie. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade teckningsrätter ogiltiga och kommer att bokas bort från VP-kontot utan särskild avisering från Euroclear.

HANDEL MED TECKNINGSRÄTTER

Handel med teckningsrätter äger rum på First North under perioden från och med 3 november 2014 till och med 14 november 2014. Banker och värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd står till tjänst vid förmedling av köp och försäljning av teckningsrätter.

BETALDA OCH TECKNADE AKTIER ("BTA")

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av BTA skett på VP-kontot. Tecknade aktier benämns BTA till dess att nyemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket.

HANDEL MED BTA SAMT OMVANDLING TILL AKTIER

Handel med BTA äger rum på First North från och med den 3 november 2014 fram till dess att emissionen registrerats hos Bolagsverket och omvandlingen från BTA till aktier sker. Sista dag för handel kommer att kommuniceras ut genom ett marknadsmeddelande. Ingen särskild avisering skickas ut från Euroclear i samband med omvandlingen.

HANDEL MED AKTIEN

Aktierna i Bolaget handlas på First North. Aktien handlas under kortnamnet DOXA och har ISIN SE0005624756. Efter det att emissionen blivit registrerad hos Bolagsverket kommer även de nyemitterade aktierna att bli föremål för handel.

FÖRETRÄDESRÄTT TILL TECKNING

Den som på avstämningsdagen den 29 oktober 2014 är registrerad som aktieägare i Bolaget äger företrädesrätt att för två (2) befintliga aktier, teckna tre (3) nya aktier.

DIREKTREGISTRERADE AKTIEÄGARE, INNEHAV PÅ VP-KONTO

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen är registrerade i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktieboken, erhåller förtryckt emissionsredovisning med vidhängande bankgiroavi, särskild anmälningssedel, anmälningssedel för teckning utan stöd av teckningsrätter samt ett brev från Bolaget. VP-avi avseende registrering av teckningsrätter på VP-konto skickas inte ut.

Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken förda förteckningen över panthavare och förmyndare erhåller inte emissionsredovisning utan meddelas separat.

FÖRVALTARREGISTRERADE AKTIEÄGARE, INNEHAV PÅ VP-KONTO

Aktieägare vars innehav av aktier i Bolaget är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning. Teckning och betalning ska istället ske enligt instruktioner från förvaltaren.

TECKNING MED STÖD AV TECKNINGSRÄTTER, DIREKTREGISTRERADE AKTIEÄGARE

Teckning ska ske genom betalning till angivet bankgiro senast den 18 november 2014 i enlighet med något av följande två alternativ.

1) Förtryckt bankgiroavi, Emissionsredovisning

Används om samtliga erhållna teckningsrätter ska utnyttjas. Teckning sker genom inbetalning av den förtryckta bankgiroavin. Observera att ingen ytterligare åtgärd krävs för teckning och att teckningen är bindande.

2) Särskild anmälningssedel

Används om ett annat antal teckningsrätter än vad som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen ska utnyttjas, t ex om teckningsrätter har köpts eller sålts. Teckning sker när både den särskilda anmälningssedeln samt inbetalning inkommit till Eminova Fondkommission. Referens vid inbetalning är anmälningssedelns nummer. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Observera att teckningen är bindande.

Särskild anmälningssedel kan erhållas från Eminova Fondkommission AB, Box 5833, 102 48 Stockholm. Tfn 08-684 211 00, fax 08-684 211 29, email info@eminova.se.

AKTIEÄGARE BOSATTA UTANFÖR SVERIGE

TECKNINGSBERÄTTIGADE DIREKTREGISTRERADE AKTIEÄGARE BOSATTA UTANFÖR SVERIGE

Teckningsberättigade direktregistrerade aktieägare som inte är bosatta i Sverige och som inte kan använda den förtryckta bankgiroavin (emissionsredovisningen) kan betala i svenska kronor via SWIFT enligt nedan. Teckning sker när både den särskilda anmälningssedeln samt inbetalning inkommit till Eminova Fondkommission.

Eminova Fondkommission AB
Box 5833
SE-102 48 Stockholm, Sverige
BIC/SWIFT: NDEASESS
IBAN: SE733000000032731703334

AKTIEÄGARE BOSATTA I VISSA OBERÄTTIGADE JURISDIKTIONER

Aktieägare bosatta i annat land där deltagande i nyemissionen helt eller delvis är föremål för legala restriktioner äger ej rätt att delta i nyemissionen (exempelvis Australien, Hong Kong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Singapore, Sydafrika, USA). Dessa aktieägare kommer inte att erhålla teckningsrätter, emissionsredovisning eller någon annan information om nyemissionen.

TECKNING UTAN STÖD AV TECKNINGSRÄTTER SAMT TILDELNING

För det fall samtliga aktier inte tecknas med stöd av teckningsrätter ska styrelsen, inom ramen för emissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av återstående aktier.

Anmälan om teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter ska göras på anmälningssedeln benämnd "Teckning utan stöd av teckningsrätter" som finns att ladda ned från www.eminova.se. Om fler än en anmälningssedel insänds kommer endast den först erhållna att beaktas. Någon inbetalning ska ej göras i samband med anmälan! Observera att anmälan är bindande.

Om anmälan avser teckning till ett belopp om 135 000,00 kr eller mer, ska en kopia på giltig legitimation medfölja anmälningssedeln. Gäller anmälan en juridisk person ska utöver legitimation även ett giltigt registreringsbevis som visar behöriga firmatecknare medfölja anmälningssedeln.

Besked om tilldelning av aktier lämnas genom översändande av en avräkningsnota. Betalning ska erläggas till bankgiro enligt instruktion på avräkningsnotan och dras aldrig från angivet VP-konto eller depå.

Erläggs inte betalning i rätt tid kan aktierna komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt erbjudandet, kan den som ursprungligen erhållit tilldelning av dessa aktier komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden. Inget meddelande skickas ut till de som ej erhållit tilldelning.

Anställda i Emissionsinstitutet kan ansöka om att teckna aktier i emissionen på samma villkor som andra redan befintliga aktieägare eller allmänheten.

Tilldelning ska ske enligt följande:

I första hand ska tilldelning ske till bolagets tidigare aktieägare som tecknat med stöd av teckningsrätter och på anmälningssedeln angett detta. Vid överteckning sker tilldelningen i förhållande till antal tecknade aktier i emissionen med stöd av teckningsrätter och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

I andra hand ska tilldelning ske till övriga personer som anmält sig för teckning utan stöd av teckningsrätter. Vid överteckning sker tilldelningen i förhållande till det antal aktier var och en önskat teckna, och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

I sista hand ska återstående aktier tilldelas personer som garanterat emissionen i enlighet med deras garantiåtaganden.

I det fall emissionen bli övertecknad och styrelsen fattar beslut om att emittera ytterligare maximalt 2 500 000 aktier, kan dessa komma att tilldelas garanter, utvalda investerare samt i mån av utrymme till de som tecknar utan företräde, i syfte att ytterligare bredda aktieägarkretsen.

ÖVRIGT

Teckning av aktier med eller utan teckningsrätter är oåterkallelig och tecknaren kan inte upphäva sin teckning.

OFFENTLIGGÖRANDE AV UTFALLET I EMISSIONEN

Offentliggörande av utfallet i emissionen kommer att ske genom ett pressmeddelande från Bolaget så snart detta är möjligt efter teckningstidens utgång.

Rätt till utdelning

De nya aktierna medför rätt till utdelning från och med för räkenskapsåret 2014, under förutsättning att de nya aktierna blivit registrerade och införda i den av Euroclear förda aktieboken före avstämningsdagen för utdelning.

Aktiebok

Bolagets aktiebok med uppgift om aktieägare hanteras av Euroclear Sweden AB, Box 191, SE-101 23 STOCKHOLM, Sverige.

Tillämplig lagstiftning

Aktierna ges ut under aktiebolagslagen (2005:551) och regleras av svensk rätt.

Aktieägares rättigheter avseende vinstutdelning, rösträtt, företrädesrätt vid nyteckning av aktie med mera styrs dels av Bolagets bolagsordning som finns tillgänglig på Bolagets hemsida och dels av aktiebolagslagen (2005:551).

DOXA I KORTHET

AFFÄRSIDÉ

Doxas affärsidé är att utveckla, tillverka och kommersialisera egenutvecklade biokeramiska dentala produkter.

AFFÄRSMODELL

Doxas affärsmodell bygger på att tillsammans med välrenommerade nationella och globala distributörer marknadsföra och sälja egenutvecklade och egentillverkade biokeramiska dentala produkter. Intäkter i Doxa erhålls från försäljning av färdiga produkter till dentala distributörer.

VISION

Doxas vision är att bli ett internationellt ledande företag för biokeramiska innovativa produkter med stort terapeutiskt och kommersiellt värde.

VERKSAMHETEN

Doxa är ett uppsalabaserat dentalföretag som utvecklar, producerar, marknadsför och säljer dentala biokeramiska produkter. Doxas verksamhet baseras på bolagets teknologi "Ceramik" – en ny klass av dentalt material. Ceramik är en kemiskt bunden keramik som utnyttjar nanoteknologi och som genom denna får unika egenskaper. I västvärlden görs det årligen cirka 150 miljoner cementeringar av dentala kronor och broar. Ceramik Crown & Bridge, den första i en rad av planerade dentala biokeramiska produkter från Doxa, är ett avancerat dentalcement som används för permanent cementering av dentala kronor och broar.

FÖRSÄLJNING

USA är den överlägset största marknaden och står för huvuddelen av Doxas försäljning. Distribution sker via USA's två största distributörer, Henry Schein Dental och Patterson Dental Supply, som tillsammans representerar mer än 75 % av marknaden. Doxa avser att bredda distributionen ytterligare och långt gångna diskussioner pågår med flera ledande dentalbolag. Nyligen har avtal även tecknats med Management Alliance som arbetar med oberoende dentalsäljare på kommissionsbasis.

KNOWHOW

Sedan bolagets bildande har Doxa utvecklat en unik och världsledande kunskap och know-how rörande forskning och utveckling av kemiskt bundna keramik. Detta visas inte minst genom en omfattande internationell publicering, cirka 40 vetenskapliga artiklar och cirka 30 konferenspublikationer. Delar av Doxas arbete finns redovisat i fyra doktorsavhandlingar.

TILLVERKNING

Doxa har en tillverkningsanläggning i Uppsala för kalciumaluminat, huvudbeståndsdelen i Doxas dentalmaterial. Doxa och produktionsanläggningen har ett certifierat kvalitetsledningssystem enligt ISO 13485 och uppfyller kraven för att få tillverka och sälja sina medicintekniska produkter i EU, USA och Kanada.

ORGANISATION

Doxa har för närvarande en organisation på tolv personer, åtta anställda och fyra konsulter. Dessa fördelar sig med fyra inom marknadsföring och försäljning vars huvuduppgift är att ansvara för marknadsföring av Ceramik Crown & Bridge och stödja distributörerna vid försäljning av produkterna, fyra arbetar inom produktion, två inom utveckling samt tre inom administration (inklusive QA). Nio arbetar i bolagets lokaler i Uppsala och tre personer är stationerade i USA.

PLANERAD ANVÄNDNING AV EMISSIONSLIKVIDEN

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 Ceramik Crown & Bridge. Vidare att genom industriella samarbeten kapitalisera på Doxas patenterade biokeramiska och unika teknologi och därmed utveckla nya produkter och användningsområden.

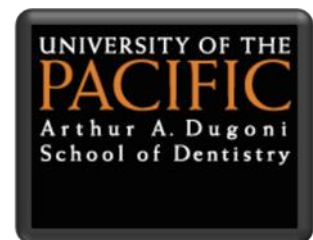
UTMÄRKELSER

Vi kan även glädja oss åt ett antal prestigefulla utmärkelser. Bland de som står ut märks bland annat *The Dental Advisor* som två år i rad tilldelat Ceramir® Crown & Bridge utmärkelsen "Top Product Award - Top Innovative Cement".

Även amerikanska *The Pride Institute* har två år i rad tilldelat oss sitt pris, nämligen den prestigefyllda utmärkelsen "Best in Class", en utmärkelse som vi fick 2013 och nu även 2014 - vilket är ovanligt!

Tidigare utmärkelser från andra organisationer är bland annat "New Product Innovation of the Year Award 2010", "Best Product 2012" och "Top 10 of Top 100".

I tillägg till detta har vi helt nyligen brutit ny akademisk mark. *University of the Pacific* har valt Ceramir Crown & Bridge till sitt förstahandsval vid cementering av dentalkronor på implantatskruvar, vilket innebär att deras tandläkarstudenter redan på skolan utbildas i att använda Ceramir Crown & Bridge.



STRATEGI

DISTRIBUTION

Doxas strategi syftar till att kraftigt öka försäljningen och distributionen av befintlig produkt - Ceramir® Crown & Bridge - samt att genom industriella samarbeten kapitalisera på Doxas patenterade biokeramiska och unika teknologi och därmed utveckla nya produkter och användningsområden.



Mest näraliggande är att öka antalet distributörer i Nordamerika samt att även teckna avtal med ett flertal distributörer runtom i världen med inriktningen att söka samarbeten i länder där "instegströskeln" är låg. Med det menas att distributörerna har förmåga att sköta både den lokala marknadsföringen och distributionen själva, d v s utan att Doxa behöver etablera en lokal organisation. Vi bedömer att det finns ett ganska stort antal länder där dessa förutsättningar föreligger.

I USA har Doxa valt att komplettera ett utökat antal distributörer med en organisation som lokalt förstärker distributörernas arbete - detta mot bakgrund av denna marknads storlek och betydelse. Därför har Doxa slutit ett avtal med Management Alliance som med ca 20 säljare kan fylla denna funktion. De har en bra och etablerad kontakt med de flesta tandläkarna i sina områden och arbetar enbart med dentalprodukter – dock inga som konkurrerar med Doxa.

Genom dessa åtgärder är målet att mer än fördubbla Doxas distributionskapacitet.

Ett annat sätt att ytterligare bredda distributions-kapaciteten är att samarbeta med de dentallaboratorier som tillverkar och säljer kronor och bryggor. Förutsättningarna för sådana samarbeten ökar i takt med att Ceramirs marknadsandel växer. Det blir då lättare för laboratorierna att samdistribuera Doxas dentalcement med deras kronor. Doxa har redan ett mycket gott samarbete med världens största tillverkare av kronor, Glidewell Laboratories. De rekommenderar redan idag Ceramir som det bästa cementet för att fästa deras kronor.

Doxa har vidare ett uttalat mål att på olika sätt utveckla samarbeten med större internationella dentalföretag för att kapitalisera på Doxas patenterade biokeramiska teknologi. I första hand är målet att låta andra företag sälja Doxas produkter genom s.k. "second brands", d v s att ett annat dentalföretag säljer Ceramir Crown & Bridge under sitt eget varumärke. Förutsättningen är att man på förpackningen tydligt anger att produkten baseras på Ceramir-teknologin. Härigenom breddas distributionen av Doxas produkter ytterligare och produkten får ett erkännande genom att ett världsledande dentalföretag väljer Doxas teknologi.

KÄNNEDOM

Vid sidan om en breddning av distributions-kapaciteten så genomför Doxa flera åtgärder för att öka kunskapen och acceptansen för Ceramir Crown & Bridge bland tandläkare på de marknader som Doxa bearbetar. Deltagande i seminarier, utbildningar och mässor bidrar till detta, liksom de olika utmärkelser Ceramir fått. Samverkan med Management Alliance kompletterar detta. Vi ser också en gradvis ökning av inköpstroheten bland de tandläkare som en gång prövat Ceramir bland annat genom riktade åtgärder via telefon och besök. Doxa får också ett ökande antal spontana nya kunder genom s k "word of mouth".

PRODUKTUTVECKLING

Utöver ovan nämnde typer av samarbeten så ser Doxa gärna industriella samarbeten vad gäller utveckling och framtagning av nya produkter baserade på Doxas unika teknologi. Doxa har ett tiotal identifierade applikationsområden varför förutsättningarna för fruktbara samarbeten bedöms som rimligt goda.

Ett annat sätt att bredda distributionen av Doxas Ceramir Crown & Bridge är att ta fram och lansera ett Crown & Bridge som handblandas. Detta innebär att man inte använder en kapsel som blandar till dentalcementet, utan tandläkaren gör det för hand baserat på att denne köper cementet i en förpackning som innehåller kanske material för 25 behandlingar, för manuell och styckvis beredning. Detta kan ses som att man går tillbaka i utvecklingen, men det är så delar av marknaderna i Asien och Latinamerika fungerar.

Doxa är idag ett enproduktföretag. Det har givetvis sina nackdelar. Marknadsföring och organisation måste bäras av en enda produkt. Med flera produkter kan kostnaderna fördelas och tandläkarnas intresse av Doxa förstärkas. Det är därför naturligt för Doxa att söka bredda produktportföljen. Det är dock förenat med kostnader. Därför söker Doxa produkter som (1) vad gäller kemisk komposition ligger nära Ceramir Crown & Bridge och (2) produkter för vilka vi kan finna samarbetspartners inom dentalmarknaden med vilka vi kan dela kostnaderna för produktutveckling.

Vad gäller nya produkter har vi därför i det korta perspektivet valt att satsa på en s.k. Endo Sealer för rotfyllnad och en s.k. Base/Liner inom tandfyllnadsområdet. Dessa produkter ligger i kemisk sammansättning nära Ceramir Crown & Bridge och har en definierad marknad. Prisbilden är därtill positiv.

Endo Sealer bildar ett tunt lager i rotkanalen och skyddar tanden mot kemisk stress, har antibakteriella egenskaper och skapar bättre tätning och vidhäftning mot såväl dentin som den förslutande rotfyllningen.

Base/Liner En *Base* fungerar som ett substitut för det dentin som tagits bort av karies eller manuell preparation innan en fyllning. Den ska fungera som en barriär och skydda pulpan mot bland annat kemisk irritation och termisk stress. En *Liner* bildar ett tunt lager i en kavitet och ska skydda tanden mot kemisk stress och skapa bättre tätning och vidhäftning för därpå följande fyllning.

Doxas biokeramiska teknologi har flera potentiella tillämpningar inom andra områden är dentalprodukter. Doxa har exempelvis tidigare arbetat med produkter inom ortopedi. I ett tidigare skede valde dock dåvarande ägare och styrelse att satsa på dental snarare än ortopedi. En bidragande orsak till detta var att kostnaderna för kliniska studier var högre inom ortopedi. Doxa gör dock bedömningen att det nu utvecklade dentalcementet Ceramir Crown & Bridge troligen har större och bättre möjligheter inom ortopedi än den produkt som de tidigare kliniska testerna baserades på. En eventuell framtagning av ortopediska produkter förutsätter dock en partner inom ortopedi som svarar för utvecklingskostnaderna.

Utöver ortopedi så har kontakter knutits med ett världsledande företag inom ett annat applikationsområde för Doxas teknologi. Utvärderingar pågår.

Doxa har en omfattande patentportfölj med 21 beviljade huvudpatent, 72 beviljade nationella patent (enbart inom dental) samt ytterligare patent under granskning. Se patenttabell på sidan 23. Styrelsen avser att utvärdera möjliga applikationsområden och överväger att låta göra en extern värdering av densamma.

PRINCIPER FÖR UTVECKLINGSARBETET INOM DOXA

Utvecklingsarbetet bakom Ceramirs produkt-plattform 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.

TEKNOLOGI

Introduktion

En tand består till största delen av hydroxyapatit och kollagen, som är tätt sammanvävda med en komplexitet som enbart återfinns i naturen. En intakt tand fungerar optimalt i munmiljö. En tand har i princip bara en svaghet, den är känslig för syraangrepp och kan därmed degraderas och skadas av karies.

En kariesangripen tand kan repareras på många olika sätt. Det mest optimala vore att återbygga tandens integritet med hjälp av remineralisering byggd på biomimetiska metoder. Material som används för att laga tanden ska därför vara så naturnära som möjligt och skapa harmoni i munhålan genom att ha fysikaliska och mekaniska egenskaper som ligger nära tandens, dock med undantag av syrakänslighet.

Gör man inte det riskerar lagningen att resultera i sekundärkaries. Detta beror på att fyllningen krymper, materialet degraderar eller att härdningen har misslyckats. Med tiden bildas ett mellanrum mellan tand och material som ger utrymme för bakterier att komma in. Sekundärkaries är idag den främsta anledningen till att tänder behöver lagas och en av de största utmaningarna inom dentalområdet. Studier visar att så mycket som upp till 50 procent¹ av alla tandfyllningar som görs är lagningar av gamla lagningar. Att lösa detta problem är ett angeläget användarbehov. Sekundärkaries uppstår inte bara vid lagningar utan även vid cementering av kronor och broar, marknaden för Bolagets dentalcement Ceramir Crown & Bridge. Siffror från Försäkringskassan i Sverige visar att 15 procent av de cementeringar av dentala kronor och broar som görs i Sverige är recementeringar, ett förhållande som torde vara snarlikt på de flesta andra marknader.

TILLVERKNING

Doxa har en tillverkning i Kristallen-fastigheten i Uppsala för tillverkning av kalciumaluminat, huvudbeståndsdelen i Doxas dentalmaterial. Doxa och produktionsanläggningen har ett certifierat kvalitetsledningssystem enligt ISO 13485 och uppfyller kraven för att få tillverka och sälja sina medicintekniska produkter i EU, USA och Kanada.

Ceramir Crown & Bridge består av kalciumaluminat, glasjonomer och en vätska. Kalciumaluminatet och vätskan tillverkas av Doxa medan 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.

SCHEMATISK BILD AV CERAMIR CROWN & BRIDGE'S TILLVERKNING



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

INTERAGERANDE BIOMATERIAL - DEN ANDRA GENERATIONEN

Inom sjukvården används biomaterial för att ersätta delar av ett levande system och för att fungera i nära kontakt med levande vävnad. Biomaterialteknologin har utvecklats starkt och Sverige har en framstående position inom detta område.

Den första generationens biomaterial är biokompatibla, vilket innebär att kroppen accepterar dessa material. Biomaterial har länge använts inom bland annat restorativ tandvård och höftledsbehandlingar.

Den andra generationens biomaterial interagerar med kroppen, de är alltså bioaktiva och skapar därmed helt nya behandlingsmöjligheter. Särskilt intressanta tillämpningsområden finns inom dentalområdet samt inom ortopedi och vävnadsregenerering.

BIOKERAMER

Under de senaste decennierna har keramer blivit ett allt vanligare alternativ till de traditionella polymererna som biomaterial vid dentalt bruk. Keramer definieras ofta som oorganiska, icke-metalliska material. Framställningen av keramer kan ske på två sätt; antingen genom fysikalisk framställning då redan reagerade beståndsdelar sammanfogas under hög temperatur eller genom en kemisk reaktion vid låg temperatur, till exempel kroppstemperatur. Många keramer finns i naturen och kallas i dagligt tal för mineraler. Apatit, det vanligaste biologiskt bildade mineralet i kroppen och huvudbeståndsdelen i all hårdvävnad i kroppen, återfinns också i naturen. Apatit är därmed den ideala slutprodukten för ett biomaterial.

Keramerna är naturliga och de utmärks av en mycket hög kemisk och termisk stabilitet. De ingående grundämnena är i sitt naturliga tillstånd och befinner sig på sin lägsta energinivå. Eftersom de ingående ämnena är färdigreagerade finns det ingen inbyggd drivkraft att förändra materialet, vilket medför att keramerna är oerhört formstabila och stabila mot kemiskt angrepp. De är också linjärt elastiska och deformeras därmed inte permanent vid belastning.

Biokeramer finns inom alla de klassiska keramgrupperna: traditionella keramer, specialkeramer, glas, glaskeramer såväl som inom de kemiskt bundna. Vid användning av biokeramer ställs det utöver höga krav på materialegenskaperna även krav på låg toxicitet och hög biokompatibilitet. Den vanligaste tillämpningen av biokeramer är som implantat.

KEMISKT BUNDNA KERAMER

De flesta keramiska material formas vid höga temperaturer genom olika typer av sammanfogningsprocesser. Genom att utnyttja kemiska reaktioner, vanligtvis genom att blanda keramiskt pulver och vätska, kan man även framställa keramiska material vid låga temperaturer (kroppstemperatur), så kallade kemiskt bundna keramer. Bolaget anser att det finns en stor potential i att använda de kemiskt bundna keramerna som biomaterial av följande anledningar:

- de är injicerbara
- de härdar i kroppen utan temperaturhöjning
- de har minimal negativ inverkan på det system som materialet interagerar med
- de är dimensionsstabila
- de är okänsliga för termisk stress

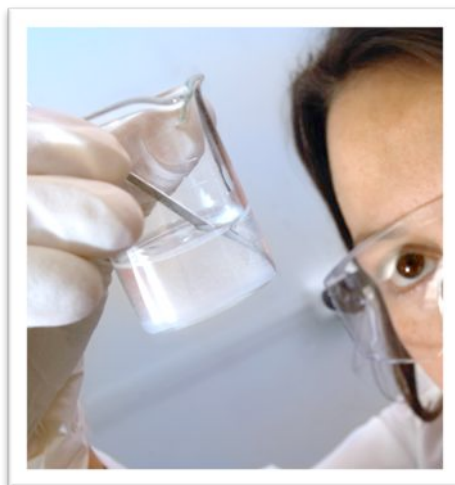
Sedan Bolagets bildande har Doxa utvecklat en unik och världsledande kunskap och know-how rörande forskning och utveckling av kemiskt bundna keramer. Detta visas inte minst genom en omfattande internationell publicering, cirka 40 vetenskapliga artiklar och cirka 30 konferenspublikationer. Delar av Dexas arbete finns redovisat i fyra doktorsavhandlingar.

ceramir® - en produktplattform för dentalt material

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

- en kemisk uppbyggnad som liknar hydroxyapatit (tandens egna material),
- förmågan till remineralisering av tanden, samt
- förmågan att skapa naturliga kontaktzoner utan spänningar, varken termiska eller mekaniska.

Det är styrelsens uppfattning att Doxa AB med Ceramir inte enbart skapat ett resinfritt material utan det mest naturliga, vävnadsvänliga och vävnadsbevarande materialet på marknaden.



PRODUKTPLATTFORMEN

Ceramir särskiljer sig från befintliga materialklasser, till exempel resiner (plaster) och glasjonomerer, men även från andra vattenbaserade cement, så som exempelvis fosfatcement. Bolaget anser att Ceramir har följande unika egenskaper:

- basiskt pH (skapas vid härdning och dödar eventuella bakterier)
- stabilt i munmiljö (ingen degradering av materialet över tid)
- förmåga att bilda hydroxyapatit i kontakt med fosfat (bevis på hög biokompatibilitet)
- krymper inte (till skillnad mot flera konkurrerande material)
- naturligt nanokristallin struktur i härdat tillstånd (tandlik)
- kontakt till tandvävnad genom nanostrukturell integrering (ingen risk för sekundärkaries)

Ceramir är en kemiskt bunden keram som utnyttjar nanoteknologi. Materialet härdar genom att reagera med vatten och lösas upp, för att sedan återkristalliseras som nanokristallina hydrat. Materialet fäster till tandytan genom så kallad nanostrukturell integration och tillhör därför per definition gruppen **Nanostrukturellt Integrerande Biokeramer** (NIB). Materialets härdningsmekanism bygger på nanoteknik, vilket medför att materialet inte krymper under härdning till skillnad från till exempel resinkompositer, vilket är det vanligaste materialet hos Doxas konkurrenter.

Konkurrerande materialklasser

Trots att dentalmaterialen har förbättrats väsentligt de senaste åren har de fortfarande stora brister, så som postoperativa besvär (ilningar och värk efter behandlingen), sekundärkaries (karies i anslutning till omgörningen), krympning (försakar ilningar och smärta), degradering av fysikaliska egenskaper (eftersom de är onaturliga i munnen), mikroläckage, samt känslighet för bakterier.

Källa: www.ceramir.se samt artiklarna: S.R. Jefferies, C.H. Pameijer, D. Appleby, D. Boston, C. Galbraith, J. Lööf, P-O. Glantz: Prospective Observation of a New Bioactive Luting Cement: 2-Year Follow-Up. Accepted for Journal of Prosthodontics. 2011. S.R. Jefferies, C.H. Pameijer, D. Appleby, D. Boston, J. Lööf, P-O. Glantz: One Year Clinical Performance and Post-Operative Sensitivity of a Bioactive Dental Luting Cement - A Prospective Clinical Study. Swedish Dental Journal, No. 4, 2009. S.R. Jefferies, D. Appleby, D. Boston, C.H. Pameijer, J. Lööf: Clinical Performance of a Bioactive Dental Luting Cement - A Prospective Clinical Pilot Study. J. Clin. Dent. 20:231-237, 2009.

RESINBASERADE MATERIAL

Det på marknaden för närvarande mest använda dentala materialet, resiner, introducerades i slutet av 1950-talet. De sitter oftast fast mot tanden genom starka bondingmaterial som limmar fast materialet mot tanden. Materialen hade stora tekniska problem när de introducerades men har utvecklats så att de nu fungerar ganska bra och är estetiskt tilltalande.

Trots förbättringarna anser Bolaget att resiner fortfarande har flera nackdelar:

- de krymper när de härdar, vilket med tiden skapar en spalt (mellanrum) mellan tand och material vilket i sin tur kan leda till ökad förekomst av sekundärkaries,
- krympningen skapar spänningar i tanden vilket kan ge upphov till känslighet och smärta,
- de fäster inte naturligt till tanden,
- de är teknikkänsliga och kräver ofta lång arbetstid,
- de flesta kräver en torr omgivning,
- de innehåller komponenter som kan irritera och orsaka känslighet och smärta hos patienten.

GLASJONOMERER

Glasjonomerer introducerades på marknaden på 1970-talet och är idag ett etablerat material för vissa restorationer och cementeringar. Invändningarna mot dessa material är främst den låga mekaniska styrkan och svaga motståndet mot nötning. Många tillverkare har försökt att komma bort från svagheterna men inte lyckats.

ÖVERSIKT AV DENTALCEMENT

Material-aspekter	Glasjonomer	Resin-modifierad glasjonomer	Resin (bonded)	Självhärdande resin	Zn-fosfat-cement	Ceramir® C&B
Typ av material	Polymer	Monomer	Monomer	Monomer	Oorganisk material	Kerampolymer
Härdningsmekanism	Tvärbindning	Polymerisation	Polymerisation	Polymerisation	Syra-bas reaktion	Syra-bas + tvärbindning
pH	Sur	Sur	Sur/neutral	Sur/neutral	Sur	Sur/basisk
Geometrisk stabilitet	Icke-krympande	Icke-krympande	Krymper	Krymper	Icke-krympande	Icke-krympande
Stabilitet över tid	Degraderar	Degraderar	Degraderar	Degraderar	Degraderar	Stabil
Extra behandling	-	-	Etsning och bonding	-	-	-
Hydrofil / -fob	Hydrofil	Hydrofil	Hydrofob	Initialt Hydrofil, Hydrofob	Hydrofil	Hydrofil
Integrationsmekanism	Mikromekanisk retention, Kemisk binding	Mikromekanisk retention, Kemisk binding, Adhesion	Adhesion / Mikromekanisk retention	Adhesion / Mikromekanisk retention	Mikromekanisk retention	Nanostrukturell integration
Generell känslighet	Irriterande	Allergiframkallande	Allergiframkallande	Allergiframkallande	Icke-allergenisk	Icke-allergenisk
Biokompatibilitet	God	OK	OK	OK	God	God
Bioaktivitet	-	-	-	-	-	Bioaktiv
Kontakt till vävnad och andra biomaterial	OK	OK	God men operationskänslig	OK	Acceptabel	Excellent

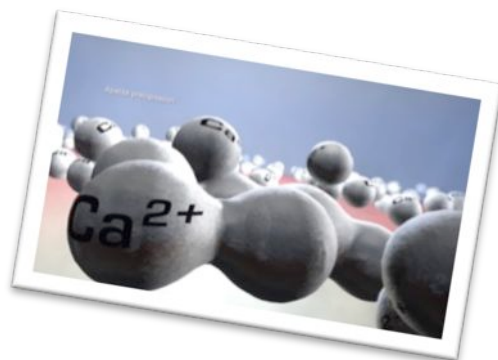
Den första kommersiella produkten från Ceramir®-plattformen, Ceramir Crown & Bridge

Ceramir® Crown & Bridge, som lanserades i Sverige i november 2009 och i USA 2011, är ett biokeramiskt dentalcement för permanent cementering av konventionell protetik (dentala kronor och broar), inklusive helkeramiska konstruktioner med stommar av aluminiumoxid eller zirkoniumdioxid. Ceramir Crown & Bridge är enkelt att använda, ger stabil försegling av den preparerade tanden, har god retention (vidhäftning) och är vävnads- och miljövänligt. Ceramir Crown & Bridge självhärdar, alltså behövs ingen torrläggning eller förbehandling som för konventionella material. Ceramir Crown & Bridge's egenskaper jämfört med de konkurrerande materialklasserna glasjonomerer, resiner och fosfatcement framgår av sammanställningen på sidan 18, som också inkluderar självhärdande, ljushärdande material som 3M RelyX Unicem, den konkurrent som hittills vuxit mest.

Ceramir® Crown & Bridge har tre "unique selling points": det är ett naturligt material, det ger en permanent försegling av tanden och det har unika hanteringsegenskaper.

ETT NATURLIGT MATERIAL

- Byggstenarna i Ceramir Crown & Bridge är kemiskt bundna keramer med stor likhet till hydroxyapatit, huvudbeståndsdelarna i dentin och emalj.
- Produkten har högre biokompatibilitet än samtliga cement som för närvarande finns på marknaden.
- Produktens mekaniska och termiska egenskaper påminner om tandens.
- Materialet är vattenbaserat.
- Materialet är hydrofilt (gillar vatten).
- Produkten är mycket miljövänlig.



PERMANENT FÖRSEGLING AV TANDEN

- Materialet integrerar på nanonivå med tanden och alla typer av dentala material.
- Förseglingen sker på samma sätt som naturlig remineralisering och ger en fullständig tät anslutning mellan material och tand och mellan material och krona.
- Materialet uppvisar ett minimalt mikroläckage och står emot syraattacker.

UNIKA HANTERINGSEGENSKAPER

- Produkten levereras i ett kapselsystem som tandläkaren är van att arbeta med.
- Man behöver inte förpreparera tanden, till exempel etsa och bonda, vilket man behöver med de flesta konkurrerande material.
- Materialet är inte fukt känsligt.
- Det är enkelt att placera kronan på den preparerade tanden på grund av cementets unika viskoelasticitet.
- Det är lätt att ta bort överskottsmaterial.

För detaljerad produktbeskrivning samt underliggande data se www.ceramir.se, samt följande artiklar: S.R. Jefferies, C.H. Pameijer, D. Appleby, D. Boston, C. Galbraith, J. Löf, P-O. Glantz: Prospective Observation of a New Bioactive Luting Cement: 2-Year Follow-Up. Accepted for Journal of Prosthodontics. 2011. S.R. Jefferies, C.H. Pameijer, D. Appleby, D. Boston, J. Löf, P-O. Glantz: One Year Clinical Performance and Post-Operative Sensitivity of a Bioactive Dental Luting Cement - A Prospective Clinical Study. Swedish Dental Journal, No. 4, 2009. S.R. Jefferies, D. Appleby, D. Boston, C.H. Pameijer, J. Löf: Clinical Performance of a Bioactive Dental Luting Cement-A Prospective Clinical Pilot Study. J. Clin. Dent. 20:231-237, 2009.

REGISTRERINGSODKÄNNANDE

Ceramir[®] Crown & Bridge blev CE-registrerat^B i början av april 2008 och FDA-godkänd^C i augusti 2008. Arbeta pågår för att registrera produkten i flera regioner utanför Europa och USA. Tiden för registreringsgodkännande kan variera kraftigt från region till region och kan ibland ta några månader men ibland flera år.

KLINISK DOKUMENTATION

Generellt finns det ett fåtal publicerade studier på dentalcement. Doxa har jämförelsevis mer än 70 vetenskapliga publikationer på teknologin och på produkten. Doxa har i sina kontakter med tandläkare och dentala opinionsledare fått stor uppskattning för att ha kunnat uppvisa både klinisk och preklinisk dokumentation på Ceramir Crown & Bridge som vida överstiger globala företags dokumentation på nylanserade dentalcementprodukter.

I Journal of Dental Research publicerades en prospektiv klinisk studie där konklusionen var att Ceramir Crown & Bridge efter sex månader bedöms vara mycket lämpligt för permanent cementering av oralprotetiska konstruktioner (*S. Jefferies, C.H. Pameijer, D. Appelby and D. Boston, One Month and Six months Clinical Performance of XeraCem, J. Dent Res. 88(A), 3146, 2009*).

Hela artikeln finns för nedladdning på www.ceramir.se

I Swedish Dental Journal publicerades 12 månaders data med Ceramir Crown & Bridge.

Konklusionen var att det testade cementet (Ceramir[®] Crown & Bridge) ansågs

"... ha stor potential som permanent fastsättningscement för metalliska och keramiska konstruktioner".^D

Hela artikeln finns för nedladdning på www.ceramir.se.

En artikel med klinikdata från 24-månaders uppföljning har publicerats i Journal of Prosthodontics; Jefferies SR, PameijerCH, Appleby DC, Boston D, Galbraith C, Lööf J, Glantz P-O. Prospective Observation of a New Bioactive Luting Cement: 2-Year Follow-Up. J Prosthodont. 2012;21:33-41. Hela artikeln finns tillgänglig för nedladdning på www.ceramir.se.

Därtill finns en 3-årsuppföljning i kompendiumformat för nedladdning:

<http://editiondigital.net/publication/?i=182848>

Alternativt:

<http://www.dentalaegis.com/special-issues/2013/02/a-bioactive-dental-luting-cement-its-retentive-properties-and-3-year-clinical-findings>

^B Myndighetsgodkännande i Europa, vilket innebär att produkten får marknadsföras och säljas i Europa

^C Myndighetsgodkännande i USA, vilket innebär att produkten får marknadsföras och säljas i USA

^D (S.R. Jefferies, C.H. Pameijer, D. Appleby, D. Boston, J. Lööf and P-O. Glantz, One year clinical Performance and post-operative sensitivity of a bioactive Dental luting cement - A prospective clinical study).

Marknadsbearbetning och lansering av Ceramir Crown & Bridge

Innan Doxa lanserade Ceramir[®] Crown & Bridge på den svenska marknaden genomfördes ett hanteringstest. Fem specialistkliniker med totalt 18 tandläkare utförde tillsammans 134 cementeringar. Inför lanseringen på den amerikanska marknaden gjordes en liknande studie i USA under slutet av 2010 och början av 2011. Totalt 20 tandläkare, 10 på östkusten och 10 på västkusten deltog i studien.

Resultaten från de två studierna gav lika bra resultat. Den övervägande uppfattningen var att:

- Det gick snabbare än normalt att cementera med Ceramir Crown & Bridge
- Tillvägagångssättet vid användandet var mycket bra
- Det var enklare att placera konstruktioner, så som tandkronor, på stöden i munnen jämfört med andra material
- Det var enklare att avlägsna överskott

Sedan lansering i november 2009 har det totalt genomförts drygt 600 000 procedurer med Ceramir Crown & Bridge.

USA:S STÖRSTA KRONTILLVERKARE

Ytterligare starka opinionsbildare, utöver utbildningsinstitutionerna, är tillverkarna av tandkronor och broar. Om dessa rekommenderar ett visst dentalcement som förstahandsval i samband med köpet av deras kronor påverkar detta tandläkarnas köpmönster starkt. Se vidare "VAD TYCKER VÅRA..." på sidan 22.

Kalifornienbaserade Glidewell Laboratories är världens största tillverkare av Zirkoniumoxid-kronor. Under 2013 ökade deras försäljning av prefabricerade BruxZir[®]-kronor med nästan 30 % och i december 2013 såldes det BruxZir-kronor för \$6 500 000 USD. Under hösten 2012 började Glidewell Laboratories rekommendera Ceramir[®] Crown & Bridge som förstahandsval för cementering av deras kronor.

En annan tillverkare i USA är Zahn Dental Laboratory, Henry Schein-koncernens laboratoriedivision. Deras nya modell, ZirLux FC2, lanserades under våren 2013 i USA och därefter i Europa. Zahn rekommenderar också Ceramir Crown & Bridge för cementering.

DISTRIBUTION, SKANDINAVIEN

I Skandinavien säljs Ceramir Crown & Bridge av Unident AB sedan maj 2013. Unident är ett väletablerat och framgångsrikt familjeägt bolag som vuxit kraftigt under sina 25 år. Unident har valt att nischa sig på specifika produktområden och deras dotterbolag dentallaboratoriet Artilabs AB, är certifierad distributör av Glidewell-kronan, BruxZir[®], vilket är en fördel i marknadsbearbetningen.

DISTRIBUTION, INTERNATIONELLT

Etableringen i USA inleddes januari 2011, då tecknades ett globalt distributörsavtal (exklusive Sverige) med Henry Schein Dental, Inc. - världens största distributör av dentala produkter. Efter en trög start har den amerikanska marknaden nu tagit fart ordentligt och Ceramir Crown & Bridge tas emot väl av de amerikanska tandläkarna.

Parallellt med Henry Schein-avtalet har Bolaget nyligen öppnat en andra distributionskanal i USA via Patterson Dental Supply, USA:s nästa största distributör till den dentala marknaden.

Doxa har många förfrågningar om distribution och från många länder. Som ett mindre bolag med begränsade resurser är det viktigt att utvärdera vad som ger bäst utväxling på ett samarbete, då varje samarbete trots allt kräver någon form av insats från Bolagets del. För övriga marknader ligger fokus primärt på att identifiera marknader med låg entrekostnad i förhållande till möjligt utfall.



VAD TYCKER VÅRA KUNDER TANDLÄKARNA

I en undersökning som Doxa genomförde i USA under andra kvartalet 2014, bland nya kunder som tillkommit under perioden 1 jul 2013 till 31 mars 2014, säger tandläkarna att deras viktigaste faktor i valet att köpa Ceramir Crown & Bridge, var:

- | | |
|---|--------|
| • <i>Ceramir Crown & Bridge's unika egenskaper och fördelar</i> | 43,6 % |
| • <i>rekommendation av föreläsare/ opinionsledare</i> | 29,1 % |
| • <i>att ha läst artiklar och vetenskapliga studier om Ceramir Crown & Bridge</i> | 16,4 % |
| • <i>deras dental-lab rekommenderade Ceramir Crown & Bridge</i> | 12,7 % |
| • <i>en kollega rekommenderat Ceramir Crown & Bridge</i> | 10,9 % |
| • <i>man var missnöjd med sitt tidigare dentalcement</i> | 7,3 % |
| • <i>ett attraktivt priserbjudande</i> | 5,5 % |
| • <i>annat</i> | 9,1 % |

Drygt 49 % säger att de först hörde talas om Ceramir Crown & Bridge på en kurs/event och att de under eventet eller strax därefter efter gjorde sitt första inköp.

Dessutom säger hela 87,3 % att de skulle rekommendera Ceramir Crown & Bridge till en kollega!

Ytterligare Ceramir-produkter under utveckling

För att på ett kostnadseffektivt sätt öka kundernas kännedom om teknologi och varumärke, vilket i sin tur underlättar att skapa momentum i försäljningen, är det viktigt att fylla på med fler produkter i produktportföljen. I den strategiska utvecklingen av produkter ligger fokus dels på "time-to-market", det vill säga de områden där Bolaget ligger närmast en färdig produkt, och dels på den faktiska affärspotentialen, det vill säga de områden som kommer att ge högst ekonomisk bärighet och därmed kortast pay-off tid på nedlagd investering.

Närmast är inriktningen fram till och med 2015 att utveckla tre likartade produktlinjer utifrån Ceramir®-plattformen, detta har fördelen att de i många skeden kan gå parallellt. Det handlar om Base/ Liner/ Sealer samt vita tandfyllningar, primärt för barn och s k Klass-1 fyllningar (mindre utsatta indikationer) samt för endodontiska indikationer avseende försegling och fyllning. Samtliga drar stor nytta av Ceramir's biokompatibla egenskaper och det faktum att det kliniska arbetsområdet inte måste vara helt torrlagt för att skapa maximal vidhäftning och styrka.

Vita tandfyllningar primärt för barn är idag ett område där existerande material ifrågasatts, speciellt användning av Bisfenol A i komposit/plastfyllningar. Rekommendationer från bland annat fokusgrupper och så kallade Qualboards i USA och Tyskland, där tandläkare diskuterat Ceramir®-teknologin, är framför allt för användning som barntandfyllning inklusive fissurförsegling. Främst beroende på Ceramir's förutsättningar för en klart förbättrad vävnadsvänlighet samt enkelhet och säkerhet i hantering.

Trenden idag går mot mer vävnadsvänliga och kroppsnära material och Doxas samlade kompetens, erfarenhet och starka patentsituation gör att styrelsen bedömer att Doxas produkter befinner sig i den riktning marknaden utvecklas

PATENT

Doxa äger själv alla sina patent och avsätter stora resurser till arbetet med att patentskydda sina produkter. Patentstrategin är internationell. Patenten omfattar grundläggande teknologi, tillverkningsprocesser, specifika material, processhjälpmedel och skyddande av specifika egenskapsprofiler, men rör också på senare tid specifika tillämpningar och specifika produkter.

Patentportföljen är omfattande med totalt 25 huvudpatent varav 20 har godkännande i åtminstone ett land. Doxa upprätthåller totalt 72 nationella godkännanden. De viktigaste marknaderna som täcks är USA och Europa, men av strategiska skäl omfattar patent även andra stora marknader som bland annat Brasilien, Kina,

Ryssland och Indien. De flesta berör det dentala området, men patent finns också inom ortopedi liksom för användande av Doxas material som bärare för olika läkemedel.

Under 2011 erhöles godkännande i både Europa och USA av produktpatentet för dentalcement Ceramir[®] Crown & Bridge, övriga godkända patent finns bland annat i Brasilien, Kina och Japan. Andra godkända patent rör olika typer av fyllnadsmaterial inklusive rotfyllningar, beläggningar på implantat samt restaurering av havererade implantat. Doxas patentportfölj bedöms av Bolaget som omfattande och stark. De flesta patent har lämnats in under perioden 2000-2014. Patentens giltighetstid är 20 år, men uppföljande patent söks kontinuerligt, alltså ett utmärkt patentskydd till åtminstone 2025.

En sammanställning av beviljade patent och patent under granskning framgår av tabellen nedan. *Flera patent och patentansökningar berör både dentala, ortopediska och övriga områden.*

SAMMANSTÄLLNING AV BEVILJADE PATENT OCH PATENT UNDER GRANSKNING

Område	Antal huvudpatent		Nationellt beviljade patent	Nationella patent under granskning
	Sökta	Beviljade		
Dental	24	21	72	12
Ortopedi	10	10	32	4
Beläggingsmaterial	4	4	10	1
Bärare för läkemedel	4	4	12	1
Samtliga områden (specifika patent)	25	20	68	14

DENTALMARKNADEN

Den globala dentalmarknaden växer årligen med 4-5 procent och omsätter i dagens dollarkurs cirka 130 Mdr SEK¹, varav cirka 100 Mdr SEK är förbrukningsvaror.

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

- en åldrande befolkning som behåller sina tänder längre och därmed behöver fortsatt tandvård
- en ökad medvetenhet för 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

Dentalmarknaden är mycket fragmenterad. Totalt finns det globalt cirka en miljon tandläkare vilket gör det svårt för tillverkare av dentala material att ha direktkontakt med alla kunder. Detta gör att få produkter säljs direkt från tillverkaren till tandläkaren. Cirka 80 procent¹ av alla dentala produkter säljs därför via dentala distributörer (depåer). De största dentala distributörerna har över 100 000 produkter i sina produktportföljer.



"From our observations and reports from laboratories, full-zirconia crowns are among the fastest growing crown types in the history of dentistry."

*Gordon J. Christensen, DDS, MSD, PhD, och Paul L. Child Jr, DMD, CDT
Dentistry Today, 13 September 2011*

¹Millennium Report 2009 samt Doxa AB

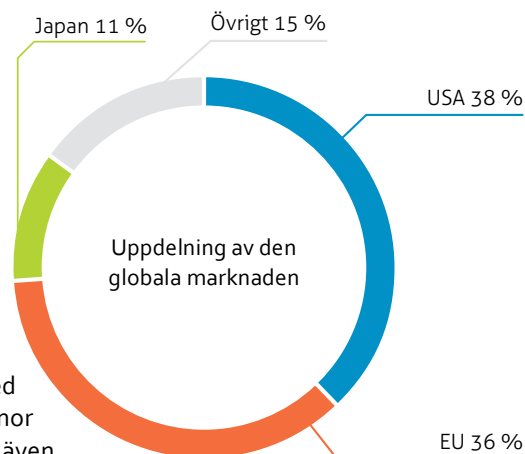
MARKNADEN FÖR DENTALCEMENT

Den totala årliga marknaden för dentalcement beräknas uppgå till cirka 1,5 Mdr kronor i distributörsledet¹. Och är uppdelad enligt cirkelgrafens till höger. Totalt görs det i västvärlden cirka 150 miljoner cementeringar per år till ett värde av cirka fyra miljarder kronor (baserat på dagens genomsnittspriser).

Världens största marknad, USA, är även Bolagets försäljningsmässiga "hemmamarknad" med en målgrupp bestående av 130 000 tandläkare, och ytterligare 20 000 tandläkare i Kanada.

Marknaden för kronor och broar, för vilka cementeringar görs, är under förändring. De senaste åren har det skett en kraftig ökning av keramiska kronor, på bekostnad av de traditionella kronorna med exempelvis metallbundet porslin, se graf på nästa sida. Keramiska kronor är i många fall också enklare att tillverka och vissa varianter kan även framställas direkt på tandläkarkliniken, så kallad Chairside CAD/CAM.

Den amerikanska marknaden är ledande när det gäller produktionsvolym av estetisk tandvård.



MARKNADSSTORLEK PER LAND SAMT VÄRLDSMARKNADSANDEL, ANTAL CEMENTERINGAR³

En annan stor och mer närliggande marknad är EU, med en total målgrupp om drygt 205 000 tandläkare i de fem mest tandläkartäta länderna: Tyskland, Italien, Frankrike, England och Spanien. Det skiljer dock kraftigt i användningen av dentalcement, se tabell nedan.

Utöver detta tillkommer stora marknader som Sydamerika och APAC (Asia Pacific). Dessa marknader är dock för närvarande nedprioriterade.

Förutom utvecklingen med fler distributörer i första hand i Nordamerika, ser Bolaget efterhand även på andra marknader i andra delar av världen, där "instegskostnaden" är låg och acceptansen för innovativa svenska produkter är hög.

Land	Antal cementeringar	Konkurrent	Världsmarknadsandel ²
Sverige	500 000	3M/ESPE	40 %
Spanien	4 600 000	GC	10-25 %
Frankrike	5 900 000	Ivoclar Vivadent	10-15 %
England	6 000 000	Kerr Sybron	5-10 %
Italien	14 100 000	Övriga	1-5 %
Tyskland	16 200 000		
USA	64 000 000		

¹Millennium Report 2009

²Global Dental Market Report: 2012 Edition

HISTORIK

2014

- Ceramir® Crown & Bridge får utmärkelsen "Top Product Award – Top Innovative Cement" av The Dental Advisor för andra året i rad
- Doxa listas för handel på NASDAQ OMX First North.
- Ny säljmodell i USA, med oberoende kommissions-säljare istället för timanställda eventreps.
- Den amerikanska distributionen breddas via avtal med Patterson Dental Supply.
- Amerikanska Pride Institute utser Ceramir Crown & Bridge som en av vinnarna av "Best in Class Technology Award" för andra året i rad

2013

- Amerikanska Pride Institute utser Ceramir Crown & Bridge som en av vinnarna av "Best in Class Technology Award".
- Samarbete med Glidewell Laboratories, en av världens största krontillverkare, där dessa stöder användandet av Ceramir som dentalcement för sina kronor.
- Doxa sluter distributionsavtal med för den svenska marknaden med Unident AB som blir exklusiv distributör efter AB Nordenta från och med 2014.
- Ceramir Crown & Bridge erhåller utmärkelsen "Top Product Award – Top Innovative Cement" av The Dental Advisor.
- Ny VD Torbjörn Larsson tillträder i februari

2012

- Doxa fokuserar på marknadsbearbetning genom utbildningsseminarier
- Doxa genomgår rekonstruktion som följd av akut likviditetsbrist. Kraftigt reducerade lokal- och personalkostnader.

2011

- Doxa sluter globalt exklusivt samarbetsavtal för Ceramir Crown & Bridge med amerikanska Henry Schein Dental, världens största dentala distributör.
- Ceramir Crown & Bridge lanseras i USA och Tyskland

2010

- Doxa erhåller utmärkelsen "New Product Innovation 2010" av Frost & Sullivan.
- Doxa sluter distributionsavtal med AB Nordenta för den svenska marknaden

2009

- Lansering i Sverige av dentalcementet Ceramir Crown & Bridge.
- Ändrat verksamhetsfokus och affärsmodell: från utvecklingsbolag till dental marknads- och försäljningsbolag. Ortopediverksamheten med bl a Xeraspine nedprioriteras, inklusive upprätthållande av myndighetsgodkännanden. Endast aktiviteter för upprätthållande av de immateriella rättigheterna fortsätter

ORGANISATION, LEDNING OCH STYRELSE

Doxa AB (publ) är moderbolag och bedriver verksamheten genom dotterbolagen Doxa Dental AB och Doxa Dental, Inc., där Doxa Dental, Inc. är verksam på den amerikanska marknaden.

Doxas organisation är slimmad och består idag av åtta anställda samt 4 inhyrda (varav 3 på deltid) inom tre enheter i vilka man bibehållit kärnkompetenser. I Sverige finns VD samt 8 personer inom ekonomi, kvalitet, utveckling/produktion, i USA finns 3 personer inom marknadsledning och säljstöd.

LEDNING

Torbjörn Larsson, VD

Se nedan

Leif Hermansson, CSO

Se nedan

Jesper Lööf, COO samt R&D

Född: 1977

Anställd: 2002

Utbildning: Teknisk Dr.

Aktier: 725 (inkl. familj)

Merja Nordfors, CFO

Född: 1960

Anställd: 2014, konsult

Utbildning: Civilekonom

Aktier: 0

Emil Abrahamsson, Produkt & Marknadschef

Född: 1962

Anställd: 2009

Utbildning: Tandtekniker

Aktier: 17 077 (inkl. familj)

KORT OM DOXAS VD OCH STYRELSE

Torbjörn Larsson VD, anställd 2013, född 1964. Marknadsekonom DIHM. Torbjörn har drygt 25 års erfarenhet av Life Science-branschen varav 17 år inom dentalbranschen, där han arbetat med lednings- och managementfrågor inom försäljning, marknadsföring och produktledning i företag inom B2B. Han har arbetat med internationella kontakter under hela sin karriär. Sedan 2008 har Torbjörn arbetat som Affärskonsult med att utbilda och coacha chefer och ledare i att utveckla grupper, leda förändring och ledarskap. **Aktier:** 1 183*

Magnus Wahlbäck Ordförande, invald 2012, född 1943. Civilekonom. VD För Maxus AB. Företagsledarerfarenhet från Sverige, England och USA för Esso/Exxon och som koncernchef för Nyman & Schultz (förvärvades av American Express). Har varit ordförande och ledamot i ett flertal börsbolag i Sverige och Tyskland inom IT, telecom, dental, parti/detaljhandel och reseindustrin, såsom Nordnet, LIC Care, Ticket, Integralis AG och Frontec. **Aktier:** 412 733 (inkl. företag)*

Alexander Tasevski Invald 2014, född 1975. Utbildad och certifierad Tandtekniker från Odontologen Göteborg sedan 1994 med inriktning Dental Ceramics. Har arbetat i olika företagsutvecklande funktioner inom Nobelpharma, Brånemark, Nobel Biocare, Ospan och Osstell, huvudsakligen med en global/Internationell inriktning. Senast var han Global Sales Director för Osstell AB (ett bolag som utvecklar och säljer diagnostiska instrument för implantatmarknaden) och har nu samma funktion i australiensiska MDDI International (engångsartiklar för dental kirurgi) med placering i Göteborg. Alexander är även managementkonsult för det spanska implantatbolaget Klockner S.A, med säte i Andorra och Barcelona. **Aktier:** -*

Børge Gausdal Invald 2014, född 1969. Examen från Norska Handelshögskolan med specialisering på Business Strategy and Organisation. Konsult för Anderson Consulting och därefter arbetade han som IT-konsult och chef inom Peregrine Systems och Mesta A/S. Är sedan flera år fristående konsult och investerare via Serio A/S. **Aktier:** 247 903*

Gerhard Dal Invald 2014, född 1968. Civilingenjörsexamen från KTH inom Kemiteknik, och därefter anställd som projektledare på Pharmacia Upjohn och senare inom Pfizer som konsult. Gerhard har under många år direkt och via bolag varit mycket aktiv som ägare och konsult till onoterade och noterade mindre bolag. Har erfarenhet av Corporate Finance bl.a. som projektledare inom Thenberg & Kinde Fondkommission. **Aktier:** 100 000*

Leif Hermansson Invald 1987, född 1947. Teknisk Doktor, Docent och Professor. Grundare av Doxa. Leif har arbetat med keramiska material sedan 1973 och har både forskat och utbildat om området. Leifs fokus ligger på patent och utveckling av nya produkter, med inriktning på material och konstruktion inom biokeramer. **Aktier:** 248 655 (inkl. familj och bolag)*

**Enligt den av Euroclear Sweden förda aktieboken 30 september 2014*

AKTIEN

AKTIEKAPITALET'S UTVECKLING

År	Transaktion	Ökning av antal aktier	Ökning av aktiekapital, SEK	Totalt aktiekapital, SEK	Antal aktier	Nominellt värde/aktie, SEK	Emissionskurs
1987	Bolagsbildning	500	50 000	50 000	500	100	-
1997	Nyemission	500	50 000	100 000	1 000	100	-
1998	Nyemission	350	35 000	135 000	1 350	100	-
1999	Split 100:1	133 650	0	135 000	135 000	1,00	-
1999	Fondemission 11,11:1	1 364 850	1 364 850	1 499 850	1 499 850	1,00	-
1999 (maj)	Nyemission	484 000	484 000	1 983 850	1 983 850	1,00	38,50
1999 (aug)	Nyemission	137 515	137 515	2 121 365	2 121 365	1,00	49,50
1999 (dec)	Nyemission	78 881	78 881	2 200 246	2 200 246	1,00	17,01
2001 (feb)	Nyemission	1 257 283	1 257 283	3 457 529	3 457 529	1,00	100,00
2003 (mar)	Apportemission	681 138	681 138	4 138 667	4 138 667	1,00	40,00
2003 (apr)	Nyemission	242 649	242 649	4 381 316	4 381 316	1,00	40,00
2003 (jul)	Nyemission	651 760	651 760	5 033 076	5 033 076	1,00	40,00
2004 (maj)	Nyemission optionslösen	1 601	1 601	5 034 677	5 034 677	1,00	40,00
2004 (sep)	Nyemission	1 224 000	1 224 000	6 258 677	6 258 677	1,00	10,00
2004 (okt)	Konvertering	317 372	317 372	6 576 049	6 576 049	1,00	10,00
2004 (nov)	Nyemission	919 762	919 762	7 495 811	7 495 811	1,00	10,00
2004 (dec)	Nyemission optionslösen	3 389	3 389	7 499 200	7 499 200	1,00	40,00
2005 (apr)	Konvertering	39 804	39 804	7 539 004	7 539 004	1,00	10,00
2005 (jun)	Konvertering	861 479	861 479	8 400 483	8 400 483	1,00	10,00
2005 (aug)	Konvertering	717 073	717 073	9 117 556	9 117 556	1,00	10,00
2005 (sep)	Nyemission	1 398 113	1 398 113	10 515 669	10 515 669	1,00	12,50
2005 (dec)	Konvertering	432 000	432 000	10 947 669	10 947 669	1,00	12,50
2005 (dec)	Nyemission	4 800 000	4 800 000	15 747 669	15 747 669	1,00	12,50
2006 (jun)	Nyemission optionslösen	22 000	22 000	15 769 669	15 769 669	1,00	15,00
2008 (feb)	Nyemission	6 719 288	6 719 288	22 488 957	22 488 957	1,00	6,00
2009 (maj)	Nyemission	10 329 523	10 329 523	32 818 480	32 818 480	1,00	5,00
2009 (dec)	Konvertering	3 336 848	3 336 848	36 155 328	36 155 328	1,00	5,00
2011	Nyemission	36 155 328	36 155 328	72 310 656	72 310 656	1,00	2,50
2011	Ändrat kvotvärde	0	-36 155 328	36 155 328	72 310 656	0,50	n.a.
2012	Ändrat kvotvärde	0	-28 924 262	7 231 066	72 310 656	0,10	n.a.
2012 (nov)	Konvertering	31 803 939	3 180 394	10 411 460	104 114 595	0,10	0,75
2013 (jan)	Konvertering	1 322 712	132 271	10 543 731	105 437 307	0,10	0,75
2013 (maj)	Nyemission	49 965 410	4 996 541	15 540 271	155 402 717	0,10	0,22
2014 (jan)	Utjämningsemission	3	0	15 540 272	155 402 720	0,10	1
2014 (jan)	Sammanläggning 20:1 samt reducering av AK		-11 655 204	3 885 068	7 770 136	0,50	
2014 (mar)	Nyemission	2 872 051	1 436 025,5	5 321 093,5	10 642 187	0,50	8,00
2014 (nov)	Nyemission	15 963 280	7 981 640	15 963 280	26 605 467	0,50	1,00

OPTIONSPROGRAM

Doxa har inga existerande eller beslutade optionsprogram.

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Doxa har drygt 1 600 aktieägare, nedan anges de största aktieägarna enligt den av Euroclear Sweden förda aktieboken per 30 september 2014.

OFFENTLIG AKTIEBOK PER 2014-09-30

• 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	<u>7 000 959 aktier</u>	<u>65,8 %</u>
	Totalt 10 642 187 aktier	100,0 %

FINANSIELL UTVECKLING I SAMMANDRAG

Nedanstående följer en resultatöversikt och därefter översiktlig balansräkning och kassaflödesanalys. Uppgifterna har hämtats och sammanställts utifrån uppgifter från Q3- 2013 och Q3-2014. Uppställningen avser koncernen och moderbolaget.

Resultaträkning Koncernen (MSEK)

	Juli-Sept 2014	Juli-Sept 2013	Januari-Sept 2014	Januari-Sept 2013
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	2,1	1,6	6,1	4,8
Summa intäkter	2,1	1,6	6,1	4,8
Rörelsens kostnader				
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
Summa kostnader	-5,4	-5,7	-21,4	-19,3
Rörelseresultat	-3,3	-4,1	-15,3	-14,5
Resultat från finansiella poster				
Räntekostnader och liknande resultatposter	0,0	0,0	-0,4	0,0
Resultat efter finansiella poster	-3,3	-4,1	-15,7	-14,5
Resultat före skatt	-3,3		-15,7	-14,5
Skatt på årets resultat	0,0	0,0	0,0	0,0
Årets resultat	-3,3	-4,1	-15,7	-14,5

Resultaträkning Moderbolaget (MSEK)

	Juli-Sept 2014	Juli-Sept 2013	Januari-Sept 2014	Januari-Sept 2013
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	0,0	0,0	0,0	0,0
Övriga rörelseintäkter	0,0	1,0	0,0	3,4
Summa intäkter	0,0	1,0	0,0	3,4
Rörelsens kostnader				
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
Summa kostnader	-1,9	-1,9	-8,2	-6,9
Rörelseresultat	-1,9	-0,9	-8,2	-3,5
Resultat från finansiella poster				
Räntekostnader och liknande resultatposter			-0,4	
Resultat efter finansiella poster	-1,9	-0,9	-8,6	-3,5
Resultat före skatt	-1,9	-0,9	-8,6	-3,5
Skatt på årets resultat	0,0	0,0	0,0	0,0
Årets resultat	-1,9	-0,9	-8,6	-3,5

Balansräkning Koncernen - Tillgångar (MSEK)

	2014-09-30	2013-09-30
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar		
Balanserade utgifter för forsknings- och Utvecklingsarbeten	1,7	2,2
Materiella anläggningstillgångar		
Inventarier, verktyg och installationer	0,0	0,2
Finansiella anläggningstillgångar		
Aktier och andelar i dotterföretag	0,0	0,2
Andra långfristiga fordringar	0,0	0,2
Summa anläggningstillgångar	1,7	2,8
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		
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
Kassa och bank	1,4	2,9
Summa omsättningstillgångar	8,3	9,5
SUMMA TILLGÅNGAR	10,0	12,3

Balansräkning Koncernen - Eget kapital och Skulder (MSEK)

	2014-09-30	2013-09-30
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
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
Summa eget kapital	8,1	9,2
Kortfristiga skulder		
Leverantörsskulder	0,7	1,3
Övriga skulder	0,2	0,1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1,0	1,7
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	10,0	12,3
Ställda säkerheter		
För egna skulder och avsättningar		
Företagsinteckningar	Inga	Inga
Ansvarsförbindelser	Inga	Inga

Balansräkning Moderbolaget - Tillgångar (MSEK)

	2014-09-30	2013-09-30
TILLGÅNGAR		
Finansiella anläggningstillgångar		
Aktier och andelar i dotterföretag	30,0	30,2
Andra långfristiga fordringar	0,0	0,0
Summa anläggningstillgångar	30,0	30,2
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR		
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
Kassa och bank	1,0	2,7
Summa omsättningstillgångar	16,7	21,6
SUMMA TILLGÅNGAR	46,7	51,8

Balansräkning Moderbolaget - Eget kapital och Skulder (MSEK)

	2014-09-30	2013-09-30
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
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
Summa eget kapital	45,3	49,9
Kortfristiga skulder		
Leverantörsskulder	0,4	0,6
Övriga skulder	0,2	0,1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	0,8	1,1
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	46,7	51,8
Ställda säkerheter		
För egna skulder och avsättningar		
Företagsinteckningar	Inga	Inga
Ansvarsförbindelser	Inga	Inga

Kassaflödesanalys Koncernen (MSEK)

	Juli-Sept 2014	Juli-Sept 2013	Januari-Sept 2014	Januari-Sept 2013
Löpande verksamheten				
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
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet	-3,2	-3,9	-15,6	-14,1
Förändring av rörelsekapitalet	-0,1	-0,2	0,1	7,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-3,3	-4,1	-15,5	-6,3
Finansieringsverksamheten				
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
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0,0	0,0	12,8	11,7
Årets kassaflöde	-3,3	-4,1	-2,7	5,4
Likvida medel vid periodens ingång	4,7	7,0	4,1	8,3
Likvida medel vid periodens utgång	1,4	2,9	1,4	2,9

Kassaflödesanalys Moderbolaget (MSEK)

	Juli-Sept 2014	Juli-Sept 2013	Januari-Sept 2014	Januari-Sept 2013
Löpande verksamheten				
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
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet	-1,9	-0,9	-9,0	-3,5
Förändring av rörelsekapitalet	-0,2	-5,0	-6,0	-12,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-2,1	-5,9	-15,0	-15,5
Finansieringsverksamheten				
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
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0,0	0,0	12,8	11,7
Årets kassaflöde	-2,1	-5,9	-2,2	-3,8
Likvida medel vid periodens ingång	3,1	6,5	3,1	6,5
Likvida medel vid periodens utgång	1,0	0,6	0,9	2,7

LEGALA FRÅGOR OCH ÖVRIG INFORMATION

AKTIEÄGARAVTAL

Det existerar, såvitt styrelsen känner till, inga aktieägaravtal eller motsvarande avtal mellan blivande aktieägare i Bolaget i syfte att skapa gemensamt inflytande över Bolaget.

FÖRSÄKRINGSSKYDD

Styrelsen bedömer att Bolagets nuvarande försäkringsskydd är tillfredsställande med avseende på verksamhetens art och omfattning.

ANSTÄLLNINGSAVTAL

Sedvanliga anställningsavtal föreligger i koncernen. Samtliga anställningsavtal i Sverige bygger på svensk arbetsrättslig lagstiftning. Avtalen är individuella avseende lön, semester, rätt till övertidsersättning och eventuella förmåner. Samtliga avtal reglerar sekretess och rätt till arbetstagares uppfinningar.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har eller har haft någon direkt eller indirekt delaktighet som motpart i några av Bolagets affärstransaktioner som är eller har varit ovanliga till sin karaktär eller med avseende på villkoren och som i något avseende kvarstår oreglerad eller oavslutad. Revisorerna har inte heller varit delaktiga i några affärstransaktioner enligt ovan. Bolaget har heller inte lämnat lån, ställt garantier eller ingått borgensförbindelse till eller till förmån för någon av styrelsens ledamöter, ledande befattningshavare eller revisorer i Bolaget.

VÄSENTLIGA AVTAL

Under de senaste två åren har avtal av väsentlig betydelse för verksamheten träffats i början av 2013 med Unident om distribution med exklusiv rätt av Ceramir® Crown & Bridge på den skandinaviska marknaden. Utöver Unident har Bolaget inga exklusiva avtal. Icke-exklusiva distributionsavtal finns f n med amerikanska Henry Schein Dental och Patterson Dental Supply.

Doxa har generellt ansvar för garantibrister, produktansvar, fel, försening m.m, samt complianceansvar för all tillämplig lagstiftning/regelverk i hela territoriet, dvs worldwide.

Konsultavtal har slutits med BusinessWise AB, Applied Research AB och Experis AB om VD-, CSO- respektive CFO-tjänster. Dessa avtal innebär kortfattat:

BusinessWise AB tillhörande Doxas VD Torbjörn Larsson.

Fast ersättning utgår per månad. Kostnader för resor, logi samt rörliga kostnader tillkommer. Avtalet gäller med 3 månaders ömsesidig uppsägning. Doxa tillhandahåller Ansvarsförsäkring för styrelse och VD.

Applied Research AB tillhörande CSO Leif Hermansson

Fast ersättning utgår per månad. Rörliga omkostnader tillkommer samt kostnader för resor och logi. 3 månaders ömsesidig uppsägning.

Experis AB tillhörande CFO Merja Nordfors

Konsultarvode utgår löpande. Rörliga omkostnader tillkommer samt kostnader för resor och logi. 1 månads ömsesidig uppsägning.

G&W Fondkommission är avtalad Certified Adviser.

Inga affärskritiska avtal finns i dagsläget som antas kunna påverka Bolagets framtida möjligheter negativt i väsentlig utsträckning.

RÄTTSLIGA FÖRFARANDEN

Utöver rekonstruktionen 2012 nämnd under sektion Eget kapital, skulder och övrig finansiell information, har Bolaget inte varit part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive ännu icke avgjorda eller sådana som Bolaget är medveten om kan uppkomma) under de senaste tolv månaderna, som haft eller skulle kunna få betydande effekter på Bolagets eller koncernens finansiella ställning eller lönsamhet.

MILJÖ OCH TILLSTÅND

Doxa AB har samtliga för nuvarande verksamhet erforderliga tillstånd. Bolaget följer de regler och föreskrifter som är utstakade att efterföljas av bolag som är verksamma inom motsvarande områden.

INFORMATION FRÅN TREDJE MAN

Information från tredje man som återgivits i detta dokument har återgivits exakt och inga uppgifter — såvitt Bolaget känner till och försäkrat genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje man — har utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

BOLAGSSTYRNING

Bolaget har att iaktta aktiebolagslagens bestämmelser om bolagsstyrning. Styrelsen har därvid upprättat en arbetsordning för sitt arbete, instruktioner avseende arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören, vilken behandlar dennes arbetsuppgifter och rapporteringsskyldigheter, samt fastställt instruktioner för den ekonomiska rapporteringen. Arbetsordningen ses över årligen. Styrelsen har prövat frågan huruvida särskilda kommittéer avseende revision och ersättningsfrågor bör inrättas.

Mot bakgrund av Bolagets storlek och verksamhetens omfattning har styrelsen gjort bedömningen att dessa frågor är av sådan betydelse att de bör beredas och beslutas av styrelsen i sin helhet och att detta kan ske utan olägenhet. Bolagsstyrningskodens tillämpning har utvidgats till att gälla alla bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad i Sverige. NASDAQ OMX First North utgör inte en reglerad marknad och Bolaget har därför inte krav på sig att följa Koden även efter den planerade noteringen. Bolaget följer dock kontinuerligt utvecklingen på området och avser att följa de delar av Koden som kan anses relevanta.

ÖVRIG INFORMATION

Enligt §3 i Bolagets bolagsordning är föremålet för Bolagets verksamhet att, direkt eller indirekt, bedriva utveckling, tillverkning, marknadsföring och försäljning av keramer inom bland annat det medicinska och odontologiska området, att förvalta fast och lös egendom samt att idka annan därmed förenlig verksamhet.

Inga inskränkningar att fritt överlåta aktier eller andra värdepapper upptagna till handel finns. Värdepapperen är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsplikt. Inga offentliga uppköpserbjudanden har förekommit under innevarande eller föregående räkenskapsår.

Eminova FK AB har anlåtts av Bolaget som emissionsinstitut i samband med emissionen som beskrivs i detta memorandum. Eminova FK AB har, utöver på förhand avtalad ersättning för sina tjänster, inga ekonomiska eller andra relevanta intressen i emissionen.

Bolagets firma är Doxa AB (publ). Bolaget med nuvarande firma registrerades hos Bolagsverket (dåvarande PRV) under 1987 och verksamheten har bedrivits sedan dess. Styrelsens säte är registrerat i Uppsala kommun i Upplands län och dess organisationsnummer är 556301-7481. Bolaget är ett aktiebolag och associationsformen regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Samtliga värdepapper utgivna av Bolaget har upprättats enligt aktiebolagslagen. Bolaget är anslutet till Euroclear Sweden AB. Bolagets samtliga värdepapper är denominerade i svenska kronor. Bolagets stamaktie är listad på NASDAQ OMX First North.

Bolagets adress och kontaktuppgifter:

Doxa AB (publ)
Axel Johanssons gata 4-6
SE-754 50 Uppsala
Tel: 018-478 20 00

RISKFAKTORER

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 ENDAST EN KOMMERSIELL PRODUKT

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

FRAMTIDA RESULTAT OCH FRAMTIDA KAPITALBEHOV

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

SAMARBETEN MED UTOMSTÅENDE PARTER

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

DISTRIBUTÖRSBEROENDE

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

KONFLIKTER MELLAN DOXA OCH DESS SAMARBETSPARTNER

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

KOMMERSIELL FRAMGÅNG OCH MARKNADSACCEPTANS FÖR DOXAS PRODUKTER

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

KONKURRENS

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

DOXAS IMMATERIELLA RÄTTIGHETER, KNOW-HOW OCH SEKRETESS

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

INTRÅNG I IMMATERIELLA RÄTTIGHETER

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

KOMPLEXA OCH FÖRÄNDERLIGA REGELKRAV

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

SNABBA FÖRÄNDRINGAR I DEN DENTALA TEKNOLOGIBRANSCHEN KAN GÖRA BOLAGETS PRODUKTER OBSOLETA

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

PRODUKTANSVAR OCH FÖRSÄKRINGAR

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

VALUTAKURSFLUKTUATIONER

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

OPERATIVA RISKFAKTORER

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

RISKER MED ÄGARKONCENTRATION

Ingen av Bolagets ägare äger vid erbjudandet mer än 10 procentenheter innan förestående emission.

SKATTERELATERADE RISKER

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

BEROENDE AV NYCKELPERSONER

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

Risker relaterade till Bolagets värdepapper

MARKNADSRISKER

Doxa är listat vid NASDAQ OMX First North. Det går inte att förutsäga huruvida investerarnas intresse för Bolaget leder till en substantiell handel i aktien eller de andra värdepapper som emitteras i förestående emission. 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. Marknadspriset kan komma att avvika avsevärt från teckningskursen. 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 beskrivs i detta memorandum, 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.

YTTERLIGARE 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.

TECKNINGSFÖRBINDELSER OCH GARANTIER ÄR INTE SÄKERSTÄLLDA

Bolaget har erhållit skriftliga teckningsförbindelser och garantier som fullt ut garanterar nyemissionen. Bolaget har dock inte erhållit eller begärt bankmässig säkerhet för beloppet. Det finns därför en risk att de som undertecknat teckningsförbindelser eller garantier inte kan uppfylla sina åtaganden. Detta skulle innebära en mindre emissionsintäkt än förväntat och en osäkerhet om utsikterna att få kompensation för ett sådant fall.