

Doxa

Inbjudan till teckning av aktier
i Doxa AB (publ) juni 2011

Erbjudandet i sammandrag

Emittent

Doxa AB (publ), med organisationsnummer 556301-7481.

Företrädesrätt

Envar gammal aktie i Bolaget berättigar innehavaren till en (1) teckningsrätt. En (1) teckningsrätt berättigar till teckning av en (1) ny aktie.

Avstämningsdag

Den 8 juni 2011.

Teckningskurs

2,50 SEK per aktie. Courtage utgår ej.

Teckningsperiod

10 juni 2011 – 24 juni 2011.

Teckning och betalning

Teckning av aktier med stöd av teckningsrätter sker genom samtidig kontant betalning genom att använda utsänd, förtryckt inbetalningsavi eller särskild anmälningsedel. Teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter ska göras med särskild anmälningsedel, varvid önskat antal aktier ska anges.

Handel med teckningsrätter och BTA

Teckningsrätter kan överlåtas. Någon organiserad handel med teckningsrätter eller BTA kommer inte att anordnas.

Teckningsförbindelser och emissionsgarantier

Emissionen är fullt ut garanterad genom teckningsförbindelser och emissionsgarantier. Säkerheter för dessa tecknings- och garantiförbindelser har dock inte inhämtats, varför fullgörandet inte är formellt säkerställt.

Information om aktien

Handelsplats: Alternativa Aktiemarknaden
ISIN-kod: SE0000590481

Valutan aktien är
denominerad i: Svenska Kronor (SEK)

Viktiga datum

Sista dag för handel inklusive
rätt att delta i emissionen: 1 juni 2011
Avstämningsdag för rätt att
delta i emissionen: 8 juni 2011
Teckningstid: 10–24 juni 2011

Definitioner

Med "Bolaget" eller "Doxa" avses i detta prospekt Doxa AB (publ), org. nr 556301-7481.

Med "Euroclear Sweden" avses Euroclear Sweden AB (tidigare VPC AB), org. nr 556112-8074.

Med "Alternativa Aktiemarknaden" avses Alternativa aktiemarknaden i Sverige AB, org. nr 556634-8222.

Handlingar införlivade genom hänvisning

Detta prospekt består av, utöver föreliggande dokument, följande handlingar som härmed införlivas genom hänvisning:

- Bolagets årsredovisningar avseende räkenskapsåren 2010, 2009 och 2008. Årsredovisningarna har reviderats av Bolagets revisor. Hänvisningen avser endast historisk finansiell information inklusive förvaltningsberättelser, noter och revisionsberättelser på sidorna 54 (2010), 52 (2009), 54 (2008) i årsredovisningarna för respektive år. Föreliggande prospekt och samtliga handlingar som införlivats genom hänvisning enligt ovan kommer under prospektets giltighetstid att finnas tillgängliga i elektronisk form på Bolagets hemsida (www.doxa.se).

Detta prospekt har upprättats av styrelsen för Doxa med anledning av förestående nyemission av aktier i Bolaget. Prospektet har upprättats i enlighet med lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument och Kommissionens förordning (EG) nr 809/2004 (Prospektförordningen). Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap 25–26 §§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifter i prospektet är riktiga eller fullständiga. Erbjudande att förvärva aktier i Bolaget i enlighet med villkoren i detta prospekt riktar sig inte till personer vars deltagande i erbjudandet kräver ytterligare prospekt, registreringsåtgärder eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Prospektet och andra till erbjudandet hänförliga handlingar får inte distribueras i något land där sådan distribution eller erbjudandet kräver åtgärd enligt svensk rätt eller strider mot regler i sådant land. Varken teckningsrätter, betalda tecknade aktier (BTA) eller nyemitterade aktier har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933 i gällande lydelse, eller enligt tillämplig lag i Australien, Japan, Kanada, Nya Zeeland eller Sydafrika och får därmed inte erbjudas eller överlåtas, direkt eller indirekt, till person med hemvist i något av dessa länder. Anmälan om förvärv av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig och lämnas utan avseende.

Framåtriktad information

Information i detta prospekt som rör framtida förhållanden, såsom uttalanden och antaganden avseende Bolagets framtida utveckling och marknadsförutsättningar, baseras på aktuella förhållanden vid tidpunkten för avgivandet av prospektet. Framåtriktad information är alltid förenad med osäkerhet eftersom den avser och är beroende av omständigheter utanför Bolagets kontroll. Någon försäkras att bedömningar som görs i detta prospekt avseende framtida förhållanden kommer att realiseras lämnas därför inte, vare sig uttryckligen eller underförstått. Bolaget åtar sig inte heller att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av uttalanden avseende framtida förhållanden till följd av ny information eller dylikt som framkommer efter tidpunkten för avgivandet av detta prospekt.

Information från tredje part

I det fall information har hämtats från tredje part ansvarar Bolaget för att informationen har återgivits korrekt. Såvitt Bolaget känner till har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra informationen felaktig eller missvisande i förhållande till de ursprungliga källorna. Bolaget har emellertid ej gjort någon oberoende verifiering av den information som lämnats av tredje part, varför fullständigheten eller riktigheten i den information som presenteras i prospektet inte kan garanteras. Ingen tredje part enligt ovan har, såvitt Bolaget känner till, väsentliga intressen i Bolaget. Viss finansiell information i prospektet har avrundats, varför vissa tabeller ej summerar korrekt. Ingen information i prospektet har granskats eller reviderats av Bolagets revisorer förutom årsredovisningar för 2010, 2009 och 2008 (reviderade) införlivade genom hänvisning.

Finansiell rådgivare och emissionsinstitut

Stockholm Corporate Finance AB är finansiell rådgivare till Bolaget med anledning av förestående nyemission och har biträtt Bolaget i upprättande av detta prospekt. Då samtliga uppgifter i prospektet härrör från Bolaget friskriver sig Stockholm Corporate Finance AB från allt ansvar i förhållande till aktieägare i Bolaget och avseende andra direkta eller indirekta konsekvenser till följd av beslut om investering eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifterna i detta prospekt. Aktieinvest FK AB agerar emissionsinstitut med anledning av förestående nyemission.

Tvist

Tvist som uppkommer med anledning av innehållet i detta prospekt och därmed sammanhängande rättsförhållanden skall avgöras av svensk domstol exklusivt. Svensk materiell rätt är exklusivt tillämplig på detta prospekt.

Innehåll

ERBJUDANDET I SAMMANDRAG	2
INNEHÅLL	3
SAMMANFATTNING	4
RISKFaktorER	7
INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER I DOXA AKTIEBOLAG (PUBL)	11
BAKGRUND OCH MOTIV	12
VILLKOR OCH ANVISNINGAR	13
VD HAR ORDET	15
MARKNAD	16
VERKSAMHET	17
FINANSIELL INFORMATION I SAMMANDRAG	23
KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA UTVECKLINGEN	28
AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN	35
STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISORER	37
LEGALA FRÅGOR OCH ÖVRIGA UPPLYSNINGAR	44
SKATTEFRÅGOR I SVERIGE	49
BOLAGSORDNING	51
HANDLINGAR INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING	53
ORDLISTA	54
ADRESSER	55

Sammanfattning

Denna sammanfattning ska endast ses som en introduktion till prospektet. Varje beslut om att investera i de aktier som erbjuds till teckning genom detta prospekt ska grunda sig på en bedömning av prospektet i dess helhet och således inte enbart på denna sammanfattning. En person får göras ansvarig för uppgifter som ingår i eller saknas i sammanfattningen eller en översättning av den bara om sammanfattningen eller översättningen är vilseledande eller felaktig i förhållande till de andra delarna av prospektet. En investerare som väcker talan vid domstol i anledning av uppgifterna i ett prospekt kan bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av prospektet

Nyemissionen i korthet

Vid årsstämma i Doxa den 31 maj 2011 beslutades att med företrädesrätt för Bolagets aktieägare emittera högst 36 155 328 nya aktier, envar aktie med ett kvotvärde om 1 SEK, innebärande att Doxas aktiekapital kommer att öka med högst 36 155 328 SEK. Bolagets aktieägare har rätt att teckna en (1) ny aktie för en (1) befintlig aktie till en teckningskurs om 2,50 SEK per aktie. Den totala emissionslikviden uppgår till högst 90,4 SEK före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 4,5 MSEK.

Under förutsättning att företrädesemissionen fulltecknas kommer Bolagets aktiekapital efter företrädesemissionen att uppgå till 72 310 656 SEK fördelat på samma antal aktier. De erbjudna aktierna i företrädesemissionen motsvarar 50,0 procent av aktiekapitalet och rösterna i Bolaget efter fulltecknad och genomförd nyemission.

Huvudägaren SLS Invest AB, vars ägarandel i Bolaget uppgår till 68,4 procent, har med Bolaget ingått i en teckningsförbindelse avseende teckning av aktier i Nyemissionen om cirka 61,8 MSEK, motsvarande sin prorata-andel av emissionen, varav cirka 37,5 MSEK utgör kvittning av en utestående fordran mot Bolaget och resterande del erläggs kontant. Därutöver har andra teckningsförbindelser om cirka 1,8 MSEK samt en emissionsgaranti, utställd av ett konsortium bestående av externa investerare samt huvudägaren SLS Invest AB, om cirka 26,8 MSEK erhållits, vilket sammanlagt motsvarar 100 procent av företrädesemissionen om 90,4 MSEK. Således är företrädesemissionen om 90,4 MSEK garanterad i sin helhet. Säkerheter för dessa tecknings- och garantiförbindelser har dock inte inhämtats, varför fullgörandet inte är formellt säkerställt.

Bakgrund och motiv

Emissionslikviden ska användas till att lansera Ceramir® Crown & Bridge internationellt (cirka 25–30

MSEK), till utveckling av nya dentalprodukter (cirka 10 MSEK) samt att öka produktionskapaciteten (cirka 5 MSEK).¹ Föreliggande nyemission kan maximalt uppgå till 90,4 MSEK där cirka 37,5 MSEK förväntas erläggas genom kvittning på lån från Doxas huvudägare SLS Invest AB. Om emissionen fulltecknas kommer Doxa att tillföras cirka 90,4 MSEK, varav cirka 52,9 MSEK i likvida medel, före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 4,5 MSEK. Teckningstiden löper från 10 juni till 24 juni 2011. Avstämningsdag för emissionen är den 8 juni 2011.

Risikfaktorer

Investerare bör noga överväga risker i anslutning till Doxas verksamhet och bransch samt de transaktioner som beskrivs i detta prospekt. Dessa risker är bland annat, men inte begränsat till, konkurrens, beroende av nyckelpersoner, produktutveckling, teknisk utveckling, samt risker relaterade till den aktuella transaktionen. Riskerna är ej rangordnade och gör ej anspråk på att vara heltäckande. Samtliga faktorer av betydelse för Doxa kan inte beskrivas här varför varje potentiell investerare även måste beakta övrig information i prospektet och göra sin egen bedömning av dess betydelse för Bolagets framtida utveckling, resultat och finansiella ställning, samt göra en allmän omvärldsbedömning. För mer utförlig information, se avsnittet ”Riskfaktorer” sid 7–10. Utelämnande eller inkluderandet av en risk i denna sammanfattning är inte en indikation på dess betydelse.

Doxa kan komma att behöva ytterligare kapital för att nå lönsamhet och om ytterligare kapital inte kan erhållas kan Bolaget behöva begränsa eller upphöra med sin verksamhet.

Om Doxa inte lyckas erhålla eller upprätthålla patentskydd för sina teknologier och produkter kan Bolagets förmåga att utveckla eller kommersialisera sina produkter skadas vilket kan leda till att Doxa kan vara oförmöget att driva sin verksamhet lönsamt. Doxas

FOTNOT

¹ Bolaget avser förlånga eller förnya befintligt banklån om 10 MSEK. Om detta ej är möjligt skulle en del av emissionslikviden kunna komma att användas för att lösa nämnda lån.

produkter kan, till följd av ökad konkurrens från framtida produkter, möta motgång på marknaden.

En lansering av Doxas produkter förutsätter att produkterna kan produceras kostnadseffektivt med hög kvalitet samt att produkterna och produktionen av dessa omfattas av nödvändiga regulatoriska tillstånd. Vid en försening av en eller flera av dessa faktorer kan lanseringen av Doxas produkter bli försenad.

Det finns inte någon garanti för att Doxa, dess samarbetspartners och/eller underleverantörer får relevanta tillstånd från regulatoriska myndigheter eller att tillstånden har den omfattning som Doxa förväntar sig. Tillståndsprocessen kan också komma att bli tidskrävande, vilket kan försena en lansering av Doxas produkter på marknaden, medförande negativ inverkan på Doxas resultat, finansiella ställning och kassaflöde.

Doxa är beroende av sin förmåga att attrahera och behålla personal med hög kompetens och erfarenhet. Om Doxa förlorar nyckelpersoner, eller har svårt att attrahera personal med nyckelkompetens, kan det inverka negativt på Doxas verksamhet och rörelseresultat, samt fördröja och försvara Doxas utvecklingsarbete.

Doxas utveckling av biomaterial att användas som implantat i människokroppen är till sin natur sådan att det finns en risk för att Doxa framöver ådrar sig skadeståndsanspråk, inte minst avseende produktansvar. Oavsett om ett skadeståndskrav mot Doxa är berättigat eller inte kan en rättsprocess medföra omfattande kostnader samt allvarligt skada Doxas ställning på marknaden.

Doxa i sammandrag

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 dentalbolag med egenutvecklade 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 keram som utnyttjar nanoteknologi och som genom denna får unika egenskaper.

Munnen är en komplex miljö och utöver den biologiska mikrofloran måste hänsyn även tas till temperatur, fuktighet och belastningar som ofta gör miljön extrem. Syraangrepp, som resulterar i karies, är ett av de mest förekommande problemen och den enskilt största orsaken till avvikelser från god munhälsa. Denna komplexitet ställer höga krav på ett material för god funktion i munmiljö och gör det mycket svårt att få fram material som fungerar optimalt.

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. Ceramik Crown & Bridge har mottagits mycket väl av såväl användare som forskare. Det finns framförallt tre egenskaper som särskiljer Ceramik Crown & Bridge från andra produkter; det är ett betydligt mer naturligt material, det är ett material som permanent förseglar tanden och det har unika hanteringsegenskaper.

Ceramik Crown & Bridge lanserades i Sverige i november 2009 och i början av juni 2010 slöt Doxa ett distributörsavtal med AB Nordenta, Sveriges ledande distributör av dentala förbrukningsmaterial. Lanseringen på den svenska marknaden var framgångsrik och Ceramik Crown & Bridge nådde redan första året en marknadsandel på 2,4 procent. Ceramik Crown & Bridge erhöll 2010 den prestigefulla utmärkelsen "New Product Innovation Award 2010" från Frost & Sullivan.

I januari 2011 slöts ett globalt exklusivt distributörsavtal med amerikanska Henry Schein, världens ledande distributör av dentala produkter. Lansering har påbörjats och sker i USA och Europa under våren 2011. Henry Schein marknadsför Ceramik Crown & Bridge tillsammans med ett femtontal övriga varumärken inom Henry Scheins prioriterade sortiment "Exclusive Brands".

Huvudfokus för Doxa för närvarande är att lansera Ceramik Crown & Bridge globalt tillsammans med bolagets globala partner Henry Schein. Vidare kommer Doxas kunskaper inom utveckling av keramiska

Sammanfattning

dentalprodukter ligga till grund för ytterligare dentalprodukter.

Doxa har pågående utvecklingsarbeten för nya produkter. Ett stort antal möjliga produkter har identifierats. Den första produkten förväntas att lanseras i början av 2012. De första nästkommande produkterna berör området endodonti (rotfyllnadsprodukter) och barntandvård, inklusive fissurförsegling.

All tillverkning av huvudbeståndsdelarna i Doxas dentalmaterial sker i bolagets egen produktionsanläggning som är ISO-certifierad enligt ISO 13485:2003. Bolaget har ett starkt patentskydd med ett stort antal patentfamiljer och landspatent.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

Styrelse

Samtliga styrelseledamöter valdes vid årsstämman 2011 för tiden fram till slutet av nästa årsstämma.

Namn	Befattning	Ledamot sedan
Lars Eric Utterman	Styrelseordförande	2011
Per-Olof Glantz	Styrelseledamot	2009
Niklas Lidskog	Styrelseledamot	2011
Simon Grant	Styrelseledamot	2007
Mikael Mortensen	Styrelseledamot	2007
Leif Hermansson	Styrelseledamot	1987

Ledande befattningshavare

Namn	Befattning	Anställningsår
Fredrik Alpsten	VD	2000
Leif Hermansson (grundare)	Vetenskaplig direktör	1987
Cecilia Westin	Ekonomichef	2006
Emil Abrahamsson	Marknadsansvarig USA	2009
Jesper Lööf	Forsknings- och utvecklingschef	2001
Michael Schlenker	Marknadschef	2011
Tomas Andersson	Produktionschef	2011

Revisionsbolag

Namn	Huvudansvarig revisor	Revisor sedan
Ernst & Young AB	Björn Ohlsson	2010

Den auktoriserade revisorn Björn Ohlsson är medlem i FAR och är född 1960.

Aktieägare

Per den 31 mars 2011 uppgick antalet aktieägare i Doxa till cirka 1 300 stycken. De fem största aktieägarna i Bolaget per samma datum var SLS Invest AB, Omega Fund, BGA Capital AB, Länsförsäkringar Bergslagen och grundaren Leif Hermansson med familj.

Namn	Antal aktier	Ägarandel
SLS Invest AB	24 712 237	68,40%
Omega Fund	1 211 174	3,30%
BGA Capital AB	823 296	2,30%
Länsförsäkringar Bergslagen	600 000	1,70%
Leif Hermansson med familj (Grundare)	522 981	1,40%
Banco Småbolagsfond	285 000	0,79%
Övriga aktieägare (ca 1 300 stycken)	8 000 640	22,10%
Totalt	36 155 328	100,00%

Transaktioner med närstående

Leif Hermansson, som tidigare var anställd som vetenskaplig direktör i Bolaget och fortfarande verksam som styrelseledamot, är sedan april 2009 verksam som konsult till Bolaget via bolaget Applied Research in Sweden KB. Kontraktet löper till och med den 31 mars 2012. Totalt har Applied Research in Sweden KB från Doxa erhållit 2 564 kSEK sedan april 2009 till prospektets avgivande.

Doxa har även i avvaktan på den föreslagna företrädesemissionen, genom så kallad bryggfinansiering, finansierat verksamheten genom lån från huvudägaren SLS Invest AB. Doxa lånade under 2010 och 2011 sammanlagt 34 500 000 SEK från SLS Invest AB. Den totala räntan uppgår till 2 900 kSEK.

Utöver vad som anförts ovan föreligger det inga väsentliga avtalsrelationer eller transaktioner mellan Doxa och dess närstående.

Finansiell rådgivare och emissionsinstitut

Finansiell rådgivare till Bolaget i samband med företrädes nyemission är Stockholm Corporate Finance AB. Stockholm Corporate Finance äger inga aktier i Doxa AB och har inte några andra relevanta intressen i Bolaget. Aktieinvest FK AB agerar emissionsinstitut i samband med företrädesemissionen.

Risikfaktorer

Potentiella investerare ska vara medvetna om att en investering i Doxa innebär en risk. Potentiella investerare bör därför noga överväga all information i detta prospekt och i synnerhet utvärdera de specifika faktorer som behandlas nedan. Var och en av nedanstående riskfaktorer samt övriga risker och osäkerheter som omnämns i detta prospekt kan ha negativ inverkan på Doxas verksamhet, resultat, finansiella ställning, kassaflöde och framtidsutsikter. Dessutom kan värdet på Doxas aktier minska, vilket i sin tur kan medföra att investerare förlorar hela eller delar av sitt investerade kapital. Riskfaktorerna nedan är inte rangordnade efter betydelse, och utgör inte heller en fullständig förteckning över de risker som Doxa och dess aktieägare ställs inför, eller kan komma att ställas inför. Ytterligare risker och osäkerheter som Doxa inte känner till, eller som för närvarande inte bedöms som väsentliga, kan också komma att utvecklas till viktiga faktorer med stor påverkan på Doxa och värdet på Doxas aktier.

Risikfaktorer avseende Bolaget och dess verksamhet

Behov av ytterligare finansiering

Doxas framtida kapitalbehov är beroende av möjligheten att nå framgång i kommersialiseringen av nuvarande och framtida produkter. Behovet är också beroende av i vilken takt och med vilka resurser Doxa väljer att bearbeta olika marknader samt i vilken takt Doxa väljer att bedriva sitt utvecklingsarbete. Mot bakgrund av att Doxa ännu bara har lanserat en produkt i ett land är det framtida kapitalbehovet mycket svårbedömt. Ytterligare finansiering kan, trots en fulltecknad emission, bli nödvändig under 2012 om den internationella lanseringen av den första produkten misslyckas eller försenas. Kapitalbehovet kan också komma att öka om den internationella lanseringen blir framgångsrik och styrelsen bedömer att ytterligare kapital kan behövas för att öka expansionstakten. Det kan dock inte garanteras att Doxa i erforderlig grad lyckas uppnå ytterligare finansiering. I den mån Doxa skaffar ytterligare finansiering genom att emittera aktier eller aktierelaterade instrument kan Doxas aktieägare komma att drabbas av utspädning. Eventuell länefinansiering medför att Doxas skulder ökar, vilket försämrar Doxas ekonomiska ställning totalt sett, allteftersom lånade medel förbrukas i verksamheten. Doxa kan då tvingas att dra ned på marknads-satsningar och på sin utvecklingsverksamhet, vilket långsiktigt skulle försämrade Doxas möjligheter att nå lönsamhet. Om ytterligare kapital inte kan erhållas kan Bolaget i slutändan behöva begränsa eller upphöra med sin verksamhet.

Kommersialiseringen och tillverkningen av Doxas produkter

En lansering av Doxas framtida produkter på marknaden förutsätter att utvecklingsarbetet kan fortsättas, att produkterna, samt material av tillräcklig kvantitet och kvalitet för prekliniska och kliniska prövningar, kan produceras kostnadseffektivt med bibehållande av hög kvalitet samt att produkterna och produktionen av dessa omfattas av nödvändiga regulatoriska tillstånd. Vid försening av en eller flera av dessa faktorer finns en risk att lanseringen av Doxas framtida produkter blir försenad. Kommer-sialisering kan dessutom komma att kräva ytterligare regulatoriska godkännanden. Sådana godkännanden kan inte garanteras. Därutöver är Doxas förmåga att framgångsrikt kommersialisera sina produkter bland annat beroende av Doxas långsiktiga finansiella styrka, ett framgångsrikt utvecklingsarbete och kvaliteten på Doxas produkter. Det råder osäkerhet kring hur Doxas produkter kommer att mottas på marknaden. Det finns en risk att försäljningen, trots en fungerande produkt, blir låg eller uteblir på grund av att marknaden prioriterar konkurrerande produkter. Avgörande faktorer för en framgångsrik lansering är bland annat Doxas förmåga att visa att Doxas produkter relativt konkurrerande produkter är innovativa, kostnadseffektiva, tillförlitliga och lättanvända.

Mot bakgrund av att Doxas produkter innehåller ny teknologi måste Doxa även lyckas övervinna den tröskel detta innebär i förhållande till kända, mera beprövade, teknologier. Det kan mot bakgrund av det

ovanstående inte uteslutas att Doxa misslyckas med att kommersialisera sina produkter.

Konkurrerande produkter och teknologisk utveckling

Doxas verksamhetsområde präglas av snabb teknologisk utveckling och snabba förändringar med avseende på behov av Doxas produkter. Ett stort antal företag är aktiva inom forskning och utveckling av material och produkter som kan komma att konkurrera med Doxas produkter. Det finns en risk för att nya konkurrerande produkter har bättre egenskaper än Doxas produkter, är mera lättanvända eller har ett mera fördelaktigt pris, vilket kan medföra att konkurrenternas produkter riskerar att minska eller helt eliminera behovet av Doxas produkter. Även den generella forskningen och utvecklingen inom de områden där Doxa avser att vara aktivt kan negativt påverka Doxas förmåga att sälja sina produkter, då andra metoder eller behandlingar kan visa sig mera fördelaktiga för patienterna.

Regulatoriska tillstånd uteblir eller att tillståndsprocessen fördröjs

För att få marknadsföra sina produkter krävs att Doxa, eventuella samarbetspartners och/eller underleverantörer får relevanta tillstånd från regulatoriska myndigheter, exempelvis US Food and Drug Administration. Det finns inte någon garanti för att Doxa erhåller sådana tillstånd, eller att tillstånden har den omfattning som Doxa förväntar sig. Tillståndsprocessen kan också komma att bli tidskrävande, vilket kan försena en lansering av Doxas produkter på marknaden, medförande negativ inverkan på Doxas resultat, finansiella ställning och kassaflöde. Det kan inte heller uteslutas att Doxas rykte på marknaden försämras till följd av förseningar eller hinder i tillståndsprocessen. Produktionen ska dessutom ske i enlighet med regulatoriska föreskrifter från bland annat US Food and Drug Administration, samt kommer att bli föremål för återkommande inspektioner från myndigheter och organisationer i syfte att säkerställa att kvalitetsstandarder med mera upprätthålls. Det kan inte uteslutas att sådana inspektioner medför anmärkningar som kan försena eller hindra Doxas produktion.

Beroende av nyckelpersoner

I likhet med många andra bolag är Doxa beroende av sin förmåga att attrahera och behålla personal med hög kompetens och erfarenhet. Konkurrensen om

personer med för Doxa nödvändig kompetens är hård och tillgången på sådana personer är begränsad. Om Doxa förlorar nyckelpersoner, eller har svårt att attrahera personal med nyckelkompetens, kan det inverka negativt på Doxas verksamhet och rörelseresultat, samt fördröja och försvåra Doxas marknadsarbete och utvecklingsarbete, då ersättande av en nyckelperson kan visa sig svårt, och under alla omständigheter innebär en tidsödande process som i sig kan försena och försvåra Doxas utveckling och kommersialisering av produkter.

Ådragande av skadeståndsansvar

Doxas utveckling av biomaterial att användas i människokroppen är till sin natur sådan att det finns en risk för att Doxa ådrar sig skadeståndsansvar, inte minst avseende produktansvar, till exempel om någon oförutsedd biverkan uppkommer på grund av Doxas användning av något visst material i sina produkter. Detta gäller både Doxas tidigare, nuvarande och framtida utveckling av dentala och ortopediska produkter. Oavsett om ett skadeståndskrav mot Doxa är berättigat eller inte kan en rättsprocess medföra omfattande kostnader samt allvarligt skada Doxas ställning på marknaden. Ett skadeståndskrav kan också påverka Doxas försäkringspremier och möjligheten att erhålla ett tillfredsställande försäkringskydd. Det finns också en risk för att Doxa tvingas betala skadestånd som överstiger Doxas försäkringskydd.

Erhållande och upprätthållande av giltiga patent

Doxa bedriver ett aktivt arbete för att patentskydda sin teknologi och produkter. Det finns inte någon garanti för att patentansökningar resulterar i godkända patent, att godkända patent kan upprätthållas eller att patenten ger ett tillräckligt omfattande skydd för att ha kommersiell betydelse vid en lansering av produkter. Även om Doxa erhåller tillfredsställande patentskydd kan kostnaderna för att upprätthålla detta skydd vara betydande, liksom kostnaderna för att försvara patenten vid eventuellt intrång från tredje part. Doxas möjlighet att nå framgång är också beroende av att Doxa inte gör intrång i andras patent eller patentansökningar. Ett patent publiceras normalt inte förrän 18 månader efter ansökan (i USA 18 månader från beviljande), varför det inte finns någon garanti för att Doxa var först med att ansöka om patent för en viss uppfinning. Det finns därför en risk för att Doxa antingen måste utveckla alternativa teknologier eller att Doxa måste licensiera vissa

teknologier från tredje part för att undvika att göra intrång i någon annans rätt, vilket i båda fallen kan medföra avsevärda kostnader för Doxa. För det fall att Doxa påstås göra intrång i någon annans patent kan Doxa, även om en sådan process har för Doxa positiv utgång, drabbas av avsevärda kostnader för en sådan process, som dessutom kan medföra förseningar i Doxas utvecklingsarbete.

Valutakursförändringar

På grund av att Doxa agerar på den internationella marknaden finns en risk relaterad till valutakursförändringar. Doxa har sin verksamhet i Sverige och därmed har Doxa huvuddelen av sina kostnader i SEK, medan Doxas fakturering för närvarande huvudsakligen sker i USD. Valutakursförändringar kan därför få betydelse för Doxas resultat, finansiella ställning och kassaflöde. Hittills har Doxa inte haft behov av att vidta några åtgärder för att minska sina valutakursrisker.

Beroende av leverantörer

Doxa utvecklar och levererar produkter där ett antal leverantörer deltar i och är viktiga för tillverkningen. Om Doxas relation med sina leverantörer förändras kan detta leda till förseningar i försäljningsutvecklingen samt till mindre lönsamma leverantörsavtal vilket kan komma att påverka Doxas lönsamhet i negativ riktning då produktionskostnaderna därmed kan komma att öka. Det är vidare mycket viktigt för Doxa att tillverkningen sker i enlighet med fastställt tidsplan och med stor noggrannhet då brister häri skulle kunna innebära att Doxas ställning på marknaden försvagas och att Doxas rykte försämras.

Ränterisker

Bolagets räntekostnader är beroende av dels hur högt belånat Bolaget är, dels hur ränteläget är. I dagsläget föreligger, sett ur ett historiskt perspektiv, låga räntor. Sannolikt kommer räntehöjningar att ske under den närmaste tiden. Det är inte möjligt att i dagsläget säga hur räntan kommer att utvecklas. En förändring av ränteläget kommer dock sannolikt att påverka Bolagets resultat och ställning negativt.

Påverkan på underskottsavdrag avseende ägarförändring

SLS Invest AB förvärvade under 2008 Investor Growth Capital:s och SLS Venture KB:s samtliga aktier i Doxa AB. Till följd av detta har SLS Invest AB sedan 2008 ett bestämmande inflytande över Doxa. Ägarförändringen medförde att den så kallade

beloppsspärren för underskottsavdrag utlöstes och Doxa AB förlorade en del av sina underskottsavdrag. Även framtida förändringar av Doxas ägarstruktur skulle kunna leda till att Doxa i samband med sådan förändring förlorar hela eller delar av sina nuvarande kvarvarande underskottsavdrag om cirka 240 MSEK.

Riskfaktorer avseende erbjudandet och Bolagets aktier

Teckningsförbindelser och garanti ej säkerställda

Doxas största aktieägare, SLS Invest AB, har genom skriftligt avtal gentemot Doxa åtagit sig att teckna aktier motsvarande sammanlagt 61,8 MSEK, motsvarande sin prorata-andel av emissionen, varav cirka 37,5 MSEK genom kvittning av fordran och resterande del erläggs kontant genom teckningsförbindelser. Därutöver har SLS Invest AB ställt ut en emissionsgaranti om cirka 17,6 MSEK. SLS Invest AB:s totala åtagande motsvarar cirka 87,8 procent av den totala emissionslikviden om 90,4 MSEK. Säkerheter för teckning med stöd av teckningsrätter enligt ovan finns ej, varför fullgörandet av åtagandet inte är formellt säkerställt. Återstoden av nyemissionen, cirka 11,0 MSEK eller 12,2 procent, är garanterad genom andra teckningsförbindelser och av ett solidariskt konsortium av externa investerare. Dessa teckningsförbindelser och garantiförbindelser är inte heller säkerställda, vilket kan medföra risk att någon eller några av dem som angivit teckningsförbindelser och eller garantiförbindelse inte kan uppfylla sina respektive åtaganden. Uppfylls inte ovanstående teckningsförbindelser eller garanti kan det inverka negativt på Doxas möjligheter att genom nyemissionen tillföras ett belopp om cirka 90,4 MSEK brutto.

Huvudägarens fortsatta inflytande över bolaget

I dagsläget äger SLS Invest AB motsvarande 68,4 procent av aktierna i Bolaget. SLS Invest AB har genom teckningsförbindelse förbundit sig att teckna 61,8 MSEK i förestående emission, varav cirka 37,5 MSEK utgörs av kvittning av fordran mot Bolaget. Följaktligen kommer huvudägaren även efter erbjudandets fullföljande att ha ett starkt inflytande över Bolagets ledning och inriktning samt i de frågor som bolagsstämman har att besluta om. Huvudägarens intressen kan avvika väsentligt från eller konkurrera med Bolagets intressen eller Bolagets andra aktieägares intressen. Eventuella konflikter med anledning härav kan få en väsentlig effekt på Bolagets verksamhet, finansiella ställning, resultat och framtidsutsikter.

Uteblivet positivt resultat kan påverka värdet på aktien

Doxa har historiskt sett drivits med förluster, och det är inte säkert att Doxa kommer att uppnå positivt resultat i framtiden. Sedan Doxas start 1987 har Doxa redovisat betydande underskott. Möjligheten att vända förlusterna och redovisa positivt resultat är beroende av ett flertal faktorer. Betydande riskfaktorer som kan påverka denna möjlighet negativt är risken för att kommersialiseringen av Doxas nuvarande och framtida produkter helt eller delvis misslyckas, att kostnaderna för utveckling och produktion av Doxas produkter blir högre än beräknat, att Doxa inte lyckas ingå ytterligare avtal med distributörer, kunder och leverantörer i den takt som ledningen för Doxa önskar samt att kostnaderna förenade med Doxas nuvarande och framtida patent blir högre än beräknat. För det fall Doxa i framtiden inte uppnår ett positivt resultat kommer sannolikt värdet på Bolagets aktier att minska väsentligt.

Utdelning på Doxas aktier kan inte förväntas

Doxa har hittills inte lämnat någon utdelning på Doxas aktier, och Doxas styrelse har för närvarande inte för avsikt att inom överskådlig tid föreslå någon utdelning. Eventuella vinstmedel kommer istället att användas för fortsatt finansiering av Doxas kommersialisering och utveckling av dentala produkter. Därutöver kan framtida kreditvillkor komma att hindra Doxa från att lämna utdelning. Till följd av detta kommer en potentiell värdestegring på Doxas aktier inom en överskådlig tid att vara den enda möjligheten till avkastning för den som investerar i Doxas aktier.

Begränsad likviditet i aktien

Aktierna i Doxa är inte föremål för en organiserad handel på börs eller reglerad marknadsplats. Det innebär att det råder en starkt begränsad likviditet i Bolagets aktie och en aktieägare kan inte påräkna att kunna avyttra sitt aktieinnehav i Bolaget. Aktien är dock fritt överlåtbar och upptagna till handel på den oreglerade marknadsplatsen Alternativa Aktiemarknaden.

Avsaknad av löpande marknadsvärdering

Som en konsekvens av att Bolagets aktier inte är föremål för handel vid börs eller reglerad marknadsplats kommer det inte heller att finnas en löpande marknadsvärdering av Bolagets aktier, vilket kan medföra svårigheter att från tid till annan värdera ett aktieinnehav i Bolaget.

Inbjudan till teckning av aktier i Doxa aktiebolag (publ)

Härmed inbjuds aktieägarna i Doxa till teckning av aktier i Bolaget enligt villkoren i föreliggande prospekt.

Vid årsstämman i Doxa den 31 maj 2011 beslutades att med företrädesrätt för Bolagets aktieägare emittera högst 36 155 328 nya aktier, envar aktie med ett kvotvärde om 1 SEK, innebärande att Doxas aktiekapital kommer att öka med högst 36 155 328 SEK. Bolagets aktieägare har rätt att teckna en (1) ny aktie för varje enskild (1) befintlig aktie till en teckningskurs om 2,50 SEK per aktie. Den totala emissionsbeloppet uppgår till högst 90,4 SEK före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 4,5 MSEK. Teckningstiden löper under perioden 10 juni – 24 juni 2011.

Under förutsättning att företrädesemissionen fulltecknas kommer Bolagets aktiekapital efter företrädesemissionen att uppgå till 72 310 656 SEK fördelat på 72 310 656 aktier. De erbjudna aktierna i företrädesemissionen motsvarar 50 procent av aktiekapitalet och rösterna i Bolaget efter fulltecknad och genomförd nyemission.

Huvudägaren SLS Invest AB, vars ägarandel i Bolaget uppgår till drygt 68,4 procent, har genom teckningsförbindelse förbundit sig att teckna 61,8 MSEK, varav cirka 37,5 MSEK utgörs av kvittning av fordran mot Bolaget och resterande del erläggs kontant. Därutöver har SLS Invest AB ställt ut en emissionsgaranti om cirka 17,6 MSEK. SLS Invest AB:s åtagande motsvarar i sin helhet cirka 87,8 procent av företrädesemissionen. Därutöver har andra teckningsförbindelser om cirka 1,8 MSEK samt en emissionsgaranti utställd av ett konsortium av externa investerare om cirka 9,2 MSEK erhållits, vilket sammanlagt motsvarar 100 procent av företrädesemissionen om 90,4 MSEK. Således är företrädesemissionen om 90,4 MSEK garanterad i sin helhet. Utspädningseffekten som uppstår för de aktieägare som väljer att inte teckna aktier i företrädesemissionen med stöd av sina teckningsrätter uppgår till 36 155 328 aktier, motsvarande 50 procent.

I övrigt hänvisas till redogörelsen i detta prospekt, vilket är upprättat av styrelsen i Doxa Aktiebolag (publ) med anledning av föreliggande nyemission.

Styrelsens inbjudan till teckning i den förestående företrädesemissionen

Styrelsen för Doxa inbjuder härmed aktieägarna, i enlighet med villkoren i detta prospekt, att med företrädesrätt teckna nya aktier i Bolaget. Utfallet i emissionen kommer att offentliggöras på Doxas hemsida (www.doxa.se) samt genom pressrelease omkring en vecka efter teckningstidens utgång.

Uppsala juni 2011

Doxa AB (publ)
Styrelsen

Bakgrund och motiv

Doxa lanserade i november 2009 produkten Ceramir® Crown & Bridge på den årliga svenska dentalmässan Swedental. Ceramir® Crown & Bridge är ett dentalcement för cementering av dentala kronor och broar och är den första av flera dentala produkter från Doxa baserade på nanostrukturellt integrerande biokeramer. Ceramir® Crown & Bridge har i kliniska studier och i marknadsstudier uppvisat mycket goda resultat. Lanseringen, som initialt gjordes i egen regi, har varit framgångsrik. I juni 2010 slöt Bolaget ett exklusivt distributörsavtal för den svenska marknaden med Nordenta, Sveriges ledande distributör av dentala förbrukningsmaterial.

Emissionslikviden ska användas till att lansera Ceramir® Crown & Bridge internationellt (cirka 25–30 MSEK), till utveckling av nya dentalprodukter (cirka 10 MSEK) samt att öka produktionskapaciteten (cirka 5 MSEK).¹

Om emissionen fulltecknas kommer Doxa att tillföras cirka 90,4 MSEK, varav cirka 52,9 MSEK i likvida medel, före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 4,5 MSEK.

Teckningskursen per aktie har fastställts till 2,50 SEK, en teckningskurs som med beaktande av rådande marknadsläge, av styrelsen bedömts som lämplig för att erbjudandet ska framstå som tillräckligt attraktivt för aktieägarna i bolaget och eventuella nya investerare. Ingen formell bolagsvärdering har genomförts i samband med emissionskursens fastställande. "Pre-moneyvärderingen", baserat på emissionskursen och antalet aktier före emissionen, uppgår till 90 MSEK.

Styrelsens ansvarsförsäkring

I övrigt hänvisas till redogörelsen i detta Prospekt som har upprättats i enlighet med lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument av styrelsen i Doxa. Styrelsen för Doxa är ansvarig för innehållet i Prospektet. Information om styrelseledamöterna i Doxa finns under avsnittet Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer på sidorna 37–43 i Prospektet. Styrelsen för Doxa försäkrar härmed att styrelsen har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Uppsala 9 juni 2011

Doxa AB (publ)
Styrelsen

FOTNOT

¹ Bolaget avser förlänga eller förnya befintligt banklån om 10 MSEK. Om detta ej är möjligt skulle en del av emissionslikviden kunna komma att användas för att lösa nämnda lån.

Villkor och anvisningar

Företrädesrätt till teckning

Den som på avstämningsdagen den 8 juni 2011 är registrerad som aktieägare i Doxa äger rätt att med företrädesrätt teckna aktier i förestående företrädesemission. Rätten att teckna aktier utövas med stöd av teckningsrätter. För varje aktie i Doxa som innehas på avstämningsdagen erhålls en (1) teckningsrätt.

En (1) teckningsrätt berättigar till teckning av en (1) ny aktie i Bolaget. Allmänheten och institutionella investerare erbjuds att anmäla intresse för att teckna de aktier som ej tecknas av aktieägarna i Doxa.

För de aktieägare som väljer att teckna aktier i företrädesemissionen med stöd av sina teckningsrätter kommer någon utspädningseffekt inte att uppstå. Den utspädningseffekt som uppstår för de aktieägare som väljer att inte teckna aktier i företrädesemissionen med stöd av sina teckningsrätter uppgår till 36 155 328 aktier, motsvarande 50 procent.

Teckningskurs

De nya aktierna emitteras till en teckningskurs om 2,50 SEK per aktie.

Avstämningsdag

Avstämningsdag för fastställande av vilka aktieägare som är berättigade till teckningsrätter är den 8 juni 2011.

Teckningsrätter

För varje aktie i Doxa som innehas på avstämningsdagen erhålls en (1) teckningsrätt. För teckning av en (1) ny aktie fordras en (1) teckningsrätt.

Handel med teckningsrätter

Teckningsrätter kan överlätas. Någon organiserad handel med teckningsrätter kommer inte att anordnas.

Redovisning från Euroclear Sweden till direktregistrerade aktieägare

Informationsbroschyr och emissionsredovisning med vidhängande inbetalningsavi kommer att distribueras till de aktieägare, eller företrädare för aktieägare, i Doxa som på avstämningsdagen 8 juni 2011 är registrerade i den av Euroclear Sweden för Doxas räkning förda aktieboken. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antal erhållna teckningsrätter och det antal aktier som kan tecknas. VP-avi som redovisar registrering av teckningsrätter på aktieägarens VP-konto kommer inte att skickas ut.

Förvaltarregistrerade aktieinnehav

Aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning från Euroclear Sweden. Anmälan om teckning och betalning ska då i stället ske i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare.

Teckningstid

Teckning av aktier ska ske under tiden från den 10 juni 2011 till och med 24 juni 2011. Styrelsen äger emellertid rätt att förlänga teckningstiden. Efter teckningstidens utgång saknar outnyttjade teckningsrätter värde. Dessa kommer därefter utan avisering från Euroclear Sweden att avregistreras från respektive innehavares VP-konto. En eventuell förlängning av teckningstiden meddelas genom pressmeddelande senast måndagen 27 juni 2011. Styrelsen äger inte rätt att dra tillbaka erbjudandet.

Teckning med stöd av teckningsrätter

Teckning sker under teckningstiden genom samtidig kontant betalning. Som framgår ovan erhåller direktregistrerade aktieägare eller företrädare för dessa en emissionsredovisning med förtryckt vidhängande inbetalningsavi. Teckning genom betalning ska göras antingen med den utsända, förtryckta inbetalningsavin eller med anmälningssedeln, enligt fastställt formulär, i enlighet med nedanstående alternativ.

Inbetalningsavi

I de fall samtliga på avstämningsdagen erhållna teckningsrätter utnyttjas för teckning ska endast den förtryckta inbetalningsavin användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Anmälnings-sedeln ska inte användas.

Anmälningsedel

I de fall teckningsrätter förvärvats eller avyttrats eller av annan anledning ett annat antal teckningsrätter än det som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen utnyttjas för teckning, ska särskild anmälningsedel enligt fastställt formulär användas som underlag för teckning. Den förtryckta inbetalningsavin ska då inte användas. Särskild anmälnings-sedel kan erhållas från Aktieinvest. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningsedel kan komma att lämnas utan avseende. Observera att anmälan är bindande. Anmälningsedel måste efter betalning vara Aktieinvest tillhanda senast den 24 juni 2011.

Adress för teckning
Aktieinvest FK AB
Ärende: Doxa
SE-113 89 Stockholm

Besöksadress
Rådmansgatan 70 A
Stockholm

Telefon: 08-50 65 17 95
Telefax: 08-50 65 17 01
e-post: emittentser-
vice@aktieinvest.se

Teckning och betalning för personer ej bosatta i Sverige

Aktieägare bosatta utanför Sverige (avser dock ej aktieägare bosatta i USA, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika, Japan, Australien) och vilka äger rätt att teckna aktier i nyemissionen, kan vända sig till Aktieinvest FK AB på telefon för information om teckning och betalning.

Teckning utan stöd av teckningsrätter

Aktier som inte tecknas med stöd av företrädesrätt ska i första hand erbjudas dem som tecknat aktier i emissionen med stöd av teckningsrätter i förhållande till det antal teckningsrätter som var och en utnyttjat för teckning och i andra hand till allmänheten.

Teckning utan företrädesrätt ska göras med anmälningsedel enligt fastställt formulär, varvid önskat antal aktier ska anges. Anmälningssedeln ska vara Aktieinvest tillhanda senast den 24 juni 2011. Endast en anmälningsedel per investerare kommer att beaktas. Besked om eventuell tilldelning av aktier tecknade utan företrädesrätt lämnas genom utfärdande av avräkningsnota, vilket beräknas ske omkring den 29 juni 2011. Inget meddelande utgår till dem som inte blivit tilldelade aktier. Betalning för aktier tecknade utan företrädesrätt ska erläggas kontant senast tre bankdagar efter det att tecknaren tillställts besked om tilldelning. Aktier som inte betalas i tid kan komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt detta erbjudande, kan den som erhöll tilldelning av dessa aktier i emissionen komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden. Den som erhöll tilldelning av aktierna kan vidare komma att få svara för eventuella kostnader för sådan överlåtelse.

Betalda tecknade aktier (BTA)

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear Sweden så snart detta kan ske, vilket normal innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse på att inbokning skett på tecknarens VP-konto. De tecknade och betalda aktierna kan dock inte registreras hos Euroclear Sweden som nyemitterade aktier förrän emissionen registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske omkring den slutet av juli 2011. Fram till dess är de tecknade och betalda aktierna så kallade betalda tecknade aktier ("BTA"). Någon VP-avi utsänds inte i samband med utbyte från BTA till vanliga aktier.

Handel med betalda tecknade aktier (BTA)

Någon handel med BTA kommer inte att anordnas.

Rätt till vinstutdelning

De nya aktierna medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att nyemissionen har registrerats hos Bolagsverket, och aktierna införts i aktieboken hos Euroclear Sweden. Utbetalning av eventuell utdelning ombesörjes av Euroclear eller, för förvaltarregistrerade innehav, i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Om aktieägare inte kan nås kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbelopp och begränsas endast genom regler om preskription.

Prospekt, informationsbroschyr och anmälningsedlar

Prospekt, informationsbroschyr och anmälningsedlar för teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter kan erhållas från Doxa och Aktieinvest samt deras respektive hemsidor www.doxa.se och www.aktieinvest.se. Prospektet finns även tillgängligt på Stockholm Corporate Finance hemsida www.stockholmcorp.se.

Resultat av emissionen

Resultatet av emissionen kommer att offentliggöras på Doxas hemsida när de nya aktierna har registrerats och levererats.

Handel med Doxas aktie på Alternativa Aktiemarknaden

Handeln på Alternativa Aktiemarknaden är koncentrerad till förutbestämda handelsperioder, vanligtvis en gång per månad. En handelsperiod på Alternativa Aktiemarknaden pågår under en vecka, med två dagars förhandel då priset fastställs via ett auktionsförfarande.

Handel hos Alternativa Aktiemarknaden sker direkt på marknadsplatsen, med eller utan mellanhand. Registrerade kunder har möjlighet att handla i alla anslutna företag. Köpare och säljare lägger sina order direkt via handelssidan (köp- eller säljknappar), via telefon eller via e-post till Alternativa Aktiemarknaden. Om köp- eller säljorden sedan leder till avslut erhålls en avräkningsnota med tydliga instruktioner om betalning för köpta aktier alternativt leverans av sålda aktier.

VD har ordet

Vi lämnar en händelserik period bakom oss; framgångsrik lansering av dentalcementet Ceramir Crown & Bridge, avtal med Sveriges ledande distributör av dentala förbrukningsmaterial, ett nyligen tecknat globalt distributörsavtal med Fortune 500-företaget Henry Schein – världens största distributör av dentala produkter – samt ett antal produkter för lansering under de kommande åren. Vi har därmed lagt grunden för ett kommersiellt genombrott och våra förutsättningar för en snabb och kraftig tillväxt är goda. Detta gör att styrelsen har beslutat att Doxa, förutsatt att Bolaget utvecklas i den takt som budgeterats, kommer att verka för en publik notering under 2012.

I november 2009 lanserade vi i Sverige i egen regi dentalcementet Ceramir Crown & Bridge och redan efter ett år uppnådde vi en marknadsandel på 2,4 procent. Det i juni 2010 tecknade distributionsavtalet med AB Nordenta, Sveriges ledande distributör av dentala förbrukningsmaterial, gör att vi bedömer att vi kommer att kunna öka vår försäljning ytterligare under innevarande år.

Det största som hänt i Dexas historia är dock det i januari 2011 slutna globala distributörsavtalet med Henry Schein, världens största distributör av dentala produkter. Detta är ett avtal som ytterligare stärks av att Henry Schein – med en dominerande position på samtliga nyckelmarknader – valt att lyfta fram Ceramir Crown & Bridge som ett av deras "Exclusive Brands" vilket omfattar ett femtontal prioriterade varumärken. Lanseringen i USA och Europa har påbörjats under andra kvartalet i år.

Den goda återkopplingen från tandläkare som använder Ceramir Crown & Bridge har fortsatt, och framgår bland annat i den hanteringsstudie som genomfördes i USA under vintern. Detta är viktigt och stärker oss i tron att den globala lanseringen av produkten kommer att bli framgångsrik. Även de kliniska studieresultaten bekräftar de utmärkte resultaten för produkten. En artikel med kliniska data från en 24-månadersuppföljning har blivit accepterad för publicering i den amerikanska tidskriften *Journal of Prosthodontist*. Vi kan även glädjas åt Frost & Sullivans prestigefulla utmärkelse "New Product Innovation of the Year Award 2010", vilken stärker vår trovärdighet bland tandläkare och distributörer och som förväntas bidra till fortsatta försäljningsframgångar.

Utöver Ceramir Crown & Bridge planerar vi att lansera ytterligare produkter under de kommande åren. Samtliga produkter bygger på vår unika teknologi Ceramir som integrerar med och skyddar biologisk hårdvävnad. Det ger oss möjligheten att över tid utveckla ytterligare produkter som är stabila i

munmiljö och som ökar frekvensen lyckade behandlingsresultat.

Den nu planerade emissionen ska primärt finansiera den internationella lanseringen av Ceramir Crown & Bridge, utvecklingen av nya dentalprodukter samt för att öka produktionskapaciteten. Emissionen, som är garanterad till 100 procent, tillför Doxa totalt cirka 90,4 MSEK, varav cirka 52,9 MSEK i likvida medel, före emissionskostnader vilka beräknas uppgå till 4,5 MSEK. Emissionen skall ta bolaget till ett positivt kassaflöde.

Då vi står inför en global kommersialisering av Ceramir Crown & Bridge såväl som lansering av nya produkter och förberedelser för framtida börsnotering är det min förhoppning att vi får en bred uppslutning bland nya såväl som gamla aktieägare.

Uppsala juni 2011
Fredrik Alpsten, VD

Vi har därmed lagt grunden för ett kommersiellt genombrott och våra förutsättningar för en snabb och kraftig tillväxt är goda."



Marknad

Den globala dentalmarknaden uppskattades 2010 till 19 miljarder USD¹ och den förutspås öka med 6–8 procent per år¹. Marknadstillväxten drivs främst av:

- en åldrande befolkning som därmed behöver ökad tandvård
- ett större antal hushåll med ökade finansiella resurser
- ett stigande intresse för kosmetisk tandvård
- en ökad medvetenhet för sambandet mellan munhälsa och generell hälsa

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. Trots att dentalmaterialen har förbättrats väsentligt de senaste åren har de fortfarande stora brister. Brister hos nuvarande dentalmaterial är hänförliga till:

- postoperativa besvär (ilningar och värk efter behandlingen)
- sekundärkaries (karies i anslutning till omgömingen)
- krympning (försakar ilningar och smärta)
- degradering av fysikaliska egenskaper (eftersom de är onaturliga i munnen)
- mikroläckage
- känslighet för bakterier

Studier visar att så mycket som upp till 50 procent² av alla tandfyllningar som görs är lagningar av gamla lagningar. Siffror från Försäkringskassan i Sverige visar att 15 procent av de cementeringar av dentala kronor och broar som görs i Sverige är re-cementeringar. Doxa bedömer att dessa problem väsentligt kan reduceras med nanostrukturellt integrerande biokeramer (NIB). Den första produkten i denna nya klass av dentala material är Doxas dentalce-

ment Ceramir Crown & Bridge. Dentalmarknaden bedöms dessutom kunna öka väsentligt genom premiumprissättning av innovativa produkter.

Marknaden för dentalcement

Totalt görs det i västvärlden cirka 150 miljoner cementeringar per år till ett värde av cirka fyra miljarder kronor (baserat på dagens genomsnittspriser). Prissättningen av Ceramir Crown & Bridge i materialvolym är lika hög som den dyraste konkurrentens. Trots denna högprisstrategi kommer kostnaden för ett dentalcement att utgöra mindre än en procent av den totala kostnaden som tandläkaren debiterar patienten samtidigt som tandläkaren tjänar tid jämfört med användning av konkurrerande material. Med denna prissättning värderas marknaden till 11 miljarder SEK.

Lansering, Sverige

Ceramir Crown & Bridge lanserades under november 2009 i Sverige och distributörsavtal med Nordenta – Sveriges ledande distributör av dentala förbrukningsmaterial – avseende försäljning på den svenska marknaden tecknades andra kvartalet 2010. Med cirka 12 500 utförda cementeringar det första året på marknaden tog Ceramir Crown & Bridge en marknadsandel om 2,4 procent, vilket Doxa är mycket nöjd med.

Lansering, internationellt

Under januari 2011 tecknades ett globalt distributörsavtal som "Exclusive Brand" med Fortune 500-företaget Henry Schein – världens största distributör av dentala produkter. Henry Schein omsätter cirka 7,2 miljarder USD och har haft en omsättningstillväxt på i snitt 18 procent de senaste 15 åren. Henry Schein har globalt fler än 700 000 kunder i mer än 200 länder. Avtalet innebär att Ceramir Crown & Bridge kan nå ut till samtliga nyckelmarknader vilket därmed medför en betydande kommersiell potential. Lansering har påbörjats och sker i USA och Europa under våren 2011.

Marknadsstorlek per land³

Land	Antal cementeringar per år
Sverige	500 000
Spanien	4 600 000
Frankrike	5 900 000
England	6 000 000
Italien	14 100 000
Tyskland	16 200 000
USA	64 000 000

Potentiell marknadsstorlek med Doxas prissättning¹

Produkt	Marknadsstorlek (västvärlden)					
	Antal behandlingar per år:	Dagens marknad	Bedömd marknad med Doxas prissättning	Största konkurrenter (Marknadsandel %)		
Dentalcement (Ceramir Crown & Bridge)	150 miljoner	4 000 MSEK	11 000 MSEK	3M (20%)	GC (15%)	Danaher (5%)

FÖTNÖT

¹ Källa: Millenium report 2009

² Källa: Mjör et. al., International Dental Journal (2000) 50, 361-366

³ Källa: Millenium report 2009 samt Doxa AB.

Verksamhet

Teknologi¹

Ceramir – en ny klass av dentalt material

Doxas Ceramir är en ny klass av dentalt material. Ceramir särskiljer sig från befintliga materialklasser, till exempel resiner och glasjonomerer, men även från andra vattenbaserade cement, så som exempelvis fosfatcement. Det är styrelsens uppfattning att Ceramir jämfört med sina konkurrenter 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 konkurrenter)
- naturligt nanokristallin i härdat tillstånd (tandlik)
- kontakt till tandvävnad genom nanostrukturell integrering (ingen risk för sekundärkaries)

Ceramir är en kemiskt bunden keram som utnyttjar nanoteknologi och därmed erhåller unika egenskaper. Materialet härdar genom att reagera med vatten och lösas upp, för att sedan återkristalliseras som nanokristallina hydrater. 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.

En naturlig utveckling

Tanden består till största delen av hydroxyapatit och kollagen, tätt sammanvävda och med en komplexitet som inte kan uppnås utan att nära imitera naturens egna sätt att skapa material. En intakt tand fungerar optimalt i munmiljö och 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 vara så naturnära som möjligt och skapa en harmoni i munhålan genom att ha fysikaliska och mekaniska egenskaper som ligger nära tandens. Utvecklingen av Ceramir bygger på grundidén att skapa harmoni i munnen och en naturlig samverkan med tandvävnad genom:

En kemisk uppbyggnad som liknar hydroxyapatit (tanden), förmåga till remineralisering av tanden och förmåga att skapa naturliga kontaktzoner utan spänningar, varken termiskt eller mekaniskt.

Konkurrerande materialklasser

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 bondningsmaterial 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. Det är styrelsens och Bolagets uppfattning att trots förbättringarna har de dock fortfarande 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, samt
- de innehåller komponenter som kan irritera och orsaka känslighet och smärta hos patienten.

Sekundärkaries är idag den främsta anledningen till att tänder behöver lagas. 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 en av de största utmaningarna inom dentalområdet och att lösa detta problem är ett angeläget användarbehov. Sekundärkaries uppstår inte bara vid lagningar utan även vid cementering av kronor och broar.

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.

Teknologisk bakgrund

Inom sjukvården används biomaterial för att ersätta delar av ett levande system och för att fungera i nära

FOTNOT

¹ Källa: www.ceramir.se samt artiklarna:

S.R. Jefferies, C.H. Pameijer, D. Appleby, D. Boston, C. Galbraith, J. Löf, P.-O. Glantz: Prospective Observation of a New Bioactive Luting Cement: 2-Year Follow-Up. Accepted for Journal of Prosthodontics. 2011.

S.R. Jefferies, C.H. Pameijer, D. Appleby, D. Boston, J. Löf, P.-O. Glantz: One Year Clinical Performance and Post-Operative Sensitivity of a Bioactive Dental Luting Cement - A Prospective Clinical Study. Swedish Dental Journal, No. 4, 2009.

S.R. Jefferies, D. Appleby, D. Boston, C.H. Pameijer, J. Löf: Clinical Performance of a Bioactive Dental Luting Cement - A Prospective Clinical Pilot Study. J. Clin. Dent. 20:231-237, 2009.

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 restaurativ 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. 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. 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). Kemiskt

bundna keramer är keramer som bildas genom kemiska reaktioner vid "låga" temperaturer och det är styrelsens uppfattning att dessa keramer är attraktiva ur fler synvinklar:

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

Dessa egenskaper visar klart att det finns en stor potential i att använda de kemiskt bundna keramerna som biomaterial.

Ceramir Crown & Bridge¹

Produktbeskrivning

Ceramir Crown & Bridge, som lanserades i Sverige i november 2009, är ett biokeramiskt dentalcement för permanent cementering av konventionell protetik (dentala kronor och broar), inklusive helkeramiska konstruktioner med stommar av aluminiumoxid eller zirkoniumdioxid (alumina och zirconia). Ceramir Crown & Bridge är enkelt att använda, ger stabil försegling av den preparerade tanden, god retention (vidhäftning) och är vävnads- och miljövänligt. Ceramir Crown & Bridge självhärdar, ingen torrläggning eller förbehandling behövs.

Ceramir Crown & Bridge's egenskaper jämfört med de konkurrerande materialklasserna glasjonomerer, resiner och fosfatcement framgår av tabellen på nästa sida. Tabellen inkluderar också RelyX Unicem som är den konkurrent som hittills vuxit mest.

Det är styrelsens uppfattning att Ceramir Crown & Bridge har tre "unique selling points". Dessa är ett naturligt material, permanent försegling av tanden samt 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.

FOTNOT

¹ 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.

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.
- En stor fördel är att man inte behöver förpreparera tanden, till exempel etsa och bonda, vilket man behöver med de flesta konkurrerande materialen.
- En annan stor fördel är att materialet inte är fukt-känsligt.
- Det är enkelt att placera kronan på den förpreparerade tanden på grund av unik viskoelasticitet.
- Det är lätt att ta bort överskottsmaterial.

Jämförelse mellan produkttegenskaper hos Ceramir Crown & Bridge och de typer av konkurrerande produkter som finns på marknaden

	Bioaktivt (bildar hydroxyapatit)	Biokompatibilitet	Bildar nanokristaller	Postoperativa besvär	Självförslutande	Tar upp vatten	Krymper	Retention	Resin-baserad	Avger flour
Ceramir C & B	Ja	+++++	Ja	Nej	Ja	Nej	Nej	Hög	Nej	Ja
RelyX UniCem	Nej	+++	Nej	Ja	Nej	Ja	Ja	Hög	Ja	Ja
Glasjonomer	Nej	+	Nej	Ja	Nej	Nej	Nej	Medium	Nej	Ja
Resiner	Nej	++	Nej	Ja	Nej	Ja	Ja	Medium	Ja	Ja
Fosfatcement	Nej	+	Nej	Ja	Nej	Nej	Nej	Låg	Nej	Nej

* Sammanställd och godkänd i februari 2011 av Cornelis H. Pameijer DMD, DSc, PhD Professor Emeritus, University of Connecticut.



Ceramir Crown & Bridge – Ett naturligt material med förmåga till permanent försegling av tanden förpackade i kapslar med unika hanteringsegenskaper.

Registreringsgodkännande

Ceramir Crown & Bridge blev CE-registrerad¹ i början av april 2008 och FDA-godkänd² i augusti 2008. Arbetet 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 gå på några månader men ibland ta flera år.

Klinisk dokumentation

Det finns ett fåtal publicerade studier på cement. 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 cementprodukter³.

I Journal of Dental Research publicerades en prospektiv klinisk studie där konklusionen var att efter sex månader bedöms Ceramir Crown & Bridge vara mycket lämplig för permanent cementering av oralprotetiska konstruktioner (S. Jefferies, C.H. Pameijer, D. Appelby and D. Boston, One Month and Six month 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" (S.R. Jefferies, C.H. Pameijer, D. Appleby, D. Boston, J. Löf and P-O. Glantz, One year clinical Performance and post-operative sensitivity of a bioactive Dental luting cement – A prospective clinical study). Hela artikeln finns för nedladdning på www.ceramir.se.

En artikel med klinikdata från 24-månaders uppföljning har blivit accepterad för publicering i Journal of Prosthodontist.

Ceramir Crown & Bridge i praktiken

Sedan lansering i Sverige i november 2009 har

det totalt genomförts cirka 15 000 procedurer med Ceramir Crown & Bridge. Innan Doxa lanserade Ceramir Crown & Bridge på den svenska marknaden genomfördes ett hanteringstest. Fem specialistklinikerna med totalt 18 tandläkare utförde tillsammans 134 cementeringar. Den samlade uppfattningen, efter att ha provat Ceramir Crown & Bridge, var att tidsåtgången aldrig var längre än normalt. 36 procent tyckte att det tog lika lång tid och 64 procent att det gick snabbare än normalt att cementera med Ceramir Crown & Bridge.

I samma hanteringstest upplevdes hela tillvägagångssättet vid användandet av Ceramir Crown & Bridge på en femgradig skala av 88 procent som mycket bra. Resterande 12 procent upplevde hanteringen som ganska bra. Ingen tyckte att den bara var acceptabel, dålig eller mycket dålig.

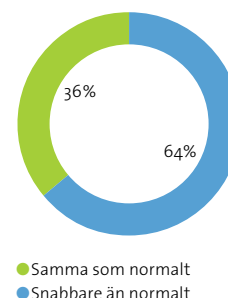
Vid en muntlig uppföljning tillfrågades tandläkaren vad det var i totalupplevelsen som bidrog mest till det positiva svaret. De flesta svarade att det var mycket enklare att placera konstruktioner på stöden i munnen vid användning av Ceramir Crown & Bridge jämfört med de material som normalt skulle ha valts. Majoriteten av de tillfrågade tandläkarna var även överens om att det var enklare att avlägsna överskott då de arbetade med Ceramir Crown & Bridge, eftersom det i en viss fas i härdningsprocessen höll ihop likt "gummi" och överskottet kunde dras bort som en sammanhängande tråd.

Såsom förberedelser för lansering på den amerikanska marknaden har en hanteringsstudie även genomförts 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 den amerikanska studien ger lika bra resultat som den svenska studien.

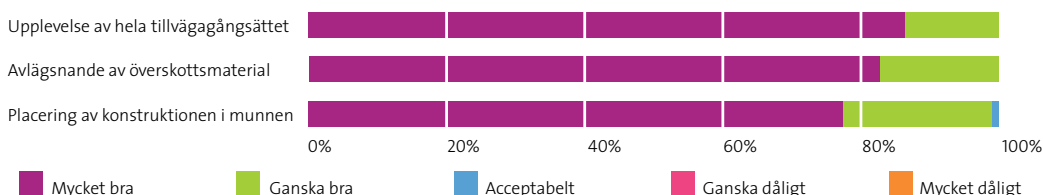
Kommande produkter

Doxa grundades initialt som ett forsknings- och utvecklingsbolag för att ta fram keramiska dentalmaterial. Grundarna kommer från professor Leif Hermanssons forskning för att göra kemiskt bundna keramer dimensionsstabla och starka.

Tidsåtgång vid användande av Ceramir Crown & Bridge i relation till det som normalt används



Upplevelse av hantering av Ceramir Crown & Bridge



FOTNOT

¹ Myndighetsgodkännande i Europa vilket innebär att produkten får marknadsföras och säljas i Europa

² Myndighetsgodkännande i USA vilket innebär att produkten får marknadsföras och säljas i USA

³ Doxa har mer än 70 vetenskapliga publikationer på teknologin och på produkten. Doxa hade dessutom publicerat 12 månaders klinikdata på produkten när den lanserades. Både antalet publikationer och publicerade klinikdata överstiger det som är gängse på marknaden.

Sedan början av 2009 är Doxa ett dentalt marknads- och säljbolag. Huvudfokus för Doxa för närvarande är att lansera Ceramir Crown & Bridge globalt tillsammans med bolagets partner Henry Schein men Doxas kunskaper inom utveckling av keramiska dentalprodukter kommer ligga till grund för utveckling av ytterligare dentalprodukter.

Utvecklingsarbete för nya produkter pågår och planeras för ytterligare produkter. Nästa produkt förväntas att lanseras under första halvåret 2012. Doxa har identifierat ett stort antal potentiella produkter och planerar i närtid att utveckla ett antal produkter, framförallt inom endodonti (rotfyllnad) och barn-tandvård inklusive fissurförsegling.

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 34 huvudpatent varav 26 har godkännande i åtminstone ett land. Hittills har Doxa totalt 86 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.

Nyligen erhöles godkännande i både Europa och USA av produktpatentet för dentalcement Ceramir Crown & Bridge. 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 ha lämnats in under perioden 2000–2010. Patentens giltighetstid är 20 år, men uppföljande patent söks kontinuerligt.

En sammanställning av beviljade patent och patent under granskning framgår av tabellen nedan.

Know-how

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 Doxas arbete finns redovisat i fyra doktorsavhandlingar.

Organisation

Doxa har för närvarande en organisation på 25 personer. Nio inom marknadsföring och försäljning vars huvuduppgift är att ansvara för marknadsföring av Ceramir Crown & Bridge och stödjande distributörerna vid försäljning av produkterna, fem arbetar inom produktion, sju inom utveckling samt fyra inom administration (inklusive QA). 21 anställda arbetar i bolagets lokaler i Uppsala och resterande fyra personer är stationerade i USA.

Sammanställning av beviljade patent och patent under granskning

Område	Antal huvudpatent		Nationellt beviljade patent	Nationella patent under granskning	Kommentar
	Sökta	Beviljade			
Dentala	22	16	71	38	Flera dentalpatent omfattar också ortopedi-området
Ortopedi	13	10	45	16	Många ortopedipatent gemensamma med dentalområdet
Beläggingsmaterial	6	6	13	10	Aktuella för nya produkter inom dentala området och ortopedi-området
Bärare för läkemedel	6	4	19	17	Aktuella även för dentalområdet och för ortopedi-området
Samtliga områden (specifika patent)	34	26	86	55	

Tillverkning

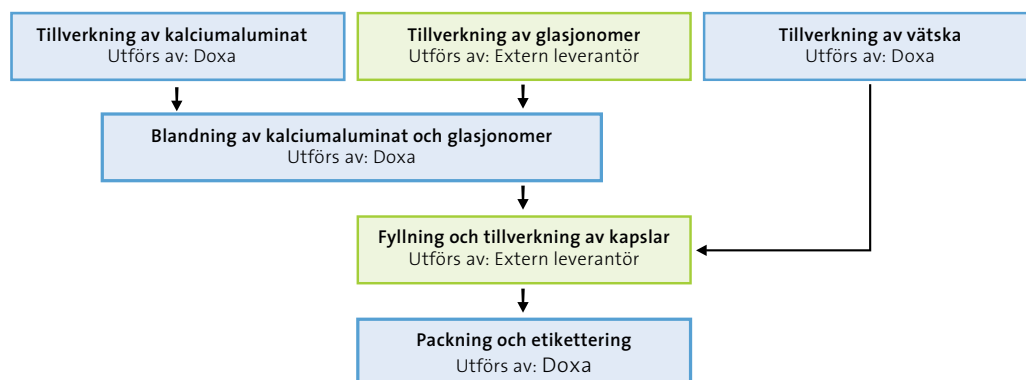
Sedan år 2000 har Doxa en tillverkningsanläggning i Uppsala för tillverkning av kalciumaluminat, huvudbeståndsdelen i Doxas dentalmaterial. Doxa och produktionsanläggningen är ISO-certifierade enligt ISO 13485:2003 (direktivet för medicinsk klassning för hantering och rätt att tillverka och sälja produkter för bruk inom sjukvården).

Cermir Crown & Bridge består av kalciumaluminat, en 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.

Baserat på de planerade volymerna i avtalet med Henry Schein bedömer Doxa att bolaget har tillräcklig produktionskapacitet fram till halvårsskiftet 2012. Utvärdering av en ny lokal pågår med preliminärt ianspråktagande första kvartalet 2012.

Tillverkning av Ceramir Crown & Bridge



Historik

- 1987** Doxa AB bildas av professor Leif Hermansson och hans hustru Irmeli.
- 1988–1998** Leif Hermansson bedriver enskilt och tillsammans med olika universitet utvecklingsarbete för att få fram ett nytt dentalmaterial.
- 1999** En första prototyp av ett tandfyllnadsmaterial färdigt.
- 2000** Den första dentalprodukten, ett tandfyllnadsmaterial, erhåller CE-godkännande (registreringsgodkännande vilket innebär att produkten får marknadsföras och säljas i Europa). Doxa lanserar denna produkt på den skandinaviska marknaden.
- 2001** Doxa erhåller ISO-godkännande (medicinsk klassning för hur man skall hantera och ge ut apparatur ägnad för bruk inom sjukvården)
- 2002** Den första produkten, ett tandfyllnadsmaterial, erhåller FDA-godkännande (amerikanskt myndighetsgodkännande vilket innebär att produkten får marknadsföras och säljas i USA).
- 2002** Doxa slutar sälja den första produkten, tandfyllnadsmaterialet, på den skandinaviska marknaden eftersom produkten var för svår att hantera.
- 2003** Doxa erhåller CE-godkännande för andra generationens tandfyllnadsmaterial.
- 2005–2007** Doxa genomför framgångsrika kliniska prövningar av Xeraspine, Doxas produkt för ryggkotskompressioner. Fler än 100 patienter behandlas i tre olika studier. Smärtlindringen är stor och omedelbar.
- 2006** Doxa erhåller CE-godkännande för Xeraspine
- 2008** Doxa erhåller FDA-godkännande och CE-godkännande för Ceramir Crown & Bridge
Framgångsrika kliniska studier av Ceramir Crown & Bridge
- 2009** Ändrat verksamhetsfokus och affärsmodell: från utvecklingsbolag till dentalt marknads- och försäljningsbolag. Ortopediverksamheten med bl a Xeraspine nedprioriteras, inklusive upprätthållande av myndighetsgodkännanden. Endast aktiviteter för upprätthållande av de immateriella rättigheterna fortsätter.

Lansering i Sverige av dentalcementet Ceramir Crown & Bridge
- 2010** Doxa erhåller utmärkelsen "New Product Innovation Award 2010" av Frost & Sullivan

Doxa sluter för Ceramir Crown & Bridge distributionsavtal med Nordenta AB för den svenska marknaden
- 2011** Doxa sluter för Ceramir Crown & Bridge globalt exklusivt distributörsavtal med amerikanska Henry Schein
- 2011** Doxa lanserar tillsammans med sin globala partner Henry Schein Ceramir Crown & Bridge i USA och i Europa.

Finansiell information i sammandrag

Doxas koncernredovisningar för åren 2008–2010 har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen, Rådet för Finansiell Rapportering ("RFR") RFR 1.3 Kompletterande redovisningsregler för koncerner samt International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de är antagna inom EU ("IFRS"). Doxa övergick till IFRS den 1 januari 2005.

Nedanstående information bör läsas tillsammans med avsnittet "Kommentarer till den finansiella utvecklingen" och Doxas årsredovisningar för år 2008–2010 inklusive revisionsberättelser, vilka är införlivade i detta Prospekt genom hänvisning, se vidare sid 28–34.

Koncernens resultaträkning i sammandrag¹

kSEK	2010	2009	2008
Nettoomsättning	863	49	5
Kostnad sålda varor	-347	-24	-
Bruttovinst	516	25	5
Försäljningskostnader	-13 467	-9 157	-5 301
Administrationskostnader	-4 131	-3 654	-8 327
Forsknings- och utvecklingskostnader	-8 841	-15 038	-31 354
Övriga rörelseintäkter	675	158	153
Omstruktureringskostnader	633	-	-3 941
Övriga rörelsekostnader	-3 269	-4 030	-174
Rörelseresultat	-27 884	-31 696	-48 939
Ränteintäkter och liknande poster	2	16	452
Räntekostnader och liknande poster	-1 722	-1 917	-1 801
Resultat efter finansiella poster	-29 604	-33 597	-50 288
Skatter	13 149	-	-
Årets resultat	-16 455	-33 597	-50 288
Periodens resultat hänförligt till:			
Moderföretagets aktieägare	-16 455	-33 597	-50 288
Resultat per aktie, räknat på resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare:			
Resultat per aktie, före utspädning, SEK	-0,46	-1,22	-2,32
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK	-0,46	-1,22	-2,32

Rapport över totalresultat¹

kSEK	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
Periodens resultat	-16 455	-33 597	-50 288
Periodens övriga totalresultat			
Intäkter/kostnader redovisade i eget kapital	-	-	-
Summa övrigt totalresultat	-16 455	-33 597	-50 288
Periodens totalresultat	-16 455	-33 597	-50 288
Summa totalresultat hänförligt till			
Moderföretagets aktieägare	-16 455	-33 597	-50 288

FOTNOT

¹ Helårsuppgifter för åren 2008 till 2010 baseras på koncernredovisningar, upprättade i enlighet med IFRS, vilka har reviderats av Bolagets revisor.

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag¹

kSEK	2010	2009	2008
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	-27 884	-31 696	-48 939
Ränta	-1 721	-1 901	-1 349
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	-169	2 550	28 309
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet	-29 774	-31 047	-21 979
Förändring av rörelsekapitalet:			
Kundfordringar	-800	-5	75
Andra kortfristiga fordringar	-764	855	1 206
Varulager	-698	-333	231
Kortfristiga skulder	1 787	-4 886	-2 408
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-30 249	-35 416	-22 875
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-545	-735	-828
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	520	-	-
Aktiverade forsknings- och utvecklingskostnader samt kostnader för programvaror	-2 611	-2 644	-20 116
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2 636	-3 379	-20 944
Finansieringsverksamheten			
Nyemissioner	-	66 813	39 554
Ökning av långfristiga finansiella skulder	163	405	353
Minskning av långfristiga finansiella skulder	-334	-138	-15 216
Ökning av kortfristiga finansiella skulder	34 740	119	25 232
Minskning av kortfristiga finansiella skulder	-30	-25 306	-4 650
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	34 539	41 893	45 273
Årets kassaflöde	1 654	3 098	1 454
Likvida medel vid periodens ingång	5 460	2 362	908
Likvida medel vid periodens utgång	7 114	5 460	2 362

FOTNOT

¹ Helårsuppgifter för åren 2008 till 2010 baseras på koncernredovisningar, upprättade i enlighet med IFRS, vilka har reviderats av Bolagets revisor.

Koncernens balansräkning i sammandrag¹

kSEK	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Maskiner, inventarier och datorer	1 587	1 666	1 616
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Goodwill	4 294	4 294	4 294
Aktiverade utgifter för utvecklingsarbeten	17 538	15 506	20 116
Aktiverade utgifter för programvara	118	82	-
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Uppskjuten skattefordran	13 150	-	-
Summa anläggningstillgångar	36 687	21 548	26 026
Omsättningstillgångar			
Varulager	1 137	439	106
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar och andra fordringar	2 616	1 052	1 903
Likvida medel	7 114	5 460	2 362
Summa omsättningstillgångar	10 867	6 951	4 371
SUMMA TILLGÅNGAR	47 554	28 499	30 397
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Kapital och reserver som kan hänföras till moderföretagets aktieägare			
Aktiekapital	36 155	36 155	22 489
Övrigt tillskjutet kapital	14 361	20 567	17 578
Ansamlad förlust inkl årets resultat	-43 612	-33 402	-50 093
Summa eget kapital	6 904	23 320	-10 026
Avsättningar			
Övriga avsättningar	500	1 357	6 794
Summa avsättningar	500	1 357	6 794
Långfristiga skulder			
Upplåning	347	518	251
Summa långfristiga skulder	347	518	251
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder och andra skulder	4 843	3 055	7 942
Skulder till ägare	24 500	-	25 000
Upplåning	10 460	249	436
Summa kortfristiga skulder	39 803	3 304	33 378
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	47 554	28 499	30 397

FOTNOT

¹ Helårsuppgifter för åren 2008 till 2010 baseras på koncernredovisningar, upprättade i enlighet med IFRS, vilka har reviderats av Bolagets revisor.

Nyckeltal¹

Nyckeltal	2010	2009	2008
Marginaler och lönsamhet			
Vinstmarginal, %	neg.	neg.	neg.
Rörelsemarginal, %	neg.	neg.	neg.
Avkastning på totalt kapital, %	neg.	neg.	neg.
Avkastning på eget kapital, %	neg.	neg.	neg.
Avkastning på sysselsatt kapital, %	neg.	neg.	neg.
Kapitalstruktur			
Rörelsekapital, netto, kSEK	-1 090	-1 564	-5 933
Rörelsekapital, netto/nettoomsättning, %	neg.	neg.	neg.
Operativt kapital, kSEK	35 097	18 627	13 299
Kapitalomsättningshastighet, ggr	0,02	0,00	0,00
Eget kapital, kSEK	6 904	23 320	-10 026
Nettoskuldsättning, kSEK	28 193	-4 693	23 325
Skuldsättningsgrad, ggr	5,11	0,03	-2,56
Soliditet, %	14,5%	81,8%	NEG.
Balanslikviditet, %	27,3%	210,4%	13,1%
Kassalikviditet, %	24,4%	197,1%	12,8%
Räntetäckningsgrad, ggr	-16,2	-16,5	-26,9
Anställda			
Genomsnittligt antal anställda	16	10	15

Data per aktie¹

Data per aktie	2010	2009	2008
Före utspädning			
Genomsnittligt antal aktier	36 155 328	27 497 194	21 649 046
Antal aktier vid periodens slut	36 155 328	36 155 328	22 488 957
Resultat per aktie efter skatt, SEK	-0,46	-1,22	-2,32
Eget kapital per aktie, SEK	0,19	0,85	-0,46
Utdelning, SEK	0	0	0
Efter utspädning			
Genomsnittligt antal aktier	36 155 328	29 983 832	21 649 046
Antal aktier vid periodens slut	36 155 328	36 155 328	22 488 957
Resultat per aktie efter skatt, SEK	-0,46	-1,12	-2,32
Eget kapital per aktie, SEK	0,19	0,78	-0,46

FÖTNOT

¹ Helårsuppgifter för åren 2008 till 2010 baseras på koncernredovisningar, upprättade i enlighet med IFRS, vilka har reviderats av Bolagets revisor.

Definitioner av nyckeltal

Nyckeltal och viss annan rörelseinformation och information per aktie har definierats enligt följande:

Antal aktier efter utspädning	Beräkningen av utspädning från optioner utgivna av Bolaget har gjorts i enlighet med IAS 33
Avkastning på totalt kapital	Rörelseresultat plus finansiella intäkter i procent av genomsnittlig balansomslutning
Avkastning på eget kapital	Periodens resultat i procent av genomsnittligt eget kapital
Avkastning på sysselsatt kapital	Rörelseresultat plus finansiella intäkter i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital
Balanslikviditet	Omsättningstillgångar i procent av kortfristiga skulder
Eget kapital per aktie, före utspädning	Eget kapital dividerat med antalet aktier före utspädning vid periodens slut
Eget kapital per aktie, efter utspädning	Eget kapital dividerat med antalet aktier efter utspädning vid periodens slut
Genomsnittligt antal anställda	Medelantalet årsanställda under perioden
Kapitalomsättningshastighet	Nettoomsättning dividerat med genomsnittligt operativt kapital
Kassalikviditet	Omsättningstillgångar exklusive varulager i procent av kortfristiga skulder
Nettoskuldsättning	Kort- och långfristiga räntebärande skulder inklusive pensionsskulder, minus likvida medel och kortfristiga placeringar
Operativt kapital	Totala tillgångar minus icke räntebärande skulder och avsättningar minus likvida medel
Resultat per aktie, före utspädning	Resultatet dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning
Resultat per aktie, efter utspädning	Resultatet dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning
Räntabilitet på eget kapital	Årets resultat dividerat med genomsnittligt eget kapital
Räntetäckningsgrad	Resultat efter finansiella poster plus räntekostnader och liknande poster, dividerat med räntekostnader och liknande poster
Rörelsekapital, netto	Icke räntebärande omsättningstillgångar minus icke räntebärande kortfristiga skulder
Rörelsekapital, netto/nettoomsättning	Genomsnittligt rörelsekapital, netto, dividerat med nettoomsättning
Rörelsemarginal	Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen
Skuldsättningsgrad	Räntebärande skulder dividerat med eget kapital
Soliditet	Eget kapital dividerat med balansomslutningen
Substansvärde	Eget kapital plus övervärden i kortfristiga placeringar
Sysselsatt kapital	Räntebärande skulder och eget kapital
Vinstmarginal	Resultat efter finansiella poster i procent av nettoomsättningen

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Nedanstående information bör läsas tillsammans med avsnittet ”Finansiell information i sammandrag” och Doxas årsredovisningar för år 2008–2010 inklusive revisionsberättelser, vilka är införlivade i detta Prospekt genom hänvisning, se vidare sid 53.

Rörelseresultat

Nettoomsättning och övriga intäkter

Nedanstående tabell visar reviderade intäkter för Doxa för räkenskapsåren 2008 till och med 2010.

kSEK	Helår, 1 januari – 31 december ¹		
	2010	2009	2008
Nettoomsättning	863	49	5
Kostnad för sålda varor	-347	-24	-
Övriga intäkter	675	158	153
Bruttoresultat och övriga intäkter	1 191	183	158

¹ Helårsuppgifter för åren 2008 till 2010 baseras på koncernredovisningar, upprättade i enlighet med IFRS, vilka har reviderats av Bolagets revisor.

Efter att Doxa i november 2008 antagit en ny affärsmodell består Doxas nettoomsättning av försäljning av egna dentala produkter till distributörer och till tandläkare. Övriga intäkter avser i huvudsak valutakursvinster.

Innan den förändrade affärsmodellen bestod Doxas nettoomsättning av royalty- och licensintäkter, intäkter från försäljning av egna produkter och/eller material samt övriga rörelseintäkter vilka huvudsakligen utgjorts av kostnadsersättningar från Doxas partners.

Rörelsekostnader

Nedanstående tabell visar fördelningen av reviderade rörelsekostnader för Doxa för räkenskapsåren 2008 till och med 2010.

kSEK	Helår, 1 januari – 31 december ¹		
	2010	2009	2008
Försäljningskostnader	-13 467	-9 157	-5 301
Administrationskostnader	-4 131	-3 654	-8 327
Forsknings- och utvecklingskostnader	-8 841	-15 038	-31 354
Omstruktureringskostnader	633	-	-3 941
Övriga kostnader	-3 269	-4 030	-174
Rörelsekostnader	-29 075	-31 879	-49 097

¹ Helårsuppgifter för åren 2008 till 2010 baseras på koncernredovisningar, upprättade i enlighet med IFRS, vilka har reviderats av Bolagets revisor.

Doxa upprättar en så kallad funktionsindeldad resultaträkning. Detta innebär att kostnaderna fördelas på Kostnad för sålda varor, Försäljningskostnader, Administrationskostnader samt Forsknings- och utvecklingskostnader.

Till Kostnad för sålda varor hänförs inköps- och tillverkningskostnader samt kostnader för kvalitetssystemet för under perioden sålda varor. Doxa redovisar endast faktiska direkta och skälig andel av indirekta tillverkningskostnader för under perioden sålda varor under rubriken Kostnad för sålda varor. De kostnader som inte hänförs till Kostnad för sålda varor redovisas under rubriken Övriga kostnader som överkapacitet i produktionsprocessen.

Försäljningskostnader innehåller kostnader för marknadsföring och försäljning. Kostnaderna inkluderar kostnader som är direkt hänförliga till marknadsföring och försäljning av en tillgång/produkt. Kostnaderna inkluderar kostnader för kliniska marknadsstudier samt legala och andra kostnader relaterade till etablering av och förhandling med nuvarande och blivande partners/distributörer. Personalkostnader för marknadsavdelningen i både Sverige och utomlands redovisas som försäljningskostnader.

Administrationskostnader innehåller kostnader för Doxas administration, inklusive kostnader för styrelse, VD, ekonomiavdelning, IT-system och aktieägare.

Forsknings- och utvecklingskostnader innehåller kostnader för såväl explorativa projekt som utvecklingsprojekt (inklusive kostnader för prekliniska studier), personalkostnader på utvecklingsavdelningen, patentkostnader samt kostnader för samarbetsavtal med universitet och institut.

Kostnader hänförliga till forskning kostnadsförs då de uppstår. Kostnader hänförliga till utvecklingsprojekt tas upp som immateriella tillgångar i balansräkningen i de fall dessa kostnader i framtiden förväntas generera ekonomiska fördelar. Andra utvecklingskostnader kostnadsförs då de uppstår. Utvecklingskostnader som är kostnadsförda tas inte upp som tillgång under efterföljande perioder.

Doxas bedömning var att de utvecklingskostnader för produkten Xeraspine på 20 116 kSEK som uppstod

och redovisades under 2008 då kunde aktiveras i balansräkningen mot bakgrund av att de uppfyllde kraven på att få redovisas som tillgång. Under 2009 skrevs dock dessa kostnader ned med 7 087 kSEK då värdet på tillgången var svårbedömt och den genomförda nuvärdesberäkningen av framtida kassaflöden visade ett lägre värde än året innan. Inga ytterligare kostnader för Xeraspine har aktiverats och det bokförda värdet var oförändrat under 2010.

Under 2009 och fram till lanseringen i november aktiverades kostnader för Ceramir Crown & Bridge om sammanlagt 2 562 kSEK. Avskrivningstiden för dessa är satt till 5 år och avskrivning har till och med 31 december 2010 skett med 598 kSEK.

Utvecklingskostnader för nästa produkt, 2 544 kSEK, har tillgångsförts under räkenskapsåret 2010.

Omstruktureringskostnader med anledning av den ändrade affärsinriktningen, från att vara ett forsknings- och utvecklingsbolag till att vara ett dentalbolag som själv kommersialiserar sina produkter har belastat resultatet under 2008 med 3 941 kSEK. Omstruktureringskostnaderna avser i huvudsak avslutande av pågående kliniska studier, uppsagd personal inklusive kostnader för avgående verkställande direktör och utrangering av maskiner.

Övriga kostnader avser huvudsakligen valutadifferenser och resultat från utrangeringar av materiella tillgångar. Under åren 2009 och 2010 redovisades kostnader för överkapacitet i produktionsprocessen som en övrig kostnad.

Räkenskapsåret 2010 jämfört räkenskapsåret 2009

Intäkter

Omsättningen uppgick till 863 kSEK under 2010 vilket är en ökning med 814 kSEK jämfört med samma period 2009. Ökningen beror på att Doxa lanserade sin första produkt, Ceramir Crown & Bridge, i november 2009 och 2010 är första halvåret produkten funnits på marknaden.

Kostnader

Kostnaden för sålda varor under 2010 uppgick till 347 kSEK jämfört med 24 kSEK 2009. Doxa lanserade sin första produkt, Ceramir Crown & Bridge, i november 2009. Ökningen av kostnaden för sålda varor beror på att försäljningen medförde tillverkningskostnader hänförliga till de sålda produkterna.

Försäljningskostnaderna ökade till -13 467 kSEK under 2010 jämfört med -9 157 kSEK 2009. Ökningen avser framförallt ökade personalkostnader i samband med uppbyggandet av en marknadsavdelning, resekostnader och kostnader för konferenser och trycksaker, men också kostnader för ett samarbetsavtal med ett universitet.

Administrationskostnaderna under 2010 uppgick till -4 131 kSEK jämfört med -3 654 kSEK under 2009. Kostnaden för advokater och styrelseledamöter har ökat. Även personalkostnaderna har ökat.

Forsknings- och utvecklingskostnader under 2010 uppgick till -8 841 kSEK jämfört med -15 038 kSEK under 2009. Minskningen beror framförallt på att 7 087 kSEK på de aktiverade kostnaderna för Xeraspine skrevs ned i bokslutet 2009. För övrigt beror minskningen framförallt på att personalkostnaderna minskat, ett högre belopp av dem har kunnat aktiveras som projektkostnad under 2010. Detta motverkas bland annat av kostnader för avskrivning av, under 2009, aktiverade forsknings- och utvecklingskostnader för Ceramir Crown & Bridge.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet för 2010 uppgick till -27 884 kSEK jämfört med -31 696 kSEK för 2009. Förbättringen på 3 812 kSEK beror huvudsakligen på att de aktiverade kostnaderna för Xeraspine skrevs ned med 7 087 kSEK i bokslutet 2009, lägre kostnader för produktion samt på ökade intäkter under 2010. Detta motverkas av ökade försäljningskostnader.

Avskrivningar

Avskrivningarna uppgick under 2010 till 1 169 kSEK jämfört med 770 kSEK under 2009. Ökningen beror på att de, under 2009, aktiverade kostnaderna för Ceramir Crown & Bridge började skrivas av i slutet på 2009 i samband med lanseringen av produkten och har skrivits av under hela 2010.

Räkenskapsåret 2009 jämfört med Räkenskapsåret 2008

Intäkter

Omsättningen uppgick till 49 kSEK under 2009 vilket är en ökning med 44 kSEK jämfört med 2008. Ökningen beror på att Doxa lanserade sin första produkt, Ceramir Crown & Bridge under 2009. Några intäkter av betydelse hann dock inte genereras, eftersom lanseringen skedde först i mitten av november.

Kostnader

Kostnaden för sålda varor under år 2009 uppgick till 24 kSEK jämfört med 0 kSEK år 2008. Doxa lanserade sin första produkt, Ceramir Crown & Bridge, i november 2009 och började sälja den i slutet av 2009. Ökningen av kostnaden för sålda varor beror på att försäljningen medförde tillverkningskostnader hänförliga till de sålda produkterna.

Försäljningskostnader ökade till -9 157 kSEK jämfört med -5 301 kSEK under 2008. Ökningen beror främst på att kostnaderna inför lanseringen av Ceramir Crown & Bridge belastat resultatet 2009. Det är bland annat personalkostnader för uppbyggnaden av en marknadsavdelning, framtagande av promotionmaterial, kostnader för genomförd hanteringsstudie samt kostnader i samband med lanseringen på tandläkarmässan Swedental i november.

Administrationskostnaderna under år 2009 uppgick till -3 654 kSEK jämfört med -8 327 kSEK under år 2008. Minskningen beror huvudsakligen på lägre personalkostnader då kostnader avseende 2009 för den avgående VD:n belastade resultatet redan 2008 samt att ekonomichefstjänsten och redovisningschefstjänsten slagits ihop till en tjänst. Inhyrd arbetskraft har också minskat betydligt, då en ekonomiassistent anställdes under 2009. I övrigt har kostnaderna för jurister och revisorer samt konsulter minskat liksom overheadkostnaderna i allmänhet.

Forsknings- och utvecklingskostnader under år 2009 uppgick till -15 038 kSEK jämfört med -31 354 kSEK under år 2008. Minskningen på 16 316 kSEK är primärt en nedskrivning av koncerngoodwill om 20 116 kSEK som gjordes under 2008 att jämföra med den nedskrivning av aktiverade utvecklingskostnader om 7 087 kSEK som gjordes under 2009. Personalkostnaderna inom forskning och utveckling har också minskat väsentligt i samband med att ortopedi-verksamheten nedprioriterades.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet under år 2009 uppgick till -31 696 kSEK jämfört med -48 939 kSEK under 2008. Förbättringen på 17 243 kSEK beror huvudsakligen på minskade forsknings- och utvecklingskostnader och administrationskostnader, men motverkas till viss del av ökade försäljningsomkostnader orsakade av lanseringen av Ceramir Crown & Bridge i november 2009. Omstruktureringskostnader om 3 941 kSEK med anledning av den ändrade affärsinriktningen under hösten 2008 belastar resultatet redan under 2008 och bidrar till förbättringen i resultaten mellan åren.

Avskrivningar

Avskrivningarna uppgick under 2009 till 770 kSEK jämfört med 798 kSEK under 2008. Inga större investeringar i materiella tillgångar gjordes varken under 2009 eller 2008. Aktiverade utvecklingskostnader för Ceramir Crown & Bridge började skrivas av vid lanseringen i november 2009 och skrivs av på 5 år. Inga avskrivningar har gjorts för aktiverade utvecklingskostnader för Xeraspine då lansering ej skett.

Finansiering och finansiell ställning

Koncernens likvida medel uppgick per den 31 december 2010 till 7,1 MSEK. Per samma datum uppgick Koncernens egna kapital till 6,9 MSEK och Koncernens soliditet till 15 procent. Per den 31 december 2010 uppgick skulderna till huvudägaren SLS Invest AB till 26 MSEK inkl ränta. Bankfinansieringen uppgick per samma datum till 10,5 MSEK.

För att ytterligare förstärka Doxas likviditet i avvaktan på den under våren planerade emissionen lånade Doxa i mars och april 2011 ytterligare 10 MSEK från majoritetsägaren SLS Invest AB. Lånet förfaller till betalning den 30 juni 2011 och kommer att kvittas mot emissionslikviden. Inga väsentliga förändringar har därutöver inträffat från den 31 december 2010 till datumet för prospektets avgivande som påverkar bolaget finansiella ställning. Bolaget behöver dock under 2011 stärka den finansiella ställningen, både likviditetsmässigt och soliditetsmässigt vilket är syftet med den i prospektet föreslagna emissionen. Vid fulltecknad emission bedöms bolaget tillföras tillräckligt med medel för att ta verksamheten till ett positivt kassaflöde.

Balansräkning

Uppskjutna skattefordringar redovisas för skattemässiga underskottsavdrag i den utsträckning som det är sannolikt att de kan tillgodogöras genom framtida beskattningsbara vinster. Då bolaget ingått ett globalt distributionsavtal som väntas bidra till att skattepliktiga överskott genereras i framtiden har en uppskjuten skatt motsvarande underskottsavdrag på 50 000 kSEK tagits upp i bokslutet 2010. Det finns inga uppskjutna skattefordringar eller skatteskulder varken i ingående eller utgående balans för något av åren 2008 eller 2009.

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -30 250 kSEK under räkenskapsåret 2010 jämfört med -35 416 kSEK under räkenskapsåret 2009. Kassa-

flödet från den löpande verksamheten men före förändring av rörelsekapital uppgick till -29 774 kSEK under räkenskapsåret 2010 jämfört med -31 047 kSEK under räkenskapsåret 2009, en förbättring på 1 273 kSEK. Rörelseresultatet förbättrades med 3 812 kSEK, vilket huvudsakligen beror på en nedskrivning av de aktiverade kostnaderna för Ceramir Crown & Bridge på 7 087 kSEK i bokslutet 2009, lägre kostnader för produktion samt på ökade intäkter under 2010. Detta motverkas av ökade försäljningskostnader.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -35 416 kSEK under räkenskapsåret 2009 jämfört med -22 875 kSEK under räkenskapsåret 2008. Kassaflödet från den löpande verksamheten men före förändring av rörelsekapital uppgick till -31 047 kSEK under räkenskapsåret 2009 jämfört med -21 979 kSEK under räkenskapsåret 2008, en försämring på 9 068 kSEK. Rörelseresultatet förbättrades dock med 17 243 kSEK. I rörelseresultatet för 2008 låg både en ej likviditetspåverkande nedskrivning av goodwill om 20 116 kSEK samt ej likviditetspåverkande omstruktureringskostnader om 3 941 kSEK, medan det i rörelseresultatet för 2009 låg en nedskrivning av aktiverade utvecklingskostnader för Xeraspine på 7 087 tkr som ej påverkar kassaflödet.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -22 875 kSEK under räkenskapsåret 2008. Kassaflödet från den löpande verksamheten men före förändring av rörelsekapital uppgick till -21 979 kSEK under räkenskapsåret 2008. I rörelseresultatet för 2008 ingick både en ej likvidpåverkande nedskrivning av goodwill om 20 116 kSEK samt ej likviditetspåverkande omstruktureringskostnader om 3 941 kSEK.

Kassaflöde från investeringsverksamheten

Kassaflödet efter investeringar uppgick till -32 886 kSEK under räkenskapsåret 2010 jämfört med -38 795 kSEK under räkenskapsåret 2009. Investeringarna under räkenskapsåret 2010 uppgick till 2 636 kSEK jämfört med 3 379 kSEK under räkenskapsåret 2009. Investeringarna under 2010 utgjordes av förvärv av materiella anläggningstillgångar på 545 kSEK (företrädesvis produktionsutrustning), försäljning av materiella anläggningstillgångar på 520 kSEK och aktiverade utvecklingskostnader samt kostnader för program på 2 613 kSEK. De aktiverade utvecklingskostnaderna avsåg kostnader för förbättringar på Ceramir Crown & Bridge. Investeringarna under 2009 utgjordes av förvärv av materiella anläggningstillgångar på 735 kSEK (företrädesvis produktionsutrustning) och aktiverade utvecklingskostnader samt kostnader för program på

2 644 kSEK. De aktiverade utvecklingskostnaderna avsåg kostnader för utveckling av Ceramir Crown & Bridge.

Kassaflödet efter investeringar uppgick till -38 795 kSEK under räkenskapsåret 2009 jämfört med -43 819 kSEK under räkenskapsåret 2008. Investeringarna under räkenskapsåret 2009 uppgick till 3 379 kSEK jämfört med 20 944 kSEK under räkenskapsåret 2008. Investeringarna under 2008 utgjordes av förvärv av materiella anläggningstillgångar på 828 kSEK (företrädesvis utvecklingsutrustning), samt aktiverade utvecklingskostnader på 20 116 kSEK. De aktiverade utvecklingskostnaderna avsåg kostnader för utveckling av Xeraspine, Doxas produkt för behandling av ryggkotsfrakturer.

Kassaflödet efter investeringar uppgick till -43 819 kSEK under räkenskapsåret 2008. Investeringarna under räkenskapsåret 2008 uppgick till 20 944 kSEK.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Kassaflödet efter finansieringsverksamheten uppgick till 1 655 kSEK under räkenskapsåret 2010 jämfört med 3 098 kSEK under räkenskapsåret 2009. Försämringen (7 352 kSEK) mellan åren från finansieringsverksamheten (ej medtaget den löpande verksamheten och investeringsverksamheten) förklaras huvudsakligen av att emissionerna 2009, med avdrag för en nettominskning av lånen, gav ett tillskott som var högre än de lån som upptagits och har finansierat verksamheten under 2010.

Kassaflödet efter finansieringsverksamheten uppgick till 3 098 kSEK under räkenskapsåret 2009 jämfört med 1 454 under räkenskapsåret 2008. Försämringen (3 380 kSEK) mellan åren från finansieringsverksamheten (ej medtaget den löpande verksamheten och investeringsverksamheten) förklaras huvudsakligen av att emissionerna 2009 gav ett tillskott som var 27 259 kSEK högre än tillskottet i emissionen 2008, samtidigt som huvudägaren SLS Invest tillsköt 10 000 kSEK under 2008 och bolaget återbetalade en skuld om 25 000 kSEK under 2009. Under 2008 återbetalades också en checkkredit på 4 468 kSEK.

Kassaflödet efter finansieringsverksamheten uppgick till 1 454 kSEK under räkenskapsåret 2008. Kassaflödet från finansieringsverksamheten (ej medtaget den löpande verksamheten och investeringsverksamheten) uppgick till 45 273 kSEK. I beloppet ingår ett kapitaltillskott om 39 554 kSEK från en nyemission. Checkräkningskredit som togs under andra kvartalet 2007 återbetalades 2008 (4 468 kSEK) och ett lån på 10 000 kSEK erhöles från huvudägarna.

Finansiell ställning per den 31 mars 2011

Eget kapital och skuldsättning kSEK	
Summa kortfristiga skulder	
Mot garanti eller borgen	0
Mot säkerhet	39 019 ^{1,2}
Utan garanti/borgen eller säkerhet	9 559
Summa långfristiga skulder	
Mot garanti eller borgen	0
Mot säkerhet ¹	205
Utan garanti/borgen eller säkerhet	0
Eget kapital	
Aktiekapital	36 155
Reservfond	14 361
Övriga reserver	-54 285
Nettoskuldsättning	
A. Kassa	3 284
B. Andra likvida medel	0
C. Kortfristiga placeringar	0
D. Likviditet (A+B+C)	3 284
E. Kortfristiga fordringar	3 109
F. Kortfristiga banklån	10 000 ¹
G. Kortfristig del av långfristiga skulder	0
H. Andra kortfristiga skulder	38 578 ²
I. Kortfristiga skulder (F+G+H)	48 578
J. Kortfristig skuldsättning (I-E-D)	42 185
K. Långfristiga banklån	0
L. Utestående obligationslån	0
M. Andra långfristiga lån	205
N. Långfristig nettoskuldsättning (K+L+M)	205
O. Nettoskuldsättning (J+N)	42 390

Investeringar

Under räkenskapsåret 2010 uppgick bruttoinvesteringarna i materiella anläggningstillgångar till 545 kSEK jämfört med 735 kSEK räkenskapsåret 2009 och 828 kSEK räkenskapsåret 2008. Dessa investeringar utgjordes främst av investeringar i produktions- och utvecklingsutrustningar samt i tjänstebilar. Under 2011, fram till prospektets avgivande, har

investeringarna i materiella anläggningstillgångar, uppgått till 75 kSEK

Doxa investerar löpande i materiella anläggningstillgångar, främst i form av utrustning för produktion och utveckling. Inga väsentliga investeringar utöver vad den normala verksamheten kräver är planerade förutom en investering i en ny produktlina under 2012 till en kostnad av cirka 5 MSEK. Inget slutgiltigt beslut om investeringen har tagits och inget avtal har ingåtts rörande investeringen. Investeringar finansieras huvudsakligen genom finansiell leasing. Det finns inga begränsningar i form av in-teckningar eller liknande som innebär några hinder att utnyttja Doxas tillgångar. Det finns inga synbara miljöfaktorer som kan påverka Doxas användning av de materiella anläggningstillgångarna.

Under räkenskapsåret 2010 uppgick investeringarna i immateriella anläggningstillgångar och kostnader för programvaror till 2 613 kSEK jämfört med 2 644 kSEK räkenskapsåret 2009 och 20 116 kSEK räkenskapsåret 2008. Investeringarna 2009 och 2010 avser aktiverade kostnader för utveckling och förbättring av Ceramir Crown & Bridge. Investeringarna 2008 avser i sin helhet aktiverade utvecklingskostnader för Xeraspine, Doxas ortopediprodukt för behandling av ryggkotskompressioner. Under 2011, fram till prospektets avgivande, har investeringarna i immateriella anläggningstillgångar, uppgått till 570 kSEK.

Doxa investerar löpande i immateriella anläggningstillgångar i form av aktiverade utvecklingskostnader på nya produkter. Investeringar på cirka 2-4 MSEK per år förutses under de närmaste åren. Investeringarna kommer att finansieras med emissionslikviden.

Forskning & Utveckling 2008-2010

Doxas forskning och utveckling har under de senaste åren fokuserats dels på produkten Ceramir Crown & Bridge och dels på nya dentalprodukter. Forsknings- och utvecklingskostnaderna inkluderar också bolagets kostnader för att söka och upprätthålla patent.

Under räkenskapsåret 2010 uppgick forsknings- och utvecklingskostnaderna till 8 841 kSEK jämfört med 15 038 kSEK 2009 respektive 31 354 kSEK 2008. Förutom kostnader för dentalutveckling och patent inkluderar kostnaderna 2009 en nedskrivning på 7 087 kSEK på de aktiverade utvecklingskostna-

FOTNOT

¹ Som säkerhet för det kortsiktiga banklånet på 10 000 kSEK har säkerhet i företagsinteckningar på motsvarande belopp lämnats.

² Som säkerhet för lånet på 28 500 kSEK från SLS Invest AB har säkerhet i företagsinteckning på motsvarande belopp lämnats.

derna för Xeraspine. 2008 inkluderar kostnader en nedskrivning på koncerngoodwill på 20 116 kSEK.

Placeringspolicy

Bolaget genomför kortfristiga placeringar i enlighet med den av styrelsen antagna finanspolicyen. Den genomsnittliga bindningstiden för likvida placeringar får inte överskrida sex månader. Placering får endast göras i svenska banker, räntebärande placeringar hos svenska banker och i svenska räntefonder som övervakas av Finansinspektionen. Enligt finanspolicyen ska alla finansiella placeringar vara likvida. Detta definieras som att det ska finnas såväl köpkurser som säljkurser för alla aktuella placeringar hos banken. Placeringar i aktier och aktierelaterade instrument är inte tillåtna. Alla investeringar ska göras i svenska kronor. Koncernens likvida medel uppgick per den 31 december 2010 till 7 114 kSEK och var placerade i svensk bank.

Valutakurseffekter

Doxas redovisning upprättas i svenska kronor (SEK) och Doxa har sin verksamhet i Sverige. Merparten av rörelsekostnaderna är därför i SEK. Tillgångar, skulder, intäkter och kostnader i utländsk valuta ger upphov till valutaexponeringar.

Valutafluktuationer har historiskt inte haft någon väsentlig inverkan på Doxas redovisade tillgångar, resultat eller jämförbarheten av Doxas resultat mellan olika tidsperioder.

Moderföretaget har inga innehav i utländska dotterföretag vars nettotillgångar är exponerade för valutaomräkningsrisker.

Fordringar och skulder i utländsk valuta värderas enligt balansdagens kurs. Vinster och förluster på fordringar och skulder av rörelsekaraktär netto redovisas bland övriga rörelseintäkter respektive övriga rörelsekostnader.

Väsentliga förändringar i emittentens ställning på marknaden efter 31 december 2010

Globalt exklusivt distributörsavtal med Henry Schein, världens största distributör av dentala produkter

Doxa tecknade i januari 2011 ett exklusivt och globalt distributionsavtal (Sverige undantaget) för dentalcementet Ceramir Crown & Bridge med amerikanska Henry Schein Inc, världens största distributör av

medicintekniska produkter och tjänster. Henry Schein lyfter fram Ceramir Crown & Bridge som en Henry Schein "Exclusive Brand", vilket är förbehållet ett fåtal av deras produkter.

Nytt koncernbolag

I mars 2011 registrerades ett nytt bolag i USA, Doxa Dental, Inc. Bolaget är dotterbolag till Doxa Dental AB och skall fungera som marknadsstöd för Henry Schein, Inc. på den amerikanska marknaden.

Marknad

Lanseringsförberedelserna i USA och Europa har pågått sedan avtalet med Henry Schein slöts i januari. Produkten lanseras under andra kvartalet 2011 i USA och i delar av Europa.

Utveckling

Dentalcementet Ceramir® Crown & Bridge är den första av flera produkter som baseras på Doxas teknologi. Utvecklingsarbetet för nya produkter pågår och Doxas målsättning är att lansera nästa produkt i början av 2012.

Väsentliga förändringar i emittentens finansiella ställning efter 31 december 2010

Finansiering

För att förstärka Doxas likviditet i avvaktan på den under våren planerade emissionen lånade Doxa i mars och april 2011 ytterligare 10 MSEK från majoritetsägaren SLS Invest AB. Lånet förfaller till betalning den 30 juni 2011 och kommer att kvittas mot emissionslikviden.

Övriga väsentliga händelser efter 31 december 2010

Doxas årsstämma den 31 maj 2011

Årsstämman omvalde Simon Grant, Leif Hermansson, Mikael Mortensen och Per-Olof Glantz till ordinarie styrelseledamöter. Genom nyval utsågs Niklas Lidskog till ny ordinarie styrelseledamot. Genom nyval utsågs Lars Eric Utterman till ny styrelseordförande för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

Årsstämman beslöt att styrelsearvodet skulle uppgå till 450 000 kronor att fördelas med 150 000 kronor till styrelsens ordförande och 75 000 kronor till övriga styrelseledamöter, exklusive Leif Hermansson som arbetar operativt i bolaget.

Årsstämman beviljade styrelseledamöterna och verkställande direktören ansvarsfrihet för verksamhetsåret 2010.

Årsstämman godkände styrelsens förslag till principer och riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor för bolagsledningen.

Årsstämman fattade beslut om ett incitamentsprogram för anställda och styrelseledamöter.

Årsstämman fattade beslut om att anta en ny bolagsordning.

Årsstämman beslutade att minska Bolagets aktiekapital med ett belopp motsvarande det sammanlagda kvotvärdet för de aktier som tecknas i den i prospektet beskrivna emissionen.

Tendenser

Produktionen kommer öka under 2011. Som ett resultat av de ökade produktionsvolymerna förväntas tillverkningskostnaderna reduceras per produkt eftersom högre inköpsvolym ger lägre styckkostnad. Doxa har inte sett några andra prisförändringar under 2011 som påverkar tillverkningskostnaden.

Ceramir Crown & Bridge lanseras i USA och Europa under andra kvartalet 2011. Även om försäljningen kommer stiga stegvis förväntar sig Doxa väsentligt högre volymer under 2011 än under 2010. De ökade förväntade försäljningsvolymerna gör att Doxa under 2011 kommer att bygga upp lagervolymer för att kunna möta efterfrågan. De totala produktionskostnaderna kommer att öka under 2011 eftersom den totala produktionsvolymen ökar. Däremot kommer tillverkningskostnaden per produkt minska som ett resultat av ökade volymer. Försäljningspriserna gentemot distributörerna är reglerade via avtal och kommer inte förändras under 2011.

Utöver vad som uttryckligen anges ovan känner Doxa inte till några tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden

eller händelser som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på Bolagets affärsutsikter under innevarande år. Doxa känner heller inte till några offentliga, ekonomiska, skattepolitiska, penningpolitiska eller andra politiska åtgärder som, direkt eller indirekt, väsentligt påverkat eller väsentligt skulle kunna påverka Bolagets verksamhet.

Rörelsekapital

Bolagets befintliga rörelsekapital är inte tillräckligt för de aktuella behoven de närmaste tolv månaderna. Rörelsekapitalunderskottet uppkom under mars 2010 och uppgår till cirka 35 MSEK. Doxa behöver således förstärka rörelsekapitalet. Föreliggande nyemission kan maximalt uppgå till 90,4 MSEK där cirka 37,5 MSEK förväntas erläggas genom kvittning på lån från Doxas huvudägare SLS Invest AB. Om emissionen inte genomförs eller genomförs endast delvis kommer Bolaget bli tvunget att sänka expansionstakten eller välja andra vägar för finansiering. Bolaget avser i så fall i första hand att söka kortfristig lånefinansiering för att senare under året göra en nyemission med eller utan företrädesrätt för Bolagets aktieägare då Henry Scheins lansering av Bolagets produkter expanderar både i USA och Europa. Styrelsen bedömer det sannolikt att tillräckligt rörelsekapital, på ovan beskrivna sätt, nås för de kommande tolv månaderna, om än med sänkt utvecklingstakt av nya produkter. Det kan dock inte uteslutas att Bolaget misslyckas med att anskaffa kapital, vilket i så fall skulle kunna leda till företagsrekonstruktion, likvidation eller konkurs.

Skattesituation

Bolaget har underskottsavdrag uppgående till cirka 240 MSEK, vilka förväntas minska skattekostnaderna när Bolaget övergår till en mer mogen fas och blir vinstgenererande. Uppskjuten skattefordran på 13 150 kSEK har aktiverats i balansräkningen per 31 december 2010.

Aktiekapital och ägarförhållanden

Aktiekapitalet i Doxa uppgår till 36 155 328 SEK före nyemissionen, fördelat på totalt 36 155 328 aktier, envar aktie med ett kvotvärde på 1 SEK. Samtliga aktier är av samma aktieslag och har en röst vardera och äger lika rätt till andel av Bolagets tillgångar och vinst, utan särskilda begränsningar. Vid en eventuell likvidation av Bolaget har aktieägare rätt till andel av överskott i förhållande till det antal aktier som aktieägaren innehar. Aktierna har upprättats enligt svensk rätt. Doxa är anslutet till Euroclear Swedens kontobaserade värdepapperssystem, vilket innebär att inga fysiska aktiebrev utfärdas. Vid nyemission har befintliga aktieägare företrädesrätt till nyemitterade aktier enligt vad som föreskrivs i Prospektet. Bolagets aktier är för närvarande inte föremål för någon officiell organiserad handel.

Det föreligger inga begränsningar i aktiens överlåtbarhet. Bolagets aktie är ej heller föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Bolagets aktier har ej varit föremål för offentligt uppköpserbjudande under innevarande eller föregående räkenskapsår.

Under förutsättning att företrädesemissionen fulltecknas kommer aktiekapitalet att öka med 36 155 328 SEK till 72 310 656 SEK, fördelat på lika många aktier.

Aktiekapitalets utveckling

Aktiekapitalet har sedan Bolagets start 1987 fram till förestående företrädesemission utvecklats enligt följande:

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	-
1999	Fondemission 11,11:1	1 364 850	1 364 850	1 499 850	1 499 850	1	-
1999(maj)	Riktad emission	484 000	484 000	1 983 850	1 983 850	1	38,50
1999(aug)	Företrädesemission	137 515	137 515	2 121 365	2 121 365	1	49,50
1999(dec)	Nyemission optionslösen	78 881	78 881	2 200 246	2 200 246	1	17,01
2001(feb)	Företrädesemission	1 257 283	1 257 283	3 457 529	3 457 529	1	100,00
2003(mar)	Apportemission	681 138	681 138	4 138 667	4 138 667	1	40,00
2003(apr)	Företrädesemission	242 649	242 649	4 381 316	4 381 316	1	40,00
2003(jul)	Företrädesemission	651 760	651 760	5 033 076	5 033 076	1	40,00
2004(maj)	Nyemission optionslösen	1 601	1 601	5 034 677	5 034 677	1	40,00
2004(sep)	Riktad emission	1 224 000	1 224 000	6 258 677	6 258 677	1	10,00
2004(okt)	Konvertering	317 372	317 372	6 576 049	6 576 049	1	10,00
2004(nov)	Företrädesemission	919 762	919 762	7 495 811	7 495 811	1	10,00
2004(dec)	Nyemission optionslösen	3 389	3 389	7 499 200	7 499 200	1	40,00
2005(apr)	Konvertering	39 804	39 804	7 539 004	7 539 004	1	10,00
2005(jun)	Konvertering	861 479	861 479	8 400 483	8 400 483	1	10,00
2005(aug)	Konvertering	717 073	717 073	9 117 556	9 117 556	1	10,00
2005(sep)	Företrädesemission	1 398 113	1 398 113	10 515 669	10 515 669	1	12,50
2005(dec)	Konvertering	432 000	432 000	10 947 669	10 947 669	1	12,50
2005(dec)	Riktad emission	4 800 000	4 800 000	15 747 669	15 747 669	1	12,50
2006(jun)	Nyemission optionslösen	22 000	22000	15 769 669	15769669	1	15,00
2008(feb)	Företrädesemission	6 719 288	6719288	22 488 957	22488957	1	6,00
2009(maj)	Företrädesemission	10 329 523	10 329 523	32 818 480	32818480	1	5,00
2009(dec)	Konvertering	3 336 848	3336848	36 155 328	36155328	1	5,00

Ägarförhållanden

Doxa har totalt cirka 1 300 aktieägare. Nedan anges de största aktieägarna enligt den av Euroclear Sweden förda aktieboken per den 31 december 2010 samt därefter kända förändringar.

Namn	Antal aktier	Ägarandel
SLS Invest AB	24 712 237	68,40%
Omega Fund ¹	1 211 174	3,30%
BGA Capital AB	823 296	2,30%
Länsförsäkringar Bergslagen	600 000	1,70%
Leif Hermansson med familj (Grundare)	522 981	1,40%
Banco Småbolagsfond	285 000	0,79%
Övriga aktieägare (ca 1 300 stycken)	8 000 640	22,10%
Totalt	36 155 328	100,00%

¹ Via Omega Fund II L.P. och Omega Fund III L.P.

Huvudägare

Doxas huvudägare är SLS Invest AB, som är ett helägt dotterbolag till Sjätte AP-fonden, innehar en majoritetspost om 68,4 procent av aktierna och rösterna i Bolaget. SLS Invest AB finns representerade i styrelsen.

Bolaget tillämpar de regler om minoritetsskydd som gäller enligt Aktiebolagslagen.

Aktieägaravtal

Mellan SLS Invest AB, Omega Fund II L.P., Omega Fund III L.P., samt Leif och Irmeli Hermansson finns ett aktieägaravtal rörande samverkan i ägarfrågor.

Bemyndiganden

Bolagets styrelse har idag inget bemyndigande att besluta om nyemission av aktier, teckningsoptioner eller konvertibler.

Optionsprogram och konvertibler

På Bolagets årsstämma 31 maj 2011 beslutades om införande av ett personaloptionsprogram. Personaloptionerna är vederlagsfria och skall tilldelas bolagets nyckelpersoner, innefattande såväl anställda som vissa styrelseledamöter. Det totala antalet personaloptioner som kan tilldelas är 2 120 000, och högsta tilldelning till en enskild person är 400 000. Varje

personaloption berättigar innehavaren att förvärva en (1) aktie i bolaget. Aktie skall överlätas till ett pris om 7,15 SEK per aktie. Personaloptionerna löper till och med den 30 september 2015 med rätt för innehavarna av personaloptionerna att påkalla optionsrätten från och med den 1 juli 2011. Under förutsättning att företrädesemissionen fulltecknas kan utspädningen från personaloptionsprogrammet maximalt komma att uppgå till 3 procent. Vid fullt utnyttjande kommer bolaget att tillföras 15,2 MSEK i likvida medel för de nyemitterade aktierna.

Lån från huvudägaren

I avvaktan på den föreslagna företrädesemissionen har Doxa genom så kallad bryggfinansiering finansierat verksamheten genom lån om sammanlagt 34 500 000 SEK från huvudägaren SLS Invest AB. Lånevillkoren ger SLS Invest AB rätt att begära att kvitta lånet samt upplupen ränta mot nya aktier i Bolaget. SLS Invest AB har genom teckningsförbindelse förbundit sig att kvitta lånet samt upplupen ränta, totalt cirka 37,5 SEK, mot del av de aktier som SLS Invest AB avser teckna i företrädesemissionen. Se avsnittet "Legala frågor och övriga upplysningar" nedan för vidare information om brygglånet och den ställda säkerheten.

Utdelningspolicy

Doxa befinner sig i en snabb utveckling och expansion. Styrelsen har därför för närvarande för avsikt att låta Bolaget balansera eventuella vinstmedel för att finansiera tillväxt och drift av verksamheten och förutser följaktligen inte att några kontanta utdelningar betalas inom en överskådlig framtid.

Övrigt

Styrelsen fastslog på årsstämman den 31 maj 2011 att efter genomförd emission minska Bolagets aktiekapital med ett belopp motsvarande det sammanlagda kvotvärdet för de aktier som tecknas i den förestående företrädesemissionen, dock högst 36 155 328 SEK. Minskningen av aktiekapitalet skall ske för avsättning till fri fond och skall ske utan indragning av aktier. Efter att beslutet verkställts kommer Bolagets aktiekapital att uppgå till 36 155 328 SEK. Orsaken till minskningen är att styrelsen bedömer att aktiekapitalet annars skulle vara för stort för Bolagets verksamhet.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

Doxas styrelse ska enligt Bolagets bolagsordning bestå av lägst tre och högst nio ledamöter med högst fyra styrelsesuppleanter.

Doxas styrelse består för närvarande av sex ledamöter, inklusive ordföranden. Den nuvarande styrelsen utsågs vid årsstämman den 31 maj 2011. Doxas nuvarande styrelse har inga suppleanter. Uppdraget för samtliga styrelseledamöter gäller fram till slutet av nästa årsstämma.

Styrelsens arbete styrs av aktiebolagslagen, bolagsordningen och den arbetsordning som Doxas styrelse antagit. Bolagets arbetsordning stipulerar bland annat ansvarsfördelningen mellan styrelsen

och verkställande direktören. Vidare finns det en ersättningskommitté som föreslår styrelsen principer för ersättning till VD och ledande befattningshavare (se nedan under ”Styrelsekommittéer”).

Under år 2010 ägde, utöver det konstituerande styrelsemötet, nio protokollförda styrelsemöten rum. Under 2011 har hittills, utöver det konstituerande styrelsemötet, fem protokollförda styrelsemöten ägt rum. Vid mötena har styrelsen diskuterat Bolagets framtida utveckling, kvartalsrapporter, budget, finansiering samt gjort sedvanlig uppföljning av verksamheten i koncernen. Bolagets revisor deltog i ett av sammanträdena.

Styrelse

Styrelsens ledamöter består av följande personer:

Lars Eric Utterman

Hemvist:	Freiburg, Tyskland
Född:	1943
Utbildning:	Civilingenjör, Fil kand
Position:	Styrelseordförande
Invald år:	2011
Huvudsaklig sysselsättning:	Managementkonsult inom Life Science området
Andra uppdrag:	Ordförande Gyros AB, Styrelseledamot LIVC Technologies GmbH. De senaste fem åren har Lars Eric Utterman varit, men är inte längre, interim VD i Gyros AB, styrelseordförande och interim VD i IonGate Biosciences GmbH (insolvensförfarande – verksamheten lever vidare som Scientific Devices Heidelberg GmbH), styrelseordförande i Celectricon AB och i Ludesi AB (konkurs) och styrelseledamot i Fluorotechnics Ltd.
Innehav i Bolaget:	Inget
Övrigt:	Lars Eric Utterman har mer än 30 års erfarenhet av internationellt arbete på ledande nivå och har varit anställd av bl.a. GE Healthcare, Amersham Biosciences, Pharmacia och Boehringer Mannheim (numera Roche Diagnostics).

Simon Grant

Hemvist:	Danderyd
Född:	1967
Utbildning:	Bachelor of Engineering, Electrical and Electronic (Hons)
Position:	Styrelseledamot
Invald år:	2007
Huvudsaklig sysselsättning:	Vice President, Business Development för Sandvik Medtech, Sandvik Materials Technology
Andra uppdrag:	Styrelseledamot i Doxa Dental AB och Sandvik Wire and Heating Technology AB samt bolagsman i Inanga Handelsbolag. De senaste fem åren har Simon Grant varit, men är inte längre, styrelseledamot i det danska bolaget Ditens A/S. Ditens A/S likviderades i februari 2007.
Innehav i Bolaget:	Inget

Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

Leif Hermansson

Hemvist:	Mölle
Född:	1947
Utbildning:	Tekn dr, docent och professor.
Position:	Styrelseledamot
Invald år:	1987
Huvudsaklig sysselsättning:	Vetenskaplig direktör och grundare av Doxa AB
Andra uppdrag:	Styrelseledamot i Doxa Dental AB. De senaste fem åren har Leif Hermansson varit, men är inte längre, styrelseledamot i Svea Kredit AB (då under namnet Doxa Orthopaedics AB), Doxa Orthopaedics AB, Doxa Innovation AB och Doxa Certex AB.
Innehav i Bolaget:	522 981 aktier

Mikael Mortensen

Hemvist:	Bromma
Född:	1965
Utbildning:	Civilekonom
Position:	Styrelseledamot
Invald år:	2007
Huvudsaklig sysselsättning:	CFO, SLS Invest AB, Medicon Valley Capital Two General Partner AB och SLS Venture Two GP AB.
Andra uppdrag:	Styrelseledamot i Doxa Dental AB samt styrelsesuppleant i Medicon Valley Capital Two General Partner AB, SLS Venture Two GP AB, Medical Vision AB och SLS TBA Invest AB, Atlas Antibodies AB. De senaste fem åren har Mikael Mortensen varit, men är inte längre, VD och styrelseledamot i Crystal Palace Finans AB och AngioGenetics Förvaltning AB, styrelseledamot i Oigna AB, styrelsesuppleant i Medicon Valley Capital Management AB (likvidation avslutad 2011-02-24), MVC Holding AB (likvidation avslutad 2011-02-02) samt styrelseledamot och styrelsesuppleant i Old Venture 1 AB (likvidation avslutad 2009-12-22). Mikael har även varit, men är inte längre, CFO vid Melacure Therapeutics AB.
Innehav i Bolaget:	Inget

Per-Olof Glantz

Hemvist:	Malmö
Född:	1936
Utbildning:	Tandläkare, OD
Position:	Styrelseledamot
Invald år:	2009
Huvudsaklig sysselsättning:	Professor emeritus, rektor emeritus
Andra uppdrag:	Styrelseledamot i Doxa Dental AB och TandGlantz AB. De senaste fem åren har Per Olof Glantz varit, men är inte längre, styrelsesuppleant i Medeon AB. Per har även varit, men är inte längre, vetenskaplig expert på Socialstyrelsen.
Innehav i Bolaget:	Inget

Niklas Lidskog

Hemvist:	Boston, USA
Född:	1949
Utbildning:	Bergsingenjör, Marknadsekonom
Position:	Styrelseledamot
Invald år:	2011
Huvudsaklig sysselsättning:	President och ägare i HeadsUp Marketing, LLC
Andra uppdrag:	Tidigare bland annat VD för AstraTechs amerikanska dotterbolag
Innehav i Bolaget:	Inget

Ovan angivna innehav i Bolaget är inklusive bolag och närstående.

Ledande befattningshavare

Fredrik Alpsten

Hemvist:	Uppsala
Född:	1966
Utbildning:	Civilekonom
Position:	VD
Anställd sedan:	2000
Andra uppdrag:	VD i Doxa Dental AB samt VD och styrelseordförande i Doxa Orthopaedics AB, Doxa Innovation AB och Doxa Certex AB. De senaste fem åren har Fredrik Alpsten varit, men är inte längre, styrelseledamot i Svea Kredit AB (då under namnet Doxa Orthopaedics AB).
Innehav i Bolaget:	20 526 aktier
Övrigt:	Fredrik Alpsten har, innan han tillträdde som VD i januari 2009, varit CFO på Doxa sedan år 2000. Dessförinnan var han bland annat Finance Director på det noterade rederiet N&T Argonaut AB.

Emil Abrahamsson

Hemvist:	Uppsala
Född:	1962
Utbildning:	Tandtekniker
Position:	Marknadsansvarig USA
Anställd sedan:	2009
Andra uppdrag:	Styrelsesuppleant i Doxa Orthopaedics AB, Doxa Innovation AB samt Doxa Certex AB.
Innehav i Bolaget:	5 972 aktier
Övrigt:	Emil Abrahamsson har mer än 20 års erfarenhet av dentalbranschen. De senaste 15 åren har hans fokus varit marknadsföring och försäljning på den nordiska dentalmarknaden. Han har bland annat ingått i dentalimplantatföretaget Straumanns nordiska ledningsgrupp och varit Sverigechef för Dentsply Friadent.

Leif Hermansson

Styrelseledamoten Leif Hermansson är även vetenskaplig direktör i Bolaget. Se ovan under rubriken "Styrelse" för vidare information.

Jesper Lööf

Hemvist:	Uppsala
Född:	1977
Utbildning:	Civilingenjör, tekn dr
Position:	Utvecklingschef
Anställd sedan:	2002
Andra uppdrag:	Inga
Innehav i Bolaget:	Inget
Övrigt:	Jesper Lööf är civilingenjör och teknisk doktor med examen från Uppsala Universitet. Jesper Lööf har sedan sin examen arbetat med forskning och utveckling för Doxa. Arbetet har varit koncentrerat kring Doxas materialteknologi och utveckling av dentala material.

Cecilia Westin

Hemvist:	Uppsala
Född:	1967
Utbildning:	Civilekonom
Position:	Ekonomichef
Anställd sedan:	2006
Andra uppdrag:	Styrelseledamot i Doxa Certex AB, Doxa Orthopaedics AB och Doxa Innovation AB. De senaste fem åren har Cecilia Westin varit, men är inte längre, styrelse-suppleant i Doxa Orthopaedics AB, Doxa Innovation AB, Doxa Certex AB samt Doxa Dental AB.
Innehav i Bolaget:	4 000 aktier.
Övrigt:	Cecilia Westin anställdes som redovisningschef på Doxa 2006 och har dessförinnan bland annat arbetat som revisor på Öhrlings PricewaterhouseCoopers och som ekonomichef på det börsnoterade IT-bolaget Nocom AB (nuvarande Intoi AB).

Michael Schlenker

Hemvist:	White Plains, USA
Född:	1955
Utbildning:	Civilekonom
Position:	Marknadschef
Anställd sedan:	2011
Andra uppdrag:	Inga
Innehav i Bolaget:	Inget
Övrigt	Lång internationell erfarenhet från dentalbranschen, bland annat från 3M/ESPE.

Tomas Andersson

Hemvist:	Uppsala
Född:	1960
Utbildning:	BMA (biomedicinsk analytiker)
Position:	Produktionschef
Anställd sedan:	2011
Andra uppdrag:	Inga
Innehav i Bolaget:	Inget
Övrigt	Lång erfarenhet från produktion och tillverkning i life-science bolag, både tillväxtbolag och multinationella företag.

Ovan angivna innehav i Bolaget är inklusive bolag och närstående.

Övrig information om styrelseledamöterna och de ledande befattningshavarna

Ingen av ovanstående styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har någon familjrelation med annan styrelseledamot eller ledande befattningshavare. Det föreligger inga intressekonflikter mellan styrelseledamöternas eller ledande befattningshavarnas skyldigheter gentemot Doxa och deras privata intressen och andra skyldigheter.

Utöver vad som uttryckligen angivits ovan har inte någon av ovanstående styrelseledamöter eller ledande befattningshavare varit inblandad i någon konkurs, konkursförvaltning eller likvidation i egenskap av styrelseledamot, styrelsesuppleant eller ledande befattningshavare under de senaste fem åren. Ingen av ovanstående styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren dömts i bedrägerirelaterade mål eller varit utsatt för officiella anklagelser eller sanktioner av övervakade eller lagstiftande myndigheter och ingen av dessa har av domstol förbjudits att ingå som ledamot i styrelse eller ledning eller på annat sätt idka näringsverksamhet under de senaste fem åren.

Styrelseledamöternas och de ledande befattningshavarnas kontorsadress är c/o Doxa Aktiebolag, Axel Johanssons gata 4–6, 754 51 Uppsala.

Ägarstyrning och styrelserepresentation

Doxas styrelse och ledning arbetar med en aktiv ägarstyrning och Bolagets huvudägare finns representerade i styrelsen.

Styrelsekommittéer

Doxas styrelse har utsett en kompensationskommitté, vilken består av styrelsens ordförande Lars Eric Utterman och Mikael Mortensen. Kompensationskommittén träffas vid behov och har till uppgift att behandla frågor om och föreslå principer för ersättning till VD och fatta beslut om ersättningar till ledande befattningshavare. Under år 2010 har kompensationskommittén sammanträtt vid ett tillfälle. Styrelsen fattar alltid beslut om ersättning till VD.

Utöver ersättningskommittén har Doxas styrelse inte utsett några kommittéer.

Ersättning till styrelse

Styrelsearvode, inklusive arvode till ordföranden, fastställs av aktieägarna vid årsstämma eller, vid behov, vid extra bolagsstämma. Vid årsstämman

den 31 maj 2011 beslutades att ersättning till Doxas styrelse för tiden intill årsstämman 2012 ska utgå med sammanlagt 450 000 SEK, exklusive sociala kostnader, varav 150 000 SEK till styrelsens ordförande och 75 000 SEK vardera till övriga ledamöter, exklusive Leif Hermansson som arbetar operativt i Bolaget. Ingen ersättning utgår för arbete i utskott.

Under räkenskapsåret 2010 utgick arvode till styrelseledamöter om totalt 392 000 SEK exklusive sociala kostnader.

Ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare

Under år 2010 utgjordes ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare av grundlön, pension och övriga förmåner. Med ledande befattningshavare avses de personer som tillsammans med verkställande direktören utgjorde Doxas företagsledning. Den rörliga ersättningen är maximerad till tre månadslöner.

Ersättning till verkställande direktören

Verkställande direktören erhöll under 2010 fast lön om sammanlagt 1 235 kSEK för året, exklusive sociala kostnader. Rörlig ersättning uppgick till 0 SEK och övriga förmåner till 115 kSEK.

Ersättning till övriga ledande befattningshavare

Övriga ledande befattningshavare i Bolaget erhöll under år 2010 fast ersättning om totalt 3 240 kSEK för året, exklusive sociala kostnader. Därutöver erhöll de övriga ledande befattningshavarna rörlig ersättning på 104 kSEK samt övriga förmåner till ett värde om sammanlagt 132 kSEK.

Pension

Koncernen har endast avgiftsbestämda pensionsplaner, som kostnadsmässigt motsvarar ITP-plan. Pensionerna kostnadsförs när pensionspremien betalas, inga avsättningar görs och inga upplupna kostnader är bokförda.

Uppsägningstider/avgångsvederlag

Mellan Bolaget och VD gäller en ömsesidig uppsägningstid på sex månader. Avgångsvederlag utgår till VD vid uppsägning från bolagets sida under sex månader med ett belopp motsvarande månadslönen.

Mellan Bolaget och andra ledande befattningshavare (exklusive Leif Hermansson) gäller en uppsäg-

ningstid om 3–6 månader från den anställdes sida, och 3–6 månader från Bolagets sida. Inga avgångsvederlag utgår.

Leif Hermansson, vetenskaplig direktör i Bolaget och tidigare anställd, är sedan april 2009 verksam som konsult till Doxa via bolaget Applied Research in Sweden KB. Kontraktet löper till och med den 31 mars 2012, då avtalet upphör utan krav på uppsägning. Under avtalstiden kan avtalet endast sägas upp om konsulten bryter mot avtalet eller på annat sätt åsidosätter Doxas intressen och/eller om Doxa inte längre har nytta av konsultens tjänster till följd av att bolagets verksamhetsinriktning ändras. Uppsägningstiden är 9 månader.

Med undantag för eventuella avtalade avgångsvederlag enligt ovan finns det inga avtal mellan styrelseledamöter eller ledande befattningshavare och Bolaget om förmåner efter det att uppdraget som styrelseledamot respektive ledande befattningshavare avslutats.

Bolagets revisor

Vid årsstämman 2009 valdes Ernst & Young AB till ny revisor i Bolaget för tiden intill utgången av årsstämman 2013. Huvudansvarig revisor är auktoriserade revisorn Björn Ohlsson. Björn Ohlsson är född 1960 och är medlem i FAR.

För perioden innan årsstämman 2009 var Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, med auktoriserade revisorn Leonard Daun som huvudansvarig revisor,

Bolagets revisorer. Leonard Daun är född 1964. Han är medlem i FAR. Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB hade med Leonard Daun som huvudansvarig revisor uppdraget som revisor under perioden 2001 till 2009.

Anledningen till revisorsbytet vid årsstämman i juni 2009 var att Aktiebolagslagen rekommenderar moderbolag och dotterbolag att ha samma revisor.

Ersättning till revisorn

Vid årsstämman den 31 maj 2011 beslutades att ersättning till revisorn ska utgå enligt löpande räkning. Ersättning till revisorerna uppgick under räkenskapsåret 2010 till 370 kSEK för koncernen varav 220 kSEK avsåg lagstadgad revision. I moderbolaget uppgick ersättning till revisorerna till 328 kSEK varav 178 kSEK avsåg lagstadgad revision.

Revisorns adress

Nuvarande revisionsbolag:

Ernst & Young AB

Box 23036

752 23 Uppsala

Tidigare revisionsbolag:

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Box 179

751 04 Uppsala

Legala frågor och övriga upplysningar

Bolaget

Bolagets firma är Doxa Aktiebolag (publ). Doxa är ett publikt aktiebolag bildat och registrerat i Sverige enligt svensk rätt med säte i Uppsala. Doxas associationsform regleras av den svenska aktiebolagslagen (2005:551). Bolaget bildades den 22 juni 1987 och registrerades hos Bolagsverket den 13 juli 1987. Bolaget är anslutet till Euroclear Sweden. Aktierna i Doxa är utställda till innehavaren, och denominerade i svenska kronor (SEK).

Doxas organisationsnummer är 556301-7481 och föremålet för Bolagets verksamhet, vilket framgår av § 3 i Bolagets bolagsordning, är 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.

Bolagets adress är Axel Johanssons gata 4-6, 754 51 Uppsala. Bolagets telefonnummer är 018-478 2000.

Bolaget är anslutet till Euroclear Sweden AB, Box 7822, 103 97 Stockholm.

Emissionsgarantier och tekningsförbindelser

Bolagets huvudägare SLS Invest AB, med adress Sveavägen 17, 111 57 Stockholm, vars ägarandel i Bolaget uppgår till sammanlagt cirka 68,4 procent, har förbundit genom tekningsförbindelse att teckna motsvarande 61,8 MSEK i företrädesemissionen, varav 37,5 MSEK utgörs av kvittning av fordran mot Bolaget och resterande del erläggs kontant. Därutöver har SLS Invest AB ställt ut en emissionsgaranti om cirka 17,6 MSEK. SLS Invest AB:s åtagande motsvarar i sin helhet cirka 87,8 procent av företrädesemissionen. Därutöver har andra tekningsförbindelser om cirka

1,8 MSEK samt en emissionsgaranti utställd av ett konsortium av externa investerare om cirka 9,2 MSEK erhållits, vilket sammanlagt motsvarar 100 procent av företrädesemissionen om 90,4 MSEK. Således är företrädesemissionen om 90,4 MSEK garanterad i sin helhet. Säkerheter för dessa teknings- och garantiförbindelser har dock inte inhämtats, varför fullgörandet inte är formellt säkerställt. För garantiåtagandena, som totalt uppgår till 26,8 MSEK, utgår garantiersättning om 10 procent, motsvarande 2,7 MSEK.

Legal struktur och organisation

Utöver Doxa består koncernen av de helägda dotterbolagen Doxa Dental AB, Doxa Orthopaedics AB, Doxa Innovation AB och Doxa Certex AB. Den dentala verksamheten bedrivs i dotterbolaget Doxa Dental AB medan den ortopediska verksamheten har bedrivits i dotterbolaget Doxa Orthopaedics AB. Dotterbolagen Doxa Innovation AB och Doxa Certex AB är för närvarande vilande. Det amerikanska dotterbolaget Doxa Dental Inc. har till uppgift att stödja Henry Schein med distributionen på den amerikanska marknaden.

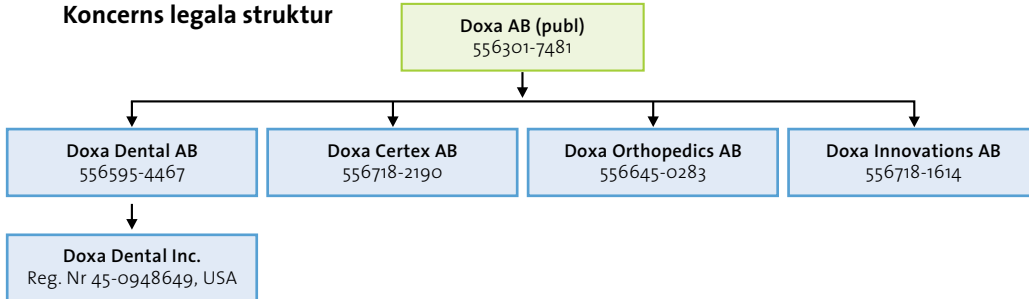
Operationell struktur

Doxa har en organisation på totalt 26 personer varav nio arbetar med marknadsföring och försäljning, fem med produktion, fyra med ekonomi och administration (inklusive QA) och åtta med utveckling av framtida dentalprodukter. 21 anställda arbetar i Bolagets lokaler i Uppsala och resterande är stationerade i USA.

Doxas medarbetare har en hög utbildningsnivå. Inom marknadsavdelningen har de flesta lång erfarenhet av dentalindustrin.

Garant/tekningsförbindare	Adress	Garanti- åtagande	Tecknings- förbindelse	Totalt åtagande	Totalt åtag- ande, % av nyemission	Datum
SLS Invest AB	Sveavägen 17, 111 57 Stockholm	17 584 227	61 780 593	79 364 820	87,8%	2011-06-07
Maxus AB	Nybergsgatan 11, 114 45 Stockholm	4 000 000	-	4 000 000	4,4%	2011-06-01
Länsförsäkringar Bergslagen	Box 234, 701 44 Örebro	1 500 000	1 500 000	3 000 000	3,3%	2011-05-31
Ulf och Bo Eklöf Invest AB	Box 773, 601 17 Norrköping	1 500 000	-	1 500 000	1,7%	2011-06-07
Bertil Hällsten	Kastanjevägen 4, 132 46 Saltsjö-Boo	1 000 000	-	1 000 000	1,1%	2011-06-01
Leif Hermansson	Tönnes Väg 7B, 260 42 Mölle	600 000	150 000	750 000	0,8%	2011-06-06
Johanna Nilsson	Östra Vintergatan 48, 703 43 Örebro	300 000	-	300 000	0,3%	2011-05-31
Runar Aarseth Gausdal	Prost Stabelsvei 423, 2019 Skedsmokorset	90 000	146 000	236 000	0,3%	2011-05-31
Per-Axel Lundin	Axel Johanssons gata 4-6, 754 51 Uppsala	187 500	-	187 500	0,2%	2011-05-31
Ulf Risberg	Kevinge strand 3618257 Danderyd	-	50 000	50 000	0,1%	2011-06-07
Summa		26 761 727	63 626 593	90 388 320	100,0%	

Koncerns legala struktur



Moderbolaget Doxa AB är innehavare av koncernens samtliga patent. Den ortopediska verksamheten har bedrivits i dotterbolaget Doxa Orthopaedics AB som genom ett licensavtal med moderbolaget har rättigheterna till ortopediska applikationer. Den dentala verksamheten bedrivs i dotterbolaget Doxa Dental AB som genom licensavtal från moderbolaget har rättigheterna för dentala applikationer. Fram till slutet av 2004 bedrevs den dentala verksamheten i moderbolaget. Dotterbolagen Doxa Innovation AB och Doxa Certex AB är för närvarande vilande.

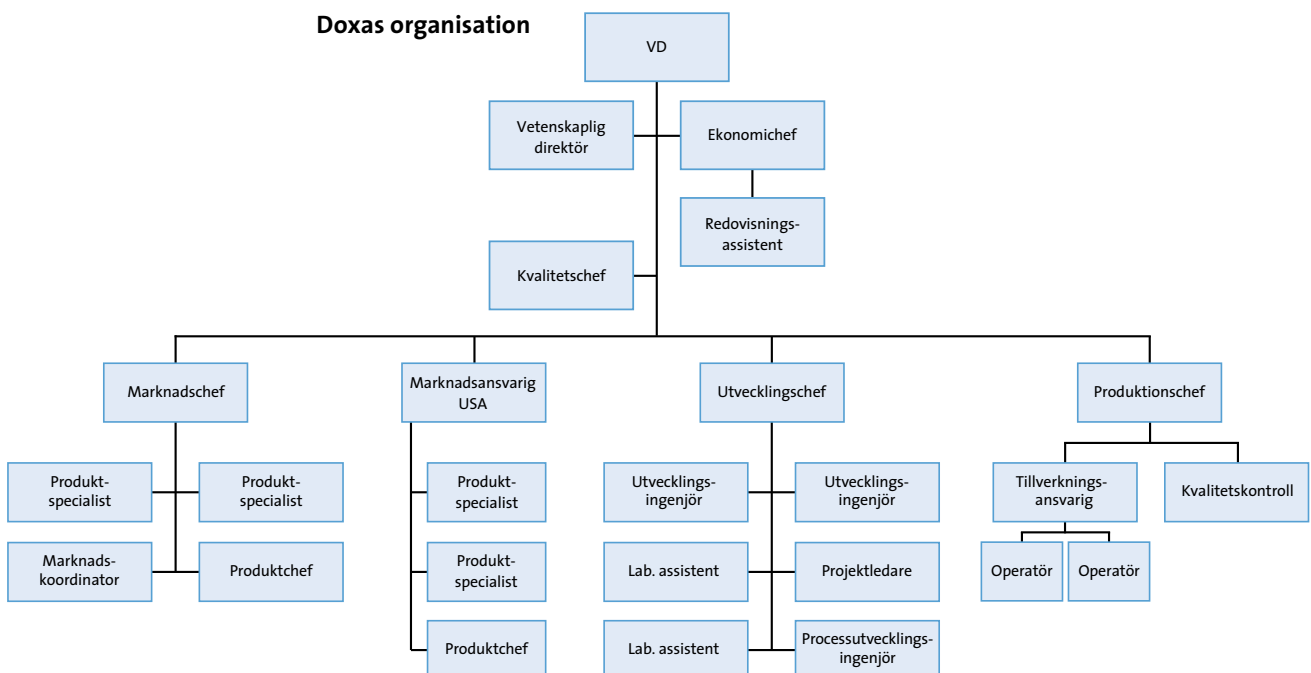
Samtlig personal är anställd av moderbolaget. Uppdragsarbete för dotterbolaget Doxa Dental AB sker enligt avtal mellan moderbolaget och dotterbolaget Doxa Dental AB.

Operationell organisation

Doxa har en liten men effektiv organisation som säkerställer kompetens och kapacitet genom att arbeta nära partners, nätverk och konsulter.

Om affärsverksamheten utvecklas positivt ser Doxa ett behov av att förstärka organisationen internationellt i första hand med resurser inom marknadsavdelningen. Doxa bedömer att man kan rekrytera sådan personal utan problem. Doxa kommer dock även i fortsättningen att ha en liten organisation där den internationella spridningen av Bolagets produkter uppnås företrädesvis genom distributörer.

Doxas organisation



Väsentliga avtal

I samband med att Nordea och SLS Invest AB lämnade ett bryggån till Bolaget om 10 000 000 SEK respektive 34 500 000 SEK ställde Bolaget genom särskilda avtal säkerhet i form av företagsinteckningar om samma belopp. Se avsnitten "Lån från Nordea" och "Lån från huvudägaren" nedan för vidare information om bryggånen och de ställda säkerheterna.

Lån från huvudägaren SLS Invest AB

I avvaktan på den föreslagna företrädesemissionen har Doxa genom så kallad bryggfinansiering finansierat verksamheten genom lån från huvudägaren SLS Invest AB. Doxa lånade under 2010 och 2011 sammanlagt 34 500 000 SEK från SLS Invest AB. Lånen löper med 10 procent ränta och förfaller till betalning den 30 juni 2011. I samband med att SLS Invest AB lämnade lånen till Bolaget ställde Bolaget genom ett särskilt avtal säkerhet i form av företagsinteckning om samma belopp. Företagsinteckningarna har förts in i företagsinteckningsregistret och de företagsinteckningsbrev som utfärdades har lämnats över till SLS Invest AB.

Lånevillkoren ger SLS Invest AB rätt att begära att kvitta lånet samt upplupen ränta mot nya aktier i bolaget. SLS Invest AB har genom avtal förbundit sig att kvitta lånet samt upplupen ränta, totalt cirka 37,5 SEK, mot del av de aktier som SLS Invest AB avser teckna i företrädesemissionen.

Lån från Nordea

I avvaktan på den förestående företrädesemissionen har Doxa även lånat 10 MSEK från Nordea Bank AB. Bolaget har ställt säkerhet till Nordea genom att utfärda en företagsinteckning om samma belopp. Företagsinteckningen har förts in i företagsinteckningsregistret och det företagsinteckningsbrev som utfärdades har lämnats över till Nordea. Lånet förfaller till betalning den 30 juni 2011.

Försäkringsskydd

Doxa har och har haft för branschen sedvanliga försäkringar. Detta inkluderar, förutom sakförsäkringar för Doxas egendom, produkt- och ansvarighetsförsäkring på totalt 3 MEUR, styrelse- och ansvarighetsförsäkring på 10 MSEK samt försäkringsskydd för de kliniska prövningar som pågått och pågår inom dental och ortopedi.

Styrelsen i Doxa bedömer att alla bolag inom koncernen har upprätthållit och upprätthåller ett adekvat försäkringsskydd med hänsyn till de risker som uppstår i verksamheten. Styrelsen bedömer

också att ingen del i verksamheten är av sådan art att försäkringsskydd inte kan erhållas på rimliga villkor.

Bolaget har ingått både leveransavtal och distributionsavtal som är viktiga för Bolagets verksamhet och framgång. Eventuella problem med vissa leverantörer och distributörer skulle kunna leda till förseningar och störningar i verksamheten.

Tvister

Doxa har inte varit part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive ännu icke avgjorda ärenden eller sådana som Doxa är medveten om kan uppkomma) under de senaste tolv månaderna, och som nyligen haft eller skulle kunna få betydande effekter på Doxas finansiella ställning eller lönsamhet.

Transaktioner med närstående

Leif Hermansson, som tidigare var anställd som vetenskaplig direktör i Bolaget och fortfarande verksam som styrelseledamot, är sedan april 2009 verksam som konsult till Bolaget via bolaget Applied Research in Sweden KB. Kontraktet löper till och med den 31 mars 2012. Totalt har Applied Research in Sweden KB från Doxa erhållit 2 564 TSEK sedan april 2009 till prospektets avgivande

Doxa har även i avvaktan på den föreslagna företrädesemissionen, genom så kallad bryggfinansiering, finansierat verksamheten genom lån från huvudägaren SLS Invest AB. Doxa lånade under 2010 och 2011 sammanlagt 34 500 000 SEK från SLS Invest AB. Den totala räntan uppgår till 2 900 TSEK.

Utöver vad som anförts ovan föreligger det inga väsentliga avtalsrelationer eller transaktioner mellan Doxa och dess närstående.

Svensk kod för bolagsstyrning

Den svenska koden för bolagsstyrning ("Koden") gäller från den 1 juli 2008 för alla svenska bolag som är noterade vid OMX Nordic Exchange Stockholm eller NGM Equity. Koden är således inte tillämplig på Bolaget och Doxa är följaktligen inte skyldigt att följa den. Koden utgör emellertid en del av Bolagets riktlinjer för bolagsstyrning och Bolaget har valt att tillämpa Koden i vissa delar.

Valberedning

Vid årsstämman den 31 maj 2011 beslutades att inrätta en valberedning med uppgift att inför kommande årsstämma lämna förslag på antal styrelseledamöter som ska väljas av stämman, styrelsearvode till ledamöter samt till ordförande, styrelsens sammansättning, styrelseordförande, ordförande på bolags-

stämma samt, i förekommande fall, val av revisorer och revisorsarvoden.

Styrelsens ordförande ska kontakta de fyra röstmässigt största aktieägarna som vardera utser en representant, att jämte ordföranden utgöra valberedning för tiden intill dess att ny valberedning utsetts eller stämman beslutar annorlunda. Vid bildandet av valberedningen ska ägarförhållandena under september månad före den aktuella stämman avgöra vilka som är de till röstetalet största aktieägarna. Om någon av dessa aktieägare väljer att avstå från sin rätt att utse en representant övergår rätten till den aktieägare som, efter dessa aktieägare, har det största aktieinnehavet. Lämnar ledamot valberedningen innan dess arbete är slutfört ska, om valberedningen så bedömer erforderligt, ersättare utses av samme aktieägare som utsett den avgående ledamoten eller, om denne aktieägare inte längre tillhör de fyra röstmässigt största aktieägarna, av den nye aktieägare som tillhör denna grupp.

Sammansättningen av valberedningen ska offentliggöras på Bolagets hemsida så snart den utsetts, dock senast sex månader före nästa årsstämma. För det fall väsentlig förändring i ägarstrukturen sker därefter ska också valberedningens sammansättning ändras i enlighet därmed.

Revisorns granskning

Bolagets revisorer har reviderat den historiska finansiella informationen för helåren 2008–2010. Ingen av revisionsberättelserna för 2008–2010 avviker från standardutformningen. Förutom vad som uttryckligen anges har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor

Regulatoriska frågor

Doxas verksamhet är underkastad betydande offentlig reglering. Tillsynsmyndigheter världen över tillser efterlevnad av ett flertal lagar och föreskrifter rörande utveckling, produktion och försäljning av medicintekniska produkter. Därutöver granskas även produktens egenskaper, säkerhet och prestanda. Det ställs vidare krav på kliniska data och andra data för att en medicinteknisk produkt ska kunna säljas. Dessa krav inverkar på Doxas verksamhet och är viktiga att beakta vid bedömningen om en produkt kan utvecklas till en säljbar produkt och den tid och kostnad som är förknippad med utvecklingen.

USA

Medicintekniska produkter är i USA föremål för omfattande reglering av FDA, genom lagstiftning

som styr produkters kvalitet, säkerhet, märkning, förvaring, annonsering och marknadsföring samt rapportering av biverkningar. Medicintekniska produkter klassificeras i tre olika kategorier (I, II och III), där kraven ökar för varje högre kategori. För flertalet produkter i klass I krävs ingen föransmälan. För klass II krävs föransmälan (s.k. Premarket Notification 510(k)) och för klass III krävs förhandsgodkännande (s.k. Premarket Approval).

Om en föransmälan (Premarket Notification 510(k)) krävs, kan produkten inte säljas förrän FDA har fastslagit att produkten i väsentligt avseende motsvarar en produkt som tidigare har godkänts för försäljning i USA. Produkter som kräver en Premarket Approval är (i) klass II-produkter vars användning kan innebära avsevärda hälsorisker och (ii) produkter, som vid en föransmälan inte har ansetts vara väsentligen likvärdiga med en tidigare godkänd klass I- eller klass II-produkt. Informationskraven vid en Premarket Approval är omfattande, bland annat krävs kliniska prövningar till stöd för den påstådda säkerheten, effektiviteten och nyttan med produkten i fråga.

EU

Inom EU finns särskilda direktiv som har implementeras i de olika medlemsstaterna genom nationell lagstiftning, och som innehåller detaljerade bestämmelser som syftar till att säkerställa att de medicintekniska produkter som sätts ut på marknaden och tas i bruk är säkra och lämpliga för sitt ändamål. I likhet med USA finns det regler som styr produkternas kvalitet, säkerhet, märkning, förvaring, annonsering och marknadsföring samt rapportering av olyckor och tillbud.

Lagstiftningen i Sverige bygger på dessa EG-direktiv och de krav och regler som fastlagts i den svenska lagstiftningen är allt väsentligt desamma som de regler som gäller inom övriga EU-länder. Trots att det finns olika nationella lagar kan därför en produkt som är godkänd för marknadsföring i ett EU-land även marknadsföras i övriga EU.

Det finns olika klasser av medicintekniska produkter (klass I, IIa, IIb och III), och det ställs olika krav på bland annat information, kvalitetssystem, märkning och kliniska data beroende på vilken klass produkten tillhör. Samma grundläggande krav på säkerhet och prestanda gäller dock för alla medicintekniska produkter.

I Sverige är Läkemedelsverket ansvarig tillsynsmyndighet och genomför marknadskontroller för att övervaka och säkerställa efterlevnaden av gällande regelverk.

Lokaler

Doxa äger inga fastigheter. Verksamheten bedrivs i förhyrda lokaler i Uppsala med adress Axel Johanssons gata 4–6. Doxas ledning bedömer att lokalerna inför framtiden behöver utökas. De tilltänkta nya lokalerna ligger i anslutning till Doxas befintliga lokaler.

Miljö

Varken Doxa eller något koncernföretag bedriver anmälnings/tillståndspliktig verksamhet enligt miljöbalken.

Valutaexponering

Doxa gör enbart finansiella transaktioner för att stödja Bolagets ordinarie verksamhet. Bolagets valuta- och ränterisk övervakas kontinuerligt för att kunna överväga om eventuell riskeliminering ska göras. Beslut om riskeliminering tas av styrelsen. Under år 2009 och 2010 har ingen riskeliminering behövt göras.

Tillhandahållande av handlingar

Bolagets stiftelseurkund och bolagsordning, alla rapporter, brev och andra handlingar, historisk finansiell information, värderingar eller utlåtanden som utfärdats av sakkunnig på Bolagets begäran och som till någon del ingår i eller hänvisas till i Prospektet samt historisk finansiell information för Bolaget, och i förekommande fall dess dotterbolag, finns tillgängliga i pappersform hos Bolaget för inspektion under prospektets giltighetstid. Information avseende Bolaget finns även på Bolagets hemsida (www.doxa.se).

Skattefrågor i Sverige

Nedanstående sammanfattning av vissa svenska beskattningsregler är baserade på vid prospektets offentliggörande gällande svensk lagstiftning. Den är endast avsedd som allmän information och gäller för obegränsat skattskyldiga i Sverige såvida inget annat anges. Redogörelsen omfattar inte värdepapper som innehas i handelsbolag eller som innehas som lagertillgång i näringsverksamhet. Nedan behandlas inte heller särskilda regler som i vissa fall kan bli tillämpliga på aktieinnehav i bolag som är eller har varit fåmansföretag. Aktierna i Doxa är registrerade på Alternativa aktiemarknaden. Aktier registrerade på Alternativa aktiemarknaden anses, i skattemässig hänseende, ej vara marknadsnoterade andelar varför endast skatteregler för onoterade andelar behandlas nedan. Särskilda skatteregler tillämpliga på speciella företagskategorier eller vissa juridiska personer omfattas inte av sammanfattningen. Eftersom den skattemässiga behandlingen av varje enskild aktieägare delvis beror på dennes speciella situation bör varje presumtiv investerare konsultera skatterådgivare beträffande de skattekonsekvenser som erbjudandet eller försäljning av aktier i Doxa kan medföra för investerarens del inklusive tillämpligheten av utländska regler och dubbelbeskattningsavtal.

Fysiska personer

För fysiska personer beskattas utdelningar och kapitalvinster på andelar i Doxa med 25 procent skatt. Avdrag för preliminär skatt på utdelning verkställs normalt av Euroclear Sweden eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningspriset, minskat med eventuella utgifter för försäljningen, och omkostnadsbeloppet (anskaffningsutgift med tillägg för courtage). Omkostnadsbeloppet för en aktie utgörs av det genomsnittliga omkostnadsbeloppet för alla aktier i Doxa som är av samma slag och sort, beräknat på grundval av faktiska omkostnadsbelopp och med hänsyn till inträffade förändringar under innehavet (genomsnittsmetoden).

Om omkostnadsbeloppet är högre än försäljningsersättningen uppkommer en kapitalförlust. Kapitalförlust vid försäljning av aktier i Doxa är avdragsgill. Sådan förlust kan till fem sjättedelar kvittas mot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter under samma år med undantag för andelar i investeringsfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter (svenska räntefonder). Om full kvittning inte kan ske är fem sjättedelar av överskjutande förlust avdragsgill till 70 procent mot övriga kapitalinkomster.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt. Sådan skatte-reduktion medges med 30 procent av underskott som inte överstiger 100 000 kronor och med 21 procent av överskjutande del. Underskott som inte kan utnyttjas fullt ut under ett år kan inte sparas till senare år.

Juridiska personer

För aktiebolag och andra juridiska personer, utom dödsbon, är kapitalvinst vid försäljning av aktier i Doxa skattefri respektive kapitalförlust ej avdragsgill. Även utdelning är normalt skattefri. För investmentföretag gäller delvis särskilda regler.

Teckningsrätter

Utnyttjande av erhållen teckningsrätt

Om teckningsrätter utnyttjas för förvärv av nya aktier utlöser detta ingen beskattning. Anskaffningsutgiften för en nytecknad aktie utgörs av emissionskursen. Vid avyttring av aktier förvärvade genom utnyttjande av teckningsrätter ska aktieägarens omkostnadsbelopp för samtliga aktier av samma slag och sort sammanläggas och beräknas med tillämpning av genomsnittsmetoden. Om teckningsrätter som utnyttjats för teckning av aktier anskaffats från annan får erlagd likvid för dessa teckningsrätter läggas till vid beräkning av omkostnadsbeloppet för aktierna.

Avyttring av erhållen teckningsrätt

Fysiska personer

Vid avyttring av teckningsrätter av fysiska personer ska kapitalvinstberäkning ske. Kapitalvinster ska tas upp till fem sjättedelar, vilket motsvarar en faktisk skattesats om 25 procent. Erhållna teckningsrätter anses anskaffade till noll kronor. Genomsnittsmetoden får inte tillämpas. Hela försäljningspriset, minskat med utgifter för avyttringen, ska således tas upp till beskattning. Avyttringen påverkar inte omkostnadsbeloppet för de ursprungliga aktierna.

Juridiska personer

För aktiebolag och andra juridiska personer, utom dödsbon, är hela kapitalvinsten skattefri respektive hela kapitalförlusten ej avdragsgill. För investment-företag gäller delvis särskilda regler.

Förvärvad teckningsrätt

För den som köper eller på liknande sätt förvärvar teckningsrätter i Doxa utgör vederlaget omkostnadsbeloppet för dessa. Teckningsrätter kan förvärvas utan att innehavaren har ett ursprungligt innehav av aktier i Doxa. Utnyttjas de förvärvade teckningsrätterna för teckning av aktier utlöser detta ingen beskattning. Teckningsrätternas omkostnadsbelopp medräknas vid beräkning av aktiernas omkostnadsbelopp. Om de förvärvade teckningsrätterna istället avyttras utlöses kapitalvinstbeskattning. Omkostnadsbeloppet för teckningsrätterna beräknas enligt genomsnittsmetoden.

Aktieägare och innehavare av teckningsrätter som är begränsat skattskyldiga i Sverige

Fysiska personer

Källskatt på utdelning

För utländska aktieägare, som erhåller utdelning från Sverige, innehålls normalt kupongskatt. Skattesatsen är 30 procent men den reduceras i regel genom föreskrift i tillämpligt skatteavtal. Avdraget för kupongskatt verkställs normalt av Euroclear Sweden eller annan som bolaget har anlitat eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. Om bolaget inte har uppdragit åt Euroclear Sweden eller annan att skicka utdelningen ska avdraget verkställas av bolaget.

Försäljning av aktier eller teckningsrätter

Aktieägare i Doxa som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige (begränsat skattskyldiga) beskattas normalt inte i Sverige för kapitalvinster vid avyttring av aktier i Doxa (se dock vissa undantag nedan). Dessa aktieägare kan dock bli föremål för inkomstbeskattning i sin hemviststat. Sådan aktieägare bör därför rådfråga skatterådgivare om de skattekonsekvenser som erbjudandet om att teckna aktier kan medföra för deras del.

En fysisk person som är bosatt utanför Sverige kan beskattas i Sverige vid försäljning av delägarätter (t ex aktie, teckningsrätt, konvertibel inlösenrätt och säljrätt som avser aktier och andel i investeringsfond om personen under det kalenderår då försäljningen sker eller vid något tillfälle under de tio närmast föregående kalenderåren varit bosatt i Sverige eller

stadigvarande vistats här. Delägarätter som getts ut av ett utländskt bolag eller andelar i en i utlandet delägarbeskattad juridisk person beskattas endast i Sverige om andelarna har förvärvats under tiden som den skattskyldige varit obegränsat skattskyldig i Sverige. Regeln är även tillämplig på dödsbon efter svenskar bosatta i utlandet. Beskattningsrätten kan dock vara begränsad genom de skatteavtal som Sverige ingått med andra länder.

Juridiska personer

Källskatt på utdelning

För utländska aktieägare, som erhåller utdelning från Sverige, innehålls normalt kupongskatt. Skattesatsen är 30 procent men den reduceras i regel genom föreskrift i tillämpligt skatteavtal. Avdraget för kupongskatt verkställs normalt av Euroclear Sweden eller annan som bolaget har anlitat eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. Om bolaget inte har uppdragit åt Euroclear Sweden eller annan att skicka utdelningen ska avdraget verkställas av bolaget.

För det fall aktierna är näringsbetingade utgår inte kupongskatt om det utländska bolaget motsvarar ett svenskt bolag som kan ta emot utdelning skattefritt och utdelningen under motsvarande förhållanden hade varit skattefri för ett svenskt bolag. Beskattningen av det utländska bolaget måste anses likartad den beskattning som gäller för svenska aktiebolag alternativt krävs att det utländska bolaget omfattas av ett skatteavtal som Sverige har ingått med det land i vilket det utländska bolaget har hemvist.

För aktieägare som är juridiska personer med hemvist inom EU/EES utgår normalt inte svensk kupongskatt om aktieägaren innehar 10 procent eller mer av andelskapitalet i det utdelande bolaget. För andra utländska juridiska personer utgår normalt kupongskatt med 30 procent. Kupongskatten är ofta nedsatt genom bestämmelser i skatteavtal.

Försäljning av aktier eller teckningsrätter

Aktieägare i Doxa som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige (begränsat skattskyldiga) och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige beskattas normalt inte i Sverige för kapitalvinster vid avyttring av aktier i Doxa. De kan dock bli föremål för inkomstbeskattning i sin hemviststat. Dessa aktieägare bör därför rådfråga skatterådgivare om de skattekonsekvenser som erbjudandet om att teckna aktier kan medföra.

Bolagsordning

Doxas bolagsordning nedan antogs vid extra bolagsstämma den 10 mars 2009.¹

Doxa AB (publ)
(org.nr. 556301-7481)

§ 1

Bolagets firma är Doxa AB. Bolaget är publikt (publ).

§ 2

Styrelsen ska ha sitt säte i Uppsala kommun.

§ 3

Bolaget har till föremål för sin 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.

§ 4

Bolagets aktiekapital ska utgöra lägst 25 000 000 kronor och högst 100 000 000 kronor.

§ 5

Antalet aktier i bolaget ska vara lägst 25 000 000 och högst 100 000 000.

§ 6

Bolagets räkenskapsår ska vara 1 januari – 31 december.

§ 7

Styrelsen ska, till den del den utses av bolagsstämman, bestå av lägst tre och högst nio styrelseledamöter, med högst fyra styrelsesuppleanter. Styrelseledamöterna, och i förekommande fall styrelsesuppleanterna, väljs årligen på årsstämma för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

§ 8

Lägst en och högst två revisorer samt högst två revisorssuppleanter utses i förekommande fall på årsstämma. Till revisor samt, i förekommande fall, revisorssuppleant ska utses auktoriserad revisor eller registrerat revisionsbolag.

Styrelsen äger rätt att, för tiden längst intill slutet av nästa årsstämma, utse en eller flera särskilda revisorer för granskning av dels styrelsens redogörelse i samband med nyemissioner med bestämmelser om apport eller att aktie ska tecknas med kvittningsrätt eller eljest med villkor, dels fusionsplan. Till sådan särskild revisor ska utses auktoriserad revisor eller ett registrerat revisionsbolag.

§ 9

Kallelse till ordinarie bolagsstämma samt till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordning kommer att behandlas ska utfärdas tidigast sex och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma ska utfärdas tidigast sex och senast två veckor före stämman.

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom kungörelse i Post- och Inrikes Tidningar samt i Dagens Industri.

§ 10

Aktieägare som vill delta i förhandlingarna på bolagsstämma ska dels vara upptagen som aktieägare i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels anmäla detta till bolaget senast kl. 16.00 den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

Aktieägare får vid bolagsstämma medföra ett eller två biträden, dock endast om aktieägaren anmält detta enligt föregående stycke.

FOTNOT

¹ Ny bolagsordning har antagits på årsstämma den 31 maj 2011, men den är vid prospektets avgivande inte registrerad hos Bolagsverket.

Bolagsordning

§ 11

Vid årsstämma ska följande ärenden förekomma till behandling.

1. Val av ordförande vid bolagsstämman;
2. Upprättande och godkännande av röstlängd;
3. Godkännande av dagordningen;
4. Val av en eller två justeringsmän att underteckna protokollet;
5. Prövning av om bolagsstämman blivit behörigen sammankallad;
6. Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse;
7. Beslut om fastställande av resultaträkning och balansräkning samt, i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning;
8. Beslut om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen;
9. Beslut om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör;
10. Fastställande av antalet styrelseledamöter och styrelsesuppleanter och, i förekommande fall, antalet revisorer och revisionsuppleanter;
11. Fastställande av arvoden åt styrelsen och, i förekommande fall, revisorerna;
12. Val av styrelseledamöter och styrelsesuppleanter och, i förekommande fall, revisorer och revisorsuppleanter;
13. Annat ärende som ankommer på bolagsstämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

§ 12

Bolagsstämma ska hållas i Uppsala eller i Stockholm.

§ 13

Bolagets aktier ska vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

Handlingar införlivade genom hänvisning

Detta Prospekt består av, utöver föreliggande dokument, följande handlingar som härmed införlivas genom hänvisning:

- Årsredovisning för räkenskapsåret 2008 inklusive revisionsberättelse
- Årsredovisning för räkenskapsåret 2009 inklusive revisionsberättelse
- Årsredovisning för räkenskapsåret 2010 inklusive revisionsberättelse

Samtliga ovanstående handlingar kommer under Prospektets giltighetstid att, tillsammans med prospektet, finnas tillgängliga i elektroniskt format på bolagets hemsida, www.doxa.se.

Ordlista

Biokeram	Keramiskt material som används i kroppen som biomaterial
Biokompatibilitet	Vävnadsvänlighet, accepteras av kroppen,
Glasjonomer	Glaspolyalkeonat, en kemisk förening som används som dentalmaterial
Hydrofil	Materialegenskap som innebär att materialet gillar vatten
Hydrofob	Materialegenskap som innebär att materialet ogillar vatten
Kalciumaluminat	En kemiskt bunden keram och huvudbeståndsdelen i Doxas material
Mekanisk retention	Sammanhållning med mekaniska krafter (ej kemiska)
Nanostrukturell integration	Förslutning med hjälp av nanosmå kristaller
Resin/komposit	Plastbaserat dentalmaterial

Adresser

Doxa AB (publ)

Org nr: 556301-7481

Adress: Axel Johanssons gata 4-6, 754 51 Uppsala.

Telefonnummer: 018-478 20 00.

Hemsida: www.doxa.se

www.ceramir.se

Revisor

Ernst & Young AB

Box 230 36

752 23 Uppsala

Finansiell rådgivare

Stockholm Corporate Finance

Linnégatan 6

Box 5712

114 87 Stockholm

Emissionsinstitut

Aktieinvest FK AB

Emittentservice

Rådmansgatan 70 A

113 89 Stockholm

Kontoförande institut

Euroclear Sweden AB

Regeringsgatan 65

Box 7822

103 97 Stockholm

