

**Inbjudan till teckning av aktier i  
Doxa AB (publ)  
januari 2008**

**Doxa**



# Om prospektet

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

Detta prospekt har upprättats av styrelsen för Doxa Aktiebolag (publ) i enlighet med lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument.

Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap 25 § lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifter i prospektet är riktiga eller fullständiga.

Prospektet finns tillgängligt på Bolagets huvudkontor, på Bolagets hemsida ([www.doxa.se](http://www.doxa.se)) samt på Finansinspektionens hemsida ([www.fi.se](http://www.fi.se)).

I prospektet inkluderas uttalanden om framtidsutsikter vilka är uppräta- tade av Doxa och som är baserade på nuvarande marknadsförhållanden samt i övrigt rådande omvärldsfaktorer. Lämnad information angående framåtriktade antaganden utgör subjektiva uppskattningar och prognoser inför framtiden och är därmed förenade med osäkerhet. Uttryck som orden "förväntas", "antas", "bör", "bedöms" och liknande uttryck används för att indikera att informationen är att beakta som uppskattningar och prognoser. Uppskattningarna och prognoserna är gjorda på grundval av uppgifter som innehåller såväl kända som okända risker och osäkerheter. Någon försäkran av att lämnade uppskattningar och prognoser avseende framtiden kommer att realiseras lämnas inte, vare sig uttryckligen eller underförstått. Mot bakgrund härav rekommenderas investerare att självständigt göra en utvärdering av Bolagets utveckling inför sin investering med detta prospekt som grund. Doxa åtar sig inte att offentliggöra upp- dateringar eller revideringar av framtidsinriktade uttalanden, oavsett om det skulle föränsas av ny information, framtida händelser eller av annan anledning.

Erbjudandet riktar sig inte heller i övrigt till sådana personer vars del- tagande förutsätter ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Prospekt får inte distribueras i något land där distribution eller erbjudandet kräver åtgärd enligt föregående me- ning eller strider mot regler i sådant land. Anmälan om teckning av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig.

För detta prospekt gäller svensk rätt. Tvist i anledning av innehållet i detta prospekt eller därmed sammanhängande rättsförhållanden skall avgöras av svensk domstol exklusivt.

## Innehåll

Om prospektet _____	3
Erbjudandet i sammandrag _____	4
Sammanfattning _____	5
Riskfaktorer _____	12
Inbjudan till teckning av aktier i Doxa aktiebolag (publ) _____	15
Bakgrund och motiv _____	16
VD har ordet _____	17
Villkor och anvisningar _____	18
Verksamheten _____	20
Översikt _____	20
Ryggradsområdet _____	21
Dental _____	25
Drug delivery _____	28
Explorativa möjligheter _____	28
Patent _____	29
Tillverkning _____	29
Organisation _____	30
Finansiell information i sammandrag _____	31
Kommentarer till den finansiella utvecklingen _____	36
Aktiekapital och ägarförhållanden _____	42
Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer _____	47
Legala frågor och övriga upplysningar _____	53
Skattefrågor i Sverige _____	57
Bolagsordning _____	60
Revisionernas granskningsberättelse _____	61
Utdrag ur Doxas delårsrapport för perioden 1 januari 2007 till 30 september 2007 _____	62
Utdrag ur Doxas reviderade räkenskaper för åren 2004 till 2006 _____	73
Förvaltningsberättelse _____	74
Koncernens reslutaträkning _____	79
Koncernens balansräkning _____	80
Koncernens förändring i eget kapital _____	81
Koncernens kassaflödesanalys _____	82
Mbolagets resultaträkning _____	83
Moderbolagets balansräkning _____	84
Moderbolagets förändring i eget kapital _____	85
Moderbolagets kassaflödesanalys _____	86
Noter, gemensamma för koncern och moderbolag _____	87

# Erbjudandet i sammandrag

## Emittent

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

## Företrädesrätt

Två befintliga aktier i Bolaget ger rätt att teckna en ny aktie.

## Avstämningsdag

Den 7 januari 2008.

## Teckningskurs

6 kronor per aktie. Courtage utgår ej.

## Teckningsperiod

15 – 29 januari 2008.

## 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 skall göras med särskild anmälningsedel, varvid önskat antal aktier skall anges.

## Emissionsbemyndigande

För det fall aktieägare som tecknat fler aktier än vad de ägt teckna med företrädesrätt inte blivit tilldelade samtliga tecknade aktier på grund av att företrädesemissionen fulltecknas avser styrelsen att med stöd av bemyndigande fatta beslut om riktad nyemission till dessa tecknare, varvid varje enskild aktieägare emellertid skall ha rätt att teckna högst hälften av det antal aktier aktieägaren tecknat med företrädesrätt i företrädesemissionen.

## Emissionsgaranti

Huvudägarna Investor Growth Capital (genom Investor Growth Capital Ltd och Investor Group L.P.) och SLS Venture KB, vars sammanlagda ägarandel i Bolaget uppgår till ca 47 procent, garanterar 30.000.000 kronor, motsvarande ca 63 procent av företrädesemissionen.

## Handel med teckningsrätter och BTA

Det kommer inte att ske någon organiserad handel i teckningsrätter eller BTA.

## ISIN-kod för aktie i Doxa

SE0000590481

## ISIN-kod för teckningsrätt i Doxa

SE0002273896

## ISIN-kod för BTA i Doxa

SE0002273904

# Sammanfattning

*Denna sammanfattning skall endast ses som en introduktion till prospektet. Varje beslut om att investera i de aktier som erbjuds till teckning genom detta prospekt skall 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.*

## Översikt

Doxa är ett medicinteknikföretag som utvecklar och kommersialiserar nya biomaterial. Doxas material kan bland annat reparera ben, vilket gör nya behandlingar möjliga inom en mängd områden.

Inom sjukvården används biomaterial för att ersätta delar av levande system och för att fungera i nära kontakt med levande vävnad. Teknologin utvecklas starkt och Sverige har en tätposition på området. Den första generationens biomaterial är sådana material som accepteras av kroppen. Dessa har länge använts i bland annat höftleder och tänder. Den andra generationens biomaterial interagerar med kroppen vilket öppnar för helt nya behandlingar. Doxas biomaterial tillhör den andra generationens material och gruppen kemiskt bundna keramer, vilket innebär att keramerna inte behöver brännas i speciella ugnar utan de härdar vid normal kroppstemperatur och kan tillverkas på plats i kroppen. Materialens främsta egenskaper är:

- att de är biokompatibla,
- att deras egenskaper och kemi påminner mycket om benets egenskaper och kemi,
- att de är bioaktiva, vilket gör att man får integration med hårdvävnad och därmed inget mellanrum mellan material och benvävnad,
- att de härdar snabbt, på mindre än en timme,
- att de härdar på plats vilket gör att man bara behöver göra minimala ingrepp i kroppen,
- att de härdar i kroppstemperatur,
- att de är starka,
- att man kan styra porositeten i materialet.

## Strategi/affärsmodell/mål

Doxas **strategi** är att utveckla, tillverka och kommersialisera nya patentskyddade produkter baserade på biokeramisk teknologi och bioaktiva keramer. Utvecklingen skall bedrivas internt och genom nätverk, partnerskap och allianser.

Doxas **affärsmodell** är att utveckla, producera och tillsammans med partners kommersialisera innovativa patentskyddade produkter baserade på kemiskt bundna keramer. Intäkter i bolaget erhålls från licensavtal och samarbetsavtal samt från tillverkning och försäljning av färdiga produkter och/eller halvfabrikat.

Doxas **mål** är att skapa maximalt värde för sina patienter och partners och därigenom också för sina aktieägare genom att fokusera på terapiområden med stort terapeutiskt och kommersiellt värde. Doxa har därför för närvarande valt att i första hand fokusera produktutveckling på ryggradsområdet (spine), och i andra hand på dental och drug delivery (bärare för läkemedelsleverans).

## Doxas konkurrensfördelar

Doxas konkurrensfördelar är:

- Materialet. Det vävnadsvänliga materialets främsta egenskaper är bioaktiviteten, styrkan samt mångsidigheten i materialet.
- Patentskyddet. Bolaget har landspatent inom drygt 30 patentfamiljer. Samtliga patent ägs av Doxa.
- Unik kompetens inom materialutveckling. Doxa besitter unik kunskap om kemiskt bundna keramer och deras möjliga tillämpningsområden.
- Stor kommersiell potential. Mångsidigheten i Doxas material gör dem väl lämpade att effektivt anpassas till både etablerade och nya behandlingsområden och stärker därmed teknologins kommersiella potential.

## Partnerstrategi och avtal

Doxas teknologi är banbrytande och kan komma att revolutionera framtida rekonstruktiv behandling av hårda vävnader. Företaget bedömer att en väl etablerad och respekterad aktör har bäst förutsättningar att framgångsrikt exploatera teknologins marknadspotential.

Doxas strategi är att samarbeta med starka globala partners som har en väsentlig marknadsandel. Förutom att vara ledande inom respektive områden söker Doxa företag som har direktkontakt med slutkunden genom sina säljorganisationer och därmed utmärkt förmåga att i detalj förstå kundens behov.

## Sammanfattning forts.

### Doxa 2008 - 2009

#### *Strukturell genomgång av Doxa 2007*

Företagsledningen och styrelsen har under sommaren och hösten 2007 gjort en detaljerad genomgång av Doxas alla möjligheter. Genomgången har resulterat i en mycket detaljerad och konkret affärsplan. Fokus ligger på de ortopediska och dentala produkter som ligger närmast marknads lansering. Utveckling av keramer som läkemedelsbärare kommer primärt att göras tillsammans med partners. Doxa bedömer att de identifierade aktiviteterna skall möjliggöra ett kommersiellt partneravtal, försäljning av hela eller delar av Doxa eller notering av Doxas aktie inom 18 månader.

#### *Ryggradsområdet 2008-2009*

Inom det starkt växande ryggradsområdet kommer fokus vara att slutföra de pågående kliniska studierna av Xeraspine för behandling av kotfrakturer, erhålla registreringsgodkännande för Xeraspine i USA, börja sälja Xeraspine till ett begränsat antal kliniker i Europa samt utvärdera möjligheterna att använda produkten för andra indikationer.

Doxa genomför för närvarande en klinisk studie av Xeraspine för perkutan vertebroplastik hos några av Europas ledande radiologer. Studien påbörjades i juni 2007 och i december 2007 har studiens alla drygt 50 patienter inkluderats. Återkopplingen från de läkare som ingår i studien är mycket positiv och initiala resultat ser bra ut. Patienterna följs under totalt tolv månader.

I juli 2007 startade Doxa en klinisk studie av Xeraspine för kyphoplastik hos några av Tysklands ledande kirurger. Hittills har cirka 15 patienter behandlats. Ytterligare fyra-fem kliniker förväntas under januari månad att starta patientbehandling inom ramen för den kliniska studien. Studien omfattar totalt 100-120 patienter vilka beräknas vara inkluderade i juni 2008. Den initiala återkopplingen från läkarna är mycket positiv. Framförallt lyfter de läkare som använt materialet fram materialets likhet med ben och dess förmåga att integrera med ben. Patienterna följs under totalt 24 månader.

Arbetet med ansökan till den amerikanska registreringsmyndigheten FDA för ett 510(k)-godkännande av Xeraspine pågår. Doxa bedömer att ett godkännande kan komma att erhållas under år 2008. Ett godkännande i USA ger Doxa tillstånd att marknadsföra och sälja Xeraspine på världens överlägset största marknad för kotfrakturbehandling.

Doxa började under år 2007 närma sig den tyska marknaden för ryggkotsfrakturer. En konsult med stor erfarenhet från den tyska ortopedimarknaden har anställts för att bearbeta tyska ortopedier och radiologer samt för att utvärdera nya indikationer. Bolaget deltog även under året i två ortopedikongresser. När inklusionen i de två kliniska studierna är färdig räknar Doxa med att börja sälja Xeraspine till de kliniker som ingått i studierna.

Doxas kontakter med ortopedier och radiologer har resulterat i många förslag på potentiellt mycket spännande indikationer där kunderna önskar ett benlikt material liknande Xeraspine. Vissa av dessa indikationer har sannolikt ett ännu större kommersiellt värde än Xeraspine. Doxa kommer därför under år 2008 och 2009 tillsammans med läkare och kliniska forskare pröva Xeraspine på vissa av dessa indikationer.

#### *Dental 2008-2009*

Doxa sade i augusti upp det dentala licensavtalet som slöts i oktober 2004 med Dentsply International Inc. Uppsägningen är bekräftad och accepterad och det finns inga kvarvarande krav bolagen emellan. Det uppsagda avtalet innebär att Doxa är fri att diskutera med andra kommersiella partners. Sådana kontakter har redan tagits och Doxa utesluter inte att ett nytt partneravtal kan slutas under år 2008-2009.

Det dentala utvecklingsarbetet fokuserar för närvarande på att kliniskt pröva och registrera ett dentalcement, d.v.s. ett material som används för att fästa en tandkrona till underliggande tand. Ett kliniskt försök av dentalcementet har slutförts med gott resultat. En klinisk studie planeras att starta i januari 2008 tillsammans med ett amerikanskt universitet.

Arbetet med ansökan till den amerikanska registreringsmyndigheten FDA för ett 510(k)-godkännande av dentalcementet pågår. Doxa bedömer att ett godkännande kan erhållas under första halvåret 2008. Även arbetet med ett CE-godkännande pågår. Bedömningen är även här att ett godkännande kan erhållas under första halvåret 2008.

Doxa kommer också under år 2008 undersöka möjligheten att ta fram en rotfyllnadsprodukt och tandfyllnadsprodukt utifrån befintlig formulering.

### *Drug delivery 2008-2009*

Doxas drug delivery arbete är för närvarande begränsat till samarbetet med Orexo. Samarbetet syftar till att ta fram en ny oral produkt för långsam och kontrollerad frisättning av en opioid. Produkten har även potential att minska risken för missbruk av beroendeframkallande läkemedel.

Ytterligare utvecklingsarbete för att ta fram keramer som läkemedelsbärare kommer primärt att bedrivas tillsammans med andra partners.

### **Organisation**

Koncernen består av moderbolaget Doxa AB samt de helägda dotterbolagen Doxa Orthopaedics AB, Doxa Dental AB, Doxa Certex AB och Doxa Innovation AB. Samtliga bolag är svenska.

Doxa har en organisation på 18 personer varav fem arbetar med utveckling av ortopediska produkter, företrädesvis Xeraspine, tre arbetar med utveckling av dentala produkter, fyra personer arbetar på produktionsavdelningen, en med affärsutveckling, en med kvalitet och tre med ekonomi och administration. Alla anställda arbetar i bolagets lokaler i Uppsala. All personal är anställd av moderbolaget.

### **Finansiell information i sammandrag**

Det finns i dagsläget inte tillräckligt rörelsekapital för att tillgodose bolagets behov under den kommande 12 månadersperioden. Den i prospektet beskrivna emissionen skall finansiera Doxa under cirka 18 månader, till juni 2009. Doxa bedömer att ett kommersiellt partneravtal, försäljning av hela eller delar av Doxa eller en notering av Doxas aktie kan ske senast i juni 2009. För det fall emissionen ej blir fulltecknad kan bolaget behöva göra ytterligare en emission för att finansiera bolaget fram till juni 2009. Till dess att emissionslikviden erhålls i januari 2008 finansieras Bolaget genom en kredit på 10 miljoner kronor från Nordea.

# Sammanfattning forts.

## Resultaträkning

kSEK	Delår, 1 januari – 30 september		Helår, 1 januari – 31 december		
	2007	2006	2006	2005	2004
Nettoomsättning	1 707	1 481	2 248	1 374	2 447
Kostnad sålda varor	-	-38	-38	-200	-252
Bruttoresultat	1 707	1 443	2 210	1 174	2 195
Försäljningskostnader	-2 790	-2 193	-2 743	-2 576	-4 010
Administrationskostnader	-3 857	-5 873	-10 170	-10 019	-8 309
Forsknings- och utvecklingskostnader	-21 550	-22 915	-28 688	-26 186	-29 159
Övriga rörelsekostnader och rörelseintäkter	632	-125	43	197	-102
Resultat från försäljning av dotterföretag	-	-	4 334	-	-
Rörelseresultat	-25 858	-29 663	-35 014	-37 410	-39 385
Ränteintäkter och liknande poster	66	481	655	24	57
Räntekostnader och liknande poster	-288	-36	-52	-2 103	-1 536
Resultat efter finansiella poster och skatt	-26 080	-29 218	-34 411	-39 489	-40 864

## Kassaflöde i sammandrag

kSEK	Delår, 1 januari – 30 september		Helår, 1 januari – 31 december		
	2007	2006	2006	2005	2004
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-29 608	-27 192	-34 810	-36 593	-39 539
Kassaflöde efter investeringsverksamheten	-566	-1 051	4 111	-1 009	-672
Kassaflöde efter finansieringsverksamheten	14 492	777	618	80 917	40 612
Likvida medel vid periodens utgång	5 616	23 913	21 298	51 379	8 064

## Balansräkning

kSEK	Delår, 1 januari – 30 september		Helår, 1 januari – 31 december		
	2007	2006	2006	2005	2004
<b>Balansräkningsinformation:</b>					
Tecknat ej inbetalt aktiekapital	-	-	-	-	390
Immateriella anläggningstillgångar	24 410	24 410	24 410	24 410	24 410
Materiella anläggningstillgångar	2 041	2 254	2 090	2 198	2 844
Varulager	304	112	107	214	122
Kortfristiga fordringar	2 784	2 273	2 505	1 566	2 088
Kassa och bank	5 616	23 913	21 298	51 379	8 064
Summa tillgångar	35 155	52 962	50 410	79 767	37 918
Eget kapital	13 333	44 024	39 126	72 813	14 144
Räntebärande skulder	15 575	1 437	1 084	990	17 256
Icke räntebärande skulder och avsättningar	6 247	7 501	10 200	5 964	6 518
Summa eget kapital och skulder	35 155	52 962	50 410	79 767	37 918



## Nyckeltal

	Delår, 1 januari – 30 september		Helår, 1 januari – 31 december		
	2007	2006	2006	2005	2004
<b>Marginaler och lönsamhet</b>					
Vinstmarginal, %	-1 527,83	-1 972,86	-1 530,74	-2 874,02	-1 669,96
Rörelsemarginal, %	-1 514,82	-2 002,90	-1 557,56	-2 722,71	-1 609,52
Avkastning på totalt kapital, %	-60,29	-43,97	-52,79	-63,54	-102,58
Avkastning på eget kapital, %	-99,43	-50,01	-61,48	-90,82	-187,34
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-74,63	-48,94	-60,27	-71,07	-125,76
<b>Kapitalstruktur</b>					
Rörelsekapital, netto, kSEK	-3 159	-5 116	-7 588	-4 184	-4 308
Rörelsekapital, netto/nettoomsättning, %	-314,8	-314,0	-261,8	-309,0	-231,2
Operativt kapital, kSEK	23 292	21 548	18 912	22 424	23 336
Kapitalomsättningshastighet, ggr	0,08	0,07	0,11	0,06	0,10
Eget kapital, kSEK	13 333	44 024	39 126	72 813	14 144
Nettoskuldsättning, kSEK	9 959	-22 476	-20 214	-50 389	9 192
Skuldsättningsgrad, ggr	1,17	0,03	0,03	0,01	1,22
Soliditet, %	37,9	83,1	77,6	91,3	37,3
Balanslikviditet, %	40,2	311,6	219,1	819,8	44,7
Kassalikviditet, %	134,5	349,1	233,4	887,7	155,8
Räntetäckningsgrad, ggr	-89,6	-810,6	-660,8	-17,8	-25,6
<b>Anställda</b>					
Genomsnittligt antal anställda	15	18	18	17	20

## Data per aktie

	Delår, 1 januari – 30 september		Helår, 1 januari – 31 december		
	2007	2006	2006	2005	2004
<b>Före utspädning</b>					
Genomsnittligt antal aktier,	15 769 669	15 755 002	15 758 669	8 178 514	5 162 591
Antal aktier vid periodens slut,	15 769 669	15 769 669	15 769 669	15 747 669	7 499 200
Resultat per aktie efter skatt, kronor	-2	-2	-2	-4	-8
Substansvärde, kronor					
Eget kapital, kronor	0,85	2,79	2,48	4,62	1,89
Utdelning, kronor	0	0	0	0	0
<b>Efter utspädning</b>					
Genomsnittligt antal aktier,	15 769 669	15 755 002	15 758 669	8 178 514	5 162 591
Antal aktier vid periodens slut,	15 769 669	15 769 669	15 769 669	15 747 669	7 499 200
Resultat per aktie efter skatt, kronor	-2	-2	-2	-4	-8
Substansvärde, kronor					
Eget kapital, kronor	0,85	2,79	2,48	4,62	1,89

# Sammanfattning forts.

## Risikfaktorer

En investering i Doxa är förenad med risker, såsom alla investeringar i aktier. Nedan följer en beskrivning av vissa av dessa risker, vilka tillsammans med ytterligare riskfaktorer beskrivs mer utförligt under avsnittet "Riskfaktorer".

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 patent-skydd för sina teknologier och produkter kan Bolagets förmåga att utveckla, utlicensiera eller kommersialisera sina produkter skadas vilket kan leda till att Doxa kan vara oförmöget att driva sin verksamhet lönsamt.

Konkurrerande produkter med bättre egenskaper än Doxas produkter och som är lättanvända samt har ett mera fördelaktigt pris kan minska eller helt eliminera behovet av Doxas produkter.

En lansering av Doxas produkter på marknaden 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 försvåra 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.

## Aktieägare

Per den 30 november 2007 uppgick antalet aktieägare i Doxa till cirka 1.200 st. De fem största aktieägarna i Bolaget per samma datum var Investor Growth Capital<sup>1</sup> (29,9 procent av kapital och röster), SLS Venture KB (16,8 procent av kapital och röster), Omega Fund (7,7 procent av kapital och röster), Leif Hermansson med familj (6,5 procent av kapital och röster) samt Bacapps Capital AB (5,2 procent av kapital och röster).

## Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

Doxas styrelse består för närvarande av Per Carendi, som även är styrelsens ordförande, Simon Grant, Leif Hermansson, Mikael Mortensen, Karl Swartling, Gunnar Säll och Anders Ösund. Samtliga styrelseledamöter är valda för tiden fram till slutet av nästa årsstämma.

Ledande befattningshavare i Bolaget är Christer Wallin, VD, Fredrik Alpsten, ekonomidirektör och CFO, Leif Hermansson, vetenskaplig direktör, Erik Olaiisson, ansvarig utveckling ortopedi, Jesper Lööf, ansvarig utveckling dental, Håkan Spengler, ansvarig produktion och Peter Landvall, ansvarig kvalitet.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, med Leonard Daun som huvudansvarig revisor, är Bolagets revisorer.

## Bakgrund och motiv

En detaljerad genomgång har under hösten gjorts av Doxas alla möjligheter och bolagets framtida fokus har fastställts. Resultatet är en affärsplan där prioritet ligger på de ortopediska och dentala produkter som ligger närmast marknads lansering. Detta tror Doxa inom loppet av 18 månader skall möjliggöra ett eller flera omfattande licensavtal, en försäljning av hela eller delar av Doxa eller en notering.

Inom ortopedi och mer specifikt ryggradsområdet blir utvecklingsfokus under år 2008 och början av år 2009 att:

- slutföra de pågående kliniska studierna av Xeraspine,
- erhålla ett registreringsgodkännande för Xeraspine i USA,
- börja sälja Xeraspine till selekterade kliniker i Europa, samt
- utröna möjligheterna att använda Xeraspine för ytterligare indikationer.

1) Genom Investor Growth Capital Ltd och Investor Group L.P.

Inom dental kommer utvecklingsfokus vara att genomföra en klinisk studie på dentalcement samt erhålla registreringsgodkännanden av produkten i USA och Europa. Doxa kommer också att utvärdera möjligheten att ta fram en tandfyllnadsprodukt och en rotfyllnadsprodukt utifrån befintlig formulering.

Motivet till föreliggande nyemission är att möjliggöra för Doxa att under den närmaste 18-månadersperioden fokusera på de identifierade prioriteringarna inom ryggrads- och dentalområdet.

### **Företrädesemission samt emissionsbemyndigande**

Vid extra bolagsstämma i Doxa den 6 december 2007 beslutades att med företrädesrätt för Bolagets aktieägare emittera högst 7.884.834 nya aktier, envar aktie med ett kvotvärde om 1 krona, innebärande att Doxas aktiekapital kommer att öka med högst 7.884.834 kronor. Bolagets aktieägare har rätt att teckna en ny aktie för två befintliga aktier till en teckningskurs om 6 kronor per aktie. Genom företrädesemissionen tillförs Bolaget högst 47.309.004 kronor före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till ca 1.000.000 kronor.

Under förutsättning att företrädesemissionen fulltecknas kommer Bolagets aktiekapital efter företrädesemissionen att uppgå till 23.654.503 kronor fördelat på 23.654.503 aktier. De erbjudna aktierna i företrädesemissionen motsvarar cirka 33 procent av aktiekapitalet och rösterna i Bolaget efter fulltecknad och genomförd nyemission.

Huvudägarna Investor Growth Capital (genom Investor Growth Capital Ltd och Investor Group L.P.) och SLS Venture KB, vars ägarandel i Bolaget uppgår till ca 46,7 procent, garanterar 30.000.000 kronor, motsvarande ca 63 procent av emissionen. Se avsnittet "Legala frågor och övriga upplysningar" för vidare information om den utställda emissionsgarantin.

Utöver beslut om företrädesemission beslutade den extra bolagsstämman den 6 december 2007 även att bemyndiga styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till nästa årsstämma, fatta beslut om nyemission av högst 3.942.417 aktier med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Bemyndigandet skall endast få utnyttjas av styrelsen om föreliggande företrädesemission blir övertecknad. De nya aktier som ges ut med stöd av bemyndigandet skall emitteras till en kurs per aktie motsvarande

teckningskursen i företrädesemissionen. Rätt att teckna de nya aktier som emitteras med stöd av bemyndigandet skall tillkomma de aktieägare som i företrädesemissionen anmält intresse att teckna ytterligare aktier utöver det antal aktier som aktieägaren i fråga äger rätt att teckna med företrädesrätt. Varje enskild aktieägare skall emellertid ha rätt att teckna högst hälften av det antal aktier aktieägaren tecknat med företrädesrätt i företrädesemissionen.

Tilldelning av nya aktier som emitteras med stöd av bemyndigandet skall ske till samtliga deltagare i företrädesemissionen som tecknat fler aktier än vad de ägt teckna med företrädesrätt och som de på grund av överteckning inte blivit tilldelade i företrädesemissionen. Om fler aktier tecknas än som kan utges enligt bemyndigandet skall fördelning av aktier ske i förhållande till det antal teckningsrätter som tecknarna utnyttjat i företrädesemissionen.

### **Villkor i sammandrag**

#### *Företrädesrätt*

Två befintliga aktier i bolaget ger rätt att teckna en ny aktie.

#### *Avstämningsdag*

Den 7 januari 2008.

#### *Teckningskurs*

6 kr per aktie. Courtage utgår ej.

#### *Teckningsperiod*

15 – 29 januari 2008.

# Riskfaktorer

Potentiella investerare skall 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.

Riskfaktorena 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.

## *Uteblivet positivt resultat*

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 kostnaderna för utveckling och produktion av Doxas produkter blir högre än beräknat, att Doxa inte lyckas ingå ytterligare avtal med partners, distributörer och kunder i den takt som ledningen för Doxa önskar samt att kostnaderna förenade med Doxas nuvarande och framtida patent blir högre än beräknat.

## *Behov av ytterligare finansiering*

Doxas framtida kapitalbehov är beroende av möjligheten att nå framgång i verksamheten. Behovet är också beroende av i vilken takt Doxa väljer att bedriva sitt utvecklingsarbete och i vilken takt Doxa väljer eller har möjlighet att ingå avtal med presumtiva partners. Mot bakgrund av att Doxa är ett forsknings- och utvecklingsbolag är det framtida kapitalbehovet, liksom framtida intäkter, mycket svårbedömt. Det kan därför inte uteslutas att Doxa i framtiden kan komma att bli beroende av ytterligare finansiering. 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 lånefinansiering 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 sin utvecklingsverksamhet, vilket långsiktigt skulle försämra Doxas möjligheter att nå lönsamhet. Om ytterligare kapital inte kan erhållas kan Bolaget i slutändan behöva begränsa eller upphöra med sin verksamhet

## *Förmåga att generera tillräckliga intäkter*

Det finns en risk att Doxa misslyckas med att finna partners för sina produkter. Kommersialisering kan dessutom komma att kräva ytterligare regulatoriska godkännanden. Sådana godkännanden kan inte garanteras. Därutöver är Doxas förmåga att teckna industriella avtal bland annat beroende av Doxas långsiktiga finansiella styrka, ett framgångsrikt utvecklingsarbete och kvaliteten på Doxas produkter.

## *Tillverkningen av Doxas produkter*

Doxas möjlighet att generera intäkter är beroende av Doxas förmåga att kostnadseffektivt producera material av tillräcklig kvantitet och kvalitet för prekliniska och kliniska prövningar samt inför lansering av färdiga produkter. Produktionen skall 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.

## *Konkurrerande produkter och teknologisk utveckling*

Doxas verksamhetsområde präglas av snabb teknologisk utveckling och snabba förändringar med avseende på behov av Doxas produkter, och 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 Doxa förmåga att sälja sina produkter, då andra metoder eller behandlingar kan visa sig mera fördelaktiga för patienterna.

#### *För närvarande begränsade möjligheter till intäkter*

Doxas teknologi är under fortsatt utveckling och kommer att kräva ytterligare utvärdering och testning i syfte att säkerställa dess säkerhet och kvalitet. Denna process, tillsammans med därpå följande ansökningar om regulatoriska godkännanden tar generellt flera månader eller år att slutföra, och utgången av en sådan process kan inte heller garanteras. Sammantaget finns en risk för att Doxa under en tid framåt inte kommer att ha några intäkter från produktförsäljning, vilket kan inverka negativt på Doxas fortsatta utveckling, verksamhet och resultat.

#### *En framgångsrik lansering av Doxas produkter är beroende av flera faktorer*

En lansering av Doxas produkter på marknaden förutsätter att utvecklingsarbetet kan fortsättas, att produkterna 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 produkter blir försenad. 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 bl a Doxas förmåga att visa att Doxas produkter relativt konkurrerande produkter är 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.

#### *Regulatoriska tillstånd uteblir eller att tillståndsprocessen fördröjs*

För att få marknadsföra sina produkter krävs att Doxa, dess samarbetspartners och/eller underleverantörer får relevanta tillstånd från regulatoriska myndigheter, t ex

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.

#### *Beroende av nyckelpersoner*

I likhet med många andra forsknings- och utvecklingsbolag är Doxa beroende av sin förmåga att attrahera och behålla personal med hög kompetens och erfarenhet. Konkurrenterna 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 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.

#### *Ådragande av skadeståndsansvar*

Doxas utveckling av biomaterial att användas som implantat i människokroppen är till sin natur sådan att det finns en risk för att Doxa ådrar sig skadeståndsanspråk, inte minst avseende produktansvar, t ex om någon oförutsedd biverkan uppkommer på grund av Doxas användning av något visst material i sina 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 försäkringsskydd. Det finns också en risk för att Doxa tvingas betala skadestånd som överstiger Doxas försäkringsskydd.

#### *Erhållande och upprätthållande av giltiga patent*

Doxa bedriver ett aktivt arbete för att patentskydda sina teknologier 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 annan 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 sannolikt till största delen kommer att ske i andra valutor såsom EUR och USD. Valutakursförändringar kan därför få stor betydelse för Doxas resultat, finansiella ställning och kassaflöde. Hittills har Doxa inte haft behov av att vidta några åtgärder för att minska sina valutakursrisker.

#### *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 forskning och utveckling. 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.

#### *Påverkan på upparbetade underskottsavdrag*

Förändringar av Doxas ägarstruktur skulle kunna leda till att Doxa i samband med den beskrivna emissionen, eller vid annat tillfälle, förlorar delar av sina underskottsavdrag.

## 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 extra bolagsstämma i Doxa den 6 december 2007 beslutades att emittera högst 7.884.834 nya aktier med företrädesrätt för Bolagets aktieägare. Bolagets aktieägare har rätt att teckna en ny aktie för två befintliga aktier till en teckningskurs om 6 kronor per aktie. Företrädesemissionen omfattar högst 7.884.834 aktier, envar aktie med ett kvotvärde om 1 krona, innebärande att Doxas aktiekapital kommer att öka med högst 7.884.834 kronor samt att Doxa tillförs högst 47.309.004 kronor före emissionskostnader. Emissionskostnaderna beräknas uppgå till cirka 1.000.000 kronor.

Under förutsättning att företrädesemissionen fulltecknas kommer Bolagets aktiekapital efter företrädesemissionen att uppgå till 23.654.503 kronor fördelat på 23.654.503 aktier. De erbjudna aktierna i företrädesemissionen motsvarar cirka 33 procent av aktiekapitalet och rösterna i Bolaget efter fulltecknad och genomförd nyemission.

Huvudägarna Investor Growth Capital och SLS Venture KB, vars ägarandel i Bolaget uppgår till ca 47 procent, garanterar 30.000.000 kronor, motsvarande cirka 63 procent av emissionen. Se avsnittet ”Legala frågor och övriga upplysningar” för vidare information om emissionsgarantin.

Utöver beslut om företrädesemission beslutade den extra bolagsstämman den 6 december 2007 även att bemyndiga styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen under tiden fram

till nästa årsstämma, fatta beslut om nyemission av högst 3.942.417 aktier med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Bemyndigandet skall endast få utnyttjas av styrelsen om föreliggande företrädesemission blir övertecknad. De nya aktier som ges ut med stöd av bemyndigandet skall emitteras till en kurs per aktie motsvarande teckningskursen i företrädesemissionen.

Rätt att teckna de nya aktier som emitteras med stöd av bemyndigandet skall tillkomma de aktieägare som i företrädesemissionen anmält intresse att teckna ytterligare aktier ut över det antal aktier som aktieägaren i fråga äger rätt att teckna med företrädesrätt. Varje enskild aktieägare skall emellertid ha rätt att teckna högst hälften av det antal aktier aktieägaren tecknat med företrädesrätt i företrädesemissionen.

Tilldelning av nya aktier som emitteras med stöd av bemyndigandet skall ske till samtliga deltagare i företrädesemissionen som tecknat fler aktier än vad de ägt teckna med företrädesrätt och som de på grund av överteckning inte blivit tilldelade i företrädesemissionen. Om fler aktier tecknas än som kan utges enligt bemyndigandet skall fördelning av aktier ske i förhållande till det antal teckningsrätter som tecknarna utnyttjat i företrädesemissionen.

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

## Bakgrund och motiv

En detaljerad genomgång har under hösten gjorts av Doxas alla möjligheter och framtida fokus. Resultatet är en affärsplan där prioritet ligger på de ortopediska och dentala produkter som ligger närmast marknads lansering. Detta tror Doxa skall möjliggöra ett omfattande licensavtal, en försäljning av hela eller delar av Doxa eller en notering av Doxas aktie inom 18 månader.

Inom ortopedi (ryggradsområdet) kommer fokus under år 2008 och början av år 2009 vara att slutföra de pågående kliniska studierna av Xeraspine, erhålla ett registreringsgodkännande av Xeraspine i USA, börja sälja Xeraspine till ett begränsat antal kliniker i Europa samt utvärdera möjligheterna att använda Xeraspine för ytterligare indikationer.

Inom dental kommer utvecklingsfokus vara att genomföra en klinisk studie på dentalcement samt erhålla registreringsgodkännanden av produkten i USA och Europa. Doxa kommer också att utvärdera möjligheten att ta fram en tandfyllnadsprodukt och en rotfyllnadsprodukt utifrån befintlig formulering.

Motivet till föreliggande nyemission är att möjliggöra för Doxa att under den närmaste 18-månadersperioden fokusera på de identifierade prioriteringarna inom ortopedi (ryggradsområdet) och dental.

I övrigt hänvisas till redogörelsen i detta prospekt, som upprättats av styrelsen i Doxa med anledning av föreliggande nyemission. Styrelsen är ansvarig för innehållet i detta prospekt. Härmed försäkras att alla rimliga försiktighetsåtgärder har vidtagits för att säkerställa att uppgifterna i prospektet, såvitt styrelsen för Doxa känner till, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting av väsentlig betydelse är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Uppsala i januari 2008

Doxa AB (publ)  
Styrelsen



## VD har ordet

Jag har haft förmånen att, tillsammans med Fredrik Alpsten och övriga medarbetare, under 6 månader arbeta med att kartlägga bolagets produkter och affärsmöjligheter. Under mina 28 år inom industrin har jag aldrig träffat på ett bolag med en teknikplattform som är applicerbar inom så många områden med stora potentialer. Applikationer som verkligen tillför egenskaper som marknaden verkligen efterfrågar – kvalificerade biomaterial.

Jag skulle vilja säga att Doxa besitter en unik kunskap om keramer i allmänhet och kemiskt bundna keramer i synnerhet. Doxas keramer kan användas till en mängd områden, där delar av kroppen behöver ersättas med komponenter av biomaterial. Keramerna kan också användas som bärarmaterial för läkemedel (drug delivery). Totalt har Doxas keramkunskande resulterat i cirka 280 landspatent och patentansökningar inom 34 patientfamiljer.

Doxa ser ett stort antal möjligheter att applicera sitt keramkunskande. Utmaningen är att som relativt litet bolag fokusera på de applikationer som är mest lönsamma och som helst inte kräver för mycket ytterligare utvecklingsarbete.

Den detaljerade genomgång, av Doxas alla möjligheter, som vi genomförde under hösten 2007, har resulterat i en affärsplan där prioritet ligger på de ortopediska och dentala produkter som ligger närmast en marknads-lansering. Planens strategi och mål är att genomföra fokuserade aktiviteter som, inom 18 månader, skall resultera i omfattande licensavtal, försäljning av hela eller delar av Doxa eller en notering av Doxa.

Under år 2007 har utvecklingsarbetet gjort stora framsteg. Två kliniska studier av Xeraspine®, Doxas produkt för ryggkotskompressioner, har startats. Återkopplingen

från läkarna är mycket positiv. Förberedelserna för ett amerikanskt registreringsgodkännande av Xeraspine® har pågått under hela året.

Inom dentalområdet har Doxa under år 2007 färdigutvecklat en dentalcementprodukt. Ett kliniskt försök av cementet har slutförts med gott resultat. Initial återkoppling från de tandläkare som exponerats för produkten är mycket positiv. Inom dentalområdet kommer utvecklingsfokus vara att genomföra en klinisk studie på dentalcement, samt erhålla registreringsgodkännanden av produkten i USA och Europa. Doxa kommer också att testa om det är möjligt att ta fram en tandfyllnadsprodukt och en rotfyllnadsprodukt utifrån befintlig formulering.

Inom ortopedi (ryggradsområdet) kommer utvecklingsfokus under 2008 och början av 2009 vara att slutföra de pågående kliniska studierna av Xeraspine®, erhålla ett registreringsgodkännande av Xeraspine® i USA, börja sälja Xeraspine® till ett begränsat antal kliniker i Europa samt kartlägga möjligheterna att använda Xeraspine® för ytterligare indikationer.

Det är min övertygelse att Doxa under de närmaste 18 månaderna kommer att visa, både för ägare och anställda, att det keramkunskande som är grunden för vårt bolag äntligen skall visa sig kommersiellt framgångsrikt.

Bolaget har två färdiga produkter och befinner sig nu mycket nära en marknads-lansering.

Det är min förhoppning att alla våra aktieägare delar den positiva syn som nu finns i bolaget och deltar i emissionen.

Uppsala i januari 2008  
Doxa AB (publ)  
Christer Wallin, VD

Christer Wallin tillträdde som VD den 7 januari 2008. Han har senast varit VD för SciBase AB och Biolight International AB, då noterat på NGM Equity. Han har sedan 1986 arbetat internationellt i managementpositioner för Mölnlycke Hospital Care, Pharmacia Hospital Care och Baxter Biotech. Han har en bred erfarenhet av utveckling, produktion, marknadsföring och försäljning av läkemedel och medicintekniska produkter, inom både multinationella bolag och mindre utvecklingsbolag.

# Villkor och anvisningar

## Företrädesrätt till teckning

Den som på avstämningsdagen måndagen den 7 januari 2008 är registrerad som aktieägare i Doxa äger företrädesrätt att teckna en (1) ny aktie för två (2) befintliga aktier.

Den utspädningseffekt som uppstår för de aktieägare som väljer att inte teckna aktier i företrädesemissionen med stöd av sina teckningsrätter uppgår till 33 procent, förutsatt att emissionen fulltecknas. För det fall företrädesemissionen fulltecknas och styrelsen med stöd av bemyndigande från bolagsstämman den 6 december 2007 beslutar att genom en riktad nyemission emittera ytterligare högst 3.942.417 aktier uppgår utspädningseffekten för de aktieägare som inte deltar i företrädesemissionen, och därmed inte heller deltar i den riktade emissionen, till 43 procent.

## Teckningskurs

De nya aktierna emitteras till en teckningskurs om 6 kr per aktie.

## Avstämningsdag

Avstämningsdag för fastställande av vilka aktieägare som är berättigade till teckningsrätter är måndagen den 7 januari 2008.

## Teckningsrätter

För varje aktie i Doxa som innehas på avstämningsdagen erhålls en (1) teckningsrätt. För teckning av en (1) ny aktie fordras två (2) teckningsrätter.

## Handel med teckningsrätter

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

## Redovisning från VPC till direktregistrerade aktieägare

Informationsbroschyr och emissionsredovisning med vidhängande inbetalningsavi samt anmälningssedel för teckning utan företrädesrätt distribueras till de aktieägare, eller företrädare för aktieägare, i Doxa som på avstämningsdagen den 7 januari är registrerade i den av VPC AB ("VPC") 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 VPC. Anmälan om teckning och betalning skall då i stället ske i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare.

## Teckningstid

Teckning av aktier skall ske under tiden från den 15 januari 2008 till och med den 29 januari 2008. Styrelsen äger emellertid rätt att förlänga teckningstiden. Efter teckningstidens utgång saknar utnyttjade teckningsrätter värde. Dessa kommer därefter utan avisering från VPC att avregistreras från respektive innehavares VP-konto.

## 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 skall 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. Anmälningssedeln skall inte användas.

### *Anmälningssedel*

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 anmälningssedel enligt fastställt formulär användas som underlag för teckning. Den förtryckta inbetalningsavin skall då inte användas. Särskild anmälningssedel kan erhållas från Doxa. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Observera att anmälan är bindande. Anmälningssedel måste efter betalning skickas med post i god tid före den 29 januari 2008, som är sista teckningsdag, till den förtryckta adressen på anmälningssedeln.

### Teckning och betalning för personer ej bosatta i Sverige

Teckningsberättigade personer som inte är bosatta i Sverige och inte kan använda den förtryckta inbetalningsavin skall göra betalning i svenska kronor via SWIFT genom nedan angiven betalningsinstruktion:

**Nordea Bank AB, Stockholm**

**SWIFT: NDEASESS**

**Bankkontonummer: 3001 11 49396**

**IBAN: SE72 3000 0000 0300 1114 9396**

Vid betalning måste såväl tecknarens namn, adress, VP-konto, referensnummer från emissionsredovisningen samt referensen "Issue Doxa" anges. Anmälningssedel och betalning skall vara Nordea Bank AB, Issuer Services, 105 71 Stockholm tillhanda senast den 29 januari 2008.

### Teckning utan företrädesrätt

Aktier som inte tecknas med stöd av företrädesrätt skall 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 skall göras med anmälningssedel enligt fastställt formulär, varvid önskat antal aktier skall anges. Anmälningssedeln skall vara Nordea tillhanda senast den 29 januari. Endast en anmälningssedel per investerare kommer att beaktas. Besked om eventuell tilldelning av aktier tecknade utan företrädesrätt lämnas genom utfärdande av avräkningsnota, vilket beräknas ske omkring den 6 februari 2008. Inget meddelande utgår till dem som inte blivit tilldelade aktier. Betalning för aktier tecknade utan företrädesrätt skall erläggas kontant senast fem bankdagar efter det att tecknaren tillställts besked om tilldelning. Aktier som ej betalas i tid kan komma att överlätas 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.

### Emissionsbemyndigande vid överteckning av aktier

De aktieägare som önskar teckna fler aktier än de aktier som de har rätt att teckna med stöd av teckningsrätter skall göra sådan ytterligare teckning med anmälningssedel enligt fastställt formulär, varvid önskat antal aktier skall anges.

För det fall sådana tecknade aktier inte kan tilldelas på grund av överteckning i företrädesemissionen kommer styrelsen, med stöd av bemyndigande från den extra bostämman den 6 december 2007, att besluta om riktad nyemission till de aktieägare i företrädesemissionen som inte fått tilldelat det ytterligare antal aktier, utöver de aktier som de tecknat med stöd av teckningsrätter, som de tecknat med anmälningssedel enligt fastställt formulär. Varje enskild aktieägare skall emellertid endast ha rätt att teckna och bli tilldelad högst hälften av det antal aktier aktieägaren tecknat med företrädesrätt i företrädesemissionen.

### Betalda tecknade aktier

Teckning genom betalning registreras hos VPC 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 VPC som nyemitterade aktier förrän emissionen registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske omkring den 12 februari. 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.

### Förbehåll

Styrelsen skall äga rätt att dra tillbaka emissionen om förutsättningarna för emissionen väsentligen ändras och/eller syftet med emissionen av någon anledning förfelas.

### 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.

### Prospekt, informationsbroschyr och anmälningssedlar

Prospekt, informationsbroschyr och anmälningssedlar för teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter kan erhållas från Doxa. Handlingarna finns även tillgängliga på Doxas hemsida ([www.doxa.se](http://www.doxa.se)).

# Verksamheten

## Översikt

### Allmänt

Doxa är ett medicinteknikföretag som utvecklar och kommersialiserar nya biomaterial. Doxas material kan bland annat reparera ben, vilket gör nya behandlingar möjliga inom en mängd områden.

Inom sjukvården används biomaterial för att ersätta delar av levande system och för att fungera i nära kontakt med levande vävnad. Teknologin utvecklas starkt och Sverige har en tätposition på området. Den första generationens biomaterial är sådana material som accepteras av kroppen. Dessa har länge använts i bland annat höftleder och tänder. Den andra generationens biomaterial interagerar med kroppen vilket öppnar för helt nya behandlingar. Doxas biomaterial tillhör den andra generationens material och gruppen kemiskt bundna keramer, vilket innebär att keramerna inte behöver brännas i speciella ugnar utan de härdras vid normal kroppstemperatur och kan tillverkas på plats i kroppen. Materialens främsta egenskaper är:

- att de är biokompatibla,
- att deras egenskaper och kemi påminner mycket om benets egenskaper och kemi,
- att de är bioaktiva, vilket gör att man får integration med hårdvävnad och därmed inget mellanrum mellan material och benvävnad,
- att de härdras snabbt, på mindre än en timme,
- att de härdras på plats vilket gör att man bara behöver göra minimala ingrepp i kroppen,
- att de härdras i kroppstemperatur,
- att de är starka,
- att man kan styra porositeten i materialet.

### Strategi/affärsmodell/mål

Doxas **strategi** är att utveckla, tillverka och kommersialisera nya patentskyddade produkter baserade på biokeramisk teknologi och bioaktiva keramer. Utvecklingen skall bedrivas internt och genom nätverk, partnerskap och allianser.

Doxas **affärsmodell** är att utveckla, producera och tillsammans med partners kommersialisera innovativa patentskyddade produkter baserade på kemiskt bundna keramer. Intäkter i bolaget erhålls från licensavtal och samarbetsavtal samt från tillverkning och försäljning av färdiga produkter och/eller halvfabrikat.

Doxas **mål** är att skapa maximalt värde för sina patienter och partners och därigenom också för sina aktieägare genom att fokusera på terapiområden med stort terapeutiskt och kommersiellt värde. Doxa har därför för närvarande valt att i första hand fokusera produktutveckling på ryggområdet (spine), och i andra hand på dental och drug delivery (bärare för läkemedelsleverans).

### Doxas konkurrensfördelar

Doxas konkurrensfördelar är:

- **Materialiet.** Det vävnadsvänliga materialets främsta egenskaper är bioaktiviteten, styrkan samt mångsidigheten i materialet.
- **Patentskyddet.** Bolaget har landspatent inom drygt 30 patentfamiljer. Samtliga patent ägs av Doxa.
- **Unik kompetens inom materialutveckling.** Doxa besitter unik kunskap om kemiskt bundna keramer och deras möjliga tillämpningsområden.
- **Stor kommersiell potential.** Mångsidigheten i Doxas material gör dem väl lämpade att effektivt anpassas för ett antal etablerade och nya behandlingsområden och stärker därmed teknologins kommersiella potential.

### Partnerstrategi och avtal

Doxas teknologi är banbrytande och kan komma att revolutionera framtida rekonstruktiv behandling av hårda vävnader. Företaget bedömer att en väl etablerad och respekterad aktör har bäst förutsättningar att framgångsrikt exploatera teknologins marknadspotential.

Doxa strävar därför att samarbeta med starka globala partners som har en väsentlig marknadsandel. Förutom att vara ledande inom respektive områden söker Doxa företag som har direktkontakt med slutkunden genom sina säljorganisationer och därmed utmärkt förmåga att i detalj förstå kundens behov.

# Ryggradsområdet (spine)

## Sammanfattning

Inom ryggradsområdet har Doxa sedan år 2001 fokuserat på att utveckla Xeraspine®, Doxas biocementprodukt för ryggkotsfrakturer. Strategin är att Xeraspine skall vara inkörsporten till hela ryggradsområdet. En framgångsrik produkt för ryggkotsfrakturer kommer sannolikt att öppna för fler produkter inom ryggradsområdet.

Xeraspine injiceras i den skadade kotan där det stelnar och integrerar med omgivande benvävnad. På så sätt stabiliseras den frakturerade kotan inom några minuter. Ingreppet görs med titthålskirurgi vilket innebär att patienten kan åka hem redan efter några timmar.

En pilotstudie av Xeraspine avslutades under år 2006 och Xeraspine erhöll CE-godkännande i april samma år. Pilotstudien presenterades vid det vetenskapliga biomaterialmötet GRIBOI i Oxford i mars 2007. Den redovisade kliniska studien visar att Xeraspine ger patienterna omedelbar och signifikant smärtlindring och att patienterna efter tolv månader behåller samma markanta smärtlindring.

För att underlätta diskussionen med potentiella partners och för att exponera Xeraspine för några av Europas ledande radiologer och kirurger har Doxa under år 2007 startat två kliniska studier. Avsikten är att vidimera de kliniska resultat som visades i den initiala pilotstudien samt att attrahera läkarna att börja använda Xeraspine.

Studien av Xeraspine för perkutan vertebroplastik genomförs hos några av Europas ledande radiologer. Studien påbörjades i juni och inklusionen av patienter avslutades i december och innefattade drygt 50 patienter. Återkopplingen från de läkare som ingår i studien är mycket positiv. Patienterna följs totalt under tolv månader.

Studien av Xeraspine för kyphoplastik genomförs hos några av Europas ledande kirurger. Totalt har cirka 15 patienter behandlats på den första kliniken. Ytterligare fyra-fem kliniker förväntas att starta under januari månad. Studien omfattar totalt 100-120 patienter vilka beräknas vara inkluderade under de första sex månaderna 2008. Den initiala återkopplingen från läkarna är mycket positiv. Detta gäller också den uppföljning som görs av patienterna sex veckor efter operationen. Patienterna följs under totalt 24 månader.

Doxa planerar att under början av år 2008 lämna in en ansökan till de amerikanska registreringsmyndigheterna för ett så kallat 510 (k)-godkännande av Xeraspine. Detta kan innebära att Xeraspine blir den första kerambaserade produkten som godkänns i USA för behandling av ryggkotsfrakturer.

Doxa har under år 2007 ökat sina aktiviteter på den tyska marknaden för ryggkotsfrakturer. Förutom de två kliniska studierna har en konsult anställts för att ansvara för kontakter med tyska läkare. Under hösten 2007 har Doxa dessutom deltagit i två ortopedikongresser i Europa, dels Eurospine i Bryssel och dels Joint German Congress of Orthopaedics and Trauma Surgery i Berlin.

## Produkten Xeraspine®

Xeraspine är den första injicerbara biokeramen med hög mekanisk styrka för behandling av ryggkotsfrakturer. Xeraspine erbjuder läkarna en sofistikerad, benlik biokeram som är mycket säker, ger effektiv smärtlindring och har utmärkta hanteringsegenskaper. En pilotstudie som slutfördes 2006 visade utmärkta tolv månadersdata.

I april 2006 erhöll Xeraspine "the approval of conformity certificate" (CE-godkännande) i enlighet med "Medical Device Directive 93/42/EEC and the Medical Device Regulations 2002". Produkten benämns "Xeraspine Synthetic Bone Substitute" på certifikatet som är utfärdat av Lloyds Ltd, med reg nr 0088. Det angivna användningsområdet för Xeraspine är stabilisering av ryggkotsfrakturer behandlade med antingen perkutan vertebroplastik eller kyphoplastik.

PMMA (polymetylmetakrylat) är i dagsläget det mest använda materialet för behandling av ryggkotsfrakturer. Orsaken är enkelheten att injicera materialet och materialets styrka. Dessa fördelar verkar uppväga materialets dåliga biokompabilitet. Xeraspine är det första icke resinbaserade material som är likvärdigt med PMMA när det gäller biomekanisk styrka samtidigt som det är biokompatibelt och integrerar med omgivande benvävnad.

Doxas ambition är att initialt etablera sin närvaro på marknaden genom att positionera Xeraspine mot patientkategorier där egenskaperna hos en biokeram är speciellt fördelaktiga och sedan utöka antalet indikationer och patientgrupper för att så småningom ersätta PMMA och andra resiner.

# Ryggradsområdet (spine)

Xeraspine har följande egenskaper:

- Integrerar med benet i ryggkotan
- Mycket god smärtlindring
- Överlägsen injicerbarhet
- Mycket bra kohesivitet och utfyllnad i kotan
- Låg läckagerisk
- Hög viskositet
- Mycket bra radiopacitet
- Icke resorberbart
- Mycket bra biokompatibilitet
- Hemokompatibilitet - ingen proppbildning
- Hydrofila egenskaper
- Minimal temperaturutveckling
- Mekaniska egenskaper i paritet med PMMA

## Ryggkotsfrakturmarknaden

### *Osteoporos*

Den höga förekomsten av osteoporos har lett till stadigt ökat antal ryggkotsfrakturer, speciellt bland den äldre befolkningen i industriländerna. Idag lider cirka 75 miljoner människor av osteoporos i Europa, USA och Japan. Man förväntar att cirka 30-50 procent av kvinnorna och 15-30 procent av männen kommer att drabbas av frakturer relaterade till osteoporos någon gång under sin levnad. Dessutom kan en förlust av benmassa motsvarande 10 procent fördubbla risken för en fraktur.

Behandling av ryggkotsfrakturer utförs för närvarande på antingen det traditionella sättet, genom enbart smärtstillande läkemedel, eller genom kirurgiska ingrepp. Det främsta syftet i båda fallen är att reducera smärtan. Totalt bedömer man att det inträffar cirka två miljoner ryggkotsfrakturer per år. Under 2007 bedöms det totalt ha gjorts cirka 200 000 kirurgiska ingrepp. Antalet ingrepp förväntas att stiga med 10-15 procent per år under de närmaste åren. Ryggkotsfrakturer orsakas främst av osteoporos men kan också uppkomma till följd av tumörer eller trauma.

### *Översikt av ryggkotsfrakturmarknaden*

Marknaden domineras av två olika procedurer, perkutan vertebroplastik och kyphoplastik. Perkutan vertebroplastik används främst av radiologer och innebär att materialet injiceras i den frakturerade kotan för att stabilisera den och

därmed uppnå smärtlindring. Vid kyphoplastik, som främst används av ortoped- och neurokirurger, är proceduren mer omfattande. I den skadade kotan införs en ballong som uppblåses för att om möjligt återställa kotans form. Ballongen tas sedan ut och materialet injiceras i det därmed skapade tomrummet för att stabilisera kotan. Xeraspine går att använda både vid perkutan vertebroplastik och vid kyphoplastik.

Marknaden för minimalinvasiva ingrepp i ryggkotan, MIVCF (minimally invasive vertebral compression fractures), är en av de marknader som växer snabbast av alla marknader inom ortopedi. Den globala MIVCF-marknaden uppskattades till 470 miljoner USD år 2006. Med en uppskattad årlig tillväxt på 14 procent bör marknaden nå 794 miljoner USD år 2010. Även därefter förväntas marknaden växa snabbt. USA-marknaden står för 372 miljoner USD (79 procent), europamarknaden för 82 miljoner USD och resten av världen för 18 miljoner USD. Således är idag USA-marknaden värdemässigt dominerande. Detta beror på en större benägenhet att använda dessa två MIVCF-procedurer. I Europa är Tyskland för närvarande den enskilt största marknaden med 65 miljoner USD, eller 80 procent av europamarknaden.

Amerikanska Kyphon beräknades år 2006 sälja för 407 miljoner USD och är med en uppskattad marknadsandel på inte mindre än 86 procent det främsta företaget inom MIVCF. Fram till år 2006 var Kyphon i princip ensam med en teknik för frakturreduktion och mekanisk intervention för behandling av ryggkotsfrakturer. Huvudkonkurrenten Medtronic köpte under hösten 2007 Kyphon för hela 4 miljarder USD och etablerade sig därmed som den dominerande aktören inom behandling av ryggkotsfrakturer och andra ryggradsindikationer där mindre invasiva metoder används. Andra företag har utvecklat konkurrerande behandlingssystem med avsikt att utmana Medtronics starka position. Den viktigaste konkurrenten just nu är Johnson & Johnsons ryggradsdivision DePuy Spine, som i november köpte ett behandlingssystem för perkutan vertebroplastik och därmed visade sitt intresse att stärka sin ställning inom området. Det välfinansierade amerikanska riskkapitalföretaget SpineWave lanserade systemet StaXX™ Structural Kyphoplasty i Europa och erhöll USA-godkännande i april 2007. Andra konkurrerande system utvecklas med avsikten att introduceras på marknaden när Kyphons patent går ut år 2009. Andra globala aktörer på marknaden för behand-

ling av ryggkotsfrakturer är Stryker, Cook och Arthrocare. I Tyskland har lokala Opti-Med en stark position inom vertebroplastiksegmentet.

Även om marknaden för perkutan vertebroplastik endast utgör 14 procent av marknads totala försäljningsvärde är detta segment fortfarande intressant för Doxa eftersom antalet procedurer är fler än antalet kyphoplastikprocedurer. Den totala uppskattade volymen för perkutan vertebroplastik uppgick till 116 000 procedurer år 2006, medan antalet kyphoplastikprocedurer samma år uppgick till 93 000. Antalet PVP-procedurer förväntas försätta att vara större även i framtiden eftersom denna behandling är mindre kostsam än kyphoplastik.

Antalet behandlingar uppskattas år 2010 vara runt 352 000 där perkutan vertebroplastik svarar för ca 183 000 och kyphoplastik för ca 169 000.

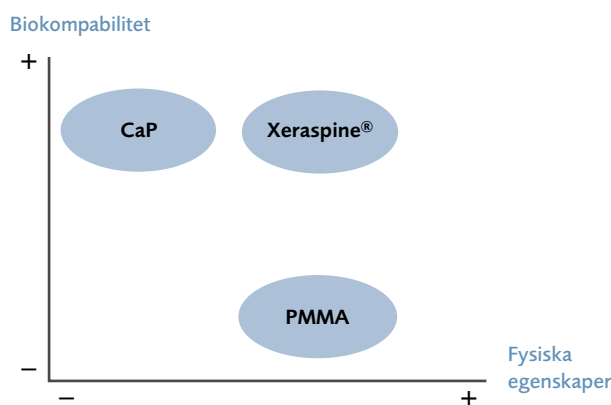
#### Konkurrerande material

Den största konkurrerande materialkategorin är PMMA, vilket marknadsförs av ett antal företag under olika varumärken. Med PMMA har läkaren ett material som kan injicera, som snabbt härdar och som blir starkt och stabilt under en lång tid. PMMA medför dock biokompatibilitetsproblem, såsom hög värme under härdning, giftiga monomerer i materialet, kapselbilda, vilket innebär att materialet inte integrerar med kotbenet, samt väsentlig risk för läckage av hydrofoba PMMA-strängar ut i cirkulationen genom vener som är anknutna till den behandlade ryggkotan.

Forsknings- och utvecklingsföretag har försökt lösa dessa problem med nya hydrofoba resiner. Ett exempel är Cortoss, som skiljer sig i kompositionen från PMMA, men som fortfarande har många av PMMAs problem.

Ett flertal företag har satsat på att utveckla ett kalciumfosfatbaserat cement eftersom kalciumfosfat har bättre biokompatibilitet än PMMA. Utvecklarna av ett kalciumfosfatbaserat cement har dock ännu inte lyckats ta fram ett välfungerande alternativ till PMMA eftersom denna materialkategori uppvisar otillräcklig viskositet, arbetstid, radiopacitet samt styrka.

Konceptuellt har Xeraspine PMMAs biomekaniska egenskaper samt kalciumfosfatets biokompatibilitet, men saknar respektive materials negativa egenskaper. Se figur 1.



Figur 1: Xeraspine® - Strategisk position.

Hanteringsegenskaperna är mycket viktiga för att en läkare ska byta till ett nytt material. Doxa har ett material som inte förorsakar lukt, är lätt att blanda, ger tillräcklig arbetstid och har mycket god radiopacitet. Detta har Doxa sett är mycket lockande för läkare som behandlar patienter med perkutan vertebroplastik och kyphoplastik.

#### Doxas strategi för Xeraspine

Doxas strategi för Xeraspine innebär att bygga upp en position gentemot USA-marknaden vilken är sju gånger större än europamarknaden. Det två främsta stegen för att bygga en position gentemot USA-marknaden är dels att erhålla myndighetsgodkännande i USA, dels etablera marknads-erkännande i Europa.

#### Myndighetsgodkännande i USA

Doxa avser lämna in ansökan om FDA-godkännande av Xeraspine under första halvåret 2008. Svar från FDA förväntas inom 90 dagar efter inlämnande. Medicintekniska hjälpmedel avsedda för behandling av kotfrakturer klassificeras under produktkod NDN i FDAs databas. Idag är alla material som godkänts för denna indikation akryliska bencement. Samtliga har erhållit godkännande baserat på 510(k)-ansökan. Doxa och Doxas regulatoriska konsult har bedömt att det är rimligt att även Xeraspine borde godkännas enligt 510(k). FDA:s rådgivande dokument om PMMA bencement medger utvärdering av alternativa material om det kan visas att de är substantiellt ekvivalenta med PMMA och att de är avsedda för behandling av ryggkotsfrakturer.

### *Marknadserkännande i Europa*

Marknadserkännande i Europa planeras ske i två steg, först genom kliniska studier och därefter initial försäljning till selekterade kliniker.

### **Kliniska studier**

I juli 2007 startade två kliniska studier, en hos radiologer som använder PVP och en hos kirurger som använder KVP.

PVP-studien genomförs hos några av Europas ledande radiologer. Studien påbörjades i mitten av juni 2007 och alla i studien ingående patienter har i december 2007 fått sin behandling. Totalt inkluderades drygt 50 patienter. Återkopplingen från läkarna är mycket positiv. Patienterna följs under totalt tolv månader.

KVP-studien genomförs i Tyskland hos några av Europas ledande kirurger. Totalt har cirka 15 patienter behandlats på den första kliniken. Ytterligare fyra-fem kliniker förväntas att starta under december och januari månad. Studien omfattar totalt 100-120 patienter, vilka samtliga beräknas ha behandlats under de första sex månaderna 2008. Den initiala återkopp-

lingen från läkarna är mycket positiv. Detta gäller också den uppföljning som görs av patienterna sex veckor efter operationen. Patienterna följs under totalt 24 månader.

Studierna kommer att ge totalt 10-20 europeiska opinionsledande läkare möjlighet att börja använda Xeraspine och utvärdera materialets fördelar, vilket är mycket viktigt för möjligheterna att attrahera en partner.

### **Initial försäljning**

Den tyska ryggkotsfrakturmarknaden svarar för 65 procent av volymen på europamarknaden och för mer än 80 procent av marknadsvärdet. Tyskland är därför den viktigaste marknaden för Xeraspine. För en potentiell licenstagare/partner/köpare av Doxa är det viktigt att veta att läkarna vill köpa produkten. Doxa har därför på konsultbasis anlitat en representant i Tyskland som kommer att bearbeta de kliniker som är med i studien för att få dem att börja köpa Xeraspine när studierna är avslutade. Doxa kommer att bearbeta både läkare som använder perkutan vertebroplastik och kyphoplastik.



# Dental

## Sammanfattning

Doxas dentala biokeramikteknologi har potential att resultera i en tredje generation av dentalprodukter, efter amalgam och plastkompositer.

Produkternas främsta egenskap är en effektiv integration med tandvävnad. Bindningen mellan biokeramen och tanden löser huvudproblemet inom tandvården, sekundärkaries orsakat av mellanrummet mellan tand och tandfyllnad.

Doxas biokeramiska produktplattform har dessutom en mängd ytterligare fördelar såsom mindre postoperativ känslighet, stabilitet över tiden och att produkterna är lätta att använda. Dessa egenskaper är något som både tandläkare och patienter efterfrågar.

Den totala marknaden för Doxas dentala produkter uppgår till cirka 1,3 miljarder USD. På grund av de viktiga kundfördelarna bedömer Doxa att ett högre pris kan sättas på de biokeramiska produkterna, vilket skulle kunna fördubbla värdet på marknaden.

Registreringsgodkännande för ett dentalcement bedöms kunna erhållas i USA och Europa under första halvåret 2008. Produkten förväntas vara färdig för lansering av en partner under första halvåret 2009. Denna lansering kommer att underlätta introduktion av ytterligare produkter från samma produktfamilj.

Kontakter med potentiella dentala partners har redan tagits och kommer att intensifieras under år 2008.

## Bakgrund

Doxa har utvecklat dentala material sedan 1987. Den första dentalprodukten blev CE-godkänd år 2000 och FDA-godkänd år 2001. År 2004 slöt Doxa ett licensavtal för samtliga dentala applikationer med amerikanska Dentsply International Inc., världens då största dentalbolag. Dentsplys utvecklingsarbete av Doxas produkter var dock otillfredsställande. Under 2006 började därför Doxa själv med visst utvecklingsarbete av ett dentalcement, den produkt som Dentsply avsåg att lansera först. Doxas utvecklingsarbete var dock så framgångsrikt att Doxa i augusti 2007 valde att avsluta licensavtalet med Dentsply. Uppsägningen är bekräftad och accepterad och det finns inga kvarvarande krav bolagen emellan. Doxa bedömer att en annan partner än Dentsply har större möjligheter att framgångsrikt kommersialisera Doxas dentala produkter.

## Doxas produktplattform

Doxas dentalmaterial är de första restorativa biokeramiska material som härdar vid kroppstemperatur. Materialet har unika produkttegenskaper som är mycket viktiga för tandläkaren och som på samma gång tydligt särskiljer Doxas material från andra material. Materialet integrerar kemiskt och nanomekaniskt med tandvävnaden vilket, till skillnad från kompositer, gör att det inte behövs något lim för att materialet skall fästa vid tanden. Denna egenskap bedöms signifikant reducera förekomsten av sekundärkaries (karies i en redan behandlad tand), vilket idag är den största anledningen till lagning. Övriga egenskaper och fördelar med Doxas material är bland annat:

### Egenskaper

- Bioaktivt, nanostrukturell integration
- Nanomekanisk integration
- Ingen krympning
- Integration, stabilitet och styrka
- Ingen limning behövs. Kan vara fuktigt
- Variabel konsistens och kompatibelt med andra material
- Biokompatibelt

### Fördelar

- Reducerad risk för sekundärkaries
- Inga postoperativa besvär
- Snabbt och enkelt att använda
- Inga miljö- eller allergiproblem

## Dentalcementprodukten

Dentalcement används för att limma fast tandkronor och tandbryggor. Doxas dentalcement är en hybrid mellan kalciumaluminat och en glasjonomer. Detta ger produkten glasjonomerens fördelaktiga initiala egenskaper och kalciumaluminatens långtidsegenskaper. Materialet har kalciumaluminatens förmåga att integrera med tandvävnad och bilda hydroxyapatit och ger därigenom ett försumbart mikroläckage. Cementet blandas i en kapsel och ger ett cement med mycket god konsistens och är lätt att applicera i munnen.

En klinisk studie av dentalcementprodukten genomförs tillsammans med ett amerikanskt universitet med start i januari 2008. Totalt görs 20 procedurer. Patienterna följs under sex månader.

Doxa bedömer att en ansökan till de amerikanska registreringsmyndigheterna för ett godkännande, 510(k), av dentalcementprodukten kan lämnas in under första halvåret 2008. Även en ansökan för CE-godkännande bedöms kunna lämnas in under första halvåret 2008.

### Dentalmarknaden

Dentalmarknaden är mycket konservativ. Sedan lång tid svarar distributörer för nästan 80 procent av försäljningen till tandläkarna. Endast 20 procent säljs direkt från tillverkare till tandläkare. Trots dentalindustrins konservatism växer marknaden stadigt med 6-8 procent per år, mest på grund av en åldrande befolkning, ökat välstånd och ökad medvetenhet om förhållandet mellan munhälsa och allmänhälsa.

Det marknadsledande dentalföretaget Dentsply International Inc. uppskattade totalmarknaden 2006 till 16 miljarder USD, varav förbrukningsprodukter svarade för 13 miljarder USD och utrustning för 3 miljarder USD.

Doxas material kan användas inom ett flertal olika segment. Följande segment och deras respektive marknadsandel är för närvarande de mest intressanta för Doxa:

Produkt	Marknadsstorlek/Antal procedurer
Dentalcement	350 miljoner USD/150 miljoner
Base/Line (underfyllnad)	250 miljoner USD/250 miljoner
Rotfyllnad	90 miljoner USD/55 miljoner
Tandfyllnad, posterior	450 miljoner USD/400 miljoner

De två största dentalföretagen är Danaher med en försäljning på 2,2 miljarder USD och Dentsply med en försäljning på 1,8 miljarder USD. Båda företagen finns i USA. USA svarar för 40 procent av världsmarknaden medan Europa och resten av världen svarar för 30 procent vardera.

För närvarande minskar antalet tandläkare. Detta gör det intressant för tandläkaren att välja produkter med snabb behandlingstid vilket ger tandläkaren möjlighet att behandla flera patienter. Sådana produkter kommer följaktligen att öka i försäljning. En annan betydelsefull tillväxtfaktor utgörs av produkter som tillåter premiumpris på en marknad som inom många segment karakteriseras av en mer eller mindre generisk konkurrens.

Marknadstrenderna är bra för Doxas produkter vilka är innovativa, förväntas ge kortare behandlingstid och ger möjlighet till premiumprissättning.

### Konkurrerande material

Amalgam, den första generationens dentalmaterial, introducerades industriellt under 1800-talet. Amalgam fästs i tandkaviteten genom underfyllning i botten på kaviteten. Detta ger materialet en mekanisk retention. Amalgam har utmärkta mekaniska egenskaper men används allt mindre på grund av hälso- och miljöskäl, även om det i USA fortfarande används vid hälften av fyllningarna.

Kompositer, den andra generationens tandmaterial, introducerades i slutet av 1950-talet. Kompositer fästs vid tanden med kraftiga lim. Kompositer hade under många år ett flertal tekniska problem men har idag utvecklats och är tillförlitliga. De ger också ett mycket gott estetiskt resultat. Kompositer kräver dock en omständlig och tidsödande hantering.

Kompositer krymper allteftersom de härdar vilket är ett stort problem. Materialet fäster inte naturligt till tanden utan måste limmas fast. Denna procedur orsakar spänningar i tanden vilket i sin tur kan ge känslighet och smärta hos patienten. Med tiden kan mellanrum uppstå mellan fyllnadsmaterialet och tanden, bakterier kommer in och resultatet blir sekundärkaries. Sekundärkaries är idag den främsta anledningen till omlagningar. Sekundärkaries uppstår inte enbart efter lagningar utan också vid andra ingrepp där cement används, t.ex. kronor och bryggor.

Glasjonomerer introducerades år 1972 och används idag för vissa restorationer och cementeringar. Den största nackdelen med glasjonomerer, vilket begränsar deras konkurrenskraft, är deras svaga styrka och dåliga motstånd mot nötning och slitage. Många försök har gjorts att komma tillrätta med detta. Under tidigt 1990-tal introducerades resinmodifierade jonomerer på marknaden. Dessa material har visat mycket större böj- och draghållfasthet och lägre elasticitetsmodul än de konventionella materialen. De är därför mindre benägna att frakturera. Nötning och slitage kan ändå vara ett problem. Materialets hållfastsegenskaper är fortfarande sämre än kompositernas.

Kompositer och andra adhesiva material har funnits i många år. Innovationsnivån har varit låg. Många produkter

finns och erbjuder mer eller mindre samma produkttegenskaper. Som en konsekvens av detta råder hård konkurrens. Företagen utvecklar likartade produkter och använder sig av diverse marknadsknep för att skapa rykten och locka tandläkare att välja en annan likartad produkt, ibland baserat på överdrivna löften.

Doxas produkter har potential att bli grunden för den tredje generationens dentalmaterial eftersom Doxas biokeramiska material har egenskaper som löser de flesta av de andra materialens tillkortakommanden.

Strategic Dental Marketing (SDM), en amerikansk marknadsundersökningskonsult, har i september 2007 genomfört en marknadsundersökning av Doxas dentalcement. Undersökningen bestod av djupintervjuer med 20 amerikanska tandläkare. Tandläkarna uttryckte ett stort intresse för produktplattformen i allmänhet och dentalcementet i synnerhet. De ansvariga för marknadsundersökningen betonade att en så positiv respons är ovanlig.

### **Doxas dentalstrategi**

Målet är att sluta ett avtal med en dentalpartner under år 2008-2009. För att underlätta möjligheten att sluta ett bra avtal kommer Doxa visa upp registreringsgodkännande i USA och Europa för dentalcementet. Resultatet från den amerikanska kliniska studien kommer också att bli viktigt.

## Drug delivery

Doxa såg redan för flera år sedan möjligheter att använda keramiska material som bärare för olika typer av läkemedel. Detta är därför något som finns täckt i flera av Doxas patent. Kombinationen Xeraspine och läkemedel, eller dentalprodukter och läkemedel, torde kunna ytterligare differentiera redan unika produkter inom företagets prioriterade marknader.

Doxa har dock valt att tillsvidare inte själv utveckla produkter med keramer och läkemedel. Avsikten är att detta arbete skall göras tillsammans med partners.

### Samarbete med Orexo

Doxa har sedan oktober 2006 ett utvecklings- och licensavtal med Orexo AB, ett noterat uppsalabaserat läkemedelsbolag ([www.orexo.se](http://www.orexo.se)).

Målet för utvecklings- och licensavtalet är att utveckla en ny oral drug delivery produkt för långsam och kontrollerad frisättning av en opioid. Produkten har även potential att minska risken för missbruk av beroendeframkallande läkemedel. I oktober 2007 uppgraderade Orexo det gemensamma projektet till ett läkemedelsprojekt.

## Explorativa möjligheter

Doxa ser en mängd ytterligare möjligheter att använda sina nuvarande och framtida biokeramer både inom de för närvarande mest prioriterade områdena (ryggradsområdet, dental och drug delivery) men också inom helt nya områden. Bland annat har kontakterna med läkarna i de pågående studierna lett till många förslag om nya användningsområden för Xeraspine. Vissa av förslagen kan ha

ännu större potential än nuvarande prioriterade områden. Ett litet bolag som Doxa måste dock fokusera till dess ett positivt kassaflöde kan erhållas. Under år 2008 och år 2009 bedömer dock Doxa att man kan börja testa Xeraspine för nya områden/applikationer. I övrigt sker ingen explorativ utveckling i Bolaget.

## Patent

Ett patent utgör inte bara ett värde och skydd för Doxa utan även för Bolagets partners. Doxa äger därför själv alla sina patent och avsätter stora resurser till arbetet med att patentskydda forskning och utveckling. Patentskyddet för Doxas teknologi och produkter bedöms vara starkt. Detta gäller både för ortopediska, odontologiska, drug delivery och industriella applikationer. Såväl relevanta kompositioner, egenskapsprofiler, tillverkningsprocedurer och applikationer täcks i patenten. Patenten omfattar aspekter på syntes av råmaterial, angivande av vilka ämnen som avses, framställningsprocesser, egenskaper hos råvaror, egenskapsprofil hos slutprodukt (t.ex. dimensionsstabilitet, hållfasthet, brottseghet, estetik, röntgenopacitet, värmegenerering, biokompatibilitet och bioaktivitet etc.), förpackning, vidare användningsområden och indikationer samt verktyg vid handhavande. Det tidigaste patentet är från 1990, medan de mest centrala patenten är från tiden efter 1998. Patentskyddet gäller under 20 år.

Doxas patentportfölj består av landspatent i drygt 30 så kallade patentfamiljer. Doxas patentstrategi är att först

lämna in en nationell ansökan till patentmyndigheten i Sverige och/eller USA. Därefter förs patentprocessen vidare som en internationell ansökan enligt International Patent Cooperation Treaty (PCT-ansökan). I denna ansökan designeras samtliga möjliga ansökningsländer. När ansökningarna godkänts väljer Doxa att gå vidare med nationella ansökningar i de länder eller regioner där skydd bedöms som relevant för bolagets verksamhet.

De viktiga marknaderna som täcks är Europa, USA, Kanada, Brasilien, Argentina, Ryssland, Indien, Japan, Kina, Sydkorea, Australien, Nya Zeeland, Hongkong, Singapore, Malaysia och Sydafrika. Genom detta förfarande skapas en "patentmatta" som indirekt täcker hela världen. Doxa har kontinuerligt låtit göra externa genomgångar av sin patentportfölj. Det konstateras att Doxa har en omfattande patentportfölj med ett gott skydd för både befintliga och framtida produkter. Det är Doxas ambition att den partner till vilken en applikation/indikation säljs/utlicensieras också skall försvara de patent som är hänförliga till den applikationen/indikationen.

## Tillverkning

Tillverkning av Doxas keramiska material utgår från mycket rena råvaror och kräver väl definierade processbetingelser. Betingelserna har under ett antal år testats fram i Doxas anläggning, Ångströms materiallaboratorium och på flera andra forskningscentra i världen. Såväl luftfuktighet som partikelstorlek har stor betydelse för karakteristiken och för att slutprodukten får de egenskaper som eftersträvas.

Sedan år 2000 har Doxa en tillverkningsanläggning i Uppsala som möter dessa krav, vilket innebär att den bland annat inrymmer ett renrum för steril tillverkning, syntes av råvaror samt kontrollverksamhet. Huvudbeståndsdelen i Doxas produkter är ett keramiskt pulver, som för ortopediska ändamål steriliseras. Dessutom behövs en steril vätska för att sätta igång den kemiska reaktionen. Vätskan tillsätts strax före användandet.

Doxa avser att tillverka och sälja färdiga produkter och/eller halvfabrikat till bolagets framtida partners. Nuvarande anläggning klarar att tillverka 2–3 ton per år, men produktmixen påverkar kapaciteten en hel del. För nuvarande tillverkning behövs inga tillstånd för utsläpp e.d. eftersom de miljöpåverkande faktorerna är små.

Doxa är certifierat enligt ISO 9001 och ISO 13485 och kvalitetstänkandet är av naturliga skäl högt i bolaget. Eftersom Doxas teknologi i mycket utgör ett nytänkande och går in på områden där det inte alltid finns standarder eller erfarenhet måste ibland nya mätmetoder eller testprocesser utvecklas för att få fram de parametrar som är betydelsefulla för en verksam och säker slutprodukt.

# Organisation

## Operationell struktur

Doxa har en organisation på arton personer varav fem arbetar med utveckling av ortopediska produkter, företrädesvis Xeraspine®, tre arbetar med utveckling av dentala produkter, fyra personer arbetar på produktionsavdelningen, en med affärsutveckling, en med kvalitet och tre med ekonomi och administration. Alla anställda arbetar i bolagets lokaler i Uppsala.

Doxas medarbetare har en hög utbildningsnivå. Alla utom en anställd har en akademisk examen. Av de anställda som arbetar med utveckling har 33 procent en bakgrund som materialvetare. Doxa hade under 2007 en personalomsättning på 10 procent (två personer).

## Operationell organisation

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

Om affärsverksamheten framgent är framgångsrik ser Doxa ett mindre behov av att förstärka organisationen med i första hand resurser med utvecklings- och marknadserfarenhet. 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 teknologi och produkter uppnås genom industriella partners.

# Finansiell information i sammandrag

I enlighet med EU:s förordning (EG nr 1725/2003) skall alla bolag vars aktier är noterade på en börs inom EU från och med den 1 januari 2005 upprätta koncernredovisning i enlighet med International Financial Reporting Standard ("IFRS"). Doxa övergick till IFRS den 1 januari 2005. I detta prospekt har alla jämförelsesiffror för 2004 omräknats i enlighet med IFRS.

*Nedanstående information bör läsas tillsammans med avsnittet "Kommentarer till den finansiella utvecklingen" och "Doxas reviderade räkenskaper" med därtill hörande noter för räkenskapsåren 2004 - 2006 samt de oreviderade, men av revisor översiktligt granskade, räkenskaperna för de första nio månaderna 2007, vilka återfinns på annan plats i detta prospekt.*

## Resultaträkning

kSEK	Delår, 1 januari – 30 september		Helår, 1 januari – 31 december		
	2007	2006	2006	2005	2004
Nettoomsättning	1 707	1 481	2 248	1 374	2 447
Kostnad sålda varor	-	-38	-38	-200	-252
Bruttoresultat	1 707	1 443	2 210	1 174	2 195
Försäljningskostnader	-2 790	-2 193	-2 743	-2 576	-4 010
Administrationskostnader	-3 857	-5 873	-10 170	-10 019	-8 309
Forsknings- och utvecklingskostnader	-21 550	-22 915	-28 688	-26 186	-29 159
Övriga rörelsekostnader och rörelseintäkter	632	-125	43	197	-102
Resultat från försäljning av dotterföretag	-	-	4 334	-	-
Rörelseresultat	-25 858	-29 663	-35 014	-37 410	-39 385
Ränteintäkter och liknande poster	66	481	655	24	57
Räntekostnader och liknande poster	-288	-36	-52	-2 103	-1 536
Resultat efter finansiella poster och skatt	-26 080	-29 218	-34 411	-39 489	-40 864

## Kassaflöde i sammandrag

kSEK	Delår, 1 januari – 30 september		Helår, 1 januari – 31 december		
	2007	2006	2006	2005	2004
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-29 608	-27 192	-34 810	-36 593	-39 539
Kassaflöde efter investeringsverksamheten	-566	-1 051	4 111	-1 009	-672
Kassaflöde efter finansieringsverksamheten	14 492	777	618	80 917	40 612
Likvida medel vid periodens utgång	5 616	23 913	21 298	51 379	8 064

# Finansiell information i sammandrag, forts.

## Balansräkning

kSEK	Delår, 1 januari – 30 september		Helår, 1 januari – 31 december		
	2007	2006	2006	2005	2004
Balansräkningsinformation:					
Tecknat ej inbetalt aktiekapital	-	-	-	-	390
Immateriella anläggningstillgångar	24 410	24 410	24 410	24 410	24 410
Materiella anläggningstillgångar	2 041	2 254	2 090	2 198	2 844
Varulager	304	112	107	214	122
Kortfristiga fordringar	2 784	2 273	2 505	1 566	2 088
Kassa och bank	5 616	23 913	21 298	51 379	8 064
Summa tillgångar	35 155	52 962	50 410	79 767	37 918
Eget kapital	13 333	44 024	39 126	72 813	14 144
Räntebärande skulder	15 575	1 437	1 084	990	17 256
Icke räntebärande skulder och avsättningar	6 247	7 501	10 200	5 964	6 518
Summa eget kapital och skulder	35 155	52 962	50 410	79 767	37 918

## Nyckeltal

	Delår, 1 januari – 30 september		Helår, 1 januari – 31 december		
	2007	2006	2006	2005	2004
<b>Marginaler och lönsamhet</b>					
Vinstmarginal, %	-1 527,83	-1 972,86	-1 530,74	-2 874,02	-1 669,96
Rörelsemarginal, %	-1 514,82	-2 002,90	-1 557,56	-2 722,71	-1 609,52
Avkastning på totalt kapital, %	-60,29	-43,97	-52,79	-63,54	-102,58
Avkastning på eget kapital, %	-99,43	-50,01	-61,48	-90,82	-187,34
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-74,63	-48,94	-60,27	-71,07	-125,76
<b>Kapitalstruktur</b>					
Rörelsekapital, netto, kSEK	-3 159	-5 116	-7 588	-4 184	-4 308
Rörelsekapital, netto/nettoomsättning, %	-314,8	-314,0	-261,8	-309,0	-231,2
Operativt kapital, kSEK	23 292	21 548	18 912	22 424	23 336
Kapitalomsättningshastighet, ggr	0,08	0,07	0,11	0,06	0,10
Eget kapital, kSEK	13 333	44 024	39 126	72 813	14 144
Nettoskuldsättning, kSEK	9 959	-22 476	-20 214	-50 389	9 192
Skuldsättningsgrad, ggr	1,17	0,03	0,03	0,01	1,22
Soliditet, %	37,9	83,1	77,6	91,3	37,3
Balanslikviditet, %	40,2	311,6	219,1	819,8	44,7
Kassalikviditet, %	134,5	349,1	233,4	887,7	155,8
Räntetäckningsgrad, ggr	-89,6	-810,6	-660,8	-17,8	-25,6
<b>Anställda</b>					
Genomsnittligt antal anställda	15	18	18	17	20



## Data per aktie

kSEK	Delår, 1 januari – 30 september		Helår, 1 januari – 31 december		
	2007	2006	2006	2005	2004
<b>Före utspädning</b>					
Genomsnittligt antal aktier,	15 769 669	15 755 002	15 758 669	8 178 514	5 162 591
Antal aktier vid periodens slut,	15 769 669	15 769 669	15 769 669	15 747 669	7 499 200
Resultat per aktie efter skatt, kronor	-2	-2	-2	-4	-8
Substansvärde, kronor					
Eget kapital, kronor	0,85	2,79	2,48	4,62	1,89
Utdelning, kronor	0	0	0	0	0
<b>Efter utspädning</b>					
Genomsnittligt antal aktier,	15 769 669	15 755 002	15 758 669	8 178 514	5 162 591
Antal aktier vid periodens slut,	15 769 669	15 769 669	15 769 669	15 747 669	7 499 200
Resultat per aktie efter skatt, kronor	-2	-2	-2	-4	-8
Substansvärde, kronor					
Eget kapital, kronor	0,85	2,79	2,48	4,62	1,89

# Finansiell information i sammandrag, forts.

## Definitioner av nyckeltal

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

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

## Finansiell ställning per 30 november 2007

Mkr

### Eget kapital och skuldsättning

#### Summa kortfristiga skulder

Mot garanti eller borgen	0
Mot säkerhet	2 756
Utan garanti/borgen eller säkerhet	7 075

#### Summa långfristiga skulder

Mot garanti eller borgen	0
Mot säkerhet	15 134
Utan garanti/borgen eller säkerhet	0

#### Eget kapital

Aktiekapital	15 770
Reservfond	77 249
Övriga reserver	196

### Nettoskuldsättning

A. Kassa	0
B. Andra likvida medel	1 294
C. Kortfristiga placeringar	0
D. Likviditet (A+B+C)	1 294
E. Kortfristiga fordringar	1 946
F. Kortfristiga banklån	2 433
G. Kortfristig del av långfristiga skulder	0
H. Andra kortfristiga skulder	7 398
I. Kortfristiga skulder (F+G+H)	9 831
J. Kortfristig skuldsättning (I-E-D)	6 591
K. Långfristiga banklån	0
L. Utestående obligationslån	0
M. Andra långfristiga lån	15 000
N. Långfristig nettoskuldsättning (K+L+M)	15 000
O. Nettoskuldsättning (J+N)	21 591

# Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Nedanstående redogörelse skall läsas tillsammans med avsnittet "Finansiell information i sammandrag" och "Utdrag ur Doxas reviderade räkenskaper" med därtill hörande noter för räkenskapsåren 2004 - 2006 samt de oreviderade, men av revisor översiktligt granskade, räkenskaperna för de första nio månaderna 2007, vilka återfinns på annan plats i detta prospekt.

## Rörelseresultat

### Nettomsättning

Nedanstående tabell visar reviderade intäkter för Doxa för räkenskapsåren 2004 till och med 2006 och oreviderade, men av revisor översiktligt granskade, intäkter för

KSEK	Delår, 1 januari – 30 september		Helår, 1 januari – 31 december		
	2007	2006	2006	2005	2004
Nettomsättning	1707	1481	2248	1374	2447
Kostnad för sålda varor	0	-38	-38	-200	-252
Bruttoresultat	1707	1443	2210	1174	2195

Doxas intäkter består av royalty- och licensintäkter, intäkter från försäljning av egna produkter och/eller material samt övriga rörelseintäkter vilka huvudsakligen utgörs av kostnadsersättningar från Doxas partners. Intäktsmodellen innebär att partners betalar licensavgifter för marknadsexklusivitet, ersättning när vissa utvecklingssteg har uppnåtts (så kallade milestone payments) samt royalty på försäljning av produkter baserade på Doxas teknologi.

### Rörelsekostnader

Nedanstående tabell visar fördelningen av reviderade rörelsekostnader för Doxa för räkenskapsåren 2004 till och med 2006 och oreviderade, men av revisor översiktligt granskade, rörelsekostnader för Doxa för de första nio månaderna 2007 och 2006.

KSEK	Delår, 1 januari – 30 september		Helår, 1 januari – 31 december		
	2007	2006	2006	2005	2004
Försäljningskostnader	-2 790	-2 193	-2 743	-2 576	-4 010
Administrationskostnader	-3 857	-5 873	-10 170	-10 019	-8 309
Forsknings- och utvecklingskostnader	-21 550	-22 915	-28 688	-26 186	-29 159
Övriga intäkter	656	66	4 578	253	88
Övriga kostnader	-24	-191	-201	-56	-190
Rörelsekostnader	-27 565	-31 106	-37 224	-38 584	-41 580

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

Till Kostnad för sålda varor hänförs alla inköps- och tillverkningskostnader för under perioden sålda varor.

Försäljningskostnader innehåller kostnader för försäljning och affärsutveckling. Med kostnader för försäljning avses kostnader som är direkt hänförliga till försäljning av en tillgång/produkt och med kostnader för affärsutveckling avses kostnader för att utröna framtida möjligheter att sälja tillgångar/produkter och inkluderar därmed exempelvis legala och andra kostnader relaterade till etablering av och förhandling med nuvarande och blivande partners.

Administrationskostnader innehåller kostnader för bolagets 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 och kliniska studier), personalkostnader på forsknings- och utvecklingsavdelning, patentkostnader samt kostnader för samarbetsavtal med universitet och institut.

Doxa redovisar endast faktiska direkta 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 Forsknings- och utvecklingskostnader.

## De första nio månaderna 2007 jämfört med de första nio månaderna 2006

### Intäkter

Omsättningen uppgick till 1 707 kSEK under de första nio månaderna 2007 vilket är en ökning med 226 kSEK jämfört med de första nio månaderna 2006. Ökningen beror huvudsakligen på en ökning av ersättningen för utvecklingsuppdrag.

### Kostnader

Kostnaden för sålda varor under de första nio månaderna 2007 uppgick till 0 kSEK jämfört med - 38 kSEK under de första nio månaderna 2006.

Försäljningskostnader ökade till -2 790 kSEK jämfört med -2 193 kSEK under de första nio månaderna 2007. Ökningen beror främst på ökade konsultkostnader.

Administrationskostnaderna under de första nio månaderna 2007 uppgick till -3 857 kSEK jämfört med -5 873 kSEK under de första nio månaderna 2006. Minskningen är primärt ett resultat av de kostnadsbesparingar som vidtogs i slutet av 2006 med minskade personalkostnader som följd, samt minskade kostnader för informationsgivning.

Forsknings- och utvecklingskostnader under de första nio månaderna 2007 uppgick till -21 550 kSEK jämfört med -22 915 kSEK under de första nio månaderna 2006. Minskningen på 1 365 kSEK är primärt orsakad av kostnadsbesparingarna med minskade personalkostnader som följd.

### Rörelseresultat

Rörelseresultatet under de första nio månaderna 2007 uppgick till -25 858 kSEK jämfört med -29 663 kSEK under de första nio månaderna 2006. Förbättringen på 3 805 kSEK är främst orsakad av minskade kostnader för forskning- och utveckling (1 365 kSEK) och minskade administrationskostnader (2 106 kSEK).

### Avskrivningar

Avskrivningarna uppgick under de första nio månaderna 2007 till 617 kSEK jämfört med 815 kSEK under de första nio månaderna 2006. Inga större investeringar gjordes varken under de första nio månaderna 2007 eller de första nio månaderna 2006 varför avskrivningarna inte förändrades nämnvärt.

## Räkenskapsåret 2006 jämfört med Räkenskapsåret 2005

### Intäkter

Omsättningen uppgick till 2 248 kSEK under 2006 vilket är en ökning med 874 kSEK jämfört med 2005. Ökningen beror huvudsakligen på att ersättningen för utvecklingsuppdrag ökat med 1 274 samtidigt som försäljningen av varor minskat med 211 kSEK.

### Kostnader

Kostnaden för sålda varor under år 2006 uppgick till -38 kSEK jämfört med -200 kSEK under år 2005. Minskningen är orsakad av minskad försäljning av varor.

Försäljningskostnader ökade till -2 743 kSEK jämfört med -2 576 kSEK under 2005. Ökningen beror på ökade personalkostnader. Då kostnaderna för resor och konsulttjänster samtidigt minskat kraftigt blev nettoökningen endast 167 kSEK.

Administrationskostnaderna under år 2006 uppgick till -10 170 kSEK jämfört med -10 019 kSEK under år 2005. 2006 års administrationskostnader är belastade med 2 044 kSEK i ersättnings för avgående VD, vilket kompenseras av att kostnaden för övrig administrativ personal minskat och att kostnaderna för informationsgivning sänkts väsentligt.

Forsknings- och utvecklingskostnader under år 2006 uppgick till -28 688 kSEK jämfört med

-26 186 kSEK under år 2005. Ökningen på 2 502 kSEK är primärt orsakad av ökade kostnader för personal inklusive uppsägningskostnader. Detta har dock i viss mån reducerats med minskade kostnader för konsulttjänster och patent.

### Rörelseresultat

Rörelseresultatet under år 2006 uppgick till -35 015 kSEK jämfört med -37 410 kSEK under 2005. Förbättringen på 2 395 kSEK är främst orsakad av förbättrad bruttovinst (+1 036 kSEK) och ökade övriga rörelseintäkter (+ 4 325). I övriga rörelseintäkter ingår en vinst om 4 334 kSEK avseende avyttring av f.d. Doxa Orthopaedics AB som avyttrades i december 2006. Verksamheten överläts före aktieavyttringen till ett annat koncernbolag som antog firman Doxa Orthopaedics AB. Kvar i det avyttrade bolaget fanns underskottsavdrag, en reversfordran, likvida medel samt en skattefordran.

### Avskrivningar

Avskrivningarna uppgick under 2006 till 1 043 kSEK jämfört med 1 277 kSEK under 2005. Inga större investeringar gjordes varken under 2005 eller 2006 varför avskrivningarna inte förändrades nämnvärt.

## Räkenskapsåret 2005 jämfört med Räkenskapsåret 2004

### Intäkter

Omsättningen uppgick till 1 374 kSEK under 2005 vilket är en minskning med 1 073 kSEK jämfört med 2004. Detta förklaras av att omsättningen 2005 inte innehåller några licensintäkter utan huvudsakligen intäkter från försäljning av dentala produkter och kostnadsersättningar. Omsättningen under 2004 inkluderar förutom detta även en engångs licensersättning erhållen i samband med tecknandet av licensavtalet med Dentsply.

### Kostnader

Kostnaden för sålda varor under 2005 uppgick till -200 kSEK jämfört med -252 kSEK under 2004. Minskningen är orsakad av minskad försäljning.

Försäljningskostnader uppgick till -2 576 kSEK jämfört med -4 010 kSEK under 2004. Som ett resultat av att Doxa övergick från att vara ett dentalbolag med en egen försäljningsorganisation till ett forsknings- och utvecklingsbolag där försäljning ombesörjs av bolagets partners avvecklades den svenska dentala försäljningsorganisationen i början av 2004. De positiva resultateffekterna av detta uppkom först under slutet av 2004 och har därefter fortsatt under 2005.

Administrationskostnaderna under 2005 uppgick till -10 019 kSEK jämfört med -8 309 kSEK under 2004. Ökningen på 1 710 kSEK förklaras av ökade kostnader för informationsgivning och konsultarvoden.

Forsknings- och utvecklingskostnader under 2005 uppgick till -26 186 kSEK jämfört med

-29 159 kSEK under 2004. Minskningen på 2 973 kSEK är primärt orsakad lägre kostnader för dentalutveckling.

## Rörelseresultat

Rörelseresultatet under 2005 uppgick till -37 410 kSEK jämfört med -39 385 kSEK under 2004. Förbättringen på 1 975 kSEK trots de minskade intäkterna och ökade kostnaderna för administration, är främst orsakad av reducerade försäljningskostnader (-1 434 kSEK) och reducerade forsknings- och utvecklingskostnader (-2 973 kSEK).

## Avskrivningar

Avskrivningarna uppgick under 2005 till 1 277 kSEK jämfört med 2 301 kSEK under 2004. I avskrivningarna för 2004 ingår en nedskrivning på 723 kSEK. Utrangeringar och avyttringar gjordes för 1 300 kSEK under 2004 och eftersom inga större nyinvesteringar gjordes varken under 2004 eller under 2005 har de totala avskrivningarna minskat med 1 024 kSEK från 2004 till 2005.

## Finansering och finansiell ställning

Koncernens likvida medel uppgick per den 30 september 2007 till 5,6 miljoner kronor. Per samma datum uppgick Koncernens egna kapital till 13,3 miljoner kronor och Koncernens soliditet till 38 procent.

### Kassaflöde från den löpande verksamheten

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -29 608 kSEK under de första nio månaderna 2007 jämfört med -27 192 kSEK under motsvarande period 2006. Kassaflödet från den löpande verksamheten men före förändring av rörelsekapital uppgick till -25 179 kSEK under de första nio månaderna 2007 jämfört med -28 124 kSEK under motsvarande period 2006. Av förbättringen i kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital mellan 2006 och 2007 hänförde sig 1 365 kSEK till lägre kostnader för forskning- och utveckling och 2 016 kSEK till lägre administrationskostnader.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -34 810 kSEK under räkenskapsåret 2006 jämfört med -36 593 kSEK under räkenskapsåret 2005. Kassaflödet från den löpande verksamheten men före förändring av rörelsekapital uppgick till -37 323 kSEK under räkenskapsåret 2006 jämfört med -36 860 kSEK under räkenskapsåret 2005. Försämringen i kassaflödet från den löpande verk-

samheten före förändring av rörelsekapital mellan 2006 och 2005 trots ett förbättrat rörelseresultat på 2 395 kSEK förklaras av att det i rörelseresultatet ingår en vinst vid avyttring av dotterföretag om 4 334 kSEK vilken i kassaflödesanalysen redovisas under investeringsverksamheten.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -36 593 kSEK under räkenskapsåret 2005 jämfört med -39 539 kSEK under räkenskapsåret 2004. Kassaflödet från den löpande verksamheten men före förändring av rörelsekapital uppgick till -36 860 kSEK under räkenskapsåret 2005 jämfört med -38 040 kSEK under räkenskapsåret 2004. Förbättringen i kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital mellan 2005 och 2004 förklaras av väsentliga sänkta rörelsekostnader.

### Kassaflöde från investeringsverksamheten

Kassaflödet efter investeringar uppgick till -30 174 kSEK under de första nio månaderna 2007 jämfört med -28 243 kSEK under motsvarande period 2006. Investeringarna under de första nio månaderna 2007 uppgick till 566 kSEK jämfört med 1 051 kSEK under motsvarande period 2006.

Kassaflödet efter investeringar uppgick till -30 699 kSEK under räkenskapsåret 2006 jämfört med -37 602 kSEK under räkenskapsåret 2005. Investeringarna under räkenskapsåret 2006 uppgick till 1 116 kSEK jämfört med 1 009 kSEK under räkenskapsåret 2005. Under 2006 såldes ett dotterbolag vilket gav ett tillskott på 5 227 kSEK.

Kassaflödet efter investeringar uppgick till -37 602 kSEK under räkenskapsåret 2005 jämfört med -40 211 kSEK under räkenskapsåret 2004. Investeringarna under räkenskapsåret 2005 uppgick till 1 009 kSEK jämfört med 927 kSEK under räkenskapsåret 2004.

### Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Kassaflödet efter finansieringsverksamheten uppgick till -15 682 kSEK under de första nio månaderna 2007 jämfört med -27 466 kSEK under motsvarande period 2006. Förbättringen förklaras av ett lån från huvudägarna på 15 000 kSEK under de första nio månaderna 2007.

Kassaflödet efter finansieringsverksamheten uppgick till -30 081 kSEK under räkenskapsåret 2006 jämfört med + 43 315 kSEK under räkenskapsåret 2005. Under 2005 genomfördes en nyemission och utgivning av konvertibla skuldebrev för netto 80 917 kSEK.

Kassaflödet efter finansieringsverksamheten uppgick till + 43 315 kSEK under räkenskapsåret 2005 jämfört med 401 kSEK under räkenskapsåret 2004. Under såväl 2005 som 2004 genomfördes en nyemission och utgivning av konvertibla skuldebrev. Dessa uppgick netto till 80 917 kSEK under 2005 och 40 612 kSEK under 2004.

## Investeringar

Bruttoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 566 kSEK under de första nio månaderna 2007 jämfört med 1 051 kSEK under motsvarande period 2006. Under räkenskapsåret 2006 uppgick bruttoinvesteringarna i materiella anläggningstillgångar till 1 116 kSEK jämfört med 631 kSEK räkenskapsåret 2005 och 632 kSEK räkenskapsåret 2004. Dessa investeringar utgjordes främst av investeringar i produktions- och utvecklingsutrustningar.

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. Investeringar finansieras delvis med egna medel, men huvudsakligen genom finansiell leasing. Det finns inga begränsningar i form av in-teckningar eller liknande som innebär några hinder att utnyttja Doxas tillgångar.

## Placeringspolicy

Bolaget genomför kortfristiga placeringar i enlighet med den av styrelsen antagna finanspolicyn. Enligt finanspolicyn ska alla finansiella placeringar vara likvida. Detta definieras som att det ska finnas såväl köpkurser som säljkurser för alla aktuella placeringar hos banken. 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. Placeringar i aktier och aktierelaterade instrument är inte tillåtna. Alla investeringar ska göras i svenska kronor. Koncernens likvida medel uppgick per den 30 september 2007 till 5 616 kSEK och var placerade i svensk bank.

## Valutakurseffekter

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

Valutafuktuationer 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 nettoredovisas bland övriga rörelseintäkter respektive övriga rörelsekostnader.

## Väsentliga händelser efter delårsrapporten för de första nio månaderna 2007

### Styrelsen i Doxa beslutar om företrädesemission

För att finansiera den nya fokuserade affärsplanen har styrelsen beslutat föreslå en extra bolagsstämma den 6 december 2007 att fatta beslut om en företrädesemission på totalt 47 MSEK varvid bolagets aktiekapital skall ökas med högst 7 884 834 SEK genom emission av högst 7 884 834 nya aktier. Pengarna beräknas räcka till juni 2009 även om Doxa inte skulle få några ytterligare intäkter. De nya aktierna skall emitteras till en kurs av 6,00 SEK per aktie. Aktieägare har företrädesrätt att för två befintliga aktier teckna en ny aktie. Doxas huvudägare Investor Growth Capital och SLS Venture garanterar 30 MSEK av emissionen.

Avstämningsdag för deltagande i nyemissionen skall vara den 7 januari 2008 och teckningsperioden pågår från den 15 januari till den 29 januari. För det fall inte samtliga aktier tecknas av befintliga aktieägare skall styrelsen bestämma i vilken utsträckning fördelning av aktier som tecknats utan företrädesrätt skall äga rum samt hur sådan eventuell fördelning skall ske.

Kallelse till den extra bolagsstämman kommer att skickas till alla registrerade aktieägare samt finnas tillgänglig på bolagets hemsida. Prospekt och anmälningsedel kommer att finnas tillgängligt på bolagets hemsida.



Informationsbroschyr, teckningsedlar och inbetalningskort kommer att skickas till registrerade aktieägare efter avstämningsdagen den 7 januari.

Styrelsen föreslår också den extra bolagsstämman i Doxa att bemyndiga styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till nästa årsstämma, fatta beslut om nyemission av högst 3.942.417 aktier med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Bemyndigandet skall endast få utnyttjas av styrelsen för det fall den extra bolagsstämman i Doxa beslutar om nyemission av aktier med företrädesrätt för aktieägarna i enlighet med styrelsens förslag (se ovan), samt i sådant fall endast om den nu aktuella företrädesemissionen blir övertecknad.

Rätt att teckna de nya aktier som emitteras med stöd av bemyndigandet skall tillkomma de aktieägare som i den föregående företrädesemissionen anmält intresse att teckna ytterligare aktier utöver det antal aktier som aktieägaren i fråga äger rätt att teckna med företrädesrätt, varvid varje enskild aktieägare skall ha rätt att teckna högst hälften av det antal aktier aktieägaren tecknat med företrädesrätt i företrädesemissionen. De nya aktier som ges ut med stöd av bemyndigandet skall emitteras till en kurs per aktie motsvarande teckningskursen.

# Aktiekapital och ägarförhållanden

Aktiekapitalet i Doxa uppgår till 15.769.669 kronor före nyemissionen, fördelat på totalt 15.769.669 aktier, envar aktie med ett kvotvärde på 1 krona. Samtliga aktier är av samma aktieslag och har en (1) röst vardera och äger lika rätt till andel av Bolagets tillgångar och vinst. Doxa är anslutet till VPC:s kontobaserade värdepapperssystem, vilket innebär att inga fysiska aktiebrev utfärdas. Bolagets aktier är inte föremål för någon organiserad handel.

Under förutsättning att företrädesemissionen fulltecknas kommer aktiekapitalet att öka med 7.884.834 kronor till 23.654.503 kronor, fördelat på lika många aktier.

För det fall samtliga aktieägare i företrädesemission tecknar fler aktier än de kan teckna med stöd av teckningsrätter och styrelsen i anledning därav, med stöd av bemyndigande från bolagsstämman den 6 december 2007, beslutar att emittera ytterligare 3.942.417 aktier kommer aktiekapitalet att öka med ytterligare 3.942.417 kronor till 27.596.920 kronor.

## Aktiekapitalets utveckling

Aktiekapitalet har sedan Bolagets start 1987 utvecklats enligt följande:

År	Transaktion	Ökning av antal aktier	Ökning av aktiekapital, SEK	Totalt aktiekapital, SEK	Antal aktier	Kvotvärde SEK/aktie	Emissionskurs SEK/aktie
1987	Bolagsbildning	500	50 000	50 000	500	100	-
1997	Nyemission	500	50 000	100 000	1 000	100	-
1998	Nyemission	350	35 000	135 000	1 350	100	-
1999	Split 100:1	133 650	0	135 000	135 000	1,00	-
1999	Fondemission 11,11:1	1 364 850	1 364 850	1 499 850	1 499 850	1,00	-
1999 (maj)	Nyemission	484 000	484 000	1 983 850	1 983 850	1,00	38,50
1999 (aug)	Nyemission	137 515	137 515	2 121 365	2 121 365	1,00	49,50
1999 (dec)	Nyemission	78 881	78 881	2 200 246	2 200 246	1,00	17,01
2001 (feb)	Nyemission	1 257 283	1 257 283	3 457 529	3 457 529	1,00	100,00
2003 (mar)	Apportemission	681 138	681 138	4 138 667	4 138 667	1,00	40,00
2003 (apr)	Nyemission	242 649	242 649	4 381 316	4 381 316	1,00	40,00
2003 (jul)	Nyemission	651 760	651 760	5 033 076	5 033 076	1,00	40,00
2004 (maj)	Nyemission optionslösen	1 601	1 601	5 034 677	5 034 677	1,00	40,00
2004 (sep)	Nyemission	1 224 000	1 224 000	6 258 677	6 258 677	1,00	10,00
2004 (okt)	Konvertering	317 372	317 372	6 576 049	6 576 049	1,00	10,00
2004 (nov)	Nyemission	919 762	919 762	7 495 811	7 495 811	1,00	10,00
2004 (dec)	Nyemission optionslösen	3 389	3 389	7 499 200	7 499 200	1,00	40,00
2005 (apr)	Konvertering	39 804	39 804	7 539 004	7 539 004	1,00	10,00
2005 (jun)	Konvertering	861 479	861 479	8 400 483	8 400 483	1,00	10,00
2005 (aug)	Konvertering	717 073	717 073	9 117 556	9 117 556	1,00	10,00
2005 (sep)	Nyemission	1 398 113	1 398 113	10 515 669	10 515 669	1,00	12,50
2005 (dec)	Konvertering	432 000	432 000	10 947 669	10 947 669	1,00	12,50
2005 (dec)	Nyemission	4 800 000	4 800 000	15 747 669	15 747 669	1,00	12,50
2006 (jun)	Nyemission optionslösen	22 000	22 000	15 769 669	15 769 669	1,00	15,00

## Ägarförhållanden

Nedan anges Doxas största aktieägare enligt den av VPC förda aktieboken per den 30 november 2007 samt därefter kända förändringar.

Namn	Antal aktier	Procent av aktier/röster	Antal aktier efter utspädning (inkl. utestående optioner)	Procent av aktier/röster efter utspädning
Investor Growth Capital <sup>(1)</sup>	4 720 000	29,9	5 200 000	29,1
SLS Venture KB	2 650 679	16,8	2 735 679	15,3
Omega Fund	1 211 174	7,7	1 211 174	6,8
Leif Hermansson med familj	1 022 981	6,5	1 125 981	6,3
Bacapps Capital AB	671 400	4,3	671 400	3,8
Banco Småbolagsfond	285 000	1,8	285 000	1,6
Gunnar Säll med familj och bolag	187 840	1,3	187 840	1,1
Övriga aktieägare	5 020 595	31,7	6 444 595	36,1
<b>Totalt</b>	<b>15 769 669</b>	<b>100,0</b>	<b>17 861 669</b>	<b>100,0</b>

<sup>(1)</sup> Via Investor Growth Capital och Investor Group L.P.

## Aktiestruktur före erbjudandet

Utöver de i dagsläget 15.769.669 registrerade aktierna i Bolaget finns det sammanlagt 2.092.000 utestående optioner som, om de utnyttjas för nyteckning av aktier, medför att Bolagets aktiekapital ökar med ytterligare 2.092.000 kronor till 17.861.669 kronor. I nedan angivna optioner ingår beslutade, men ej tilldelade, teckningsoptioner om 85.000 st, 266.750 personaloptioner samt eget innehav av 321.000 st optioner för likviditetsmässig säkring av sociala avgifter.

## Aktiestruktur

	Registrerat i dagsläget	Utestående personaloptionsprogram	Övriga utestående optioner	<b>Totalt efter full utspädning</b>
Antal aktier	15 769 669	1 442 000	650 000	17 861 669
Kapital SEK	15 769 669	1 442 000	650 000	17 861 669
Antal röster	15 769 669	1 442 000	650 000	17 861 669

### Aktiestructur efter erbjudandet enligt detta prospekt

Under förutsättning att företrädesemissionen fulltecknas kommer aktiekapitalet att öka med 7.884.834 kronor till 23.654.503 kronor, fördelat på lika många aktier.

För det fall samtliga aktieägare i företrädesemission tecknar fler aktier än de kan teckna med stöd av teckningsrätter och styrelsen i anledning därav, med stöd av bemyndigande från bolagsstämman den 6 december 2007, beslutar att emittera ytterligare 3.942.417 aktier kommer aktiekapitalet att öka med ytterligare 3.942.417 kronor till 27.596.920 kronor.

	Registrerat i dagsläget	Tillkommer vid utövande av samtliga utestående optioner	Tillkommer till följd av företrädesemission	Tillkommer till följd av riktad emission enligt bemyndigande	Totalt efter utövande av utestående optioner och fulltecknade emissioner
Antal aktier	15 769 669	2 092 000	7 884 834	3 942 417	29 688 920
Kapital	15 769 669	2 092 000	7 884 834	3 942 417	29 688 920
Antal röster	15 769 669	2 092 000	7 884 834	3 942 417	29 688 920

Ovanstående utveckling av aktiestructuren förutsätter att företrädesemissionen blir fulltecknad och att samtliga aktieägare i företrädesemission tecknar fler aktier än de kan teckna med stöd av företrädesrätter och att styrelsen i anledning av det fattar beslut om riktad nyemission med stöd av bemyndigande från den extra bolagsstämman den 6 december 2007, varvid ges ut det högsta antal aktier som bemyndigandet tillåter.

### Huvudägare

Doxas huvudägare är Investor Growth Capital (genom Investor Growth Capital Ltd och Investor Group L.P.) samt SLS Venture KB, vilka tillsammans innehar ca 46,7 procent av aktierna och rösterna i Bolaget. Såväl Investor Growth Capital som SLS Venture KB finns representerade i styrelsen.

### Aktieägaravtal

Mellan Investor Growth Capital (genom Investor Growth Capital Ltd och Investor Group L.P.), SLS Venture KB, Omega Fund, Leif och Irmeli Hermansson samt Gunnar Säll finns ett aktieägaravtal rörande samverkan i ägarfrågor.

### Emissionsbemyndiganden

Det finns för närvarande två registrerade bemyndiganden enligt vilka bolagsstämman i Doxa har bemyndigat

styrelsen att fatta beslut om dels nyemission av aktier, teckningsoptioner eller konvertibler, dels nyemission av aktier.

#### Bemyndigande 1

Vid årsstämman den 27 juni 2007 i Bolaget bemyndigades styrelsen att under tiden intill nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, fatta beslut om nyemission av aktier, teckningsoptioner eller konvertibler i sådan omfattning att aktiekapitalet till följd av nyemissionen eller därefter följande teckning eller konvertering kan komma att ökas med sammanlagt högst 1.500.000 kr. Styrelsen har bemyndigats att fatta beslut med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt och/eller med bestämmelse om apport eller eljest med villkor enligt 2 kap 5 § andra stycket 1-3 och 5 aktiebolagslagen.

#### Bemyndigande 2

Utöver ovanstående bemyndigande beslutade den extra bolagsstämman den 6 december 2007, i samband med att bolagsstämman beslutade om den nu förestående företrädesemissionen, att bemyndiga styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till nästa årsstämma, fatta beslut om nyemission av högst 3.942.417 aktier med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt på de villkor som framgår nedan.

Bemyndigandet skall endast få utnyttjas av styrelsen om den nu aktuella företrädesemissionen blir övertecknad. De nya aktier som ges ut med stöd av bemyndigandet skall emitteras till en kurs per aktie motsvarande teckningskursen i den föregående företrädesemissionen.

Rätt att teckna de nya aktier som emitteras med stöd av bemyndigandet skall tillkomma de aktieägare som i den föregående företrädesemissionen anmält intresse att teckna ytterligare aktier utöver det antal aktier som aktieägaren i fråga äger rätt att teckna med företrädesrätt, varvid varje enskild aktieägare skall ha rätt att teckna högst hälften av det antal aktier aktieägaren tecknat med företrädesrätt i företrädesemissionen. Tilldelning av nya aktier som emitteras med stöd av bemyndigandet skall ske till samtliga deltagare i företrädesemissionen som tecknat fler aktier än vad de ägt teckna med företrädesrätt och som de på grund av överteckning inte blivit tilldelade i företrädesemissionen. Om fler aktier tecknas än som kan utges enligt detta bemyndigande skall fördelning ske i förhållande till det antal teckningsrätter som tecknarna utnyttjat i företrädesemissionen.

### Optionsprogram

Bolaget har för närvarande fyra utestående optionsprogram, varav två är till anställda i Bolaget, ett till Investor Growth Capital Ltd och Investor Group L.P. och ett till SLS Venture KB. De sistnämnda optionerna förvärvade SLS Venture KB från styrelsens ordförande Per Carendi i samband med att han blev VD för SLS Venture AB.

#### Optionsprogram 2005:1 (personaloptioner)

Programmet omfattar totalt 200.000 optioner. Personaloptionerna berättigar till nyteckning av aktier under perioden från den 1 januari 2007 till den 30 juni 2008. Teckningskursen är 25 kronor per aktie. Personaloptionerna får vid anställningens upphörande behållas av den

anställda. Sociala kostnader som uppkommer på grund av värdestegring på optionerna redovisas som en personalkostnad. Någon sådan värdestegring har dock ännu inte uppkommit.

#### Optionsprogram 2005:2

(Investor Growth Capital Ltd och Investor Group L.P)

I samband med Investor Growth Capital Ltd:s och Investor Group L.P:s investering på 60 MSEK i Doxa fattade bolagsstämman den 21 december 2005 också beslut om att emittera 480.000 optionsrätter till Investor Growth Capital Ltd och Investor Group L.P. Optionsrätterna medför rätt att under tiden från och med den 1 januari 2006 till och med den tidigare tidpunkten av (i) 30 dagar efter första handelsdagen efter att bolagets aktier noterats på börs eller auktoriserad marknadsplats och (ii) den 31 december 2008 teckna nya aktier i bolaget. Teckningskursen är 1,00 SEK per aktie. Investor Growth Capital Ltd och Investor Group L.P. har dock gentemot vissa aktieägare åtagit sig att optionsrätterna bara skall kunna utnyttjas i vissa specifika fall och endast under förutsättning att den underliggande aktiens marknadsvärde understiger 12,50 kr.

#### Optionsprogram 2006:1 (personaloptioner)

Programmet omfattar totalt 1.242.000 optioner. Personaloptionerna berättigar till nyteckning av aktier under perioden från den 1 januari 2010 till den 30 juni 2010 eller, för det fall bolagets aktier noteras på auktoriserad marknadsplats, från och med första handelsdagen för bolagets aktie, eller, i samband med en s.k. "trade sale" av bolaget, från och med den tidpunkt bolagets aktiebok utvisar att en ägare innehar mer än 90 procent av bolagets samtliga utestående aktier.

Teckningskursen är 15 SEK per aktie. Vid anställningens upphörande före den 1 januari 2010 skall personaloptionerna återlämnas till Bolaget. Sociala kostnader som

#### Optionsprogram nr 2005:1. Personaloptionerna har vederlagsfritt tilldelats följande kategorier:

	Per person	Utgående antal	Varav inlösenbara
Styrelseledamöter	0	-	-
Verkställande direktör*	73 000	73 000	73 000
Övriga ledande befattningshavare	18 000	90 000	90 000
Övriga anställda	750 - 18 000	37 000	37 000
Summa		200 000	200 000

\* Avser den tidigare verkställande direktören Peter Bramberg, som slutade den 15 januari 2007

**Optionsprogram 2006:1. Personaloptionerna har vederlagsfritt tilldelats följande kategorier:**

	Per person	Utgående antal	Varav inlösenbara
Styrelseledamöter	-	-	-
Verkställande direktör*	85 000	85 000	-
Övriga ledande befattningshavare	15 000 – 85 000	340 000	340 000
Övriga anställda	5 000 – 10 000	84 000	84 000
Ej utdelade optioner		412 000	-
För ekonomisk säkring		321 000	321 000
<b>Summa</b>		<b>1 242 000</b>	<b>975 250</b>

\*Avser Tf VD Fredrik Alpsten.

uppkommer på grund av värdestegring på optionerna redovisas som en personalkostnad. Någon sådan värdestegring har dock ännu inte uppkommit. För att likviditetsmässigt säkra betalningen av sociala avgifter på inlösen av personaloptionerna har ytterligare 321.000 optioner vederlagsfritt ställts ut till Doxa Orthopaedics AB. Denna säkring kvalificerar inte för säkringsredovisning enligt IFRS och får därmed endast kassaflödesmässig effekt. Dessa optioner kommer inte att fördelas till de anställda.

#### *Optionsprogram 2006:2*

Programmet omfattar totalt 170.000 optioner. Teckningsoptionerna berättigar till nyteckning av aktier under perioden från den 1 januari 2010 till den 30 juni 2010 eller, för det fall bolagets aktier noteras på auktoriserad marknadsplats, från och med första handelsdagen för bolagets aktie, eller, i samband med en så kallad "trade sale" av bolaget, från och med den tidpunkt bolagets aktiebok ut-

visar att en ägare innehar mer än 90 % av bolagets samtliga utestående aktier. Teckningskursen är 15 SEK per aktie. Styrelsens ordförande Per Carendi förvärvade år 2006 85.000 optionsrätter på marknadsmässiga villkor. I samband med att Per Carendi blev verkställande direktör i SLS Venture AB i oktober 2007 förvärvade SLS Venture KB hans optioner. Kvarvarande optioner, vilka vederlagsfritt överlätits till Doxa Orthopaedics AB, är tänkta att användas till eventuella nya framtida styrelseledamöter.

#### **Utdelningspolitik**

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.

# Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

Doxas styrelse skall enligt Bolagets bolagsordning bestå av lägst tre och högst nio ledamöter med högst fyra styrelsesuppleanter. I oktober 2007 lämnade Karl-Anders Falk styrelsen på egen begäran till följd av att han avslutade sin anställning vid SLS Venture AB. Vid extra bolagsstämma den 6 december valdes i stället Mikael Mortensen till ny styrelseledamot i Bolaget för tiden intill nästa årsstämma.

Doxas styrelse består således för närvarande av sex ledamöter, inklusive ordföranden. Den nuvarande styrelsen, med undantag för Mikael Mortensen, utsågs vid årsstämman den 27 juni 2007 för tiden intill slutet av årsstämman 2008. Doxas nuvarande styrelse har inga suppleanter. Uppdraget för samtliga styrelseledamöter, även Mikael Mortensen, 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 2006 ägde, utöver det konstituerande styrelsemötet, 16 protokollförda styrelsemöten rum. Vid mötena har styrelsen diskuterat Bolagets framtida utveckling, kvartalsrapporter, budget samt gjort sedvanlig uppföljning av verksamheten i koncernen. Bolagets revisor deltog i ett av sammanträdena. Under år 2007 har 14 protokollförda styrelsemöten ägt rum.

## Styrelse

Styrelsens ledamöter består av följande personer:

### Per Carendi

*Hemvist:* Jönköping

*Född:* 1948

*Utbildning:* Civilekonom

*Position:* Styrelseordförande

*Invald år:* 2006

*Huvudsaklig sysselsättning:* VD i SLS Venture AB

*Andra uppdrag:* Styrelseordförande ProstaLund AB, Carmel Pharma AB, Vita Nova Ventures AB, Denator AB. Styrelseledamot i Exirgruppen AB. Delägare i Paradinerö Handelsbolag.

De senaste fem åren har Per Carendi varit, men är inte längre, styrelseordförande i Aspis Fastighets AB, Aspis Liv

Försäkrings AB, ProstaLund Operations AB, Bigso AB, Westal AB, A + Science AB, Cochlear Bone Anchored Solutions AB, Idsäter Holding AB, HV71 Elitishockey AB, NANOxIS AB, BIGSO Invest AB, Cochlear Nordic AB och A+ Science Holding AB samt styrelseledamot i Solåsen Fastighets AB, XANO Industri AB, Svenska Hockeyligan AB, Transportaktiebolaget i Jönköping, Smedjan Holding AB, BIGSO Förvaltnings AB och Smedjan Utvecklings AB.

*Innehav i Bolaget:* Inget.

### Simon Grant

*Hemvist:* Danderyd

*Född:* 1967

*Utbildning:* Bachelor of Engineering, Electrical and Electronic

*Position:* Styrelseledamot

*Invald år:* 2007

*Huvudsaklig sysselsättning:*

Business Development Manager för Sandvik Medtech, Sandvik Materials Technology

*Andra uppdrag:* Delägare i Inanga Handelsbolag.

De senaste fem åren har Simon Grant varit, men är inte längre, verkställande direktör för Neoventa Medical AB samt styrelseledamot i det danska bolaget Ditens A/S. Ditens A/S likviderades i februari 2007.

*Innehav i Bolaget:* Inget.

### Leif Hermansson

*Hemvist:* Mölle

*Född:* 1947

*Utbildning:* Tekn dr, Docent och Adj. Professor.

*Position:* Styrelseledamot

*Invald år:* 1987

*Huvudsaklig sysselsättning:*

Vetenskaplig direktör och grundare av Doxa AB

*Andra uppdrag:*

Styrelseledamot i Doxa Dental AB, Doxa Orthopaedics AB, Doxa Innovation AB och Doxa Certex AB.

*Innehav i Bolaget:* 1.022.981 aktier och 18.600 personaloptioner i optionsprogram nr 1 samt 85.000 personaloptioner i optionsprogram nr 2.

**Mikael Mortensen**

*Hemvist:* Bromma

*Född:* 1965

*Utbildning:* Civilekonom

*Position:* Styrelseledamot

*Invald år:* 2007

*Huvudsaklig sysselsättning:* CFO, SLS Venture KB.

*Andra uppdrag:*

Styrelseledamot i Svenska Sportskytteförbundet.

De senaste fem åren har Mikael Mortensen varit, men är inte längre, CFO vid Melacure Therapeutics AB.

Melacure Therapeutics AB försattes i konkurs den 18 februari 2004. Konkursen avslutades den 4 april 2006.

*Innehav i Bolaget:* Inget.

**Karl Swartling**

*Hemvist:* Lidingö

*Född:* 1965

*Utbildning:* Civilekonom

*Position:* Styrelseledamot

*Invald år:* 2005

*Huvudsaklig sysselsättning:* Managing director, Investor Growth Capital.

*Andra uppdrag:* VD och styrelseledamot Investor Growth Capital AB. Styrelseledamot Mandometer AB, Aerocrine AB, AB Mando, Cellectricon AB och Affibody Holding AB.

De senaste fem åren har Karl Swartling varit, men är inte längre, styrelseordförande i Haldex Holding AB och Affibody AB samt styrelseledamot i MKS Umetrics AB, Sörman Produktion AB och Inzite Solutions AB.

*Innehav i Bolaget:* Inget.

**Gunnar Säll**

*Hemvist:* Bromma

*Född:* 1947

*Utbildning:* Civilekonom

*Position:* Styrelseledamot

*Invald år:* 2001

*Huvudsaklig sysselsättning:*

Företagsutveckling i tidiga skeden genom Sällsam AB.

*Andra uppdrag:* Styrelseordförande i Laccure AB.

Styrelseledamot i Svanova Biotech AB, Advanced

Inertial Measurement Systems Sweden AIMS AB, Tiden & Nordström AB, Sällsam AB, Günther & Wikberg Holding AB, Prolight Diagnostics AB, Pharmapnea AB, Partners för Utvecklingsinvesteringar inom Life Sciences, P.U. L. S. AB.

De senaste fem åren har Gunnar Säll varit, men är inte längre, styrelseordförande i Respiratorius AB samt styrelseledamot i C2Sat Development AB, C2Sat Holding AB Publ, Komkap Kompetens & Kapital i Mellansverige AB, Lenna Financial AB, Nexcite Drinks AB, Zip Structure AB, och J K Glasdekor AB samt Hgl Int AB (publ).

Hgl Int AB (publ) försattes i konkurs den 13 januari 2004. Konkursen avslutades den 16 juni 2006.

*Innehav i Bolaget:* 183.750 aktier i Doxa.

**Anders Ösund**

*Hemvist:* Danderyd

*Född:* 1970

*Utbildning:* Civilekonom och civilingenjör

*Position:* Styrelseledamot

*Invald år:* 2005

*Huvudsaklig sysselsättning:* Vice President, Investor Growth Capital.

*Andra uppdrag:* Styrelseledamot Sörman Holding AB, Sörman Information AB, Memira Holding AB och Tobii Technology AB.

De senaste fem åren har Ander Ösund varit, men är inte längre, styrelseledamot i AppliedSensor Sweden AB, SMT Tricept AB och Åmic AB (publikt).

SMT Tricept AB försattes den 29 juni 2004 i konkurs. Konkursen är inte avslutad.

*Innehav i Bolaget:* Inget.

Ovan angivna innehav i Bolaget är inklusive bolag och närstående.



## Ledande befattningshavare

Peter Bramberg slutade efter sex år som Bolagets VD den 15 januari 2007. Under perioden 15 januari 2007 till 7 januari 2008 har bolagets ekonomidirektör Fredrik Alpsten varit tillförordnad VD. Sedan 7 januari 2008 är Christer Wallin ny VD.

### Fredrik Alpsten

*Hemvist:* Uppsala

*Född:* 1966

*Utbildning:* Civilekonom

*Position:* Ekonomidirektör och CFO.

*Anställd sedan:* 2000

*Andra uppdrag:* Styrelseordförande i Doxa Dental AB, Doxa Orthopaedics AB, Doxa Innovation AB och Doxa Certex AB.

*Innehav i Bolaget:* 20 026 aktier och 18 000 personaloptioner i optionsprogram nr 1 samt 85 000 personaloptioner i optionsprogram nr 2.

*Övrigt:* Fredrik Alpsten har varit CFO på Doxa sedan år 2000. Dessförinnan var han bland annat Finance Director på det noterade rederiet N & T Argonaut AB. Fredrik Alpsten har bred erfarenhet såväl verksamhetsmässigt som finansiellt från internationella bolag.

### Leif Hermansson

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

### Peter Landvall

*Hemvist:* Uppsala

*Född:* 1946

*Utbildning:* Fil dr

*Position:* Ansvarig för Quality Assurance and Regulatory Affairs

*Anställd sedan:* 2004

*Andra uppdrag:* Inga.

*Innehav i Bolaget:* 20 000 personaloptioner i optionsprogram nr 2.

*Övrigt:* Peter Landvall har en lång yrkeslivserfarenhet som högst ansvarig, i ledningsgrupp, för kvalitetsfrågor och regulatoriska frågor inom området för medicintekniska produkter hos flertal små och medelstora företag. Peter Landvall har arbetat på myndigheten för medicintekniska produkter, ansvarat för flertal kurser och konferenser samt skrivit en bok inom ämnesområdet medicintekniska produkter.

### Jesper Lööf

*Hemvist:* Uppsala

*Född:* 1977

*Utbildning:* Civilingenjör, Kemiteknik, materialkemi

*Position:* Utvecklingschef, dental

*Anställd sedan:* 2002

*Andra uppdrag:* Inga.

*Innehav i Bolaget:* 4 000 personaloptioner i optionsprogram nr 1 samt 15 000 personaloptioner i optionsprogram nr 2.

*Övrigt:* Jesper Lööf är civilingenjör 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.

### Erik Olaisson

*Hemvist:* Uppsala

*Född:* 1959

*Utbildning:* Fil kand

*Position:* Utvecklingschef, ortopedi

*Anställd sedan:* 2006

*Andra uppdrag:* Inga

*Innehav i Bolaget:* 1 000 aktier. 58 000 personaloptioner i optionsprogram nr 2.

*Övrigt:* Erik Olaisson har lång och bred erfarenhet av utveckling inom läkemedelsbolag och medicintekniska bolag.

### **Håkan Spengler**

*Hemvist:* Uppsala

*Född:* 1972

*Utbildning:* Civilingenjör och högskoleingenjör

*Position:* Produktionschef

*Anställd sedan:* 2004

*Andra uppdrag:* Inga.

*Innehav i Bolaget:* 1 260 aktier, 4 000 personaloptioner i optionsprogram nr 1 samt 15 000 personaloptioner i optionsprogram nr 2.

*Övrigt:* Håkan Spengler har tidigare jobbat inom Doxas utvecklingsavdelning som materialutvecklare. Han är i grunden civilingenjör i materialvetenskap och har erfarenhet av processutveckling. Som produktionschef är Håkan ansvarig för Doxas tillverkning av ortopediska och dentala produkter

### **Christer Wallin**

*Hemvist:* Spånga

*Född:* 1953

*Utbildning:* Civilekonom

*Position:* Verkställande direktör

*Anställd sedan:* 2007

*Andra uppdrag:* Inga för närvarande.

*Innehav i Bolaget:* Inget.

*Övrigt:* Christer Wallin har tidigare bland annat varit verkställande direktör i SciBase AB och verkställande direktör i Biolight International AB, som vid denna tidpunkt var noterat på NGM equity. Christer Wallin har en bred erfarenhet av utveckling, produktion, marknadsföring och försäljning av läkemedel och medicinteknisk utrustning från internationella bolag

### **Övrig information om styrelseledamöterna och de ledande befattningshavarna**

Ingen av ovanstående styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har någon familjerelation 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 ersättningskommitté, vilken består av styrelsens ordförande Per Carendi och Anders Ösund. Ersättningskommittén träffas vid behov och har till uppgift att behandla frågor om och föreslå principer för ersättning till VD och ledande befattningshavare. Styrelsen fattar alltid beslut om ersättning till VD. Utöver ersättningskommittén har Doxas styrelse inte utsett några kommittéer.

## Ersättning

### Ersättning till styrelse

Styrelsearvode, inklusive arvode till ordföranden, fastställs av aktieägarna vid årsstämma eller, vid behov, vid extra bolagsstämma. Vid årsstämman den 27 juni 2007 beslutades att ersättning till Doxas styrelse för tiden intill årsstämman 2008 skall utgå med 350.000 kronor, exklusive sociala kostnader, att fördelas med 200.000 kronor till styrelsens ordförande, 75.000 kronor till Gunnar Säll och 75.000 kronor till Simon Grant. Ingen ersättning utgår för arbete i utskott. Under räkenskapsåret 2006 utgick arvode om totalt 131.000 kronor exklusive sociala kostnader. Av detta belopp avsåg 87.000 kronor arvode till styrelsens ordförande.

### Ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare

Under år 2006 utgjordes ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare av grundlön, rörlig ersättning, pension och övriga förmåner. Med ledande befattningshavare avses de sju personer som tillsammans med verkställande direktören utgjorde Doxas företagsledning. Den rörliga ersättningen avser bonus, vilken för verkställande direktören till 100 procent baserades på Bolagets prestationer. För andra ledande befattningshavare baserades bonus för år 2006 till 100 procent på individuella mål. Fördelningen mellan grundlön och rörlig ersättning skall stå i proportion till den ledande befattningshavarens ansvar och befogenhet. För verkställande direktören var den rörliga ersättningen maximerad till 40 procent av årslönen. För andra ledande befattningshavare var den rörliga ersättningen maximerad till 25 procent av årslönen. Det beräknade bonusbeloppet för år 2006 motsvarade 16 procent av verkställande direktörens årslön. Det beräknade bonusbeloppet för andra ledande befattningshavare för år 2006 motsvarade 21 procent av årslönen.

#### *Pension*

Koncernen har endast avgiftsbestämda pensionsplaner, som kostnadsmässigt motsvarar ITP-plan.

#### *Avgångsvederlag*

Mellan Bolaget och den tidigare verkställande direktören Peter Bramberg gällde en ömsesidig uppsägningstid om 6 månader. Vid uppsägning från Bolagets sida erhöles ett

avgångsvederlag som uppgick till 6 månader. Vid uppsägning från verkställande direktörens sida utgick inget avgångsvederlag.

Mellan Bolaget och andra ledande befattningshavare (exklusive Leif Hermansson) gäller en uppsägningstid om 3-6 månader från den anställdes sida, och 6-12 månader från Bolagets sida. Inga avgångsvederlag utgår. Leif Hermansson, Bolagets vetenskapliga direktör och grundare, har en uppsägningstid om 12 månader. Även från Bolagets sida gäller en uppsägningstid om 12 månader. Vid uppsägning från Bolagets sida erhålls ett avgångsvederlag som uppgår till 6 månadslöner. Om Leif Hermansson under vederlagsperioden erhåller lön eller annan inkomst från annan förvärvsverksamhet har Bolaget rätt att göra avräkning mot vederlaget.

#### *Ersättning till verkställande direktören*

Den tidigare verkställande direktören Peter Bramberg erhöles under år 2006 fast lön om totalt 1.208.000 kronor exklusive sociala kostnader. Därutöver erhöles han 174.000 kronor i rörlig ersättning för verksamhetsåret 2006 samt övriga förmåner till ett värde om 107.000 kronor.

Peter Bramberg slutade som verkställande direktör i Doxa den 15 januari 2007. Bolagets ekonomidirektör Fredrik Alpsten har under perioden 15 januari 2007 till 7 januari 2008 varit tillförordnad VD. Fredrik Alpsten har erhållit en något lägre fast lön än Peter Bramberg under sin tid som tf verkställande direktör samtidigt som hans rörliga ersättning är maximerad till 25 procent av årslönen. Det utgick inget avgångsvederlag när Fredrik Alpsten återgick till sin tjänst som ekonomidirektör i Bolaget.

#### *Ersättning till övriga ledande befattningshavare*

Övriga ledande befattningshavare i Bolaget, totalt sju personer, erhöles under år 2006 fast lön om sammanlagt 4.757.000 kronor för året, exklusive sociala kostnader. Därutöver erhöles de övriga ledande befattningshavarna rörliga ersättningar om 508.000 kronor för verksamhetsåret 2006 samt övriga förmåner till ett värde om sammanlagt 480.000 kronor.

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.

## Revisor

### Bolagets revisor

Vid ordinarie bolagsstämma i maj 2005 valdes Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB till Bolagets revisorer för tiden intill utgången av 2009 års ordinarie bolagsstämma. Huvudansvarig revisor är auktoriserad revisor Leonard Daun. Leonard Daun är född 1964 och blev auktoriserad revisor 1995. Han är medlem i FAR SRS. Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB har med Leonard Daun som huvudansvarig revisor haft uppdraget sedan år 2001.

### Ersättning till revisorn

Vid årsstämman den 27 juni 2007 beslutades att ersättning till revisorn skall utgå enligt löpande räkning. Ersättning till revisorn uppgick under räkenskapsåret 2006 till 370.000 kronor för koncernen och till 362.000 kronor för moderbolaget.

Revisorns adress är:

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 VPC.

Doxas organisationsnummer är 556301-7481 och föremålet för Bolagets verksamhet 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 20 00.

Bolaget är anslutet till: VPC AB, Box 7822, 103 97 Stockholm.

## Emissionsgaranti

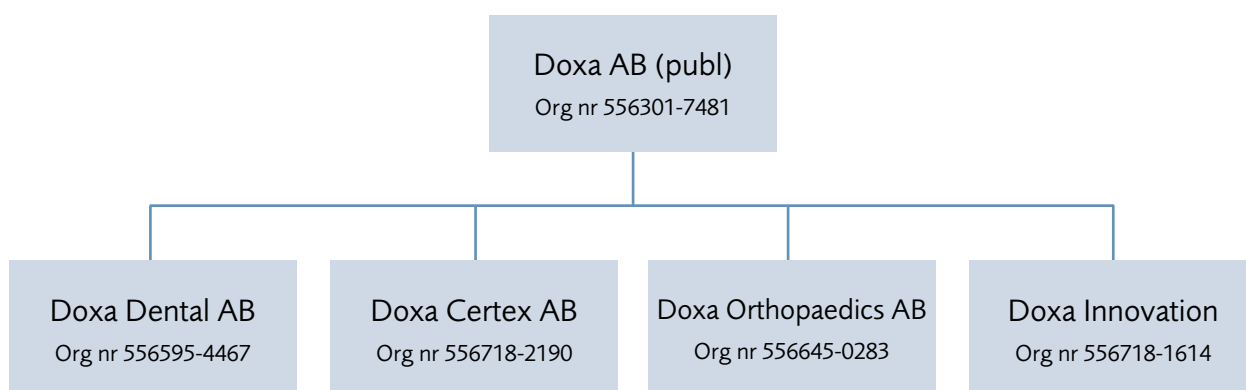
Emissionen är garanterad av huvudägarna Investor Growth Capital Ltd. och Investor Group L.P., med gemensam adress Arsenalsgatan 8 C, 103 32 Stockholm, samt SLS Venture KB, med adress c/o SLS Venture AB, Birger Jarlsgatan 10, 114 34 Stockholm ("Garanterna").

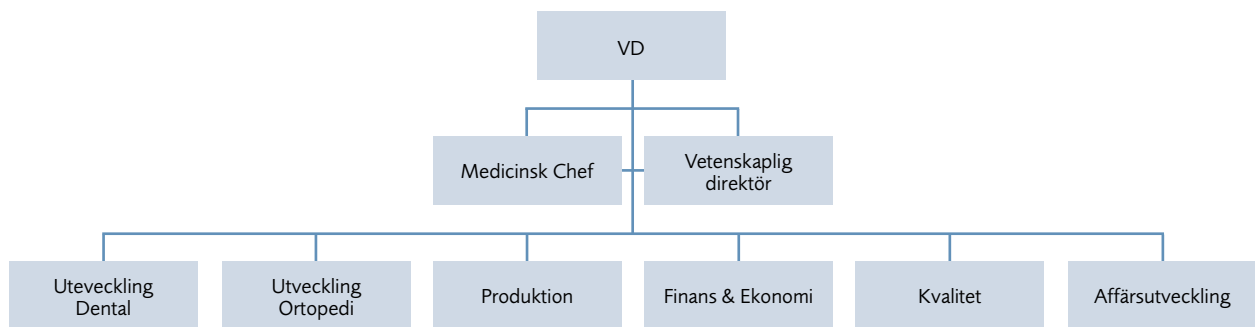
Garanternas ägarandel i Bolaget uppgår till sammanlagt ca 47 procent.

För det fall samtliga aktier i emissionen inte tecknas och betalas förbinder sig Garanterna att upp till ett belopp om 30.000.000 kronor, motsvarande ca 63 procent av emissionen, teckna samtliga kvarvarande aktier i förhållande till Garanternas inbördes garantiåtaganden. Det finns inget skriftligt garantiavtal och Garanterna har inte ställt särskild säkerhet för fullföljandet av åtagandena gentemot Bolaget. Investor Growth Capital fattade beslut om sin garanti på möte med European Investment Committee den 5 november 2007. SLS Venture fattade beslut om sin garanti på sitt styrelsemöte den 20 november 2007. Garanterna uppbär ingen ersättning för sitt garantiåtagande.

## Legal struktur och organisation

Utöver Doxa består koncernen av de helägda dotterbolagen Doxa Orthopaedics AB, Doxa Dental AB, Doxa Innovation AB och Doxa Certex AB. Den ortopediska verksamheten bedrivs i dotterbolaget Doxa Orthopaedics AB medan den odontologiska verksamheten bedrivs i dotterbolaget Doxa Dental AB. Dotterbolagen Doxa Innovation AB och Doxa Certex AB är för närvarande vilande.





### Operationell struktur

Doxa har en organisation på arton personer varav fem arbetar med utveckling av ortopediska produkter, företrädesvis Xeraspine®, tre arbetar med utveckling av dentala produkter, fyra personer arbetar på produktionsavdelningen, en med affärsutveckling, en med kvalitet och tre med ekonomi och administration. Alla anställda arbetar i bolagets lokaler i Uppsala.

Doxas medarbetare har en hög utbildningsnivå. Alla utom en anställd har en akademisk examen. Av de anställda som arbetar med utveckling har 33 procent en bakgrund som materialvetare. Doxa hade under år 2007 en personalomsättning på 10 procent (två personer).

### Operationell organisation

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

Om affärsverksamheten framgent är framgångsrik ser Doxa ett mindre behov av att förstärka organisationen med i första hand resurser med utvecklings- och marknadserfarenhet. 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 teknologi och produkter uppnås genom industriella partners.

### Väsentliga avtal

Doxa och Orexo har sedan oktober 2006 ett utvecklings- och licensavtal. Målet för utvecklings- och licensavtalet är att utveckla en ny oral drug delivery produkt för långsam och kontrollerad frisättning av Fentanyl och andra opioider. Produkten har även potential att minska risken för missbruk av beroendeframkallande läkemedel genom att läkemedlet är svårt att extrahera ur keramen. I oktober 2007 uppgraderade Orexo det gemensamma projektet till ett läkemedelsprojekt.

Därutöver har Doxa inte ingått några avtal som är av väsentlig betydelse för Bolagets verksamhet.

### Försäkringskydd

Doxa har och har haft för branschen sedvanliga försäkringar. Detta inkluderar, förutom sakförsäkringar för Doxas egendom, produkt- och ansvarighetsförsäkring på totalt 20 MSEK, styrelse- och ansvarighetsförsäkring på 10 MSEK samt försäkringsskydd för de kliniska prövningar som pågår i Europa.

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.

### Twister

Doxa och Orexo har hävdat motstridiga uppfattningar rörande omfattningen av det utvecklings- och licensavtal som slöts mellan bolagen i oktober 2006. Doxas bedömer att det finns goda förutsättningar att nå en tillfredsställande lösning, antingen genom en uppgörelse med Orexo eller ytterst genom avgörande av skiljenämnd.

Utöver vad som anges ovan känner Doxa inte till några pågående eller hotande rättstvister eller tvistiga anspråk, skiljeförfaranden, myndighetsåtgärder eller rättsliga åtgärder mot Bolaget som har haft eller som skäligen kan förväntas få någon väsentlig effekt på Bolagets finansiella ställning eller som skäligen kan förväntas påverka Doxas verksamhet eller tillgångar i väsentligt avseende. Doxa känner inte heller till några omständigheter som kan leda till rättstvist, rättsligt anspråk, skiljeförfarande åtgärd eller förfarande som skäligen kan förväntas få sådan väsentlig effekt.

### Transaktioner med närstående

Det föreligger inga väsentliga avtalsrelationer eller transaktioner mellan Doxa och dess närstående. Doxa har inte lämnat lån, garantier eller borgensförbindelser till

eller till förmån för styrelseledamöterna, ledande befattningshavare eller revisorerna i koncernen. Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna i Doxa har under innevarande, föregående eller tidigare räkenskapsår haft någon direkt eller indirekt delaktighet i affärstransaktioner, som är eller var ovanlig till sin karaktär eller avseende på villkoren och som i något avseende kvarstår oreglerad eller oavslutad. Revisorerna har inte varit delaktiga i några affärstransaktioner enligt ovan.

### Lån från huvudägarna

Bolaget lånade sammanlagt 15.000.000 kronor från huvudägarna Investor Growth Capital och SLS Venture KB sommaren 2007. Lånet löper med 10 procents ränta och förfaller till betalning den 30 juni 2009. Säkerhet för lånet utgörs av företagsinteckningar.

### Banklån

I syfte att finansiera verksamheten fram till dess att emissionslikviden från förestående företrädesemission samt eventuella riktad nyemission med stöd av bemyndigande erhålls i slutet av januari har Doxa i början av november 2007 lånat 10 MSEK från Nordea.

### Utdelningspolitik

Doxa befinner sig under 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.

### Svensk kod för bolagsstyrning

Den svenska koden för bolagsstyrning ("Koden") är för närvarande tillämplig på alla svenska företag som är noterade på OMX Nordiska Börs med ett börsvärde överstigande 3 miljarder svenska kronor. 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 lämpliga delar.

### Valberedning

Vid årsstämman den 27 juni 2007 beslutades att inrätta en valberedning med uppgift att inför kommande års-

stämma lämna förslag på antal styrelseledamöter som skall väljas av stämman, styrelsearvode, styrelsens sammansättning, styrelseordförande, ordförande på bolagsstämma samt, i förekommande fall, val av revisorer och revisorsarvoden.

Styrelsens ordförande skall 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 skall 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 arbetet är slutfört skall, om valberedningen så bedömer erforderligt, ersättare utses av samme aktieägare som utsett den avgående ledamoten eller, om denne aktieägare inte längre tillhör de tre röstmässigt största aktieägarna, av den nye aktieägare som tillhör denna grupp.

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

### Regulatoriska frågor

Doxas verksamhet är underkastad betydande offentlig reglering. Tillsynsmyndigheter världen över tillser efterlevnad av ett flertal lagar och föreskrifter rörande produktion och försäljning av medicintekniska produkter. Därutöver granskas även produktens egenskaper, säkerhet och prestanda. Det ställs vidare krav på klinisk data och annan data för att en medicinteknisk produkt skall 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 är 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, bl.a. krävs kliniska prövningar till stöd för den påstådda säkerheten, effektiviteten och nyttan med produkten i fråga.

## EU

Inom EU finns särskilda direktiv som har implementerats 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 biverkningar.

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 bl.a. 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.

## Lokaler

Doxa äger inga fastigheter. Verksamheten bedrivs i förhyrda lokaler i Uppsala med adress Axel Johanssons gata 4-6. Doxas ledning bedömer att lokalerna är tillräckliga för Bolagets verksamhet.

## 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 skall göras. Beslut om riskeliminering tas av styrelsen. Under år 2006 har ingen riskeliminering behövt göras.

## Tillhandahållande av handlingar

Bolagets bolagsordning, alla rapporter samt historisk finansiell information för Bolaget finns tillgängliga i pappersform hos Bolaget för inspektion under prospektets giltighetstid. Information avseende Bolaget finns även på Bolagets hemsida ([www.doxa.se](http://www.doxa.se)).



# Skattefrågor i Sverige

Nedanstående sammanfattning av vissa svenska beskattningsregler är baserade på vid prospektets offentliggörande gällande svensk lagstiftning. Sammanfattningen 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 skattemässigt hänseende, ej vara marknadsnoterade andelar varför sammanfattningen endast omfattar skatteregler tillämpliga för onoterade andelar. 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

Fysiska personer beskattas normalt för räntor, utdelningar och kapitalvinster som inkomst av kapital till 30 procent skatt. Utdelningar och kapitalvinster på andelar i Doxa tas upp till fem sjättedelar. Avdrag för preliminär skatt verkställs normalt av VPC AB 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 förbättringsutgifter). Enligt genomsnittsmetoden skall omkostnadsbeloppet för en aktie utgöras av det genomsnittliga omkostnadsbeloppet för aktier av samma slag och sort, beräknat på grundval av faktiska omkostnadsbelopp och med hänsyn till inträffade förändringar under innehavet.

Uppkommer kapitalförlust vid avyttringen kan denna kvittas fullt ut mot kapitalvinster som uppkommer samma år på aktier (oavsett om aktierna är marknadsnoterade eller onoterade) och mot marknadsnoterade aktiebeskattade värdepapper. Överskjutande förlust är avdragsgill samma år men endast till fem sjättedelar av 70 procent.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt. Sådan skattereduktion 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. För investmentföretag gäller delvis särskilda regler.

För aktiebolag är utdelningen skattefri. För investmentföretag gäller delvis särskilda regler.

## Teckningsrätter

Vid nyemission av aktier erhålls teckningsrätter som ger rätt att teckna nya aktier till ett bestämt pris. Teckningsrätterna besitter ett värde genom att teckningskursen för aktien normalt understiger marknadsvärdet för den ursprungliga aktien.

### Utnyttjande av erhållen teckningsrätt

Om teckningsrätterna 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 skall 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*

De aktieägare som inte önskar delta i nyemissionen kan välja att avyttra sina teckningsrätter.

#### *Fysiska personer*

Vid avyttring av teckningsrätter av fysiska personer skall kapitalvinstberäkning ske. Kapitalvinster skall tas upp till fem sjättedelar. Teckningsrätter som erhållits anses anskaffade för noll kronor. Genomsnittsmetoden får inte tillämpas. Hela försäljningspriset, minskat med utgifter för avyttringen, skall 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 investmentföretag 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 förvärfas 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 skall kapitalvinstberäkning ske. Omkostnadsbeloppet får teckningsrätterna beräknas enligt genomsnittsmetoden.

### **Förmögenhetsbeskattning**

Aktier i Doxa är befriade från förmögenhetsskatt.

## Utländska aktieägare

### 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 avtal om undvikande av dubbelbeskattning. I Sverige svarar VPC för att kupongskatt innehålls. I de fall aktierna är förvaltarregistrerade svarar förvaltaren för kupongskatteavdraget.

#### *Kapitalvinstbeskattning*

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). 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 för dessa personers del.

En fysisk person som är bosatt utanför Sverige kan dock beskattas i Sverige vid försäljning av svenska aktier 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. Denna beskattningsrätt kan dock vara begränsad genom de skatteavtal som Sverige ingått med andra länder för att undvika dubbelbeskattning.

### Juridiska personer

#### *Källskatt på utdelning*

För utländska bolag, som är att jämställa med svenska aktiebolag, och som är beläget inom EES-området, är utdelningen skattefri om andelsinnehavet uppgår till 10 procent eller mer av andelskapitalet. För andra utländska juridiska personer utgår normalt kupongskatt med 30 procent.

#### *Kapitalvinstbeskattning*

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. 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 för dessas del.

Utländska juridiska personer beskattas normalt inte för kapitalvinster i Sverige vid avyttring av aktie eller teckningsrätt. Beskattning kan dock ske i Sverige om bolaget har ett fast driftställe i Sverige till vilken aktien eller teckningsrätten är hänförlig.

# Bolagsordning

## **Doxa AB (publ)**

(org.nr. 556301-7481)

### **§ 1**

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

### **§ 2**

Styrelsen skall 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 skall utgöra lägst 8.000.000 kronor och högst 32.000.000 kronor.

### **§ 5**

Antalet aktier i bolaget skall vara lägst 8.000.000 och högst 32.000.000.

### **§ 6**

Bolagets räkenskapsår skall vara 1 januari – 31 december.

### **§ 7**

Styrelsen skall, 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 skall 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 skall tecknas med kvittningsrätt eller eljest med villkor, dels fusionsplan. Till sådan särskild revisor skall 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 skall utfärdas tidigast sex och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma skall utfärdas tidigast sex och senast två veckor före stämman.

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

### **§ 10**

Aktieägare som vill delta i förhandlingarna på bolagsstämma skall 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.

### **§ 11**

Vid årsstämma skall 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 revisorssuppleanter;
13. Annat ärende som ankommer på bolagsstämman enligt aktiebolslagen eller bolagsordningen.

### **§ 12**

Bolagsstämma skall hållas i Uppsala eller i Stockholm.

### **§ 13**

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

Fastställd på årsstämma den 15 juni 2006

# Revisionernas granskningsberättelse

## Revisionsrapport avseende historiska finansiella rapporter

### Till styrelsen i Doxa AB (publ)

Vi har granskat de finansiella rapporterna för Doxa AB (publ) på s. 73-101, som omfattar balansräkningen per den 31 december 2004, 31 december 2005 och 31 december 2006 och resultaträkningen och kassaflödesanalysen för dessa år samt ett sammandrag av väsentliga redovisningsprinciper och andra tilläggsupplysningar.

### *Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för de finansiella rapporterna*

Styrelsen och verkställande direktören ansvarar för att de finansiella rapporterna tas fram och presenteras på ett rättvisande sätt i enlighet med de internationella redovisningsstandarderna IFRS sådana de antagits av EU och enligt kraven i prospektdirektivet för införande av prospektförordningen 809/2004/EG. Denna skyldighet innefattar utformning, införande och upprätthållande av intern kontroll som är relevant för att ta fram och på rättvisande sätt presentera de finansiella rapporterna utan väsentliga felaktigheter, oavsett om de beror på oegentligheter eller fel.

### *Revisorns ansvar*

Vårt ansvar är att uttala oss om de finansiella rapporterna på grundval av vår revision. Vi har utfört vår revision i enlighet med FAR SRS förslag till RevR 5 Granskning av prospekt. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att de finansiella rapporterna inte innehåller några väsentliga felaktigheter.

### *Utfört arbete*

En revision i enlighet med FAR SRS förslag till RevR 5 Granskning av prospekt innebär att utföra granskningsåtgärder för att få revisionsbevis som bestyrker belopp och upplysningar i de finansiella rapporterna. De valda granskningsåtgärderna baseras på vår bedömning av risk för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna oavsett om de beror på oegentligheter eller fel. Vid riskbedömningen överväger vi den interna kontroll som är relevant för bolagets framtagande och rättvisande presentation av de finansiella rapporterna som en grund för att utforma de revisionsåtgärder som är tillämpliga under dessa omständigheter men inte för att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innebär också att utvärdera tillämpligheten av använda redovisningsprinciper och rimligheten i de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort samt att utvärdera den samlade presentationen i de finansiella rapporterna.

Vi anser att erhållna revisionsbevis är tillräckliga och ändamålsenliga som underlag för vårt uttalande.

### *Uttalande*

Vi anser att de finansiella rapporterna ger en rättvisande bild i enlighet med årsredovisningslagen för moderbolaget och de internationella redovisningsstandarderna IFRS sådana de antagits av EU för koncernredovisningen av Doxa AB (publ) resultat, ställning och kassaflöde per den 31 december 2004, 31 december 2005 och 31 december 2006.

Uppsala den 7 januari 2008

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Leonard Daun  
Auktoriserad revisor

# Utdrag ur Doxas delårsrapport för perioden 1 januari 2007 till 30 september 2007.

## Koncernresultaträkning \*

KSEK	Not	Jul-sep 2007	Jul-sep 2006	Jan-sep 2007	Jan-sep 2006	Helår 2006
	2					
Nettoomsättning		575	415	1 707	1 481	2 248
Kostnad för sålda varor		0	0	-	-38	-38
<b>Bruttoresultat</b>		<b>575</b>	<b>415</b>	<b>1 707</b>	<b>1 443</b>	<b>2 210</b>
Försäljningskostnader		-1 383	-1 063	-2 790	-2 193	-2 743
Administrationskostnader		-1 477	-1 688	-3 857	-5 873	-10 170
Forsknings- och utvecklingskostnader		-7 115	-7 396	-21 550	-22 915	-28 688
Övriga intäkter		238	27	656	66	4 578
Övriga kostnader		-9	-185	-24	-191	-201
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-9 171</b>	<b>-9 890</b>	<b>-25 858</b>	<b>-29 663</b>	<b>-35 014</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	3	3	136	66	481	655
Räntekostnader		-260	-6	-288	-36	-52
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-9 428</b>	<b>-9 760</b>	<b>-26 080</b>	<b>-29 218</b>	<b>-34 411</b>
<b>Periodens resultat</b>		<b>-9 428</b>	<b>-9 760</b>	<b>-26 080</b>	<b>-29 218</b>	<b>-34 411</b>
<b>Resultat per aktie, före utspädning, SEK</b>		<b>-1</b>	<b>-1</b>	<b>-2</b>	<b>-2</b>	<b>-2</b>
<b>Resultat per aktie, efter utspädning, SEK</b>		<b>-1</b>	<b>-1</b>	<b>-2</b>	<b>-2</b>	<b>-2</b>
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning		15 769 669	15 769 669	15 769 669	17 755 002	15 758 669
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning		15 769 669	15 769 669	15 769 669	15 755 002	15 758 669

\* Upprättad i enlighet med IFRS

## Koncernbalansräkning \*

KSEK	30 sept 2007	30 sept 2006	31 dec 2006
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	24 410	24 410	24 410
Materiella anläggningstillgångar	2 041	2 254	2 090
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>26 451</b>	<b>26 664</b>	<b>26 500</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	304	112	107
Kortfristiga fordringar	2 784	2 273	2 505
Kassa och bank	5 616	23 913	21 298
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>8 704</b>	<b>26 298</b>	<b>23 910</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>35 155</b>	<b>52 962</b>	<b>50 410</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital	13 333	44 024	39 126
Räntebärande långfristiga skulder	172	497	372
Räntebärande kortfristiga skulder	15 403	940	712
Ej räntebärande kortfristiga skulder	6 247	7 501	10 200
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>35 155</b>	<b>52 962</b>	<b>50 410</b>
<b>Ställda säkerheter</b>			
Företagsinteckningar	15 000	0	0
Maskiner och inventarier som innehas enligt finansiellt leasingavtal	655	1 182	1 275
Spärrade bankmedel	0	0	1 292
<b>Ansvarsförbindelser</b>	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>

\* Upprättad i enlighet med IFRS

## Kassaflödesanalys för koncernen

kSEK	Not	Jan-sep 2007	Jan-sep 2006	Helår 2006
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat		-25 858	-29 663	-35 015
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	4	902	1 094	-2 911
Ränta		-223	445	603
Förändring av rörelsekapital		-4 429	932	2 513
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-29 608</b>	<b>-27 192</b>	<b>-34 810</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Förvärv av övriga anläggningstillgångar		-566	-1 051	-1 116
Försäljning av dotterföretag		-	0	5 227
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-566</b>	<b>-1 051</b>	<b>4 111</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Nyemissioner		-	330	525
Ökning/minskning av långfristiga finansiella skulder		-508	27	-99
Ökning/minskning av kortfristiga finansiella skulder		15 000	420	192
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>14 492</b>	<b>777</b>	<b>618</b>
<b>Ökning/minskning av likvida medel</b>		<b>-15 682</b>	<b>-27 466</b>	<b>-30 081</b>
Likvida medel vid årets början		21 298	51 379	51 379
Likvida medel vid periodens slut		5 616	23 913	21 298

## Förändringar i koncernens eget kapital

kSEK	Jan-sep 2007	Jan-sep 2006	Helår 2006
Ingående eget kapital enligt balansräkning per 31 december	39 126	72 813	72 813
Nyemissioner	-	330	-
Teckning av aktier genom utnyttjande av personaloptioner	-	-	330
Pågående nyemission	-	-	-
Utgivande av teckningsoptioner	-	-	195
Intjänad del av utestående personaloptionsprogram	287	99	199
Periodens resultat	-26 080	-29 218	-34 411
Belopp vid periodens utgång	13 333	44 024	39 126



## Moderbolagets resultaträkning

KSEK	Jul-sep 2007	Jul-sep 2006	Jan-sep 2007	Jan-sep 2006	Helår 2006
Nettoomsättning	4 295	3 093	13 075	13 496	17 491
Kostnad för sålda varor	-	-	-	-	-
<b>Bruttoresultat</b>	<b>4 295</b>	<b>3 093</b>	<b>13 075</b>	<b>13 496</b>	<b>17 491</b>
Försäljningskostnader	-1 324	-497	-2 942	-1 596	-2 486
Administrationskostnader	-1 427	-1 705	-3 676	-5 776	-10 096
Forsknings- och utvecklingskostnader	-5 882	-4 739	-18 527	-17 773	-22 761
Övriga intäkter	236	20	654	43	15 929
Övriga kostnader	-1	-4	-11	-8	-19
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-4 103</b>	<b>-3 832</b>	<b>-11 427</b>	<b>-11 614</b>	<b>-1 942</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	-	-	-	-	-76 050
Ränteintäkter och liknande resultatposter	2	135	64	480	651
Räntekostnader	-252	-1	-252	-1	-1
<b>Periodens resultat</b>	<b>-4 353</b>	<b>-3 698</b>	<b>-11 615</b>	<b>-11 135</b>	<b>-77 342</b>

## Moderbolagets balansräkning

kSEK	30 sep 2007	30 sep 2006	31 dec 2006
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	250	350	327
Finansiella anläggningstillgångar	77 062	47 063	77 062
Summa anläggningstillgångar	77 312	47 413	77 389
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	18 379	18 114	2 696
Kassa och bank	4 548	23 696	20 599
Summa omsättningstillgångar	22 927	41 810	23 295
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>100 239</b>	<b>89 223</b>	<b>100 684</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital	81 246	84 673	92 861
Kortfristiga skulder	18 993	4 550	7 823
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>100 239</b>	<b>89 223</b>	<b>100 684</b>

## Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport är upprättad i överensstämmelse med IAS 34 och i enlighet med de krav som ställs i Redovisningsrådets rekommendation RR31, Delårsrapportering för koncerner. Från och med 2005 tillämpar Doxa de IFRS som godkänts av EU. De redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som använts överensstämmer med dem som användes vid upprättandet av årsredovisningen för 2006.

Moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med RR32.

De redovisningsprinciper som i övrigt tillämpas i denna delårsrapport beskrivs närmare i noter till årsredovisningen 2006.

## Noter

### Not 1 Rapportering för segment

Rörelsegrenar innehåller produkter eller tjänster som är föremål för risker och avkastning som skiljer sig från andra rörelsegrenars. Rörelsegrenar klassificeras som primära segment och geografiska områden som sekundära. Fr o m 2007-01-01 redovisas drug delivery som ett eget segment. Verksamheten är ny varför jämförelsesiffror saknas.

### Primära segment – rörelsegrenar

kSEK Juli-september 2007	Dental	Ortopedi	Drug delivery	Koncernen
Summa intäkter	63	176	336	575
<b>Resultat</b>				
Resultat per rörelsegren	-1 997	-6 554	-620	-9 170
Räntekostnader	-52	-157	-52	-261
Ränteintäkter	1	2	1	3
Periodens nettoresultat	-2 048	-6 708	-671	-9 428
<b>Övriga upplysningar</b>				
Summa tillgångar	1 897	31 746	1 512	35 155
Summa skulder	1 249	3 748	1 249	6 247
Investeringar	3	257	3	263
Avskrivningar	-8	-128	-8	-144

kSEK Juli-september 2006	Dental	Ortopedi	Koncernen
Summa intäkter	228	187	415
<b>Resultat</b>			
Resultat per rörelsegren	-1 069	-8 821	-9 890
Räntekostnader	-1	-5	-6
Ränteintäkter	13	123	136
Periodens nettoresultat	-1 057	-8 703	-9 760
<b>Övriga upplysningar</b>			
Summa tillgångar	2 570	50 392	52 962
Summa skulder	884	8 044	8 938
Investeringar	9	363	372
Avskrivningar	-4	-285	-289

kSEK Januari-september 2007	Dental	Ortopedi	Drug delivery	Koncernen
Summa intäkter	402	649	656	1 707
<b>Resultat</b>				
Resultat per rörelsegren	-5 185	-18 037	-2 635	-25 857
Räntekostnader	-58	-173	-58	-289
Ränteintäkter	13	40	13	66
Periodens nettoresultat	-5 230	-18 171	-2 679	-26 080
<b>Övriga upplysningar</b>				
Summa tillgångar	1 897	31 746	1 512	35 155
Summa skulder	1 249	3 748	1 249	6 247
Investeringar	8	550	8	566
Avskrivningar	-24	-567	-24	-615

kSEK Januari-september 2006	Dental	Ortopedi	Koncernen
Summa intäkter	1 044	437	1 481
<b>Resultat</b>			
Resultat per rörelsegren	-3 202	-26 461	-29 663
Räntekostnader	-4	-32	-36
Ränteintäkter	48	433	481
Periodens nettoresultat	-3 158	-26 060	-29 218
<b>Övriga upplysningar</b>			
Summa tillgångar	2 570	50 392	52 962
Summa skulder	884	8 044	8 938
Investeringar	13	1 038	1 051
Avskrivningar	-10	-804	-814

kSEK 2006	Dental	Ortopedi	Koncernen
Summa intäkter	1 175	1 073	2 248
<b>Resultat</b>			
Resultat per rörelsegren	-4 061	-30 953	-35 014
Räntekostnader	-5	-47	-52
Ränteintäkter	66	589	655
Periodens nettoresultat	-4 000	-30 411	-34 411
<b>Övriga upplysningar</b>			
Summa tillgångar	2 261	48 149	50 410
Summa skulder	1 020	9 180	10 200
Investeringar	14	1 102	1 116
Avskrivningar	-14	-1 029	-1 043

Realisationsvinsten som uppstod under 2006 i samband med försäljningen av dotterbolaget Doxa Orthopaedics AB (numera namnändrat) ingår till 90 % i rörelseresultatet för segmentet ortopedi och resterande 10 % redovisas i segmentet odontologi.

## Noter

### Sekundära segment- geografiska områden

Koncernens verksamhet bedrivs från och med januari 2003 endast i Sverige och samtliga tillgångar och investeringar finns i Sverige.

### Not 2 Kostnader fördelade på kostnadslag

Koncernen tillämpar en funktionsindeldad resultaträkning. Nedan anges koncernens kostnader fördelade per kostnadslag.

kSEK	Jul-sep 2007	Jul-sep 2006	Jan-sep 2007	Jan-sep 2006	Helår 2006
Råvaror och förnödenheter	-407	-36	-817	-176	-259
Övriga externa kostnader	-5 560	-6 294	-15 764	-16 510	-20 345
Personalkostnader	-3 885	-3 527	-11 011	-13 518	-19 992
Avskrivningar, nedskrivningar	-145	-290	-617	-815	-1 043
Övriga rörelsekostnader	-1	-185	-11	-191	-201
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-9 998</b>	<b>-10 332</b>	<b>-28 220</b>	<b>-31 210</b>	<b>-41 840</b>

### Not 3 Goodwill

Goodwill uppstod i samband med att moderbolaget under 2003 förvärvade samtliga utestående aktier samt konvertibla skuldebrev i dåvarande dotterbolaget Doxa Orthopaedics AB. Doxa Orthopaedics AB avyttrades under sista kvartalet 2006 och bytte då namn. Före avyttringen övertog systerbolaget Doxa Certex AB, som i samband med försäljningen bytte namn till Doxa Orthopaedics AB, hela verksamheten. Den goodwill som fanns före försäljningen kvarstår således i koncernen.

I enlighet med IFRS görs inga avskrivningar på goodwill. Istället ska redovisat värde omprövas varje år eller oftare om det finns omständigheter som tyder på en värde-

nedgång. Bokfört värde per 2007-06-30 motsvarar därför värdet per 2004-01-01, tidpunkten för övergången till IFRS, och uppgår till 24 410 kSEK. Prövning av nedskrivningsbehov har skett 2006-12-31. Prövningen indikerar inte att något nedskrivningsbehov föreligger. Den metod som använts vid prövningen är en nuvärdesberäkning av bedömning av framtida kassaflöden.

### Not 4 Bolagets aktier

Det registrerade aktiekapitalet uppgick per 2007-09-30 till 15 769 669 SEK fördelat på 15 769 669 aktier med ett kvotvärde per aktie på 1,00 SEK.

	Jan-sep 2007	Jan-sep 2006	Helår 2006
<b>Aktier</b>			
Ingående antal aktier	15 769 669	15 747 669	15 747 669
Optionslösen april 2006	-	18 000	18 000
Optionslösen juni 2006	-	4000	4 000
<b>Totalt antal aktier</b>	<b>15 769 669</b>	<b>15 769 669</b>	<b>15 769 669</b>
Utestående optioner	2 072 000	2 092 000	2 092 000

## Förändring utestående optionsprogram

	Jan-sep 2007	Jan-sep 2006	Helår 2006
Ingående antal utestående optioner	2 092 000	1 183 000	1 183 000
Återlämnat	-90 000	-6 000	-6 000
Utställda optioner	70 000	1 412 000	1 412 000
Inlösta optioner optionsprogram 2004:1	-	-22 000	-22 000
Förfallna, ej inlösta optioner optionsprogram 2004:1	-	-475 000	-475 000
<b>Utgående antal utestående optioner</b>	<b>2 072 000</b>	<b>2 092 000</b>	<b>2 092 000</b>

### Utestående optionsprogram

Moderbolaget har per 2007-09-30 fyra utestående optionsprogram varav två är till anställda i moderbolaget (Optionsprogram 2005:1 samt 2006:1), ett till Investor Growth Capital Ltd och Investor Group L.P. (Optionsprogram 2005:2) samt ett till styrelsens ordförande Per Carendi (Optionsprogram 2006:2).

### Optionsprogram 2005:1 (personaloptioner)

För att säkerställa leverans har totalt 200 000 optioner emitterats till dotterbolaget Doxa Orthopaedics AB.

Personaloptionerna berättigar till nyteckning av aktier under perioden 2007-01-01–2008-06-30. Teckningskursen är 25 SEK per aktie.

Personaloptionerna får vid anställningens upphörande behållas av den anställde.

Personaloptionerna har i juli 2005 vederlagsfritt tilldelats följande kategorier:

	Per person	Ingående antal	Återlämnat	Utställda	Utgående antal
Styrelseledamöter	0	0	-	-	0
Verkställande direktör	73 000	73 000	-	-	73 000
Övriga ledande befattningshavare	18 000	90 000	-	-	90 000
Övriga anställda	750 - 18 000	37 000	-	-	37 000
<b>Summa</b>		<b>200 000</b>	-	-	<b>200 000</b>

Sociala kostnader som uppkommer på grund av värdestegring på optionerna redovisas som en personalkostnad. Någon sådan värdestegring har dock vid bokslutstidpunkten ännu inte uppkommit.

### Optionsprogram 2005:2

(Investor Growth Capital Ltd och Investor Group L.P.)

I samband med Investor Growth Capital Ltd:s och Investor Group L.P:s investering på 60 MSEK i Doxa fattade bolagsstämman den 21 december 2005 också beslut om att emittera 480 000 optionsrätter till Investor Growth Capital Ltd och Investor Group L.P. Optionsrätterna medför rätt att under tiden från och med den 1 januari 2006 till och med den

tidigare tidpunkten av (i) 30 dagar efter första handelsdagen efter att bolagets aktier noterats på börs eller auktoriserad marknadsplats och (ii) den 31 december 2008 teckna nya aktier i bolaget. Teckningskursen är 1,00 SEK per aktie. Investor Growth Capital Ltd och Investor Group L.P. har dock gentemot vissa aktieägare åtagit sig att optionsrätterna bara skall kunna utnyttjas i vissa specifika fall och endast under förutsättning att den underliggande aktiens marknadsvärde understiger 12,50 SEK.

### Optionsprogram 2006:1

För att säkerställa leverans har totalt 1 242 000 optioner emitterats till dotterbolaget Doxa Orthopaedics AB.

## Noter

Personaloptionerna berättigar till nyteckning av aktier under perioden 2010-01-01–2010-06-30 eller för det fall bolagets aktier noteras på auktoriserad marknadsplats, från och med första handelsdagen för bolagets aktie eller i samband med en sk ”trade sale” av bolaget, från och med den tidpunkt bolagets aktiebok utvisar att en ägare innehar mer än 90 procent av bolagets samtliga utestående aktier.

Teckningskursen är 15 SEK per aktie.

Vid anställningens upphörande före 2010-01-01 skall personaloptionerna återlämnas till bolaget.

Sociala kostnader som uppkommer på grund av värdestegring på optionerna redovisas som en personalkostnad. Någon sådan värdestegring har dock ännu inte uppkommit.

Personaloptionerna har i september 2006 vederlagsfritt fördelats enligt följande:

	Per person	Ingående antal	Återlämnat	Utställda	Utgående antal
Styrelseledamöter	0	0	-	-	0
Verkställande direktör	230 250	230 250	-230 250	-	0
Övriga ledande befattningshavare	85 000	340 000	-85 000	60 000	315 000
Övriga anställda	5000-15 000	84 000	-5 000	10 000	89 000
Ej utdelade optioner		266 750	320 250	-70 000	517 000
För ekonomisk säkring enl. nedan		321 000	-	-	321 000
<b>Summa</b>		<b>1 242 000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 242 000</b>

Baserat på bedömt marknadsvärde 1 juni 2006 beräknas värdet på optionerna till 2,30 SEK per option vid utdelningstillfället.

Sociala kostnader som uppkommer på grund av värdestegring på optionerna redovisas som en personalkostnad. Någon sådan värdestegring har dock vid bokslutstidpunkten ännu inte uppkommit.

För att likviditetsmässigt säkra betalningen av sociala avgifter på inlösen av personaloptionerna har ytterligare 321 000 optioner ställts ut. Denna säkring kvalificerar ej för säkringsredovisning enligt IFRS och får därmed endast kassaflödesmässig effekt. Dessa optioner kommer ej att fördelas till de anställda.

### *Optionsprogram 2006:2*

För att säkerställa leverans har totalt 170 000 optioner emitterats till dotterbolaget Doxa Orthopaedics AB.

Teckningsoptionerna berättigar till nyteckning av aktier under perioden 2010-01-01–2010-06-30 eller för det fall bolagets aktier noteras på auktoriserad marknadsplats, från och med första handelsdagen för bolagets aktie eller i samband med en sk ”trade sale” av bolaget, från och med den tidpunkt bolagets aktiebok utvisar att en ägare innehar mer än 90 procent av bolagets samtliga utestående aktier.

Teckningskursen är 15 SEK per aktie.

Baserat på bedömt marknadsvärde 1 juni 2006 beräknas värdet på optionerna till 2,30 SEK per option vid utdelningstillfället.

Styrelsens ordförande Per Carendi har förvärvat 85 000 optionsrätter på marknadsmässiga villkor.

Not 5 Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet

	Jan-sep 2007	Jan-sep 2006	Helår 2006
<b>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</b>			
Avskrivningar	615	995	1 043
Kostnad för personaloptionsprogram	287	99	199
Utrangeringar av maskiner och inventarier	-	-	181
Resultat från försäljning av dotterbolag	-	-	-4 334
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>902</b>	<b>1 094</b>	<b>-2 911</b>

### Risker och osäkerheter

Riskerna i koncernens verksamheter kan generellt delas in i operationella risker relaterade till affärsverksamheten och risker relaterade till finansverksamheten. Ingen avgörande förändring av väsentliga risker eller osäkerhetsfaktorer har skett under perioden. Bolaget behöver dock finansieras senast under det fjärde kvartalet 2007. All finansiering för utvecklingsbolag är osäker. En detaljerad redovisning av Doxas risker, osäkerhetsfaktorer samt hantering av dessa återfinns i bolagets årsredovisning för 2006.





# Utdrag ur Doxas reviderade räkenskaper för åren 2004 till 2006

Doxa AB (publ)  
Org nr 556301-7481

## Årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2006

Styrelsen och verkställande direktören avger följande årsredovisning och koncernredovisning.

Förvaltningsberättelse	74
Koncernens resultaträkning	79
Koncernens balansräkning	80
Koncernens förändring i eget kapital	81
Koncernens kassaflödesanalys	82
Moderbolagets resultaträkning	83
Moderbolagets balansräkning	84
Moderbolagets förändring i eget kapital	85
Moderbolagets kassaflödesanalys	86
Noter, gemensamma för koncern och moderbolag	87

Om inte annat särskilt anges, redovisas alla belopp i tusental kronor.

# Förvaltningsberättelse

## Verksamheten

Koncernen består av moderbolaget Doxa AB samt de helägda dotterbolagen Doxa Orthopaedics AB, Doxa Dental AB, Doxa Innovation AB och Doxa Certex AB.

Koncernen utvecklar, producerar och kommersialiserar innovativa produkter baserade på en teknologiplattform bestående av kemiskt bundna och bioaktiva keramer.

Koncernens affärsmöjligheter finns främst inom terapiområdena ortopedi, odontologi och drug delivery.

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

Verksamheterna bedrivs i Uppsala.

## Resultat och finansiell ställning

Omsättningen i koncernen uppgick till 2 248 (1 374). Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till -34 411 (-39 489). Koncernens likvida medel per den 31 december 2006 uppgick till 21 298 (51 379).

Resultatförbättringen beror främst på en realisationsvinst vid försäljning av dotterbolag om 4 334 samt de kostnadsbesparingar som initierades under tredje kvartalet. Detta har dock motverkats av en reservering för återstående kostnader på 2 044 i samband med VD-bytet samt reserveringar på 2 032 i samband med kostnadsbesparingsprogrammet.

Omsättningen i moderbolaget Doxa AB uppgick under året till 17 491 (19 426). Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till -77 342 (-39 742). De disponibla likvida medlen i moderbolaget uppgick till 20 599 per den 31 december 2006 (51 205).

Moderbolagets försämring av rörelseresultatet beror främst på en nedskrivning av aktier om 76 050 (19 658) i samband med lämnat aktieägartillskott till dotterbolaget Doxa Orthopaedics AB. I viss mån har denna nedskrivning motverkats av en realisationsvinst på försäljning av dotterbolag om 15 709 samt av de kostnadsbesparingar som initierades under fjärde kvartalet. En reservering för återstående kostnader för den uppsagde VD:n om 2 044 har också påverkat resultatet negativt.

## Finansiering 2007

Styrelsen bedömer att Doxa behöver ytterligare finansiering under 2007 trots det under 2006 genomförda besparingsprogrammet. Finansiering under 2007 kommer att genomföras genom ett lån på totalt 15 MSEK från bolagets huvudägare Investor Growth Capital och SLS Venture KB. Lånet löper med en ränta på 10 % och förfaller till betalning den 30 juni 2008.

## Resultat och finansiell ställning

Koncernens ekonomiska utveckling i sammandrag.

	2006 <sup>4)</sup>	2005 <sup>4)</sup>	2004 <sup>4)</sup>	2003 <sup>5)</sup>	2002 <sup>5)</sup>	2001 <sup>5)</sup>
Nettoomsättning	2 248	1 374	2 447	93	1 989	5 612
Resultat efter finansiella poster	-34 411	-39 489	-40 864	-51 036	-65 213	-49 881
Balansomslutning	50 410	79 767	37 918	38 763	31 694	93 157
Medelantal anställda	18	17	20	29	41	33
Soliditet, % <sup>1)</sup>	78	91	37	76	58	88
Räntabilitet på genomsnittligt sysselsatt kapital, % <sup>2)</sup>	-60	-71	-126	-198	-128	-58
Räntabilitet på genomsnittligt eget kapital, % <sup>3)</sup>	-61	-91	-187	-213	-130	-58

<sup>1)</sup> Eget kapital inklusive minoritet i procent av balansomslutning.

<sup>2)</sup> Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.

## Väsentliga händelser under räkenskapsåret

### CE-godkännande av Xeraspine

Xeraspine, Doxas biocement för behandling av ryggkotsfrakturer, blev den 10 april CE-godkänt. Det innebär att Xeraspine nu får marknadsföras och säljas inom hela EU och EES-området. Godkännandet är Doxas första godkännande inom ortopediområdet och utgör därför en viktig milstolpe för företaget.

För att erhålla CE-godkännandet krävdes kliniska studier. Den kliniska prövningen som påbörjades under 2005 avslutades under 2006. Resultaten var mycket bra vid en veckas, tre månaders och tolv månaders uppföljning.

### Diskussioner med potentiella industriella samarbetspartners inom ortopedi

Under 2006 har diskussioner pågått med ortopedibolag om att sluta ett avtal för en eller flera indikationer. Diskussionerna fortsätter.

### Årsstämman

På årsstämman den 15 juni valdes Per Carendi till ny styrelseordförande och Karl Anders Falk till ny styrelseledamot. Leif Hermansson, Karl Swartling, Gunnar Säll och Anders Ösund omvaldes till ordinarie styrelseledamöter. De tidigare styrelseledamöterna Jan Ekberg och Jonas Frick hade avböjt omval.

Årsstämman beslutade att anta ny bolagsordning. De föreslagna ändringarna i bolagsordningen innebar i huvudsak en anpassning av bolagsordningen till den nya aktiebolagslagen (2005:551) som gäller från och med den 1 januari 2006.

Årsstämman beslutade också bemyndiga styrelsen att med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, fatta beslut om emission av nya aktier, konvertibla skuldebrev och/eller av skuldebrev med optionsrätt till nyteckning. Det belopp med vilket aktiekapitalet sammanlagt skall kunna ökas får dock inte överstiga 1 500 000 SEK.

Årsstämman beslutade vidare att genomföra ett personaloptionsprogram riktat till bolagets anställda på totalt 921 000 optioner, exklusive optioner vilka emitterats till dotterbolag avsedda för kassaflödesmässig säkring av sociala avgifter på optionsprogrammet. Varje option medför rätt att under tiden från den 1 januari 2010 till och med den 30 juni 2010 teckna nya aktier i Doxa AB till en kurs om 15 SEK per aktie. Teckning skall även kunna ske tidigare under vissa särskilda omständigheter.

Årsstämman beslutade också att emittera 170 000 teckningsoptioner. Teckningsoptionerna medför rätt att under tiden från den 1 januari 2010 till och med den 30 juni 2010 teckna nya aktier i Doxa AB till en kurs

<sup>3)</sup> Nettoresultat i procent av genomsnittligt eget kapital.

<sup>4)</sup> Upprättad enligt IFRS.

<sup>5)</sup> Upprättad enligt Redovisningsrådets Rekommendationer.

om 15 SEK per aktie. Teckning skall även kunna ske tidigare under vissa särskilda omständigheter. Styrelsens ordförande erbjöds att förvärva 85 000 optionsrätter på marknadsmässiga villkor.

#### *Finansiering från Vinnova*

Vinnova fattade beslut om att ge Doxa ett forskningsbidrag på 700 kSEK för framtagande av andra generationens leveranssystem för Xeraspine. I oktober erhöll Doxa 150 kSEK och resten av pengarna kommer att betalas ut i början av 2007.

#### *Samarbete med Orexo AB*

Doxa och läkemedelsföretaget Orexo har inlett ett samarbete som syftar till att utveckla en keramisk produkt med långsam och kontrollerad frisättning av läkemedelssubstanter. Det primära tillämpningsområdet kommer att bli ett läkemedel för behandling av smärta.

Doxa och Orexo kommer tillsammans att utveckla produkten. Orexo betalar 4 MSEK till Doxa vid tidpunkten för ett första godkänt patent. Vidare kommer Orexo att betala delmålsersättningar om 10 MSEK för varje nytt registreringsgodkännande i första land av läkemedel som baseras på utvecklingssamarbetet. Doxa kommer dels erhålla royalty på Orexos försäljnings- och licensintäkter och dels vara exklusiv leverantör av keramiskt material till Orexo och Orexos framtida samarbetspartners.

Arbetet enligt avtalet fortskrider enligt plan.

#### *Klinisk studie och marknadsstudie i Europa*

Förberedelserna för ytterligare kliniska studier av Xeraspine™ påbörjades under det fjärde kvartalet 2006. Dessa studier omfattar totalt cirka 180 patienter och utgörs av dels en klinisk studie och dels en marknadsstudie. De kommer att genomföras under 2007 och 2008. Syftet är att etablera Xeraspine på några kliniker i Europa samt få underlag för ett framtida FDA-godkännande i USA. Inklusion av de första patienterna beräknas ske med start under juni månad 2007.

#### *Besparingsprogram*

De fördröjda avtalsdiskussionerna inom ortopediområdet ledde till en översyn av bolagets kostnader under tredje kvartalet. Ett besparingsprogram initierades, vilket gav reducerade kostnader i den löpande verksamheten för fjärde kvartalet med cirka 25 % jämfört med kostnaderna samma kvartal 2005. Besparingsprogrammet beräknas reducera kostnader även på årsbasis med cirka 25 % (10-15 MSEK).

Trots kostnadsbesparingarna innebär de fördröjda avtalsdiskussionerna inom ortopediområdet att bolaget ser behov av ytterligare finansiering under 2007.

#### *Försäljning av dotterbolag*

Dotterbolaget Doxa Orthopaedics AB (numera namnändrat) avyttrades i december. Dotterbolagets hela verksamhet överläts före försäljningen till Doxa AB:s helägda dotterbolag Doxa Certex AB (numera namnändrat till Doxa Orthopaedics AB). Försäljningen innebar en realisationsvinst i koncernen på 4 334 och i moderbolaget på 15 709 och en positiv påverkan på kassaflödet i koncernen om 5 227. Verksamheten kvarstår i koncernen och konsolideras i sin helhet i koncernredovisningen för 2006.

#### *Samarbetet med Dentsply*

Det dentala utvecklingsprojektet tillsammans med Dentsply International Inc. har fortsatt stora förseningar. Bolagen har för avsikt att inom den närmaste tiden omförhandla avtalet och därigenom hitta en bättre projektstruktur.

#### *Forskning och utveckling*

Koncernen har under 2006 fokuserat forskning och utveckling mot ryggkotskompressioner och framtagande av en keram för läkemedelsframtagning.

## Händelser efter årets utgång

### VD-byte

Peter Bramberg slutade som bolagets VD den 15 januari 2007.

Arbetet med att hitta en ny VD har påbörjats. Under denna tid har styrelsen utsett bolagets ekonomidirektör Fredrik Alpsten till tfVD.

## Antalet utestående aktier

Den 31 december 2006 uppgick aktiekapitalet till 15 769 669 SEK fördelat på 15 769 669 aktier med ett kvotvärde per aktie på 1,00 SEK.

Aktiekapitalet har sedan bildandet av bolaget 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	1,00	-
1999	Fondemission 11,11:1	1 364 850	1 364 850	1 499 850	1 499 850	1,00	-
1999 (maj)	Nyemission	484 000	484 000	1 983 850	1 983 850	1,00	38,50
1999 (aug)	Nyemission	137 515	137 515	2 121 365	2 121 365	1,00	49,50
1999 (dec)	Nyemission	78 881	78 881	2 200 246	2 200 246	1,00	17,01
2001 (feb)	Nyemission	1 257 283	1 257 283	3 457 529	3 457 529	1,00	100,00
2003 (mar)	Apportemission	681 138	681 138	4 138 667	4 138 667	1,00	40,00
2003 (apr)	Nyemission	242 649	242 649	4 381 316	4 381 316	1,00	40,00
2003 (jul)	Nyemission	651 760	651 760	5 033 076	5 033 076	1,00	40,00
2004 (maj)	Nyemission optionslösen	1 601	1 601	5 034 677	5 034 677	1,00	40,00
2004 (sep)	Nyemission	1 224 000	1 224 000	6 258 677	6 258 677	1,00	10,00
2004 (okt)	Konvertering	317 372	317 372	6 576 049	6 576 049	1,00	10,00
2004 (nov)	Nyemission	919 762	919 762	7 495 811	7 495 811	1,00	10,00
2004 (dec)	Nyemission optionslösen	3 389	3 389	7 499 200	7 499 200	1,00	40,00
2005 (apr)	Konvertering	39 804	39 804	7 539 004	7 539 004	1,00	10,00
2005 (jun)	Konvertering	861 479	861 479	8 400 483	8 400 483	1,00	10,00
2005 (aug)	Konvertering	717 073	717 073	9 117 556	9 117 556	1,00	10,00
2005 (sep)	Nyemission	1 398 113	1 398 113	10 515 669	10 515 669	1,00	12,50
2005 (dec)	Konvertering	432 000	432 000	10 947 669	10 947 669	1,00	12,50
2005 (dec)	Nyemission	4 800 000	4 800 000	15 747 669	15 747 669	1,00	12,50
2006 (jun)	Nyemission optionslösen	22 000	22 000	15 769 669	15 769 669	1,00	15,00

## Antal utestående optioner

Optionsprogram 2004:1 (personaloptioner) förföll 2006-06-30. Två nya optionsprogram har tillkommit under året, 2006:1 samt 2006:2.

Optionsprogram 2006:1 avser personaloptioner och omfattar totalt 1 242 000 optioner. Av dessa har 975 250 stycken fördelats till anställda samt 321 000 stycken ställts ut för att likviditetsmässigt säkra betalningen av sociala avgifter på framtida inlösen. Optionsprogram 2006:2 avser

teckningsoptioner och omfattar totalt 170 000 optioner. Av dessa har styrelsens ordförande förvärvat 85 000 stycken till marknadsmässiga villkor. Lösentiden för båda dessa optionsprogram är 2010-01-01–2010-06-30. Teckningskursen är 15 SEK per aktie.

Moderbolaget har nu fyra utestående optionsprogram varav två är till anställda i moderbolaget, ett till Investor Growth Capital Ltd och Investor Group L.P samt ett till styrelsens ordförande Per Carendi. Totalt antal utestående optioner utgår till 1 740 250 stycken. Se vidare not 13.

### Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare 2007

Styrelsen har utarbetat förslag till riktlinjer för bestämmande av ersättnings- och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare.

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar att godkänna styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till bolagets ledande befattningshavare enligt nedanstående. Styrelsens förslag överensstämmer i huvudsak med tidigare tillämpade riktlinjer för ersättning till bolagets ledande befattningshavare. Med bolagsledningen avses verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare i bolaget. Styrelsen har utsett en ersättningskommitté för beredning av frågor om ersättning och andra anställningsvillkor för bolagsledningen.

#### Motiv

Doxa skall erbjuda marknadsmässiga villkor som gör att bolaget kan rekrytera och behålla kompetent personal. Ersättningen till bolagsledningen skall bestå av fast lön, rörlig ersättning, ett långsiktigt incitamentsprogram, pension och andra sedvanliga förmåner. Ersättningen baseras på individens engagemang och prestation i förhållande till i förväg uppställda mål, såväl individuella som gemensamma mål för hela bolaget. Utvärdering av den individuella prestationen sker kontinuerligt.

#### Fast lön

Den fasta lönen omprövas som huvudregel en gång per år och skall beakta individens kvalitativa prestation. Den fasta lönen för den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare skall vara marknadsmässig.

#### Rörlig ersättning

Den rörliga ersättningen skall beakta individens ansvarsnivå och grad av inflytande. Storleken på den rörliga ersättningen baseras på de antal uppställda mål som individen uppfyllt. Den rörliga ersättningen skall maximalt uppgå till 30 procent av fast lön för den verkställande direktören och maximalt 25 procent av fast lön för övriga ledande befattningshavare.

#### Långsiktigt incitamentsprogram

Doxa har infört aktiebaserade incitamentsprogram avsedda att främja bolagets långsiktiga intressen genom att motivera och belöna bland annat bolagets ledande befattningshavare. Incitamentsprogrammen består av personaloptioner.

#### Pension

Ledande befattningshavare som är pensionsberättigade ska ha avgiftsbestämda pensionsavtal. Pensionering sker för de ledande befattningshavarna vid 65 års ålder. Pensionsavsättningar baseras enbart på den fasta delen av lönen.

#### Villkor vid uppsägning och avgångsvederlag

Verkställande direktören har en uppsägningstid om 12 månader. Övriga ledande befattningshavare har uppsägningstider på mellan 3 och 12 månader. Särskilt avgångsvederlag bör i princip inte förekomma.

Styrelsens föreslår att styrelsen ska ges möjlighet att avvika från ovanstående föreslagna riktlinjer för det fall det i enskilda fall finns särskilda skäl för detta.

### Ägarförhållanden

Antalet aktieägare i Doxa AB uppgick till cirka 1 200 stycken den 31 december 2006. De största aktieägarna var:

Namn	Antal aktier	Procent av aktier/röster	Antal aktier efter utspädning (inkl. utestående optioner)	Procent av aktier/röster efter utspädning
Investor Growth Capital <sup>(1)</sup>	4 720 000	29,9	5 200 000	29,1
SLS Venture KB	2 570 679	16,3	2 570 679	14,4
3i Group plc	1 211 174	7,7	1 211 174	6,8
Leif Hermansson med familj	1 022 981	6,5	1 210 981	6,8
Bacapps Capital AB	823 296	5,2	823 296	4,6
Banco Fonder	285 000	1,8	285 000	1,6
Länsförsäkringar Bergslagen	200 000	1,3	200 000	1,1
Gunnar Säll med familj och bolag	187 840	1,3	187 840	1,0
Övriga aktieägare	4 748 699	30,1	6 172 699	34,6
<b>Totalt</b>	<b>15 769 669</b>	<b>100,0</b>	<b>17 861 669</b>	<b>100,0</b>

<sup>(1)</sup> Via Investor Growth Capital och Investor Group L.P.

## Styrelsen

Styrelsens arbete styrs dels av aktiebolagslagen, dels av bolagsordningen och den arbetsordning som Doxas styrelse antagit. Bolagets arbetsordning stipulerar bland annat ansvarsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören. Vidare finns en ersättningskommitté som föreslår styrelsen principer för ersättning till VD och ledande befattningshavare. Styrelsen fattar alltid beslut om ersättning till VD (se not 22) och ledande befattningshavare.

Under år 2006 har, utöver det konstituerande mötet, 16 protokollförda styrelsemöten ägt rum. Styrelsen har diskuterat bolagets framtida utveckling, kvartalsrapporter, budget samt gjort sedvanlig uppföljning av verksamheten i koncernen. Bolagets revisor har deltagit i ett av sammanträdena. Styrelsen består av sex ledamöter vilka utsågs på den ordinarie bolagsstämman i juni 2006.

*Styrelsens ledamöter består av följande personer:*

**Per Carendi**, född 1948

*Ort:* Jönköping.

*Position:* Ordförande sedan år 2006.

*Invald:* 2006.

*Huvudsaklig sysselsättning:* VD i Paradinerio AB.

*Övriga uppdrag:* Ordförande i Aspis Liv Försäkrings AB, Bigso AB, Carmel Pharma AB, Denator AB, Prostalund AB och VitaNovaVentures AB. Ledamot i Exirgruppen AB och Transab AB.

*Aktieinnehav:* 80 000.

*Teckningsoptioner:* 85 000.

**Karl Anders Falk**, född 1972

*Ort:* Göteborg.

*Position:* Styrelseledamot.

*Invald:* 2006.

*Huvudsaklig sysselsättning:* Partner och Investment Director vid SLS Venture.

*Övriga uppdrag:* Ledamot i Oxthera AB.

*Aktieinnehav:* 0.

*Personaloptioner:* 0.

**Leif Hermansson**, född 1947.

*Ort:* Mölle.

*Position:* Styrelseledamot.

*Invald:* 1987.

*Huvudsaklig sysselsättning:* Vetenskaplig direktör och grundare av Doxa AB. Tekn dr, Docent och Adj. Professor.

*Övriga uppdrag:* -

*Aktieinnehav:* 1 022 981 (inkl familj).

*Personaloptioner:* 18 000 samt 85 000.

**Karl Swartling**, född 1965

*Ort:* Stockholm.

*Position:* Styrelseledamot.

*Invald:* 2005.

*Huvudsakliga sysselsättning:* Managing Director på Investor Growth Capital. Tidigare bl.a. partner på McKinsey.

*Övriga uppdrag:* Styrelseledamot i bl.a. Aerocrine AB, Affibody AB, Atlas Antibodies AB, Cambio Healthcare AB, Cellectricon AB, Mando AB, Neuronova AB och Sörman Information och Media AB.

*Aktieinnehav:* 0.

*Personaloptioner:* 0.

**Gunnar Säll**, född 1947

*Ort:* Bromma.

*Position:* Styrelseledamot.

*Invald:* 2001.

*Huvudsaklig sysselsättning:* Företagsutveckling i tidiga skeden genom Sällsam AB.

*Övriga uppdrag:* Styrelseledamot i bl.a. AIMS Advanced Intertial Measurement System Sweden AB, G&W Kapitalförvaltning AB, Pharmapnea AB (ordförande), Prolight Diagnostics AB och Svanova Biotech AB.

*Aktieinnehav:* 187 840 (inkl. familj och bolag).

*Personaloptioner:* 0.

**Anders Ösund**, född 1970

*Ort:* Stockholm.

*Position:* Styrelseledamot.

*Invald:* 2005.

*Huvudsaklig sysselsättning:* Civilingenjör och civilekonom.

*Vice President* på Investor Growth Capital.

*Övriga uppdrag:* Styrelseledamot i bl.a. Tobii Technology AB, Sörman Information och Media AB och Scansyn AB. Styrelsesuppleant i bl.a. Applied Sensor AB, Cellectricon AB, Projetplace International AB och Åmic AB.

*Aktieinnehav:* 0.

*Personaloptioner:* 0.

Till styrelsen har under år 2006 utgått ett arvode på totalt 131 250 kronor varav till ordföranden 87 500 kronor.

## 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 skall göras. Beslut om riskeliminering tas av styrelsen. Under år 2006 har ingen riskeliminering behövt göras (se även not 4).

## Miljöpåverkan

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

## Förslag till behandling av förlust

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att den ansamlade förlusten, 3 342, avräknas mot reservfonden.

## Koncernens resultaträkning

(TUSENTAL KRONOR)	NOTER	2006	2005	2004
Försäljningsintäkter	18	2 248	1 374	2 447
Kostnad sålda varor		-38	-200	-252
<b>Bruttovinst</b>		<b>2 210</b>	<b>1 174</b>	<b>2 195</b>
Försäljningskostnader		-2 743	-2 576	-4 010
Administrationskostnader	20	-10 170	-10 019	-8 309
Forsknings- och utvecklingskostnader		-28 688	-26 186	-29 159
Övriga rörelseintäkter	21	4 578	253	88
Övriga rörelsekostnader	21	-201	-56	-190
<b>Rörelseresultat</b>	6,19,22,27,29,33	<b>-35 014</b>	<b>-37 410</b>	<b>-39 385</b>
Ränteintäkter och liknande poster		655	24	57
Räntekostnader och liknande poster	24	-52	-2 103	-1 536
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-34 411</b>	<b>-39 489</b>	<b>-40 864</b>
Skatt på årets resultat	25,26	-	-	-
<b>Årets förlust</b>		<b>-34 411</b>	<b>-39 489</b>	<b>-40 864</b>
Resultat per aktie hänförlig till moderföretagets aktieägare under året (uttryckt i kronor)				
- före utspädning	28	-2,18	-4,83	-7,92
- efter utspädning	28	-2,18	-4,83	-7,92

## Koncernens balansräkning

(TUSENTAL KRONOR)	NOTER	2006-12-31	2005-12-31	2004-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>				
Tecknat ej inbetalt aktiekapital		-	-	390
<b>Anläggningstillgångar</b>				
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Maskiner, inventarier och datorer	7,27	2 090	2 198	2 844
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>				
Goodwill	8	24 410	24 410	24 410
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>26 500</b>	<b>26 608</b>	<b>27 254</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Varulager	10	107	214	122
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Kundfordringar och andra fordringar	11	2 505	1 566	2 088
Likvida medel	12	21 298	51 379	8 064
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>23 910</b>	<b>53 159</b>	<b>10 274</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>50 410</b>	<b>79 767</b>	<b>37 918</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>Kapital och reserver som kan hänföras till Moderföretagets aktieägare</b>				
Aktiekapital	13	15 770	10 948	6 576
Övrigt tillskjutet kapital		57 572	101 354	62 098
Ansamlad förlust		-34 216	-39 489	-54 530
<b>Summa eget kapital</b>		<b>39 126</b>	<b>72 813</b>	<b>14 144</b>
<b>Långfristiga skulder</b>				
Upplåning	15	372	470	806
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>372</b>	<b>470</b>	<b>806</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Leverantörsskulder och andra skulder	14	10 200	5 964	6 518
Upplåning	15	712	520	16 450
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>10 912</b>	<b>6 484</b>	<b>22 968</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>50 410</b>	<b>79 767</b>	<b>37 918</b>
<i>Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser</i>				
Ställda säkerheter	16	2 567	15 855	1 073
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga	Inga



## Koncernens förändring i eget kapital

HÄNFÖRLIGT TILL MODERBOLAGETS AKTIEÄGARE

(TUSENTAL KRONOR)	Noter	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Ansamlad förlust	Summa eget kapital
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2004</b>		5 033	80 534	-56 086	29 481
Årets resultat				-40 864	-40 864
Disposition av föregående års resultat			-33 688	33 688	0
Nyemissioner *		1 226	11 078		12 304
Pågående nyemission *				8 732	8 732
Konvertering konvertibellån	32	317	2 857		3 174
Egetkapitaldel konvertibellån	32		854		854
Intjänad del av utestående personaloptionsprogram	13		66		66
Återvunnen moms på emissionsutgifter			397		397
<b>Utgående eget kapital 31 december 2004</b>		6 576	62 098	-54 530	14 144
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2005</b>		6 576	62 098	-54 530	14 144
Årets resultat				-39 489	-39 489
Disposition av föregående års resultat			-54 530	54 530	0
Nyemissioner *		2 321	13 408		15 729
Pågående nyemission			60 000		60 000
Konvertering konvertibellån	32	2 051	20 023		22 074
Intjänad del av utestående personaloptionsprogram	13		355		355
<b>Utgående eget kapital 31 december 2005</b>		10 948	101 354	-39 489	72 813
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2006</b>		10 948	101 354	-39 489	72 813
Årets resultat				-34 411	-34 411
Disposition av föregående års resultat			-39 489	39 489	0
Nyemissioner *		4 822	55 508		60 330
Pågående nyemission			-60 000		-60 000
Konvertering konvertibellån					
Utgivande av teckningsoptioner				195	195
Intjänad del av utestående personaloptionsprogram	13		199		199
<b>Utgående eget kapital 31 december 2006</b>		15 770	57 572	-34 216	39 126

\* Emissionsutgifter som redovisats direkt mot eget kapital uppgår för 2005 till 1 750 och för 2004 till 598. Inga sådana kostnader har redovisats under 2006.

## Koncernens kassaflödesanalys

(TUSENTAL KRONOR)	NOTER	2006	2005	2004
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat		-35 015	-37 410	-39 385
Ränta		603	-1 082	-1 117
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	30	- 2 911	1 632	2 462
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet</b>		<b>-37 323</b>	<b>-36 860</b>	<b>-38 040</b>
<i>Förändring av rörelsekapitalet:</i>				
Kundfordringar		-561	-82	-6
Andra kortfristiga fordringar		-409	994	- 884
Varulager		107	-92	492
Kortfristiga skulder		3 376	-553	-1 101
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-34 810</b>	<b>-36 593</b>	<b>-39 539</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	31	-1 116	- 1 009	- 927
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		-	-	255
Försäljning dotterföretag		5 227	-	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>4 111</b>	<b>- 1 009</b>	<b>-672</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Nyemissioner		525	75 729	23 820
Återvunnen moms på emissionsutgifter		-	-	397
Konvertibellån	32	-	5 400	16 395
Återbetalning konvertibellån		-	-212	-
Minskning av långfristiga finansiella skulder*		-99	-	-
Ökning av kortfristiga finansiella skulder*		192	-	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>618</b>	<b>80 917</b>	<b>40 612</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-30 081</b>	<b>43 315</b>	<b>401</b>
Likvida medel vid periodens ingång		51 379	8 064	7 663
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>	<b>12</b>	<b>21 298</b>	<b>51 379</b>	<b>8 064</b>

\* Amorteringar av skulder avseende finansiell leasing redovisas fr o m 2006 inom finansieringsverksamheten.

## Moderbolagets resultaträkning

(TUSENTAL KRONOR)	NOTER	2006	2005	2004
Försäljningsintäkter	18	17 491	19 426	2 447
Kostnad sålda varor		-	-	-252
<b>Bruttovinst</b>		<b>17 491</b>	<b>19 426</b>	<b>2 195</b>
Försäljningskostnader		-2 486	-2 576	-4 010
Administrationskostnader	20	-10 096	-9 987	-8 269
Forsknings- och utvecklingskostnader		-22 761	-25 127	-21 474
Övriga rörelseintäkter	21	15 929	245	77
Övriga rörelsekostnader	21	-19	-55	-141
<b>Rörelseresultat</b>	<b>19,22,27,29,33</b>	<b>-1 942</b>	<b>-18 074</b>	<b>-31 622</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	23	-76 050	-19 658	-7 334
Ränteintäkter och liknande poster		651	20	55
Räntekostnader och liknande poster	24	-1	-2 030	-1 444
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-77 342</b>	<b>-39 742</b>	<b>-40 345</b>
Skatt på årets resultat	25,26	-	-	-
<b>Årets förlust</b>		<b>-77 342</b>	<b>-39 742</b>	<b>-40 345</b>

## Moderbolagets balansräkning

(TUSENTAL KRONOR)	NOTER	2006-12-31	2005-12-31	2004-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>				
Tecknat ej inbetalt aktiekapital		-	-	390
<b>Anläggningstillgångar</b>				
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Maskiner och andra tekniska anläggningar	7	-	-	-
Inventarier	7	327	318	165
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Andelar i koncernföretag	9	77 062	47 063	47 063
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>77 389</b>	<b>47 381</b>	<b>47 228</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
<i>Varulager</i>				
Råvaror och förnödenheter	10	-	-	122
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Kundfordringar	11	575	-	6
Fordringar hos koncernföretag	33	442	4 604	982
Övriga fordringar	11	734	737	722
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	11	945	590	1 626
Kassa och bank	12	20 599	51 205	7 957
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>23 295</b>	<b>57 136</b>	<b>11 415</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>100 684</b>	<b>104 517</b>	<b>59 033</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<i>Bundet eget kapital</i>				
Aktiekapital	13	15 770	10 948	6 576
Överkursfond		-	-	62 072
Reservfond		80 238	64 272	27
Pågående nyemission			60 000	8 732
<i>Fritt eget kapital</i>				
Överkursfond		195	-	-
Balanserade vinstmedel		74 000	-	-
Årets förlust		-77 342	-39 742	-40 345
<b>Summa eget kapital</b>		<b>92 861</b>	<b>95 478</b>	<b>37 062</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Konvertibelt förlagslån	15	-	-	15 888
Checkräkningskredit	15	-	-	-
Leverantörsskulder	14	2 720	1 664	1 743
Skulder till koncernföretag		-	3 334	99
Övriga skulder	14	368	352	294
Upplupna kostnader	14	4 735	3 689	3 947
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>7 823</b>	<b>9 039</b>	<b>21 971</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>100 684</b>	<b>104 517</b>	<b>59 033</b>
<i>Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser</i>				
Ställda säkerheter	16	1 292	61 963	-
Ansvarsförbindelser	17	16 723	23 025	11 855

## Moderbolagets förändring i eget kapital

(TUSENTAL KRONOR)	Not	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Reserv- fond	Ej registrerad nyemission	Överkurs- fond	Ansamlad förlust	S:a eget kapital
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2004</b>		5 033	80 534	27	-	-	-33 688	51 906
Årets resultat							-40 345	-40 345
Disposition av föregående års resultat			-33 688				33 688	-
Nyemissioner *		1 226	11 078					12 304
Pågående nyemission *					8 732			8 732
Konvertering konvertibellån	32	317	2 857					3 174
Eget kapitaldel konvertibellån	32		854					854
Intjänad del av utestående personaloptionsprogram	13		66					66
Återvunnen moms på emissionsutgifter			371					371
<b>Utgående eget kapital 31 december 2004</b>		<b>6 576</b>	<b>62 072</b>	<b>27</b>	<b>8 732</b>	<b>-</b>	<b>-40 345</b>	<b>37 062</b>
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2005</b>		<b>6 576</b>	<b>62 072</b>	<b>27</b>	<b>8 732</b>	<b>-</b>	<b>-40 345</b>	<b>37 062</b>
Årets resultat							-39 742	-39 742
Disposition av föregående års resultat			-40 345				40 345	-
Nyemissioner *		2 321	22 140		-8 732			15 729
Pågående nyemission					60 000			60 000
Konvertering konvertibellån	32	2 051	20 023					22 074
Intjänad del av utestående personaloptionsprogram	13		355					355
Omföring överkursfond till reservfond			-64 245	64 245				-
<b>Utgående eget kapital 31 december 2005</b>		<b>10 948</b>	<b>-</b>	<b>64 272</b>	<b>60 000</b>	<b>-</b>	<b>-39 742</b>	<b>95 478</b>
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2006</b>		<b>10 948</b>	<b>-</b>	<b>64 272</b>	<b>60 000</b>	<b>-</b>	<b>-39 742</b>	<b>95 478</b>
Årets resultat							-77 342	-77 342
Disposition av föregående års resultat				-39 742			39 742	-
Nyemissioner *		4 822		55 509				60 331
Pågående nyemission					-60 000			-60 000
Utgivande av teckningsoptioner						195		195
Intjänad del av utestående personaloptionsprogram	13			199				199
Erhållet koncernbidrag							74 000	74 000
<b>Utgående eget kapital 31 december 2006</b>		<b>15 770</b>	<b>-</b>	<b>80 238</b>	<b>-</b>	<b>195</b>	<b>-3 342</b>	<b>92 861</b>

\* Emissionsutgifter som redovisats direkt mot eget kapital år 2005 uppgår till 1 750 och 2004 till 598. Inga emissionsutgifter har redovisats under 2006.

## Moderbolagets kassaflödesanalys

(TUSENTAL KRONOR)	NOTER	2006	2005	2004
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat		-1 942	-18 074	-31 622
Ränta		650	-1 010	-1 027
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	30	-16 237	543	942
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet</b>		<b>-17 529</b>	<b>-18 541</b>	<b>-31 707</b>
<i>Förändring av rörelsekapitalet:</i>				
Kundfordringar		-575	6	-6
Andra kortfristiga fordringar		3 810	-2 211	- 2 146
Varulager		-	122	492
Leverantörsskulder		1 056	-79	1 036
Andra kortfristiga skulder		-2 271	3 034	-1 597
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-15 509</b>	<b>-17 669</b>	<b>-33 928</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Investering i koncernföretag		-20 647	-19 658	-7 334
Sålda koncernföretag		5 167	-	-
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	31	-142	-342	- 260
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		-	-	1 435
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-15 622</b>	<b>-20 000</b>	<b>-6 159</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Nyemissioner		525	75 729	23 820
Återvunnen moms på emissionsutgifter		-	-	371
Konvertibellån	32	-	5 400	16 395
Återbetalning konvertibellån		-	-212	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>525</b>	<b>80 917</b>	<b>40 586</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-30 606</b>	<b>43 248</b>	<b>499</b>
Likvida medel vid periodens ingång		51 205	7 957	7 458
Likvida medel vid periodens utgång	12	20 599	51 205	7 957

## Noter, gemensamma för koncern och moderbolag

### 1 Allmän information

Doxa är ett företag inom medicinteknik som utvecklar och kommersialiserar nya egenutvecklade biomaterial. Doxas biomaterial tillhör gruppen kemiskt bundna keramer, vilket innebär att de inte behöver brännas i ugnar utan de härdar vid normal kroppstemperatur och kan tillverkas på plats i kroppen. Doxas strategi är att exploatera flera medicinska tillämpningsområden för sina biomaterial och att på varje område nå den bästa kommersiella lösningen.

Koncernen består av moderbolaget Doxa AB (publ) med säte i Uppsala i Sverige samt de helägda dotterbolagen Doxa Orthopaedics AB, Doxa Dental AB, Doxa Innovation AB och Doxa Certex AB (not 9). Den ortopediska verksamheten bedrivs i dotterbolaget Doxa Orthopaedics AB medan den odontologiska verksamheten bedrivs i dotterbolaget Doxa Dental AB. Dotterbolagen Doxa Innovation AB och Doxa Certex AB är för närvarande vilande.

Adressen till företagets huvudkontor är Axel Johanssons gata 4-6, 754 51 Uppsala.

Denna årsredovisning har den 26 april godkänts av styrelsen för offentliggörande.

Resultat- och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman den 27 juni 2007 för fastställande.

### 2 Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Standard Boards (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Financial Interpretations Committee (IFRIC) som har godkänts av EG-kommissionen för tillämpning inom EU. Vidare har Redovisningsrådets rekommendation RR 30 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsregler som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnitt 3 "Moderbolagets redovisningsprinciper". De avvikelser som förekommer mellan moderbolagets och koncernens principer föranses av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i moderbolaget till följd av ÅRL och Tryggandelagen samt i vissa fall av skatteskal.

#### 2.1 Förutsättningar vid upprättande av koncernens och moderbolagets finansiella rapporter

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan för moderbolaget och för koncernen. Det innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp, om inte annat anges, är avrundade till närmaste tusental. Tillgångar och skulder är värderade till historiska anskaffningsvärden.

Att upprätta de finansiella rapporterna i överensstämmelse med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Uppskattningarna är baserade på historiska erfarenheter och ett antal andra faktorer som under rådande förhållanden synes vara rimliga. Resultatet av dessa uppskattningar och antaganden används sedan för att bedöma de redovisade värdena på tillgångar och skulder som inte annars framgår tydligt från andra källor. Verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar.

Uppskattningarna och bedömningarna ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

De områden som omfattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av

väsentlig betydelse för de finansiella rapporterna anges i not 5.

Bedömningar gjorda av företagsledningen vid tillämpningen av IFRS som har en betydande inverkan på de finansiella rapporterna och gjorda uppskattningar som kan medföra väsentliga justeringar i påföljande års rapporter beskrivs närmare nedan.

De nedan angivna redovisningsprinciperna har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i de finansiella rapporterna om inte annat framgår nedan.

#### 2.2 Koncernredovisning

##### Dotterföretag

Dotterföretag är alla de företag där Koncernen har rätten att utforma finansiella och operativa strategier på ett sätt som vanligen följer med ett aktieinnehav uppgående till mer än hälften av rösträtterna. Förekomsten och effekten av potentiella rösträtter som för närvarande är möjliga att utnyttja eller konvertera, beaktas vid bedömningen av huruvida Koncernen utövar bestämmande inflytande över ett annat företag. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Förvärvsmetoden används för redovisning av Koncernens förvärv av dotterföretag. Anskaffningskostnaden för ett förvärv utgörs av verkligt värde på tillgångar som lämnats som ersättning, emitterade eget kapitalinstrument och uppkomna eller övertagna skulder per överlättelsedagen, plus kostnader som är direkt hänförliga till förvärvet. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder och eventualförpliktelser i ett företagsförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen oavsett omfattning på eventuellt minoritetsintresse. Det överskott som utgörs av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och det verkliga värdet på Koncernens andel av identifierbara förvärvade nettotillgångar redovisas som goodwill. Om anskaffningskostnaden understiger verkligt värde för det förvärvade dotterföretagets nettotillgångar, redovisas mellanskillnaden direkt i resultaträkningen (punkt 2.6).

Koncerninterna transaktioner och balansposter samt orealiserade vinster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Även orealiserade förluster elimineras, om inte transaktionen utgör ett bevis på att ett nedskrivningsbehov föreligger för den överlätna tillgången. Redovisningsprinciperna för dotterföretag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av Koncernens principer.

#### 2.3 Segmentrapportering

En rörelsegren är en grupp tillgångar och verksamheter som tillhandahåller produkter eller tjänster som är utsatta för risker och möjligheter som skiljer sig från vad som gäller för andra rörelsegrenar. I Koncernen klassificeras rörelsegrenar som primära segment och geografiska områden som sekundära (not 6).

#### 2.4 Omräkning av utländsk valuta

##### Funktionell valuta och rapportvaluta

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan för moderbolaget och för koncernen.

##### Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i resultaträkningen bland övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader. Undantag är då transaktionerna utgör säkringar som uppfyller villkoren för säkringsredovisning av kassaflöden eller av nettoinvesteringar, då vinster/förluster redovisas i eget kapital. Sådan säkring har inte förelegat under 2004-2006.

## Koncernföretag

Samtliga bolag i koncernen är svenska varför inga valutaomräkningar har behövt göras.

### 2.5 Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar tas upp till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången. Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång, beroende på vilket som är lämpligt, endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska förmåner som är förknippade med tillgången kommer att komma koncernen tillgodo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra former av reparationer och underhåll redovisas som kostnader i resultaträkningen under den period de uppkommer.

Materiella anläggningstillgångar skrivs av över tillgångens bedömda nyttjandeperiod. När tillgångarnas avskrivningsbara belopp fastställts, beaktas i förekommande fall tillgångens restvärde.

Linjär avskrivningsmetod används för samtliga typer av materiella anläggningstillgångar. Följande avskrivningstider tillämpas:

Maskiner och inventarier	5 år
Datorer	3 år

Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperioden prövas varje balansdag och justeras vid behov.

En tillgångs redovisade värde skrivs genast ner till dess återvinningsvärde om tillgångens redovisade värde överstiger dess bedömda återvinningsvärde (punkt 2.7).

Vinster och förluster vid avyttring fastställs genom en jämförelse mellan försäljningsintäkt och redovisat värde och redovisas i resultaträkningen.

### 2.6 Immateriella tillgångar

#### Goodwill

Goodwill utgörs av det belopp varmed anskaffningsvärdet överstiger det verkliga värdet på Koncernens andel av det förvärvade dotterföretagets identifierbara nettotillgångar vid förvärvstillfället. Goodwill på förvärv av dotterföretag redovisas som immateriella tillgångar. Goodwill testas årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar (not 5). Vinst eller förlust vid avyttring av en enhet inkluderar kvarvarande redovisat värde på den goodwill som avser den avyttrade enheten.

I de fall goodwill hänför sig till en grupp av tillgångar, för vilken ett nedskrivningsbehov konstaterats föreligger, fördelas nedskrivningsbeloppet först till goodwill samt därefter till övriga tillgångar i proportion till deras redovisade värden.

### 2.7 Nedskrivningar

Tillgångar som har en obestämd nyttjandeperiod skrivs inte av utan prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdeminskning närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp med vilket tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av en tillgångs verkliga värde minskat med försäljningskostnader och nyttjandevärdet.

### 2.8 Finansiella instrument

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar i följande kategorier:

- Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen
- Lånefordringar och kundfordringar
- Finansiella tillgångar vilka hålls till förfall
- Finansiella tillgångar som kan säljas.

Ledningen fastställer klassificeringen vid det första redovisningstillfället och omprövar detta beslut vid varje rapporteringstillfälle. För närvarande finns endast kundfordringar.

Finansiella tillgångar som redovisas i balansräkningen inkluderar andra finansiella fordringar, kortfristiga placeringar, likvida medel, kundfordringar och leverantörsskulder. Marknadsvärdet på finansiella tillgångar beräknas utifrån aktuella marknadsnoteringar på bokslutsdagen och då som sista betalkurs.

Finansiella placeringar utgör antingen finansiella anläggningstillgångar eller kortfristiga placeringar beroende på avsikten med innehavet. Om löptiden är längre än ett år utgör de finansiella anläggningstillgångar och om den är kortare än ett år utgör de kortfristiga placeringar.

Vid värdering till verkligt värde via resultaträkningen redovisas värdeförändringen i finansnettot.

### Kundfordringar

Kundfordringar redovisas som omsättningstillgångar till det belopp som förväntas bli inbetalt efter avdrag för individuellt bedömda osäkra kundfordringar.

Kundfordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av den effektiva räntemetoden, minskat med eventuell reservering för värdeminskning. En reservering för värdeminskning av kundfordringar görs när det finns objektiva bevis för att Doxa inte kommer att kunna erhålla alla belopp som är förfallna enligt fordringarnas ursprungliga villkor. Reserveringens storlek utgörs av skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av bedömda framtida kassaflöden, diskonterade med effektiv ränta. Det reserverade beloppet redovisas i resultaträkningen.

Kundfordringar i utländsk valuta värderas till balansdagens kurser.

### 2.9 Varulager

Varulagret har värderats enligt först in- först ut principen och till anskaffningsvärde.

### 2.10 Likvida medel

I likvida medel ingår kassa, banktillgodohavanden och övriga kortfristiga placeringar som förfaller inom tre månader från anskaffningstidpunkten. I balansräkningen redovisas checkräkningskredit som upplåning bland Kortfristiga skulder.

### 2.11 Aktiekapital

Koncernen och moderbolaget har endast ett aktieslag med lika rätt till kapital och röster. Varje röstberättigad får vid bolagsstämma rösta för fulla antalet av denne ägda och företrädda aktier utan begränsningar i röstetalet. Varje aktie äger lika rätt till tillgångar och vinst.

Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya aktier eller optioner redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden. Några sådana kostnader har ej uppstått under 2006.

### 2.12 Uppskjuten skatt

Redovisade inkomstskatter innefattar skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år, justeringar avseende tidigare års aktuella skatt och förändringar i uppskjuten skatt. Värdering av samtliga skatteskulder/-fordringar sker till nominella belopp och görs enligt de skatteregler och skattesatser som är beslutade eller som är aviserade och med stor säkerhet kommer att fastställas. För poster som redovisas i resultaträkningen, redovisas även därmed sammanhängande skatteeffekter. Skatteeffekter av poster som redovisas direkt mot eget kapital, redovisas mot eget kapital. Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden på alla temporära skillnader som uppkommer mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. De temporära skillnaderna avser skattemässiga underskott.



Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag eller andra framtida skattemässiga avdrag redovisas i den utsträckning det är sannolikt att avdraget kan avräknas mot överskott vid framtida beskattning. Något värde av underskottsavdrag har ej upptagits i balansräkningen då det är svårt att bedöma när underskottsavdrag kan komma att utnyttjas.

Outnyttjat underskottsavdrag i moderbolaget uppgår per 2006-12-31 till 165 002 (222 086), i dotterbolaget Doxa Orthopaedics AB till 75 423 (0) och dotterbolaget Doxa Dental AB till 2 289 (721).

### 2.13 Ersättningar till anställda

#### Pensionsförpliktelser

Doxa har avgiftsbestämda pensionsplaner. Pensionsplanerna finansieras genom betalningar till försäkringsbolag. En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken Koncernen betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet. Koncernen har inga ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna väl är betalda. Avgifterna redovisas som personalkostnader när de förfaller till betalning. Förutbetalda avgifter redovisas som en tillgång.

#### Övriga förmåner efter avslutad anställning

Det förekommer inga övriga förmåner efter avslutad anställning.

#### Aktierelaterade förmåner

Aktierelaterade ersättningar (personoptioner) redovisas som kostnad över intjänandeperioden (vestingtiden) baserat på marknadsvärdet av personoptionerna vid starttidpunkten för respektive optionsprogram.

Sociala kostnader på den förmån som förväntas uppstå vid värdestegring redovisas som personalkostnad över intjänandeperioden. Någon sådan värdestegring har dock ännu inte uppkommit. Varje balansdag reviderar företaget sina bedömningar av hur många aktier som förväntas bli inlösbare. Revideringens eventuella inverkan på de ursprungliga bedömningarna redovisas i resultaträkningen fördelat över resten av intjänandeperioden och motsvarande justeringar görs i eget kapital.

#### Ersättningar vid uppsägning

Ersättningar vid uppsägning utgår när en anställd anställning sagts upp före normal pensionstidpunkt eller då en anställd accepterar frivillig avgång från anställning i utbyte mot sådana ersättningar. Doxa redovisar avgångsvederlag när koncernen har en befintlig legal eller informell förpliktelse när det är mer sannolikt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera åtaganden än att så inte sker och beloppet har beräknats på ett tillförlitligt sätt.

Anställningsavtal kan sägas upp med mellan tre och tolv månaders uppsägningstid från bolagets sida, och mellan tre och sex månader från den anställdes sida. Månadslön skall betalas under hela uppsägningstiden. Se not 22 angående avgångsvederlag till ledande befattningshavare.

#### Bonusplaner

Doxa redovisar en skuld och en kostnad för bonus. Redovisningen sker det år bonusen är intjänad. Utbetalning sker vanligtvis efterföljande räkenskapsår. Bonus tillfaller ledande befattningshavare och uppgår till mellan 25 % och 40 % av en årslön.

Se även not 22 Ersättningar till ledande befattningshavare.

### 2.14 Avsättningar

Avsättningar för miljöåterställande åtgärder, omstruktureringskostnader och rättsliga krav redovisas när Koncernen har en befintlig legal eller informell förpliktelse till följd av tidigare händelser, det är mer sannolikt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera åtaganden än att så inte sker, och beloppet har beräknats på ett tillförlitligt sätt. Avsättningar för omstrukturering innefattar kostnader för uppsägning av leasingavtal och för

avgångsersättningar. Inga avsättningar görs för framtida rörelseförluster.

Doxa har för närvarande inga åtaganden som medför att en avsättning enligt ovan ska ske.

### 2.15 Intäktsredovisning

Intäkter innefattar det verkliga värdet av sålda varor och tjänster exklusive mervärdeskatt och rabatter samt efter eliminering av koncernintern försäljning. Intäkter redovisas enligt följande:

#### Försäljning av varor

Intäkter från försäljning av varor redovisas vid tidpunkten för leverans, vilket är den tidpunkt då äganderätten övergår till kunden som därmed övertar den ekonomiska risken.

#### Kostnadsersättningar

Kostnadsersättningar redovisas i den period kostnaden uppstått. Koncernen har, genom licensavtal, rätt att erhålla ersättning för en del av Koncernens patentkostnader.

#### Licensintäkter

Doxas licensavtal innefattar vanligtvis en engångsersättning vid avtalets ingående och licensavgifter utan återbetalningsskyldighet och/eller delmålsbetalningar. Ett licensavtal tillåter Doxas partners att utveckla och sälja Koncernens patentskyddade teknologi inom ett angivet applikationsområde. En delmålsbetalning avseende utveckling är en betalning från en partner till Doxa i samband med att Doxa uppnår ett i avtalet angivet utvecklingsdelmål. Licensavgifter och delmålsbetalningar intäktsredovisas utifrån respektive licensavtals ekonomiska innebörd. I de fall en engångsersättning eller en delmålsbetalning innefattar ersättning för flera delkomponenter eller leveranser, fördelas intäkterna på respektive delkomponent utifrån verkligt värde på varje delkomponent. För de avtal där licenstagaren är ansvarig för de åtgärder eller det arbete som leder till att respektive delmål uppfylls sker intäktsredovisning då det avtalade delmålet i sin helhet är uppfyllt. Exempel på sådana delmål är beviljande av patent, avslutande av klinisk prövning, godkännande av registreringar och uppfyllande av vissa försäljningsmål. En föutsättning för intäktsredovisning för sådana avtal är att Doxas framtida åtaganden och kostnader för uppfyllandet av avtalet kan antas vara obetydliga. Inga delmålsbetalningar avseende utveckling redovisas förrän Doxa har fullgjort varje uppgift som är knuten till delmålet avseende utveckling.

#### Ränteintäkter

Ränteintäkter intäktsredovisas fördelat över löptiden med tillämpning av effektivräntemetoden.

### 2.16 Leasing

När leasingavtal innebär att koncernen, som leasetagare, i allt väsentligt åtnjuter de ekonomiska förmånerna och bär de ekonomiska riskerna som är hänförliga till leasingobjektet, redovisas objektet som en anläggningstillgång i koncernbalansräkningen. Motsvarande förpliktelse att i framtiden betala leasingavgifter, redovisas som skuld.

Leasing där en väsentlig del av riskerna och fördelarna med ägandet behålls av leasegivaren klassificeras som operationell leasing. Betalning som görs under leasingperioden (efter avdrag för eventuella incitament från leasegivaren) kostnadsförs i resultaträkningen linjärt över leasingperioden.

### 2.17 Forskning och utveckling

Utgifter för forskning redovisas som kostnader när de uppstår. Kostnader avseende utvecklingsprojekt (som gäller utformning och test av nya eller förbättrade produkter) redovisas som immateriella tillgångar när det är sannolikt att projektet kommer att bli framgångsrikt med tanke på dess kommersiella och tekniska möjligheter, och kostnaderna kan

mätas på ett tillförlitligt sätt. Övriga utvecklingskostnader redovisas som kostnader när de uppstår.

Utvecklingskostnader som tidigare kostnadsförts balanseras inte som tillgång i senare perioder. Se även not 5. Inga kostnader för forskning och utveckling har balanserats under åren 2004-2006.

### 3. Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt Årsredovisningslagen (1995:1554) och Redovisningsrådets RR 32 Redovisning för juridisk person. RR 32 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen skall tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som ska göras från IFRS. Skillnaderna mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper framgår nedan.

De angivna redovisningsprinciperna för moderbolaget har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i moderbolagets finansiella rapporter.

#### 3.1 Segmentsredovisning

I moderbolaget omfattar segmentsredovisningen endast nettoomsättningens fördelning på geografiska marknader.

#### 3.2 Materiella anläggningstillgångar

##### Ägda tillgångar

Materiella anläggningstillgångar i moderbolaget redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar på samma sätt som för koncernen med tillägg för eventuella uppskrivningar.

##### Leasade tillgångar

I moderbolaget redovisas samtliga leasingavtal enligt reglerna för operationell leasing.

#### 3.3 Immateriella anläggningstillgångar

##### Forskning och utveckling

I moderbolaget redovisas samtliga utgifter för forskning och utveckling som kostnad i resultaträkningen.

#### 3.4 Koncernbidrag och aktieägartillskott för juridiska personer

Moderbolaget redovisar koncernbidrag och aktieägartillskott i enlighet med uttalandet från Redovisningsrådets Akutgrupp. Aktieägartillskott förs direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras i aktier och andelar hos givaren, i den mån nedskrivning ej erfordras. Koncernbidrag redovisas enligt ekonomisk innebörd. Det innebär att koncernbidrag som lämnas i syfte att minimera koncernens totala skatt redovisas direkt mot balanserade vinstmedel efter avdrag för dess aktuella skatteeffekt. Koncernbidrag som är att jämställa med aktieägartillskott redovisas, med beaktande av aktuell skatteeffekt, hos mottagaren direkt mot balanserade vinstmedel. Givaren redovisar koncernbidraget och dess aktuella skatteeffekt som investering i andelar i koncernföretag, i den mån nedskrivning ej erfordras.

### 4. Finansiell riskhantering

#### Mål och policy

Doxa utsätts genom sin verksamhet för olika finansiella risker, inkluderande effekterna av förändringar av priser på låne- och kapitalmarknad,

valutakurser och räntesatser. Doxas övergripande riskhanteringsprogram fokuserar på oförutsägbarheten på de finansiella marknaderna och eftersträvar att minimera potentiella ogynnsamma effekter på koncernens finansiella resultat.

Doxa gör enbart finansiella transaktioner för att stödja bolagets ordinarie verksamhet. Bolagets finansiella risker övervakas kontinuerligt av ekonomiafdelningen för att kunna överväga om eventuell riskeliminering skall göras. Beslut om riskeliminering tas av styrelsen. Under år 2006 har ingen riskeliminering behövt göras.

Styrelsen upprättar en skriftlig finanspolicy för såväl den övergripande riskhanteringen som för specifika områden, såsom valutarisker, ränterisker, kreditrisker, användning av derivatinstrument och placering av överlikviditet. Policyn är föremål för löpande revidering, dock minst en gång per år.

#### Valutarisker

Doxas redovisning upprättas i kronor och Koncernen har sin verksamhet i Sverige. Merparten av rörelsekostnaderna är därför i kronor. Tillgångar, skulder, intäkter och kostnader i utländsk valuta ger upphov till valutaexponeringar. Valutafuktuationer 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. Vinst och förluster på fordringar och skulder av rörelsekaraktär nettoredo visas bland övriga rörelseintäkter respektive övriga rörelsekostnader.

#### Prisrisk

Doxa är inte exponerad för någon prisrisk.

#### Kreditrisk

Doxa har endast ett fåtal större kunder. Kreditrisken avseende dessa anses vara låg. Vid ingående av eventuella nya licensavtal görs en sedvanlig kreditprövning.

#### Ränterisker

Eftersom Doxa inte har några väsentliga räntebärande tillgångar är Doxas intäkter och kassaflöde från den löpande verksamheten i allt väsentligt oberoende av förändringar i marknadsräntor.

Doxas ränterisk uppstår genom upplåning. Upplåning som görs med rörlig ränta utsätter Doxa för ränterisk avseende kassaflöde. Upplåning som görs med fast ränta utsätter Doxa för ränterisk avseende verkligt värde. Doxas upplåning har bestått av checkräkningskredit och konvertibla skuldebrev. Någon sådan upplåning har dock inte skett under 2006.

#### Likviditetsrisk

Hanteringen av likviditetsrisk sker med försiktighet som utgångspunkt. Alla finansiella placeringar skall vara likvida och göras i SEK. Placeringar får bara göras i svenska banker eller i räntefonder vilka står under Finansinspektionens översyn. Bindningstiden på likvida medel får inte överstiga 1 år och den genomsnittliga bindningstiden på likvida medel får inte överstiga sex månader.

#### Beräkning av verkligt värde

Verkligt värde på finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad baseras på noterade marknadspriser senast betalkurs på balansdagen. Verkligt värde på finansiella instrument som inte handlas på en aktiv marknad fastställs med hjälp av etablerade värderingstekniker.

Nominellt värde, minskat med eventuella bedömda krediteringar, för kundfordringar och leverantörsskulder förutsätts motsvara dess verkliga värden. Verkligt värde på finansiella skulder beräknas, för upplysning

i not, genom att diskontera det framtida kontrakterade kassaflödet till den aktuella marknadsränta som är tillgänglig för Doxa för liknande finansiella instrument.

## 5. Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår diskuteras nedan.

### Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill

Koncernen undersöker varje år om något nedskrivningsbehov föreligger för goodwill, i enlighet med den redovisningsprincip som beskrivs i punkt 2.6 och not 8. Återvinningsvärden för kassagenererande enheter har fastställts genom en nuvärdesberäkning av framtida bedömda kassaflöden. För dessa beräkningar måste vissa uppskattningar göras (not 8).

### Forskning och utveckling

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 är att de utvecklingskostnader som redovisas under 2004-2006 inte till någon del kan tillgångsredovisas mot bakgrund av att det för de under året pågående projekten inte med tillförlitlighet kan fastställas att de uppfyller kraven på att få redovisas som tillgång.

### Uppskjutna skattefordringar

Doxa har betydande underskottsavdrag. Dessa har inte upptagits till något värde i balansräkningen mot bakgrund av osäkerhet kring när dessa kan komma att utnyttjas. Doxas bedömning är att det inte med tillräcklig hög grad av sannolikhet är visat att dessa kan utnyttjas.

### Licensintäkter

Doxas licensavtal innefattar vanligtvis en engångsersättning vid avtalets ingående och licensavgifter utan återbetalningsskyldighet. Licensintäkter intäktsredovisas utifrån varje licensavtals ekonomiska innebörd. Vid utbetalning av engångsersättning görs en uppskattning av hur stor del av intäkten som ska redovisas direkt alternativt periodiseras. Under 2004 erhöles en licensintäktsbetalning på 1 830. Doxa gjorde bedömningen att merparten av Doxas åtaganden var uppfyllda under 2004 och därför intäktsfördes hela beloppet under 2004.

## 6. Segmentinformation

### Primära segmentrörelsegrenar

Koncernen bedriver forskning, utveckling och kommersialisering av biomaterial. Verksamheten är organiserad i två huvudsakliga verksamhetsgrenar; odontologi och ortopedi.

Koncernen 2006	Odontologi	Ortopedi	Eliminering	Koncernen
<b>Summa intäkter</b>	<b>1 175</b>	<b>1 073</b>	-	<b>2 248</b>
<i>Resultat</i>				
Resultat per rörelsegren	-4 061	-30 953	-	-35 014
Räntekostnader	-5	-47	-	-52
Ränteintäkter	66	589	-	655
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-4 000</b>	<b>-30 411</b>	-	<b>-34 411</b>

#### Övriga upplysningar

Summa tillgångar	2 261	48 149	-	50 410
Summa skulder	1 020	9 180	-	10 200
Investeringar	14	1 102	-	1 116
Avskrivningar	-14	-1 029	-	-1 043

Koncernen 2005	Odontologi	Ortopedi	Eliminering	Koncernen
<b>Summa intäkter</b>	<b>1 211</b>	<b>163</b>	-	<b>1 374</b>
<i>Resultat</i>				
Resultat per rörelsegren	-3 035	-34 375	-	-37 410
Räntekostnader	-210	-1 893	-	-2 103
Ränteintäkter	2	22	-	24
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-3 243</b>	<b>-36 246</b>	-	<b>-39 489</b>

#### Övriga upplysningar

Summa tillgångar	5 328	74 439	-	79 767
Summa skulder	596	5 368	-	5 964
Investeringar	34	597	-	631
Avskrivningar	-19	-1 258	-	-1 277

Koncernen 2004	Odontologi	Ortopedi	Eliminering	Koncernen
<b>Summa intäkter</b>	<b>2 447</b>	-	-	<b>2 447</b>
<i>Resultat</i>				
Resultat per rörelsegren	-15 870	-23 515	-	-39 385
Räntekostnader	-614	-922	-	-1 536
Ränteintäkter	23	34	-	57
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-16 461</b>	<b>-24 403</b>	-	<b>-40 864</b>

#### Övriga upplysningar

Summa tillgångar	4 431	33 487	-	37 918
Summa skulder	2 607	3 911	-	6 518
Investeringar	253	379	-	632
Avskrivningar	-631	-947	-	-1 577
Nedskrivningar	-723	-	-	-723

Segmentens tillgångar består huvudsakligen av materiella anläggnings-tillgångar, immateriella tillgångar, varulager, fordringar och likvida medel för den löpande verksamheten. Segmentens skulder omfattar rörelse-skulder. Upplåning ingår inte.

Investeringar omfattar inköp av materiella anläggningstillgångar (not 7) och immateriella tillgångar (not 8).

### Sekundära segmentgeografiska områden

Koncernens verksamhet bedrivs endast i Sverige och samtliga tillgångar och investeringar finns i Sverige.

Försäljningssiffrorna baseras på det land där kunden finns. Det före-kommer ingen försäljning mellan de geografiska marknaderna.

Koncernen	2006	2005	2004
<i>Försäljning fördelad geografiskt</i>			
Sverige	1 139	189	5
EU länder	283	931	612
USA	826	254	1 830
<b>Summa</b>	<b>2 248</b>	<b>1 374</b>	<b>2 447</b>

Moderbolaget	2006	2005	2004
<i>Försäljning fördelad geografiskt</i>			
Sverige	1 139	189	5
Dotterbolag i Sverige	16 352	18 253	-
EU länder	-	818	612
USA	-	166	1 830
<b>Summa</b>	<b>17 491</b>	<b>19 426</b>	<b>2 447</b>

## 7 Maskiner, inventarier och datorer

Koncernen	2006	2005	2004
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>			
Ingående anskaffningsvärden	10 495	9 983	10 651
Förvärv	1 116	631	632
Avyttringar och utrangeringar	-958	-119	-1 300
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>10 653</b>	<b>10 495</b>	<b>9 983</b>

<i>Akkumulerade avskrivningar enligt plan</i>			
Ingående avskrivningar enligt plan	-7 574	-6 416	-5 787
Årets avskrivningar enligt plan	-1 043	-1 277	-1 577
Återförd avskrivning vid avyttring/utrantering	777	119	948
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar enligt plan</b>	<b>-7 840</b>	<b>-7 574</b>	<b>-6 416</b>

<i>Akkumulerade nedskrivningar</i>			
Ingående nedskrivningar	-723	-723	-
Årets nedskrivningar	-	-	-723
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>-723</b>	<b>-723</b>	<b>-723</b>
<b>Bokfört värde</b>	<b>2 090</b>	<b>2 198</b>	<b>2 844</b>

Avskrivningskostnader på 1 043 (1 277) ingår i administrationskostnader med 58 (126) och i forsknings- och utvecklingskostnader med 985 (1 151).

## Maskiner och andra tekniska anläggningar

Moderbolaget	2006	2005	2004
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>			
Ingående anskaffningsvärden	-	-	3 432
Förvärv	-	-	150
Avyttringar och utrangeringar	-	-	-3 582
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0</b>

<i>Akkumulerade avskrivningar enligt plan</i>			
Ingående avskrivningar enligt plan	-	-	-1 957
Årets avskrivningar enligt plan	-	-	-432
Återförd avskrivning vid avyttring/utrantering	-	-	2 389
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar enligt plan</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0</b>
<b>Bokfört värde</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0</b>

## Inventarier och datorer

Moderbolaget	2006	2005	2004
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>			
Ingående anskaffningsvärden	2 292	1 980	3 193
Förvärv	142	341	110
Avyttringar och utrangeringar	-	-29	-1 323
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>2 434</b>	<b>2 292</b>	<b>1 980</b>

<i>Akkumulerade avskrivningar enligt plan</i>			
Ingående avskrivningar enligt plan	-1 974	-1 815	-2 453
Årets avskrivningar enligt plan	-133	-188	-385
Återförd avskrivning vid avyttring/utrantering	-	29	1 023
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar enligt plan</b>	<b>-2 107</b>	<b>-1 974</b>	<b>-1 815</b>
<b>Bokfört värde</b>	<b>327</b>	<b>318</b>	<b>165</b>

Avskrivningskostnader på 133 (188) ingår i administrationskostnader med 53 (145) och i forsknings- och utvecklingskostnader med 80 (43).

## 8 Goodwill

Koncernen	2006	2005	2004
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>			
Ingående/utgående anskaffningsvärden	24 410	24 410	24 410
<b>Bokfört värde</b>	<b>24 410</b>	<b>24 410</b>	<b>24 410</b>

### Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill

Goodwill avser endast segmentet ortopedi. Koncernen har gjort den bedömningen att inget nedskrivningsbehov föreligger.

Vid bedömningen har en av ledningen och styrelsen godkänd skattning gjorts av framtida kassaflöden av produkten Xeraspine™ baserat på en utlicensieringsstrategi. Detta är den första produkten som Doxa har tagit fram. Kassaflödena täcker en nioårsperiod. Priser, marknadsvolym, royaltysatser etc. har antagits utifrån diskussioner med potentiella partners. Tillväxttakten av marknaden för ryggkotsfrakturer har skattats till i genomsnitt 28% under prognosperioden och efter denna period. Tillväxttakten anses motsvara faktisk marknadstillväxt. Diskonteringsränta som använts är 10%.

## 9 Andelar i koncernföretag

Moderbolaget	2006	2005	2004
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>			
Ingående anskaffningsvärden	47 063	47 063	47 063
Försäljning dotterföretag	-63 984	-	-
Förvärv dotterföretag	75 386	-	-
Kapitaltillskott	94 647	19 658	7 334
Nedskrivning	-76 050	-19 658	-7 334
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>77 062</b>	<b>47 063</b>	<b>47 063</b>

	Org.nr	Säte	Kapitalandel, %
Doxa Dental AB	556595-4467	Uppsala	100
Doxa Orthopaedics AB	556645-0283	Uppsala	100
Doxa Innovation AB	556718-1614	Uppsala	100
Doxa Certex AB	556718-2190	Uppsala	100

	Rösträttsandel, %	Antal aktier	Bokfört värde
Doxa Dental AB	100	100 000	1 676
Doxa Orthopaedics AB	100	10 000	75 186
Doxa Innovation AB	100	1 000	100
Doxa Certex AB	100	1 000	100
			<b>77 062</b>

F d Doxa Orthopaedics AB (nu namnändrat till Kundgirot Finans AB) avyttrades i december. Verksamheten i sin helhet överläts före avyttringen till Doxa Orthopaedics AB (org nr 556645-0283). Kvar i det avyttrade bolaget fanns underskottsavdrag, en reversfordran, likvida medel samt en skattefordran.

## 10 Varulager

Koncernen	2006	2005	2004
Råmaterial	107	214	122
Summa	107	214	122

Moderbolaget	2006	2005	2004
Råmaterial	-	-	122
Summa	-	-	122

## 11 Kundfordringar och andra fordringar

Koncernen	2006	2005	2004
Kundfordringar	649	88	231
Minus: reservering för värdeminskning i fordringar	-	-	-225
<b>Netto kundfordringar</b>	<b>649</b>	<b>88</b>	<b>6</b>
Fordran mervärdesskatt	630	802	694
Övriga fordringar	245	49	84
Förutbetalda hyror	275	266	262
Förutbetalda leasingavgifter	45	40	56
Förutbetalda pensionspremier	135	148	134
Konvertibellänkostnader	-	-	188
Upplupna intäkter	370	113	613
Övriga interimfordringar	156	60	51
Summa	2 505	1 566	2 088

Moderbolaget	2006	2005	2004
Kundfordringar	575	-	231
Minus: reservering för värdeminskning i fordringar	-	-	-225
<b>Netto kundfordringar</b>	<b>575</b>	<b>-</b>	<b>6</b>
Fordran mervärdesskatt	489	691	640
Övriga fordringar	245	46	82
<b>Summa övriga fordringar</b>	<b>734</b>	<b>737</b>	<b>722</b>
Förutbetalda hyror	116	111	262
Förutbetalda leasingavgifter	310	247	405
Förutbetalda pensionspremier	135	148	114
Konvertibellänkostnader	-	-	188
Upplupna intäkter	229	-	613
Övriga interimfordringar	155	84	44
<b>Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter</b>	<b>945</b>	<b>590</b>	<b>1 626</b>

Under 2004 redovisade koncernen och moderbolaget en förlust på 225 för nedskrivning av sina kundfordringar. Förlusten 2004 återvanns under 2005. Förlusten inkluderades i posten övriga rörelsekostnader i resultaträkningen.

## 12 Likvida medel

Koncernen	2006	2005	2004
Banktillgodohavanden	21 298	51 379	8 064
Ej utnyttjad checkräkningskredit	-	15 000	-
Disponibel likviditet	21 298	66 379	8 064

Moderbolaget	2006	2005	2004
Banktillgodohavanden	20 599	51 205	7 957
Ej utnyttjad checkräkningskredit	-	15 000	-
Disponibel likviditet	20 599	66 205	7 957

## 13 Aktiekapital

Moderbolaget	Förändring antal aktier 2006	Förändring antal aktier 2005	Förändring antal aktier 2004
Antal aktier den 1 januari	10 947 669	6 576 049	5 033 076
Nyemissioner	4 822 000	2 321 264	1 225 601
Konverteringar	-	2 050 356	317 372
Antal aktier den 31 december	15 769 669	10 947 669	6 576 049

Aktiernas kvotvärde är 1 krona.

Koncernen och moderbolaget har endast ett aktieslag med lika rätt till kapital och röster. Varje röstberättigad får vid bolagsstämma rösta för fulla antalet av denne ägda och företrädda aktier utan begränsningar i röstetalet. Varje aktie äger lika rätt till koncernens tillgångar och vinst.

Styrelsen bemyndigades på ordinarie bolagsstämma den 15 juni 2006 att, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, för tiden intill nästa ordinarie bolagsstämma fatta beslut om emission av nya aktier, konvertibla skuldebrev och/eller skuldebrev med optionsrätt till nyteckning, dock att sådana emissioner inte får medföra att aktiekapitalet ökar mer än med 1 500 000 kronor. Ingen del av detta bemyndigande har utnyttjats.

### Aktiebaserade incitamentsprogram till anställda

Doxa har två utestående optionsprogram till anställda i moderbolaget, 2005:1 samt 2006:1. Optionsprogram 2004:1 förföll 2006-06-30.

### Optionsprogram 2004:1

Lösentiden för optionsprogram 2004:1 gick ut 2006-06-30. Före detta datum löstes 22 000 optioner in.

	Per person	Ingående antal	Återlämnat
Styrelseledamöter	6 000 - 12 000	24 000	-
Verkställande direktör*	192 000	192 000	-
Övriga ledande befattningshavare	48 000	221 000	-
Övriga anställda	2 000 - 20 000	66 000	- 6 000
<b>Summa</b>		<b>503 000</b>	<b>-6 000</b>

	Inlösta	Förfallna, ej inlösta	Utgående antal
Styrelseledamöter		-24 000	0
Verkställande direktör*		-192 000	0
Övriga ledande befattningshavare	-18 000	-203 000	0
Övriga anställda	-4 000	-56 000	0
<b>Summa</b>	<b>-22 000</b>	<b>-475 000</b>	<b>0</b>

\* Avser avgående VD Peter Bramberg.

### Optionsprogram 2005:1

Enligt beslut på ordinarie bolagsstämma den 3 maj 2005 infördes ett nytt personaloptionsprogram. För att säkerställa leverans har totalt 200 000 optioner emitterats till dotterbolaget Doxa Orthopaedics AB.

Personaloptionerna berättigar till nyteckning av aktier under perioden 2007-01-01 – 2008-06-30. Teckningskursen är 25 kronor per aktie.

Personaloptionerna får vid anställningens upphörande behållas av den anställda.

Personaloptionerna har i juli 2005 vederlagsfritt tilldelats följande kategorier:

	Per person	Ingående antal	Återlämnat
Styrelseledamöter	0	-	-
Verkställande direktör*	73 000	73 000	-
Övriga ledande befattningshavare	18 000	90 000	-
Övriga anställda	750 - 18 000	37 000	-
<b>Summa</b>		<b>200 000</b>	-

	Utställda	Utgående antal	Varav inlösenbara
Styrelseledamöter	-	-	-
Verkställande direktör*	-	73 000	73 000
Övriga ledande befattningshavare	-	90 000	90 000
Övriga anställda	-	37 000	37 000
<b>Summa</b>	-	<b>200 000</b>	<b>200 000</b>

\*Avser avgående VD Peter Bramberg.

Sociala kostnader som uppkommer på grund av värdestegring på optionerna redovisas som en personalkostnad. Någon sådan värdestegring har dock vid bokslutstidpunkten ännu inte uppkommit.

Baserat på teckningskursen i företrädesemission som skedde i augusti 2005, beräknas värdet på optionerna till 0,80 SEK per option vid tilldelningstillfället.

### Optionsprogram 2006:1

Enligt beslut på ordinarie bolagsstämma den 15 juni 2006 infördes ytterligare ett optionsprogram. För att säkerställa leverans har totalt 1 242 000 optioner emitterats till dotterbolaget Doxa Orthopaedics AB.

Personaloptionerna berättigar till nyteckning av aktier under perioden 2010-01-01 – 2010-06-30 eller för det fall bolagets aktier noteras på auktoriserad marknadsplats, från och med första handelsdagen för bolagets aktie eller i samband med en sk "trade sale" av bolaget, från och med den tidpunkt bolagets aktiebok utvisar att en ägare innehar mer än 90 procent av bolagets samtliga utestående aktier.

Teckningskursen är 15 SEK per aktie.

Vid anställningens upphörande före 2010-01-01 skall personaloptionerna återlämnas till bolaget.

Sociala kostnader som uppkommer på grund av värdestegring på optionerna redovisas som en personalkostnad. Någon sådan värdestegring har dock ännu inte uppkommit.

Personaloptionerna har i september 2006 vederlagsfritt fördelats enligt följande:

	Per person	Ingående antal	Återlämnat
Styrelseledamöter	0	0	-
Verkställande direktör*	230 250	0	-
Övriga ledande befattningshavare	85 000	0	-
Övriga anställda	5 000-15 000	0	-
Ej utdelade optioner			
För ekonomisk säkring enl. nedan		0	-
<b>SUMMA</b>		<b>0</b>	-

	Utställda	Utgående antal	Varav inlösenbara
Styrelseledamöter	-	0	-
Verkställande direktör*	230 250	230 250	-
Övriga ledande befattningshavare	340 000	340 000	-
Övriga anställda	84 000	84 000	-
Ej utdelade optioner		266 750	-
För ekonomisk säkring enl. nedan	321 000	321 000	-
<b>SUMMA</b>	<b>975 250</b>	<b>1 242 000</b>	-

\*Avser avgående VD Peter Bramberg. Optionerna återlämnas vid anställningens upphörande den 15 juli 2007.

De ej ännu fördelade optionerna avses att användas till eventuella nyanställningar i framtiden.

Baserat på bedömt marknadsvärde 1 juni 2006 beräknas värdet på optionerna till 2,30 SEK per option vid utdelningstillfället. Vid beräkningen av marknadsvärdet har man utgått från en volatilitet på 25 %, en riskfri ränta om 3,7 %, ett värde på aktien på 12,50 SEK.

För att likviditetsmässigt säkra betalningen av sociala avgifter på inlösen av personaloptionerna har ytterligare 321 000 optioner ställts ut. Denna säkring kvalificerar ej för säkringsredovisning enligt IFRS och får därmed endast kassaflödesmässig effekt. Dessa optioner kommer ej att fördelas till de anställda.

### Övriga optionsprogram

#### Optionsprogram 2005:2 (Investor Growth Capital Ltd och Investor Group L.P)

I samband med Investor Growth Capital Ltd:s och Investor Group L.P:s investering på 60 MSEK i Doxa fattade bolagsstämman den 21 december 2005 också beslut om att emittera 480 000 optionsrätter till Investor Growth Capital Ltd och Investor Group L.P. Optionsrätterna medför rätt att under tiden från och med den 1 januari 2006 till och med den tidigare tidpunkten av (i) 30 dagar efter första handelsdagen efter att bolagets aktier noterats på börs eller auktoriserad marknadsplats och (ii) den 31 december 2008 teckna nya aktier i bolaget. Teckningskursen är 1,00 SEK per aktie. Investor Growth Capital Ltd och Investor Group L.P. har dock gentemot vissa aktieägare åtagit sig att optionsrätterna bara skall kunna utnyttjas i vissa specifika fall och endast under förutsättning att den underliggande aktiens marknadsvärde understiger 12,50 kr. Dessa optioner är inlösenbara.

#### Optionsprogram 2006:2

För att säkerställa leverans har totalt 170 000 optioner emitterats till dotterbolaget Doxa Orthopaedics AB.

Teckningsoptionerna berättigar till nyteckning av aktier under perioden 2010-01-01 -- 2010-06-30 eller för det fall bolagets aktier noteras på auktoriserad marknadsplats, från och med första handelsdagen för bolagets aktie eller i samband med en sk "trade sale" av bolaget, från och med den tidpunkt bolagets aktiebok utvisar att en ägare innehar mer än 90 % av bolagets samtliga utestående aktier.

Teckningskursen är 15 SEK per aktie.

Baserat på bedömt marknadsvärde 1 juni 2006 beräknas värdet på optionerna till 2,30 SEK per option vid utdelningstillfället. Vid beräkning- en av marknadsvärdet har man utgått från en volatilitet på 25 %, en riskfri ränta om 3,7 %, ett värde på aktien på 12,50 SEK.

Styrelsens ordförande Per Carendi har förvärvat 85 000 optionsrätter på marknadsmässiga villkor. Kvarvarande optioner avses att användas till eventuella nya framtida styrelseledamöter.

#### Förändring utestående optionsprogram

	2006	2005	2004
Ingående antal utestående optioner	1 183 000	488 000	0
Återlämnade	-6 000	-62 000	-
Inlösta	-22 000	-	-
Förfallna ej inlösta	-475 000	-	-
Utställda optioner	1 060 250	757 000	488 000
<b>Utgående antal utestående optioner</b>	<b>1 740 250</b>	<b>1 183 000</b>	<b>488 000</b>

#### Eget kapital

Enligt svenska redovisningsregler ska det egna kapitalet delas upp på bundet och fritt eget kapital. Det bundna egna kapitalet är inte tillgängligt för utdelning. Hit räknas aktiekapital och bundna reserver. Doxas fria egna kapital är negativt, och Bolaget saknar således utdelnings- bara medel.

Koncernen	2006	2005	2004
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	15 770	10 948	6 576
Övrigt tillskjutet kapital	57 572	101 354	62 098
<i>Fritt eget kapital</i>			
Ansamlad förlust	195	-	-13 666
Årets förlust	-34 411	-39 489	-40 864

#### 14. Leverantörsskulder och andra skulder

Koncernen	2006	2005	2004
Leverantörsskulder	2 984	1 905	1 811
Personalens källskatt	349	337	400
Avräkning särskild löneskatt	19	15	13
Övriga kortfristiga skulder	-	-	3
Upplupna löner, arvoden, bonus	2 447	1 738	1 581
Upplupna semesterlöner	717	925	1 030
Upplupna sociala avgifter	995	566	1 143
Övriga interimsskulder	2 689	478	537
<b>Summa</b>	<b>10 200</b>	<b>5 964</b>	<b>6 518</b>
<b>Moderbolaget</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Leverantörsskulder	2 720	1 664	1 743
Personalens källskatt mm	368	352	294
Upplupna löner, arvoden, bonus	2 447	1 738	1 518
Upplupna semesterlöner	717	925	908
Upplupna sociala avgifter	995	566	1 004
Övriga poster	576	460	517
<b>Summa</b>	<b>7 823</b>	<b>5 705</b>	<b>5 984</b>

#### 15. Upplåning

Koncernen	2006	2005	2004
<i>Långfristig</i>			
Skulder avseende finansiell leasing	247	470	806
Skulder avseende avbetalningskontrakt	125	-	-
	<b>372</b>	<b>470</b>	<b>806</b>
<i>Kortfristig</i>			
Konvertibla skuldebrev (not 32)	-	-	15 888
Skulder avseende finansiell leasing	642	520	562
Skulder avseende avbetalningskontrakt	70	-	-
	<b>712</b>	<b>520</b>	<b>16 450</b>
<b>Moderbolaget</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<i>Kortfristig</i>			
Konvertibla skuldebrev (not 32)	-	-	15 888
	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15 888</b>

Leasingskulder och skulder enligt avbetalningskontrakt är effektivt säk- rade, eftersom rättigheterna till tillgångarna de avser återgår till lease- /långgivaren i händelse av utebliven betalning. Säkerhet för leasing- skulden utgörs av leasade tillgångar till ett bokfört värde av 991 (855). Säkerhet för skulden enligt avbetalningskontrakt utgörs av tillgången det avser och uppgår till ett bokfört värde på 284(0).

#### Effektiv ränta:

Koncernen	2006	2005	2004
Checkräkningskredit %	-	6,00	8,65
Konvertibla skuldebrev 2004, % (not 32)	-	8,65	8,65
Konvertibla skuldebrev 2005, % (not 32)	-	10,00	-
Skulder avseende finansiell leasing %	6,00	6,00	6,00
<b>Moderbolaget</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Checkräkningskredit %	-	-	8,65
Konvertibla skuldebrev 2004 (% not 32)	-	8,65	8,65
Konvertibla skuldebrev 2005 (% not 32)	-	10,00	-

#### Skulder avseende finansiell leasing

Framtida minimileaseavgifter har följande förfalltidpunkter:

Koncernen	2006	2005	2004
<i>Nominella värden</i>			
Inom 1 år	806	618	710
Mellan 1 och 5 år	460	631	1 123
	<b>1 266</b>	<b>1 249</b>	<b>1 833</b>
<i>Nuvärden</i>			
Inom 1 år	642	520	562
Mellan 1 och 5 år	246	470	806
	<b>888</b>	<b>990</b>	<b>1 368</b>

#### 16. Ställda säkerheter

Koncernen	2006	2005	2004
Företagsinteckning			
avseende checkkredit	-	15 000	-
Maskiner som innehas enligt			
finansiellt leasingavtal	1 275	855	1 073
Spärrade bankmedel	1 292	-	-
	<b>2 567</b>	<b>15 855</b>	<b>1 073</b>
<b>Moderbolaget</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Företagsinteckning			
avseende checkkredit	-	15 000	-
Aktier i dotterbolag	-	46 963	-
Spärrade bankmedel	1 292	-	-
	<b>1 292</b>	<b>61 963</b>	<b>-</b>

## 17. Ansvarsförbindelser

Moderbolaget	2006	2005	2004
Kapitaltäckningsgaranti för dotterbolaget Doxa Dental AB	3 530	1 000	1 485
Kapitaltäckningsgaranti för dotterbolaget Doxa Orthopaedics AB	13 193	22 025	10 370
<b>Summa</b>	<b>16 723</b>	<b>23 025</b>	<b>11 855</b>

## 18. Fördelning av intäkter

Koncernen	2006	2005	2004
Försäljning varor	56	267	336
Licensintäkter	-	-	1 830
Fakturerade kostnader	2 192	918	276
Övrigt	-	189	5
<b>Summa</b>	<b>2 248</b>	<b>1 374</b>	<b>2 447</b>

Moderbolaget	2006	2005	2004
Försäljning till dotterbolag	16 352	18 253	-
Försäljning varor	-	267	336
Licensintäkter	-	-	1 830
Fakturerade kostnader	1 139	717	276
Övrigt	-	189	5
<b>Summa</b>	<b>17 491</b>	<b>19 426</b>	<b>2 447</b>

## 19. Kostnader fördelade på kostnadsslag

Koncernen	2006	2005	2004
Råvaror och förnödenheter	259	533	142
Övriga externa kostnader	20 346	20 962	20 345
Personalkostnader (not 22)	19 991	16 209	18 942
Avskrivningar och nedskrivningar	1 043	1 277	2 301
Övriga rörelsekostnader	201	56	190
<b>Summa</b>	<b>41 840</b>	<b>39 037</b>	<b>41 920</b>

Moderbolaget	2006	2005	2004
Råvaror och förnödenheter	40	355	129
Övriga externa kostnader	15 231	20 819	19 272
Personalkostnader (not 22)	19 934	16 328	13 787
Avskrivningar	138	188	817
Övriga rörelsekostnader	19	55	141
<b>Summa</b>	<b>35 362</b>	<b>37 745</b>	<b>34 146</b>

## 20. Ersättningar till revisorerna

Koncernen	2006	2005	2004
<i>Revision</i>			
Öhrlings PricewaterhouseCoopers	179	640	307
<i>Andra uppdrag än revisionsuppdrag</i>			
Öhrlings PricewaterhouseCoopers	191	379	133
<b>Summa</b>	<b>370</b>	<b>1 019</b>	<b>440</b>

Moderbolaget	2006	2005	2004
<i>Revision</i>			
Öhrlings PricewaterhouseCoopers	171	632	291
<i>Andra uppdrag än revisionsuppdrag</i>			
Öhrlings PricewaterhouseCoopers	191	379	133
<b>Summa</b>	<b>362</b>	<b>1 011</b>	<b>424</b>

Med revisionsarvode avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga uppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning

ning eller genomförandet av sådana uppgifter. I arvudet för revision ingår även granskning av prospekt och liknande i samband med under året genomförda emissioner. Allt annat är andra uppdrag.

## 21. Valutakursdifferenser

I rörelseresultatet ingår valutakursdifferenser avseende rörelsefordringar och rörelseskulder enligt följande.

Koncernen	2006	2005	2004
Övriga rörelseintäkter	80	25	70
Övriga rörelsekostnader	-20	-56	-75
<b>Summa</b>	<b>60</b>	<b>-31</b>	<b>-5</b>

Moderbolaget	2006	2005	2004
Övriga rörelseintäkter	61	19	68
Övriga rörelsekostnader	-19	-55	-73
<b>Summa</b>	<b>42</b>	<b>-36</b>	<b>-5</b>

## 22. Kostnader för ersättning till anställda

Koncernen	2006	2005	2004
<i>Medeltal anställda</i>			
Kvinnor	6	8	8
Män	12	9	12
<b>Summa</b>	<b>18</b>	<b>17</b>	<b>20</b>

Koncernen	2006	2005	2004
<i>Löner, ersättningar och sociala avgifter</i>			
Löner och andra ersättningar till styrelse och VD	1 520	1 750	1 871
Löner och andra ersättningar till övriga anställda	9 694	8 500	10 661
Pensionskostnader till styrelse och VD <sup>1)</sup>	282	371	330
Pensionskostnader till övriga anställda <sup>1)</sup>	1 476	1 384	1 498
Värde av intjänad del av utestående optionsprogram	199	355	66
Sociala avgifter	4 186	3 817	4 588
<b>Summa</b>	<b>17 357</b>	<b>16 177</b>	<b>19 014</b>

<sup>1)</sup> Avser i sin helhet avgiftsbestämd pensionsplan.

Moderbolaget	2006	2005	2004
<i>Medeltal anställda</i>			
Kvinnor	6	8	7
Män	12	9	9
<b>Summa</b>	<b>18</b>	<b>17</b>	<b>16</b>

Moderbolaget	2006	2005	2004
<i>Löner, ersättningar och sociala avgifter</i>			
Löner och andra ersättningar till styrelse och VD	1 520	1 750	1 871
Löner och andra ersättningar till övriga anställda	9 694	8 432	8 184
Pensionskostnader till styrelse och VD <sup>1)</sup>	282	371	330
Pensionskostnader till övriga anställda <sup>1)</sup>	1 476	1 370	1 231
Värde av intjänad del av utestående optionsprogram	199	355	66
Sociala avgifter	4 186	3 792	3 706
<b>Summa</b>	<b>17 357</b>	<b>16 070</b>	<b>15 388</b>

<sup>1)</sup> Avser i sin helhet avgiftsbestämd pensionsplan.



## Ersättningar till ledande befattningshavare (koncernen och moderbolaget)

### Principer

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämans beslut. För år 2006 uppgår det totala arvodet till 131 (375).

Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning, övriga förmåner och pension. Med ledande befattningshavare i koncernen avses de sju personer som tillsammans med verkställande direktören utgör moderbolagets företagsledning. Företagsledningen har under 2006 bestått av Peter Bramberg,

verkställande direktör, Leif Hermansson, vetenskaplig direktör, Thomas Uhlén, utveckling, Leif Åberg (t o m 060731), produktion, Fredrik Alpsten, ekonomi och administration, Bo Qvarnström, affärsutveckling, Peter Landvall, kvalitet och Håkan Engqvist, forskning.

Tabellerna i denna not exkluderas kostnaderna för den uppsagde VD:n efter räkenskapsårets utgång om 2 044 som reserverats i bokslutet.

Fördelningen mellan grundlön och rörlig ersättning skall stå i proportion till befattningshavarens ansvar och befogenhet. För verkställande direktören är den rörliga ersättningen maximerad till 40 % av årslönen. För andra ledande befattningshavare är den rörliga ersättningen maximerad till 25 % av årslönen.

Ersättningar och förmåner under året	Grundlön/ arvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Konsult- arvode	Summa
Styrelsens ordförande	87	-	-	-	-	87
Övriga styrelseledamöter	44	-	-	-	-	44
Verkställande direktör	1 208	174	107	282	-	1 771
Övriga ledande befattningshavare (7 st.)	4 757	508	480	927	1 327	7 999

### Kommentarer till tabellen:

- Rörlig ersättning avser för verksamhetsåret 2006 beräknad kostnadsförd bonus, vilken utbetalas under 2007.
- Övriga förmåner avser i huvudsak tjänstebil.
- Koncernen har endast avgiftsbestämda pensionsplaner, som kostnads- mässigt motsvarar ITP-plan. Pensionskostnad avser den kostnad som påverkat årets resultat.
- Styrelsens ordförande har ej erhållit någon ersättning utöver styrelse- arvode.
- Konsultarvode avser ersättning till Bo Qvarnström som arbetar via konsultavtal.

### Bonus

För verkställande direktören baseras bonus för 2006 till 100 % på bolagets prestationer. Det beräknade bonusbeloppet för 2006 motsvarar 16% av årslönen.

För andra ledande befattningshavare baseras bonus för 2006 till 100 % på individuella mål. Det beräknade bonusbeloppet för andra ledande befattningshavare för 2006 motsvarar 21% av årslönen.

### Finansiella instrument m.m.

Samtliga ledande befattningshavare utom Peter Landvall har erhållit personaloptioner vederlagsfritt (se not 13).

### Uppsägningstider och avgångsvederlag

Mellan bolaget och verkställande direktören gäller en ömsesidig upp-

sägningstid om 6 månader. Vid uppsägning från bolagets sida erhålls ett avgångsvederlag som uppgår till 6-18 månadslöner beroende på skälet till uppsägning. Om verkställande direktören under vederlagsperioden erhåller lön eller annan inkomst från annan förvärvsverksamhet har bolaget rätt att göra avräkning mot vederlaget. Vid uppsägning från verkställande direktören utgår inget avgångsvederlag.

Mellan bolaget och andra ledande befattningshavare (exklusive Leif Hermansson och Bo Qvarnström) gäller en uppsägningstid om 3-6 månader från den anställdes sida, och 6-15 månader från bolagets sida. Inga avgångsvederlag utgår.

Leif Hermansson, bolagets vetenskapliga direktör och grundare, har en uppsägningstid om 12 månader. Från bolagets sida gäller en uppsägningstid om 12 månader. Vid uppsägning från bolagets sida erhålls ett avgångsvederlag som uppgår till 6 månadslöner. Om Leif Hermansson under vederlagsperioden erhåller lön eller annan inkomst från annan förvärvsverksamhet har bolaget rätt att göra avräkning mot vederlaget.

Bo Qvarnström arbetar via konsultavtal. Uppsägningstiden för konsultavtalet är ömsesidigt 6 månader. Avtalet är uppsagt och slutar gälla i mars 2007.

### Berednings- och beslutsprocess

Moderbolagets ersättningskommitté består av styrelsens ordförande samt ytterligare en styrelseledamot. Ersättningskommittén föreslår styrelsen principer för ersättning till VD och ledande befattningshavare. Styrelsen fattar alltid beslut om ersättning till VD och ledande befattningshavare.

Ersättningskommittén har under 2006 sammanträtt vid ett tillfälle.

Styrelseledamöter och ledande befattningshavare	2006		2005		2004	
	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män
<i>Koncernen (inkl dotterbolag)</i>						
Styrelseledamöter	6	100 %	6	100 %	6	100 %
Verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	6	100 %	8	100 %	5	100 %
<i>Moderbolaget</i>						
Styrelseledamöter	6	100 %	6	100 %	6	100 %
Verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	6	100 %	8	100 %	5	100 %

## Sjukfrånvaro

Moderbolaget	2006	2005	2004
	%	%	%
Total sjukfrånvaro,			
% av ordinarie arbetstid	1	1	2
varav långtidssjukfrånvaro	0	0	0

Uppgifter om sjukfrånvaron för olika ålderskategorier redovisas ej på grund av att antal anställda inom varje ålderskategori understiger 10 st och uppgiften därför kan hänföras till enskild individ.

Med VD avses i denna not den avgående VD:n Peter Bramberg.

### 23. Resultat från andelar i koncernföretag

Moderbolaget	2006	2005	2004
Nedskrivningar (not 9)	-76 050	-19 658	-7 334

### 24. Finansiella kostnader

Koncernen	2006	2005	2004
<i>Räntekostnader</i>			
- checkräkningskredit	-	344	110
- konvertibla skuldebrev (not 31)	-	1 007	846
- finansiell leasing	47	73	92
- övriga räntekostnader	5	-	-
<i>Övriga finansiella kostnader</i>			
- checkräkningskredit	-	491	368
- konvertibla skuldebrev (not 31)	-	188	120
<b>Summa</b>	<b>52</b>	<b>2 103</b>	<b>1 536</b>

Moderbolaget	2006	2005	2004
<i>Räntekostnader</i>			
- checkräkningskredit	-	344	110
- konvertibla skuldebrev (not 31)	-	1 007	846
- övriga räntekostnader	1	-	-
<i>Övriga finansiella kostnader</i>			
- checkräkningskredit	-	491	368
- konvertibla skuldebrev (not 31)	-	188	120
<b>Summa</b>	<b>1</b>	<b>2 030</b>	<b>1 444</b>

### 25. Inkomstskatt

#### Skattesats

Den gällande skattesatsen (inkomstskatt) är 28 %.

Koncernen	2006	2005	2004
<i>Skillnad mellan koncernens skattekostnad och skattekostnad baserad på gällande skattesats</i>			
Redovisat resultat före skatt	-34 411	-39 489	-40 864
Skatt enligt gällande skattesats	9 635	11 057	11 442
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader och tillkommande skattepliktiga intäkter	-41 457	-298	-88
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	25 119	491	174
Förändring av ej redovisad uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag	6 703	11 250	11 528
<b>Skatt på årets resultat enligt resultaträkningen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Moderbolaget	2006	2005	2004
<i>Skillnad mellan koncernens skattekostnad och skattekostnad baserad på gällande skattesats</i>			
Redovisat resultat före skatt	-77 342	-39 742	-40 345
Skatt enligt gällande skattesats	21 656	11 128	11 297
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader och tillkommande skattepliktiga intäkter	-42 031	-5 802	-2 140
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	4 399	491	174
Förändring av ej redovisad uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag	-15 976	5 817	9 331
<b>Skatt på årets resultat enligt resultaträkningen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 26. Uppskjuten inkomstskatt

Uppskjutna skattefordringar redovisas för skattemässiga underskottsavdrag i den utsträckning som det är sannolikt att de kan tillgodogöras genom framtida beskattningsbara vinster. Då det är svårt att avgöra när underskottsavdrag kan komma att utnyttjas har något värde för underskottsavdragen ej upptagits i balansräkningen. Det finns inga uppskjutna skattefordringar eller skatteskulder varken i ingående eller utgående balans för något av åren.

Koncernen	2006	2005	2004
<i>Uppskjutna skattefordringar</i>			
Underskottsavdrag	243 338	280 274	239 834
Ej tillgängsförda underskottsavdrag	-243 338	-280 274	-239 834
<b>Uppskjutna skattefordringar, netto</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Moderbolaget	2006	2005	2004
<i>Uppskjutna skattefordringar</i>			
Underskottsavdrag	165 002	222 086	201 313
Ej tillgängsförda underskottsavdrag	-165 002	-222 086	-201 313
<b>Uppskjutna skattefordringar, netto</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Någon tidsgräns för när underskottsavdragen kan utnyttjas finns inte.

### 27. Finansiell leasing

I posten materiella anläggningstillgångar ingår leasingobjekt som Koncernen innehar enligt finansiella leasingavtal med följande belopp:

Koncernen	2006	2005	2004
Anskaffningsvärden	3 802	3 285	3 096
Akkumulerade avskrivningar	-2 088	-1 707	-1 300
Akkumulerade nedskrivningar	-723	-723	-723
	<b>991</b>	<b>855</b>	<b>1 073</b>

Koncernens leasingpark består av maskiner och inventarier som i huvudsak används av Koncernens forsknings- och utvecklingsavdelning. Under 2006 har ett nytt finansiellt leasingavtal tecknats samt två lösts. Avtalen löper under 3-5 år och därefter har Koncernen en skyldighet att förvärva objekten för ett garanterat restvärde.

## 28. Resultat per aktie

Koncernen	2006	2005	2004
Resultat för beräkning av resultat per aktie före utspädning	-34 411	-39 489	-40 864
Finansiella kostnader på konvertibla skuldebrev	-	1 196	966
Resultat för beräkning av resultat per aktie efter utspädning	-34 411	-38 293	-39 898

Koncernen	2006	2005	2004
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	15 769 669	8 178 514	5 162 591
Förmodad konvertering av teckningsoptioner	-	-	-
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	15 769 669	8 178 514	5 162 591

## 29. Åtaganden

Koncernen hyr lokaler enligt ej uppsägningsbara operationella leasingavtal. Avtalen har olika villkor, indexklausuler och rätt till förlängning.

Koncernen leasar också olika slags inventarier enligt uppsägningsbara operationella leasingavtal. Nominella värdet av framtida leasingavgifter, avseende icke uppsägningsbara operationella leasingavtal samt hyresavtal avseende Koncernens lokaler, fördelar sig enligt följande.

Koncernen	2006	2005	2004
Förfaller till betalning inom 1 år	2 055	1 307	947
Förfaller till betalning senare än 1 år men inom 5 år	31	660	345
Summa	2 086	1 967	1 292

Moderbolaget hyr lokaler enligt ej uppsägningsbara operationella leasingavtal. Avtalen har olika villkor, indexklausuler och rätt till förlängning.

För moderbolaget inkluderar uppgifterna i denna not även finansiella leasingavtal.

Moderbolaget	2006	2005	2004
Förfaller till betalning inom 1 år	2 413	1 503	1 657
Förfaller till betalning senare än 1 år men inom 5 år	490	1 291	1 469
Summa	2 903	2 794	3 126

### Leasingkostnader under året uppgår till:

	2006	2005	2004
Koncernen	1 334	1 621	1 625
Moderbolaget	1 365	2 203	2 070

## 30. KASSAFLÖDESANALYS

Justering för poster som ej ingår i kassaflödet består av nedanstående.

Koncernen	2006	2005	2004
Avskrivningar och nedskrivningar	1 224	1 277	2 301
Realisationsresultat	-4 334	-	95
Beräknade kostnader personaloptionsprogram	199	355	66
Summa	-2 911	1 632	2 462

Moderbolaget	2006	2005	2004
Avskrivningar	133	188	817
Realisationsresultat	-16 569	-	59
Beräknade kostnader personaloptionsprogram	199	355	66
Summa	-16 237	543	942

## 31. Förvärv av materiella anläggningstillgångar

Koncernen	2006*	2005	2004
Årets investeringar	-1 116	-631	-633
Finansierat med leasing	-	189	296
Betalning av skulder hänförliga till tidigare investeringar	-	-567	-590
Summa	-1 116	-1 009	-927

Moderbolaget	2006	2005	2004
Årets investeringar	-142	-342	-260
Summa	-142	-342	-260

\*Amorteringar och skulder avseende finansiell leasing redovisas fr o m 2006 inom finansieringsverksamheten i kassaflödesanalysen.

## 32. Konvertibla skuldebrev

### 2005

Moderbolaget emitterade i mitten av juli 2005 ett konvertibelt förlagslån om nominellt 5 400. Räntesatsen uppgick till 10 % och förföll den 31 december 2005. Konvertering kunde ske t.o.m. den 15 december 2005. Konverteringskursen var 12,50 kronor per aktie. Hela lånet konverterades vilket innebar att 432 000 nya aktier emitterades.

Verkliga värden på skulddelen och egetkapitaldelen bestämdes vid utgivning av skuldebrev. Verkligt värde överensstämde med nominellt belopp. Ingen egetkapitaldel har redovisats.

### 2004

Moderbolaget emitterade ett konvertibelt förlagslån om nominellt 19 569 i april 2004. Lånet löpte med 5,00 % fast ränta och förföll till betalning 2005-11-30. Lånet kunde konverteras till aktier under perioden 2004-07-01 – 2005-08-31. Konverteringskursen var 10 kronor per aktie. Totalt har 19 357 konverterats, vilket inneburit att 1 935 728 nya aktier emitterats.

Verkliga värden på skulddelen och egetkapitalkonverteringen bestämdes vid utgivning av skuldebrev. Verkligt värde på skulddelen beräknades med användning av en marknadsränta motsvarande räntan på en checkräkningskredit. Resterande belopp som representerar värdet på kapitalkonverteringen, inkluderades i eget kapital.

### Konvertibla skuldebrev redovisas i balansräkningen enligt följande:

Koncernen och moderbolaget	2006	2005	2004
Skulddel per den 1 januari	-	15 888	-
Nominellt värde vid utgivningstillfället	-	5 400	19 569
Eget kapitaldel	-	-	-854
Konvertering	-	-22 074	-3 174
Verkligt värde justering av ränta	-	786	347
Skulddel per den 31 december	-	0	15 888

### 33. Transaktioner med närstående

#### Inköp och försäljning mellan koncernföretag

I december 2004 omstrukturerades koncernens verksamhet innebärande att all ortopedi- och dentalverksamhet, som tidigare bedrivits i moderbolaget, överfördes till dotterbolagen. Dotterbolagen har genom licensavtal från moderbolaget rättigheterna för koncernens ortopediska och dentala applikationer. Bolagen har också tecknat avtal med moderbolaget avseende tjänster som ska tillhandahållas dotterbolagen av moderbolaget. Dessa tjänster innefattar produktionstjänster, forsknings- och utvecklingstjänster, administrationstjänster samt försäljnings- och marknadsföringstjänster. Dotterbolagen har även rätt att fakturera moderbolaget kostnader hänförliga till moderbolagets verksamhet.

Moderbolagets koncerninterna köp och försäljningar har skett enligt nedan.

Moderbolaget	2006	2005	2004
<i>Försäljning till koncernföretag:</i>			
Doxa Dental AB	2 286	1 594	-
Doxa Orthopaedics AB	1 075	-	-
Kundgirot Finans AB (f d Doxa Orthopaedics AB)	12 991	16 659	-
	<b>16 352</b>	<b>18 253</b>	-
<i>Inköp från koncernföretag:</i>			
Doxa Dental AB	-	983	-
Kundgirot Finans AB (f d Doxa Orthopaedics AB)	166	773	-
	<b>166</b>	<b>1 756</b>	-

Förutom ovanstående försäljningar och inköp sålde Doxa AB i november dotterbolaget Doxa Orthopaedics AB till f d Doxa Orthopaedics AB (nu namnändrat till Kundgirot Finans AB) som tillförde bolaget sin tidigare verksamhet för 100 kSEK. Doxa AB köpte tillbaka bolaget i december för 75 186 kSEK före det att bolaget avyttrades externt. Se not 9.

#### Rörelsefordringar/-skulder avseende koncernföretag

Moderbolaget	2006	2005	2004
<i>Fordringar på koncernföretag:</i>			
Doxa Dental AB	224	334	-
F d Doxa Orthopaedics AB	-	4 261	973
Doxa Orthopaedics AB	218	9	9
	<b>442</b>	<b>4 604</b>	<b>982</b>
<i>Skulder till koncernföretag:</i>			
F d Doxa Orthopaedics AB	-	2 906	-
Doxa Orthopaedics AB	-	428	99
	-	<b>3 334</b>	<b>99</b>

#### Inköp och försäljning av aktier mm från närstående

Under år 2006 har inga inköp eller försäljningar av aktier mm från närstående ägt rum.

#### Inköp och försäljning av varor och tjänster från närstående

Inga inköp och försäljningar av varor och tjänster från närstående har skett.

#### Åtaganden och ansvarsförbindelser avseende andra närstående än ledande befattningshavare

I samband med överlåtelse av licensavtalet med Dentsply International Inc från Doxa AB till Doxa Dental AB har Doxa AB gentemot Dentsply International Inc garanterat dotterbolaget Doxa Dental AB:s fullgörande av avtalet.

Moderbolaget Doxa AB har ställt ut kapitaltäckningsgaranti för dotterbolaget Doxa Dental AB på 3 530 och för dotterbolaget Doxa Orthopaedics AB på 13 193.

#### Lån och ansvarsförbindelser till förmån för ledande befattningshavare

Inga lån och ansvarsförbindelser till förmån för ledande befattningshavare har lämnats.

#### Förpliktelser avseende pensioner och liknande förmåner till styrelseledamöter och verkställande direktörer

Inga förpliktelser avseende pensioner och liknande förmåner till styrelseledamöter och verkställande direktörer har lämnats. Löpande pensionspremier betalas för verkställande direktören under anställningen som kostnadsmissigt motsvarar ITP plan.

#### Övrigt

I separata noter finns upplysningar om:

- löner mm till styrelse och VD (not 22)
- ersättningar till ledande befattningshavare (not 22)
- aktiebaserade incitamentsprogram (not 13)

### 34. Händelser efter balansdagen

#### Ny VD

Peter Bramberg slutade som bolagets VD den 15 januari 2007. Arbetet med att hitta en ny VD pågår. Under denna tid har styrelsen utsett bolagets ekonomidirektör Fredrik Alpsten till tillförordnad VD.

#### Finansiering 2007

Styrelsen bedömer att Doxa behöver ytterligare finansiering under 2007 trots det under 2006 genomförda besparingsprogrammet. Finansiering under 2007 kommer att genomföras genom ett lån på totalt 15 MSEK från bolagets huvudägare Investor Growth Capital och SLS Venture KB. Lånet löper med en ränta på 10 % och förfaller till betalning den 30 juni 2008.

## Ordlista

<b>Biokeram</b>	Keramiskt material som biomaterial
<b>Biokompatibilitet</b>	Vävnadsvänlighet
<b>Biomekanik</b>	Mekanisk belastning i kroppen (applicerandet av mekaniska principer i studier av levande organismer)
<b>Glasjonomer</b>	Glaspolyalkeonat, en förening
<b>Hemokompatibilitet</b>	Blodkompatibilitet
<b>Hydrofil</b>	Gillar vatten
<b>Hydrofob</b>	Ogillar vatten
<b>Kalciumaluminat</b>	En kemiskt bunden keram
<b>Kalciumfosfat</b>	En kemiskt bunden keram
<b>Kohesiv</b>	Sammanhållande
<b>KVP</b>	Kyfovertebroplastik (en teknik att behandla skadad ryggkota)
<b>Mekanisk retention</b>	Sammanhållning med mekaniska krafter (ej kemiska)
<b>Minimalinvasiva ingrepp</b>	Titthålskirurgi
<b>Nanostrukturell integration</b>	Förslutning med hjälp av nanosmå kristaller
<b>Opioid</b>	Smärtstillande medel
<b>Osteoporos</b>	Benskörhet
<b>PMMA</b>	Polymetylakrylakrylat (plast)
<b>PVP</b>	Perkutan vertebroplastik (en teknik att behandla skadad ryggkota)
<b>Radiopacitet</b>	Röntgentäthet
<b>Resin</b>	Plastbaserad
<b>Resorberbarhet</b>	Upplösning och ersättning av ny benvävnad
<b>Vertebroplastik</b>	Behandling av skadad ryggkota
<b>Viskositet</b>	En vätskas rörelseförmåga

**Doxa AB (publ)**

Axel Johanssons gata 4-6

754 51 UPPSALA

Tel: 018-478 20 00

E-post: [info@doxa.se](mailto:info@doxa.se)

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