

Doxa

**Inbjudan till teckning av aktier i
Doxa AB (publ)
mars 2009**

OM PROSPEKTET

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

Detta prospekt har upprättats av styrelsen för Doxa AB (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) samt på Finansinspektionens hemsida (www.fi.se).

I prospektet inkluderas uttalanden om framtidsutsikter vilka är upprättade 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 uppdateringar eller revideringar av framtidsinriktade uttalanden, oavsett om det skulle föranledas av ny information, framtida händelser eller av annan anledning.

Erbjudandet riktar sig inte heller i övrigt till sådana personer vars deltagande 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 mening 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	2
INNEHÅLL	3
ERBJUDANDET I SAMMANDRAG	4
SAMMANFATTNING	5
RISKFAKTORER	14
INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER I DOXA AKTIEBOLAG (PUBL)	18
BAKGRUND OCH MOTIV	19
VD HAR ORDET	21
VILLKOR OCH ANVISNINGAR	22
VERKSAMHETEN	25
FINANSIELL INFORMATION I SAMMANDRAG	34
KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA UTVECKLINGEN	38
AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN	47
STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISORER	51
LEGALA FRÅGOR OCH ÖVRIGA UPPLYSNINGAR	57
SKATTEFRÅGOR I SVERIGE	63
BOLAGSORDNING	66
REVISORERNAS GRANSKNINGSBERÄTTELSE	68
UTDRAG UR BOKSLUTSKOMMUNIKÉ FÖR 2008	69
UTDRAG UR DOXAS REVIDERADE RÄKENSKAPER FÖR ÅREN 2005 – 2007	85
ORDLISTA	138

ERBJUDANDET I SAMMANDRAG

Emittent

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

Företrädesrätt

Envar gammal aktie i Bolaget berättigar innehavaren till en (1) teckningsrätt. Två (2) teckningsrätter berättigar till teckning av en (1) ny aktie.

Avstämningsdag

Den 17 mars 2009.

Teckningskurs

5,00 SEK per aktie. Courtage utgår ej.

Teckningsperiod

23 mars – 6 april 2009.

Teckning och betalning

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

Emissionsgaranti

Huvudägaren SLS Invest AB, vars ägarandel i Bolaget uppgår till cirka 55 procent, garanterar cirka 42,5 MSEK (varav cirka 17,5 MSEK utgörs av en kvittningsemission), motsvarande cirka 76 procent av emissionen.

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

SE0002798348

ISIN-kod för BTA i Doxa

SE0002798355

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.

Allmänt

Det uppsalabaserade Doxa AB har sedan 1987 utvecklat biokeramiska material för medicinsk användning. Framförallt har Doxa utvecklat produkter inom dental, ortopedi och läkemedelsleverans (drug delivery).

Under hösten 2008 genomförde Bolaget en grundlig genomlysning av verksamheten. Konklusionen var att dentalverksamheten har den största ekonomiska potentialen. Därtill kommer att Doxas första produkt, dentalcementet XeraCem™, är färdig för lansering. Doxa beslutade mot bakgrund av detta att fokusera Bolagets verksamhet och renodla affärsmodellen. Bolaget gick under slutet av 2008 från att vara ett biokeramiskt forsknings- och utvecklingsbolag till att bli ett dentalt marknads- och försäljningsbolag som kommersialiserar sina biokeramiska dentalprodukter. Utvecklingen av ytterligare produkter kommer också att fortsätta.

Doxas organisation har under slutet av 2008 anpassats till den renodlade verksamheten och den ändrade affärsmodellen.

Strategi/affärsmodell/vision

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

Doxas **affärsmodell** är att själv och tillsammans med välrenommerade nationella distributörer marknadsföra och sälja egenutvecklade och egentillverkade biokeramiska dentala produkter. Intäkter i Bolaget erhålls dels från försäljning av färdiga produkter direkt till tandläkare och dels från försäljning av färdiga produkter till av Doxa utsedda distributörer.

Doxas **vision** är att bli ett internationellt ledande dentalbolag med egenutvecklade innovativa produkter med stort terapeutiskt och kommersiellt värde.

Dentalmarknaden

Den globala dentalproduktmarknaden för konsumentprodukter uppskattades 2007 till 13 miljarder USD och den förutspås öka med 6-8 procent per år. Dentalmarknaden är således mycket stor. Den kan dessutom öka väsentligt genom premiumprissättning av innovativa produkter.

Totalt finns det cirka 1 miljon tandläkare i världen. Marknaden anses vara tämligen konservativ med en liten andel produkter som säljs direkt från tillverkaren till tandläkaren. Cirka 80 procent av alla dentala produkter säljs via dentala distributörer (depåer). De största dentala distributörerna har över 100 000 produkter i sina produktportföljer och de tre största dentalföretagen kontrollerar 30-40 procent av försäljningen inom de flesta segmenten.

Trots konservatismerna så växer marknaden stadigt. Tillväxten drivs främst av:

- en åldrande befolkning som behåller sina tänder längre och därmed fortsatt behöver laga dem,
- ett större antal hushåll med ökade finansiella resurser,
- ett stigande intresse för kosmetisk tandvård,
- en ökad medvetenhet för sambandet mellan munhälsa och generell hälsa, samt
- en ökad medvetenhet om vad som är bra för patienten.

Tandläkarna efterfrågar produkter som sparar tid för tandläkaren och som därigenom ökar dennes produktivitet och vinst. Dentalproduktbolagen har visat stort intresse för produkter som tillåter ett premiumpris på marknader som har många segment med mer eller mindre generisk konkurrens.

Doxas främsta konkurrerande dentalmaterial är amalgam, plastkompositer och glasjonomerer.

Doxas teknologi

Doxas dentala produkter baseras på teknologiplattformen XeraTech. Produkterna skiljer sig från andra konkurrerande produkter genom att materialet integrerar med tanden i stället för att fästa vid den.

Teknologiplattformen har mottagits mycket väl av tandläkare, forskare, industrifolk och dentalföretag. Det man framför allt framhåller är att materialen:

- liknar tand,
- fullständigt integrerar med tandvävnad och dentalmaterial,
- är biokompatibla, och
- är mycket lätta och snabba att arbeta med.

Doxas produkter

Doxas första dentalprodukt, XeraCem™, är ett avancerat dentalcement som främst används för cementering av kronor och bryggor. Två kliniska studier av produkten har genomförts under 2007 och 2008 och uppföljningen av båda visar på mycket goda resultat. Återkopplingen från tandläkarna är synnerligen positiv, speciellt vad gäller produktens kliniska hanteringsegenskaper.

XeraCem™ blev CE-godkänd i början av april 2008 och FDA-godkänd i augusti 2008.

XeraCem™ har imponerat stort på användare, vetenskapsmän och industribolag. De egenskaper och fördelar de framför allt betonar är:

- den nanostrukturella integrationen och bildningen av apatit (huvudbeståndsdelen i tanden) vilket minimerar risken för sekundärkaries,
- att produkten härdar och vidhäftar mot tanden och dentalkronan utan användning av etsgeler, bondning (extra bindningsmedel) och härdningsapparater,
- att produkten är biokompatibel vilket reducerar risken för känslighet hos patienten,
- att produkten kan användas i en fuktig miljö vilket gör den mindre teknikkänslig och sparar tid för tandläkaren,
- att produkten inte krymper,
- dess stabilitet och styrka vilket gör att den inte degraderas över tiden,
- produktens höga och stabila retention mot både metall och keram, och
- miljövänligheten för tandläkare, patient och natur.

En mycket viktig faktor är att arbetstiden väsentligen kan reduceras jämfört med konkurrerande produkter eftersom tandläkaren:

- inte behöver en torr omgivning,
- inte behöver etsa,
- inte behöver bonda,
- lätt kan avlägsna överflödigt material,
- använder en mycket praktisk kapsel för materialet (vilket tandläkaren är van vid),
- inte manuellt behöver blanda två komponenter, och
- inte behöver en härdningsapparat.

I september 2007 fick ett amerikanskt marknadsundersökningsföretag, Strategy Dental Marketing (SDM), i uppdrag att bedöma XeraTech-konceptet och mer specifikt dentalcementet XeraCem™. Alla tandläkare i studien uttryckte en vilja att testa XeraCem™ när den blir kommersiellt tillgängligt. Den erfarna SDM-moderatorn kommenterade det ovanligt starka positiva bemötandet.

Affärsstrategi

Doxas affärsstrategi har utvecklats för att optimera värdet för aktieägarna samtidigt som risken minimeras. Strategin baseras på fem hörnstenar:

1. Engagemang från opinionsledare för att få marknadens uppmärksamhet och förtroende för XeraTech-teknologin

Den primära försäljnings- och marknadsstrategin för att få tandläkarnas uppmärksamhet och deras förtroende är att engagera och jobba tillsammans med dentala opinionsledare.

2. Liten och effektiv organisation för att hålla kostnaderna nere

Doxas organisation har utformats med ett mål i sikte – att framgångsrikt genomföra lanseringen av XeraCem™ och efterföljande dentala produkter och för att optimera värdet på Bolaget för aktieägarna. De stora forsknings- och utvecklingskostnaderna är redan betalda och kostnaden för återstående utveckling av kommande produkter är relativt liten.

3. Fokuserad försäljningsstrategi

En förutsättning för en stark värdeutveckling för Doxas aktieägare är att Doxa har en marknads- och försäljningsstrategi där företaget behåller alla rättigheter inom företaget. Doxa anser att direkt (egen) marknadsföring och försäljning eller med starka nationella distributörer är det bästa sättet att försäkra sig om en framgångsrik lansering av XeraCem™ och efterföljande produkter.

4. Lansering av XeraCem™

Doxa kommer systematiskt utvärdera produktkonceptet, positioneringen av XeraCem™ och teknologin. Första marknad för lansering är Skandinavien. Skandinavien erbjuder inte bara en möjlighet till tidigt kassaflöde utan hemmamarknaden är också viktig för att försäkra sig om snabb kundrespons. Skandinavien är också den marknad Doxa känner bäst till och risken är därmed förhållandevis begränsad.

Totalt görs det globalt 150 miljoner cementeringar per år till ett värde av cirka fem miljarder kronor (baserat på dagens genomsnittspriser). Doxa anser dock att priset på XeraCem™ kan sättas åtminstone två gånger priset på högkvalitativa konkurrerande dentalcement. Anledningen till detta är XeraCems mekaniska egenskaper och den lätta och snabba hanteringen. Även med det dubbla priset kommer kostnaden för ett dentalcement endast att utgöra 1-2 procent av den totala kostnaden som tandläkaren debiterar patienten samtidigt som tandläkaren tjänar 20-30 procent av tiden jämfört med de flesta konkurrerande

material. Baserat på Doxas planerade prissättning av XeraCem™ uppgår den årliga dentalcement-marknaden till 12-13 miljarder kronor.

Doxa kommer följa upp en framgångsrik lansering i Skandinavien med att introducera XeraCem™ i övriga europeiska länder och så småningom på alla betydande dentalmarknader i världen. Kontakter har redan tagits med potentiella distributörer i andra länder.

5. Lansering av nya XeraTech-produkter

Förutom XeraCem™ har Doxa redan identifierat flera ytterligare produktmöjligheter. Dessa produkter har valts på grund av deras försäljningspotential och det faktum att inte mycket arbete återstår för att avsluta utvecklingen och lämna in ansökan om regulatoriskt godkännande.

Doxa bedömer att redan under 2010/2011 kommer det att finnas ytterligare två produkter, dels XeraEndo, en rotfyllnadsprodukt, och dels XeraSeal, en hål- och fissurförseglare.

Patent

Doxa äger själv alla sina patent och avsätter stora resurser till arbetet med att patentskydda sina produkter. Patentstrategin är internationell. Såväl relevanta kompositioner, egenskapsprofiler, tillverkningsprocedurer och applikationer täcks i patenten. De mest centrala patenten är från tiden 1998 och framåt. Patentskyddet för ett enskilt patent är 20 år. Doxa bedömer att patentskyddet är bra åtminstone till år 2022.

Doxas patentportfölj omfattar totalt 31 patentfamiljer varav 24 avser dentala aspekter (dentalcement, tandfyllnad, rotfyllnad, utfyllnad och ytbeläggningar). Patentfamiljerna inkluderar cirka tvåhundra landspatent och patentansökningar. Doxa har 85 godkända patent inom 23 av huvudpatentfamiljerna.

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 11 personer varav tre arbetar med marknadsföring och försäljning av XeraCem™, två med produktion, två med ekonomi och administration och fyra med utveckling av framtida dentalprodukter. Alla anställda arbetar i Bolagets lokaler i Uppsala. Om affärsverksamheten framgent är framgångsrik ser Doxa ett mindre behov av att förstärka organisationen med i första hand resurser på marknad och försäljning.

Finansiell information i sammandrag

Nedan finns finansiell information om Doxa i sammandrag. Informationen bör läsas tillsammans med avsnittet "Kommentarer till den finansiella utvecklingen" och "Doxas reviderade räkenskaper" med därtill hörande noter för räkenskapsåren 2005 - 2007 samt de oreviderade, men av revisor översiktligt granskade, räkenskaperna för fjärde kvartalet 2007 och 2008 samt räkenskapsåret 2008. I korthet kan nämnas att Doxa i dagsläget inte har tillräckligt med rörelsekapital för att tillgodose Bolagets behov under den kommande 12 månadersperioden, det vill säga för att finansiera lanseringen av XeraCem™ och det fortsatta utvecklingsarbetet av framtida produkter. Doxa behöver således förstärka rörelsekapitalet inför lanseringen av XeraCem™ och det fortsatta utvecklingsarbetet. Föreliggande nyemission förväntas finansiera Doxa till dess att ett positivt kassaflöde uppnås.

Resultaträkning

kSEK	Delår, 1 oktober - 31 december		Helår, 1 januari - 31 december			
	2008 ¹⁾	2007 ¹⁾	2008 ¹⁾	2007 ²⁾	2006 ²⁾	2005 ²⁾
Nettoomsättning	-	116	5	1 823	2 248	1 374
Kostnad sålda varor	-	-	-	-	-38	-200
Bruttoresultat	0	116	5	1 823	2 210	1 174
Försäljningskostnader	-1 365	-1 361	-5 301	-4 151	-2 743	-2 576
Administrationskostnader	-2 085	-1 452	-8 327	-5 309	-10 170	-10 019
Forsknings- och utvecklingskostnader	-6 665	-10 458	-28 199	-32 007	-28 688	-28 186
Omstruktureringskostnader	-7 096	-	-7 096	-	-	-
Övriga rörelsekostnader och rörelseintäkter	-40	544	-21	1 176	43	197
Resultat från försäljning av dotterföretag	-	-	-	-	4 334	-
Rörelseresultat	-17 251	-12 611	-48 939	-38 468	-35 014	-37 410
Ränteintäkter och liknande poster	75	155	452	221	655	24
Räntekostnader och liknande poster	-603	-407	-1 801	-696	-52	-2 103
Periodens resultat	-17 779	-12 863	-50 288	-38 943	-34 411	-39 489

Kassaflöde i sammandrag

kSEK	Delår, 1 oktober - 31 december		Helår, 1 januari - 31 december			
	2008 ¹⁾	2007 ¹⁾	2008 ¹⁾	2007 ²⁾	2006 ²⁾	2005 ²⁾
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-9 920	-8 941	-42 991	-38 549	-34 810	-36 593
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-463	-160	-828	-726	4 111	-1 009
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	10 269	4 393	45 273	18 885	618	80 917
Likvida medel vid periodens utgång	2 362	908	2 362	908	21 298	51 379

Balansräkning

kSEK	Delår, 1 oktober - 31 december		Helår, 1 januari - 31 december			
	2008 ¹⁾	2007 ¹⁾	2008 ¹⁾	2007 ²⁾	2006 ²⁾	2005 ²⁾
Balansräkningsinformation						
Immateriella anläggningstillgångar	24 410	24 410	24 410	24 410	24 410	24 410
Materiella anläggningstillgångar	1 616	1 995	1 616	1 995	2 090	2 198
Varulager	106	337	106	337	107	214
Kortfristiga fordringar	1 903	3 183	1 903	3 183	2 505	1 566
Kassa och bank	2 362	908	2 362	908	21 298	51 379
Summa tillgångar	30 397	30 833	30 397	30 833	50 410	79 767
Eget kapital	-10 026	515	-10 026	515	39 126	72 813
Övriga avsättningar	6 794	-	6 794	-	-	-
Räntebärande skulder	25 687	19 968	25 687	19 968	1 084	990
Icke räntebärande skulder och avsättningar	7 942	10 350	7 942	10 350	10 200	5 964
Summa eget kapital och skulder	30 397	30 833	30 397	30 833	50 410	79 767

Nyckeltal

	<u>Delår, 1 oktober - 31 december</u>		<u>Helår, 1 januari - 31 december</u>			
	2008 ¹⁾	2007 ¹⁾	2008 ¹⁾	2007 ²⁾	2006 ²⁾	2005 ²⁾
Marginaler och lönsamhet						
Vinstmarginal, %	-	-11 088,79	-1 005 760,00	-2 136,20	-1 530,74	-2 874,02
Rörelsemarginal, %	-	-10 871,55	-978 780,00	-2 110,15	-1 557,56	-2 722,71
Avkastning på totalt kapital, %	-55,91	-37,75	-158,38	-94,15	-52,79	-63,54
Avkastning på eget kapital, %	-1 535,98	-185,77	1 057,47	-196,48	-61,48	-90,82
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-88,56	-50,44	-268,30	-126,03	-60,27	-71,07
Kapitalstruktur						
Rörelsekapital, netto, kSEK	-5 933	-6 830	-5 933	-6 830	-7 588	-4 184
Rörelsekapital, netto/nettoomsättning, %	-	-4 305,6	-127 630,0	-395,4	-261,8	-309,0
Operativt kapital, kSEK	20 093	19 575	20 093	19 575	18 912	22 424
Kapitalomsättningshastighet, ggr	0,00	0,01	0,00	0,09	0,11	0,06
Eget kapital, kSEK	-10 026	515	-10 026	515	39 126	72 813
Nettoskuldsättning, kSEK	23 325	19 060	23 325	19 060	-20 214	-50 389
Skuldsättningsgrad, ggr	-2,56	38,77	-2,56	38,77	0,03	0,01
Soliditet, %	-33,0	1,7	-33,0	1,7	77,6	91,3
Balanslikviditet, %	13,1	29,1	13,1	29,1	219,1	819,8
Kassalikviditet, %	12,8	26,9	12,8	26,9	233,4	887,7
Räntetäckningsgrad, ggr	-28,5	-30,6	-26,9	-55,0	-660,8	-17,8
Anställda						
Genomsnittligt antal anställda	14	17	15	16	18	17

Data per aktie

	<u>Delår, 1 oktober-31 december</u>		<u>Helår, 1 januari - 31 december</u>			
	2008 ¹⁾	2007 ¹⁾	2008 ¹⁾	2007 ²⁾	2006 ²⁾	2005 ²⁾
Före utspädning						
Genomsnittligt antal aktier	21 649 046	15 769 669	21 649 046	15 769 669	15 758 669	8 178 514
Antal aktier vid periodens slut	22 488 957	15 769 669	22 488 957	15 769 669	15 769 669	15 747 669
Resultat per aktie efter skatt, SEK	-1	-1	-2	-2	-2	-4
Substansvärde, SEK						
Eget kapital, SEK	-0,47	0,03	-0,47	0,03	2,48	4,62
Utdelning, SEK	0	0	0	0	0	0
Efter utspädning						
Genomsnittligt antal aktier	21 649 046	15 769 669	21 649 046	15 769 669	15 758 669	8 178 514
Antal aktier vid periodens slut	22 488 957	15 769 699	22 488 957	15 769 669	15 769 669	15 747 669
Resultat per aktie efter skatt, SEK	-1	-1	-2	-2	-2	-4
Substansvärde, SEK						
Eget kapital, SEK	-0,47	0,03	-0,47	0,03	2,48	4,62

1) Delårsuppgifter samt helåret 2008 baseras på Bokslutskommuniké vilken har översiktligt granskats av Bolagets revisorer.

2) Helårsuppgifter för åren 2005 till 2007 baseras på Årsredovisningar vilka har reviderats av Bolagets revisorer.

Riskfaktorer

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

En lansering av Doxas produkter förutsätter att produkterna kan produceras kostnads-effektivt 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 31 december 2008 uppgick antalet aktieägare i Doxa till cirka 1 300 stycken. De fem största aktieägarna i Bolaget per samma datum var SLS Invest AB, Omega Fund, Leif Hermansson med familj, Bacapps Capital AB och Länsförsäkringar Bergslagen.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

Doxas styrelse består för närvarande av Per Carendi, som även är styrelsens ordförande, Simon Grant, Leif Hermansson, Mikael Mortensen och Joachim Werr. Samtliga styrelseledamöter är valda för tiden fram till slutet av nästa årsstämma.

Ledande befattningshavare i Bolaget är Fredrik Alpsten, VD, Cecilia Westin, ekonomichef, Leif Hermansson, vetenskaplig direktör, Jesper Löf, utvecklingschef samt Emil Abrahamsson, marknadschef.

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

Bakgrund och motiv

Doxa genomförde under hösten 2008 en grundlig genomlysning av verksamheten. Konklusionen var att dentalverksamheten har den största ekonomiska potentialen. Därtill kommer att Doxas första produkt, dentalcementet XeraCem™, är färdig för lansering. Doxa beslutade mot bakgrund av detta att fokusera Bolagets verksamhet och renodla affärsmodellen. Bolaget gick från att vara ett biokeramiskt forsknings- och utvecklingsbolag till att bli ett dentalt marknads- och försäljningsbolag som kommersialiserar sina biokeramiska dentalprodukter. Utvecklingen av ytterligare dentala produkter kommer också att fortsätta.

Doxas organisation har under slutet av 2008 minskats och anpassats till den renodlade verksamheten och den ändrade affärsmodell. Totalt har sex personer lämnat företaget samtidigt som en marknadschef har rekryterats.

Den första produkten som kommer att lanseras är XeraCem™, ett dentalcement för cementering av kronor och bryggor. Produkten har i kliniska studier visat mycket goda resultat. Förberedelsearbetet för en lansering i Skandinavien under senare delen av 2009 pågår. Diskussioner pågår med potentiella distributörer i Skandinavien samt i ytterligare europeiska länder. Det dentala utvecklingsarbetet kommer att fortsätta. Doxa bedömer att ytterligare 1-2 nya produkter är färdiga att lansera under år 2010/2011.

Doxa behöver förstärka rörelsekapitalet för att finansiera lanseringen av XeraCem™. Föreliggande nyemission kan maximalt uppgå till 56,2 MSEK där 17,5 MSEK erläggs genom kvittning på lån från Bolagets huvudägare varför Bolaget om emissionen fulltecknas kommer att tillföras 38,7 MSEK före emissionskostnader vilka beräknas uppgå till 1 MSEK. Kapitalbehovet fram till dess ett positivt kassaflöde kan uppnås i slutet av 2010 uppgår till 38 MSEK, varför den i prospektet beskrivna emissionen förväntas finansiera Doxa till dess att ett positivt kassaflöde kan erhållas. Emissionslikviden skall i första hand användas till lansering av XeraCem™ i Skandinavien, och i andra hand till fortsatt utveckling av dentala produkter.

Företrädesemission

Vid extra bolagsstämma i Doxa den 10 mars 2009 beslutades att med företrädesrätt för Bolagets aktieägare emittera högst 11 244 478 nya aktier, envar aktie med ett kvotvärde om 1,00 SEK, innebärande att Doxas aktiekapital kommer att öka med högst 11 244 478 SEK. Bolagets aktieägare har rätt att teckna en ny aktie för två befintliga aktier till en teckningskurs om 5,00 SEK per aktie. Den totala emissionslikviden uppgår till högst 56 222 390 SEK före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 1 000 000 SEK.

Under förutsättning att företrädesemissionen fulltecknas kommer Bolagets aktiekapital efter företrädesemissionen att uppgå till 33 733 435 SEK fördelat på 33 733 435 aktier. De erbjudna aktierna i företrädesemissionen motsvarar cirka 33 procent av aktiekapitalet och rösterna i Bolaget efter fulltecknad och genomförd nyemission.

Huvudägaren SLS Invest AB, vars ägarandel i Bolaget uppgår till cirka 55 procent, har meddelat att man kommer att teckna sin pro rata andel i företrädesemissionen, vilket motsvarar cirka 30,9 MSEK (varav 17,5 MSEK utgörs av en kvittningsemission). Därutöver garanterar SLS Invest AB ytterligare 11,6 MSEK av emissionen. Sammanlagt kommer således SLS Invest AB teckna aktier till ett belopp om cirka 42,5 MSEK, motsvarande cirka 76 procent av emissionen, förutsatt att emissionsgarantin behöver tas i anspråk. Se avsnittet "Legala frågor och övriga upplysningar" för vidare information om teckningsåtagandet och den utställda emissionsgarantin.

Villkor i sammandrag

Företrädesrätt

Envar gammal aktie i Bolaget berättigar innehavaren till en (1) teckningsrätt. Två (2) teckningsrätter berättigar till teckning av en (1) ny aktie.

Avstämningsdag

Den 17 mars 2009.

Teckningskurs

5,00 SEK per aktie. Courtage utgår ej.

Teckningsperiod

Från den 23 mars till den 6 april 2009.

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. Riskfaktorerna nedan är inte rangordnade efter betydelse, och utgör inte heller en fullständig förteckning över de risker som Doxa och dess aktieägare ställs inför, eller kan komma att ställas inför. Ytterligare risker och osäkerheter som Doxa inte känner till, eller som för närvarande inte bedöms som väsentliga, kan också komma att utvecklas till viktiga faktorer med stor påverkan på Doxa och värdet på Doxas aktier.

Riskfaktorer avseende bolaget och dess verksamhet

Behov av ytterligare finansiering

Doxas framtida kapitalbehov är beroende av möjligheten att nå framgång i kommersialiseringen av nuvarande och framtida produkter. Behovet är också beroende av i vilken takt och med vilka resurser Doxa väljer att bearbeta olika marknader samt i vilken takt Doxa väljer att bedriva sitt utvecklingsarbete. Mot bakgrund av att Doxa ännu inte har börjat sälja sin första produkt är det framtida kapitalbehovet mycket svårbedömt. Den finansiering som nu föreslås bedöms vara tillräcklig för att driva verksamheten till dess Bolaget får ett positivt kassaflöde men ytterligare finansiering kan bli nödvändig vid årsskiftet 2009/2010 om emissionen utöver garanterad del endast till mindre del tecknas, huvudägaren ej konverterar sitt konvertibla förlagslån eller om kommersialiseringen av dentalverksamheten misslyckas. Samma sak kan inträffa om kommersialiseringen blir framgångsrik och styrelsen bedömer att ytterligare kapital kan behövas för att öka expansionstakten. Det kan dock inte garanteras att Doxa i erforderlig grad lyckas uppnå ytterligare finansiering. I den mån Doxa skaffar ytterligare finansiering genom att emittera aktier eller aktierelaterade instrument kan Doxas aktieägare komma att drabbas av utspädning. Eventuell 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 marknadssatsningar och 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.

Kommersialiseringen och tillverkningen av Doxas produkter

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

måste Doxa även lyckas övervinna den tröskel detta innebär i förhållande till kända, mera beprövade, teknologier. Det kan mot bakgrund av det ovanstående inte uteslutas att Doxa misslyckas med att kommersialisera sina produkter.

Konkurrerande produkter och teknologisk utveckling

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

Regulatoriska tillstånd uteblir eller att tillståndsprocessen fördröjs

För att få marknadsföra sina produkter krävs att Doxa, eventuella samarbetspartners och/eller underleverantörer får relevanta tillstånd från regulatoriska myndigheter, exempelvis US Food and Drug Administration. Det finns inte någon garanti för att Doxa erhåller sådana tillstånd, eller att tillstånden har den omfattning som Doxa förväntar sig. Tillståndsprocessen kan också komma att bli tidskrävande, vilket kan försena en lansering av Doxas produkter på marknaden, medförande negativ inverkan på Doxas resultat, finansiella ställning och kassaflöde. Det kan inte heller uteslutas att Doxas rykte på marknaden försämras till följd av förseningar eller hinder i tillståndsprocessen. Produktionen 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.

Beroende av nyckelpersoner

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

Ådragande av skadeståndsansvar

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

Erhållande och upprätthållande av giltiga patent

Doxa bedriver ett aktivt arbete för att patentskydda sin teknologi och produkter. Det finns inte någon garanti för att patentansökningar resulterar i godkända patent, att godkända patent kan upprätthållas eller att patenten ger ett tillräckligt omfattande skydd för att ha kommersiell betydelse vid en lansering av produkter. Även om Doxa erhåller tillfredsställande patentskydd kan kostnaderna för att upprätthålla detta skydd vara betydande, liksom kostnaderna för att försvara patenten vid eventuellt intrång från tredje part. Doxas möjlighet att nå framgång är också beroende av att Doxa inte gör intrång i andras patent eller patentansökningar. Ett patent publiceras normalt inte förrän 18 månader efter ansökan (i USA 18 månader från beviljande), varför det inte finns någon garanti för att Doxa var först med att ansöka om patent för en viss uppfinning. Det finns därför en risk för att Doxa antingen måste utveckla alternativa teknologier eller att Doxa måste licensiera vissa teknologier från tredje part för att undvika att göra intrång i någon 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 kan komma att agera 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 kan komma att ske i andra valutor såsom EUR och USD. Valutakursförändringar kan därför få betydelse för Doxas resultat, finansiella ställning och kassaflöde. Hittills har Doxa inte haft behov av att vidta några åtgärder för att minska sina valutakursrisker.

Beroende av leverantörer

Doxa utvecklar och levererar produkter där ett antal underleverantörer deltar i tillverkningen. Om Doxas position gentemot sina underleverantörer förändras kan detta leda till att Doxas inte lyckas förhandla fram lönsamma underleverantörsavtal vilket kan komma att påverka Doxas lönsamhet i negativ riktning då produktionskostnaderna därmed kan komma att öka. Det är vidare mycket viktigt för Doxa att tillverkningen sker i enlighet med fastställt tidsplan och med stor noggrannhet då brister häri skulle kunna innebära att Doxas ställning på marknaden försvagas och att Doxas rykte försämras.

Påverkan på underskottsavdrag avseende ägarförändring

SLS Invest AB förvärvade under 2008 Investor Growth Capital:s och SLS Venture KB:s samtliga aktier i Doxa AB. Till följd av detta har SLS Invest AB under året fått ett bestämmande inflytande över Doxa. En sådan ägarförändring medför att den så kallade beloppsspärren för underskottsavdrag utlöses. Reduktionen av underskottsavdragen kan uppgå till väsentliga belopp innebärande att merparten av de underskottsavdrag som fanns vid utgången av 2007 förlorats. Det har ännu inte varit möjligt att kvantifiera beloppens storlek bland annat beroende på att rättsläget för närvarande är oklart. Doxa avser att ansöka om förhandsbesked hos Skatterättsnämnden för att bringa klarhet i frågan.

Även framtida förändringar av Doxas ägarstruktur skulle kunna leda till att Doxa i samband med sådan förändring förlorar hela eller delar av sina återstående underskottsavdrag.

Risikfaktorer avseende bolagets aktier

Uteblivet positivt resultat kan påverka värdet på aktien

Doxa har historiskt sett drivits med förluster, och det är inte säkert att Doxa kommer att uppnå positivt resultat i framtiden. Sedan Doxas start 1987 har Doxa redovisat betydande underskott. Möjligheten att vända förlusterna och redovisa positivt resultat är beroende av

ett flertal faktorer. Betydande riskfaktorer som kan påverka denna möjlighet negativt är risken för att kommersialiseringen av Doxas nuvarande och framtida produkter helt eller delvis misslyckas, att kostnaderna för utveckling och produktion av Doxas produkter blir högre än beräknat, att Doxa inte lyckas ingå ytterligare avtal med distributörer, kunder och leverantörer i den takt som ledningen för Doxa önskar samt att kostnaderna förenade med Doxas nuvarande och framtida patent blir högre än beräknat. För det fall Doxa i framtiden inte uppnår ett positivt resultat i framtiden kommer sannolikt värdet på Bolagets aktier att minska väsentligt.

Utdelning på Doxas aktier kan inte förväntas

Doxa har hittills inte lämnat någon utdelning på Doxas aktier, och Doxas styrelse har för närvarande inte för avsikt att inom överskådlig tid föreslå någon utdelning. Eventuella vinstmedel kommer istället att användas för fortsatt finansiering av Doxas kommersialisering av produkter samt 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.

Begränsad likviditet i aktien

Aktierna i Doxa är enbart registrerade på Alternativa aktiemarknaden och är således formellt sett inte föremål för en organiserad handel på börs eller reglerad marknadsplats. Det innebär att det råder en starkt begränsad likviditet i Bolagets aktie och en aktieägare kan inte påräkna att kunna avyttra sitt aktieinnehav i Bolaget. Aktien är dock fritt överlåtbar.

Avsaknad av löpande marknadsvärdering

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

INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER I DOXA AKTIEBOLAG (PUBL)

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

Vid extra bolagsstämma i Doxa den 10 mars 2009 beslutades att med företrädesrätt för Bolagets aktieägare emittera högst 11 244 478 nya aktier, envar aktie med ett kvotvärde om 1,00 SEK, innebärande att Doxas aktiekapital kommer att öka med högst 11 244 478 SEK. Bolagets aktieägare har rätt att teckna en ny aktie för två befintliga aktier till en teckningskurs om 5,00 SEK per aktie. Den totala emissionslikviden uppgår till högst 56 222 390 SEK före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 1 000 000 SEK.

Under förutsättning att företrädesemissionen fulltecknas kommer Bolagets aktiekapital efter företrädesemissionen att uppgå till 33 733 435 SEK fördelat på 33 733 435 aktier. De erbjudna aktierna i företrädesemissionen motsvarar cirka 33 procent av aktiekapitalet och rösterna i Bolaget efter fulltecknad och genomförd nyemission.

Huvudägaren SLS Invest AB, vars ägarandel i Bolaget uppgår till cirka 55 procent, garanterar cirka 42,5 MSEK (varav cirka 17,5 MSEK utgörs av en kvittningsemission), motsvarande cirka 76 procent av emissionen. Se avsnittet "Legala frågor och övriga upplysningar" för vidare information om den utställda emissionsgarantin.

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

Doxa genomförde under hösten 2008 en grundlig genomlysning av verksamheten. Konklusionen var att dentalverksamheten har den största ekonomiska potentialen. Därtill kommer att Doxas första produkt, dentalcementet XeraCem™, är färdig för lansering. Doxa beslutade mot bakgrund av detta att fokusera Bolagets verksamhet och renodla affärsmodellen. Bolaget gick från att vara ett biokeramiskt forsknings- och utvecklingsbolag till att bli ett dentalt marknads- och försäljningsbolag som kommersialiserar sina biokeramiska dentalprodukter. Utvecklingen av ytterligare produkter kommer också att fortsätta.

Doxas ortopediverksamhet har nedprioriterats och ett uppehåll har gjorts i all utveckling av ortopediska produkter. Endast åtgärder för att upprätthålla värdet på ortopediverksamhetens kliniska resultat och immateriella rättigheter kommer att genomföras. Nedprioriteringen av ortopediverksamheten har resulterat i väsentligt lägre kostnader. Trots ökade kostnader för marknadsföring och försäljning bedöms Doxas totala kostnader 2009 att vara 50 procent lägre än kostnaderna under 2008.

Doxas organisation har under slutet av 2008 minskats och anpassats till den renodlade verksamheten och den ändrade affärsmodell. Totalt har sex personer lämnat företaget samtidigt som en marknadschef har rekryterats.

Den första produkten som kommer att lanseras är XeraCem™, ett dentalcement för cementering av kronor och bryggor. Produkten har i kliniska studier visat mycket goda resultat. Förberedelsearbetet för en lansering i Skandinavien under senare delen av 2009 pågår. Diskussioner pågår med potentiella distributörer i Skandinavien samt i ytterligare europeiska länder. Det dentala utvecklingsarbetet kommer att fortsätta. Doxa bedömer att ytterligare 1-2 nya produkter är färdiga att lansera under år 2010/2011.

Doxa har i dagsläget inte tillräckligt med rörelsekapital för att tillgodose Bolagets behov under den kommande 12 månadersperioden, det vill säga för att finansiera lanseringen av XeraCem™ och det fortsatta utvecklingsarbetet av framtida produkter. Doxa behöver således förstärka rörelsekapitalet. Föreliggande nyemission kan maximalt uppgå till 56,2 MSEK där 17,5 MSEK erläggs genom kvittning på lån från Bolagets huvudägare varför Bolaget om emissionen fulltecknas kommer att tillföras 38,7 MSEK före emissionskostnader vilka beräknas uppgå till 1 MSEK. Kapitalbehovet fram till dess ett positivt kassaflöde beräknas uppnås i slutet av 2010 bedöms uppgå till 38 MSEK, varför den i prospektet beskrivna emissionen förväntas finansiera Doxa till dess att ett positivt kassaflöde kan erhållas. Till dess att emissionslikviden erhålls finansieras Bolaget genom de lån som Bolaget upptagit av huvudägaren SLS Invest AB. Emissionslikviden skall i första hand användas till lansering av XeraCem™ i Skandinavien, och i andra hand till fortsatt utveckling av dentala produkter.

Teckningskursen i emissionen är fastställd av styrelsen mot bakgrund av det totala emissionsbelopp som styrelsen bedömt att bolaget behöver för att finansiera verksamheten tills dess ett positivt kassaflöde kan förväntas i slutet av 2010. Teckningskursen per aktie har fastställts till 5,00 SEK, en teckningskurs som med beaktande av rådande marknadsläge och emissionskursen i bolagets senaste företrädesemission (januari 2008), av styrelsen bedömts som lämplig för att erbjudandet skall framstå som tillräckligt attraktivt för aktieägarna i bolaget och eventuella nya investerare.

För det fall emissionen inte blir fulltecknad kan Bolaget komma att behöva göra ytterligare en nyemission för att finansiera Bolaget fram till slutet av 2010. Med hänsyn till att huvudägaren SLS Invest AB har åtagit sig att teckna samt garanterat sammanlagt cirka

42,5 MSEK, motsvarande cirka 76 procent av emissionen, bedöms det dock inte särskilt troligt att ytterligare en nyemission kommer att behöva göras innan dess.

Styrelsen för Doxa är ansvarig för innehållet i detta prospekt. Styrelsen för Doxa försäkrar härmed att den vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i prospektet, såvitt den känner till, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting har utelämnats som skulle kunna påverka dess innebörd.

Uppsala den 17 mars 2009

Doxa AB (publ)
Styrelsen

VD HAR ORDET

År 2008 och början av 2009 har varit en period med flera positiva nyheter för Doxas dentalverksamhet. De viktigaste är att vi under 2008 fick dentalcementet XeraCem™ registreringsgodkänt i både Europa och USA samt att de första kliniska studierna på XeraCem™ visade mycket goda resultat. Därtill kommer den goda återkopplingen från användare, vetenskapsmän och potentiella partnerbolag, både på dentalcementet XeraCem™ och på Doxas generella dentalteknologi. Det faktum att den första produkten är färdig att generera intäkter är också viktig för ett bolag som levt på riskkapital under många år.

Doxa har både fokuserat verksamheten och renodlat affärsmodellen. Bolaget har gått från att vara ett biokeramiskt forsknings- och utvecklingsbolag till att bli ett dentalt marknads- och försäljningsbolag som kommersialiserar sina biokeramiska produkter. Utvecklingen av ytterligare dentala produkter kommer att fortsätta. Fokuseringen har resulterat i väsentligt reducerade kostnader. Trots ökade kostnader för marknadsföring och försäljning bedöms de totala kostnaderna 2009 att vara 50 procent lägre än under 2008.

Som nytilträd VD ser jag mycket fram emot 2009. Doxa har nu en effektiv organisation med mycket ambitiösa och dedikerade anställda som brinner för Doxas dentalteknologi. Rekryteringen av Emil Abrahamsson som marknadschef förstärker detta ytterligare. Emil har mer än 20 års erfarenhet av marknadsföring och försäljning på den skandinaviska dentalmarknaden.

Jag känner ett starkt stöd från vår huvudägare SLS Invest AB som under hösten gjort en noggrann genomgång av möjligheterna med Doxas dentalverksamhet, en genomgång som resulterat i att SLS Invest AB garanterar hela 76 procent av den föreslagna emissionen.

Vi har påbörjat lanseringsarbetet av XeraCem™, den första i en rad av produkter med betydande marknadspotential. Vi är nu äntligen framme, produkten är färdig och vi är redo att börja generera intäkter. Jag hoppas att du ser detta och deltar i emissionen.

Uppsala i mars 2009

Fredrik Alpsten, VD

VILLKOR OCH ANVISNINGAR

Företrädesrätt till teckning

Den som på avstämningsdagen tisdag den 17 mars 2009 är registrerad som aktieägare i Doxa äger företrädesrätt att teckna en (1) ny aktie för varje helt befintligt tvåtal aktier.

För de aktieägare som väljer att teckna aktier i företrädesemissionen med stöd av sina teckningsrätter kommer någon utspädningseffekt inte att uppstå. Den utspädningseffekt som uppstår för de aktieägare som väljer att inte teckna aktier i företrädesemissionen med stöd av sina teckningsrätter uppgår, under förutsättning att emissionen fulltecknas, till 11 244 478 aktier, motsvarande 33 procent.

Teckningskurs

De nya aktierna emitteras till en teckningskurs om 5,00 SEK per aktie.

Avstämningsdag

Avstämningsdag för fastställande av vilka aktieägare som är berättigade till teckningsrätter är tisdagen den 17 mars 2009.

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 överlätas. Någon organiserad handel med teckningsrätter kommer dock inte att anordnas.

Redovisning från Euroclear till direktregistrerade aktieägare

Informationsbroschyr och emissionsredovisning med vidhängande inbetalningsavi kommer att distribueras till de aktieägare, eller företrädare för aktieägare, i Doxa som på avstämningsdagen den 17 mars 2009 är registrerade i den av Euroclear Sweden AB (tidigare VPC AB) ("Euroclear") för Doxas räkning förda aktieboken. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antal erhållna teckningsrätter och det antal aktier som kan tecknas. VP-avi som redovisar registrering av teckningsrätter på aktieägarens VP-konto kommer inte att skickas ut.

Förvaltarregistrerade aktieinnehav

Aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning från Euroclear. 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 23 mars till och med den 6 april 2009. Styrelsen äger emellertid rätt att förlänga teckningstiden. Efter teckningstidens utgång saknar outnyttjade teckningsrätter värde. Dessa kommer därefter utan avisering från Euroclear 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 6 april 2009, 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 (SEK) 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 6 april 2009.

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 Doxa tillhanda senast den 6 april 2009. 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 15 april 2009. Inget meddelande utgår till dem som inte blivit tilldelade aktier. Betalning för aktier tecknade utan företrädesrätt skall erläggas kontant senast tre bankdagar efter det att tecknaren tillställts besked om tilldelning. Aktier som inte betalas i tid kan komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt detta erbjudande, kan den som erhöll tilldelning av dessa aktier i emissionen komma att få svara för hela eller

delar av mellanskillnaden. Den som erhöll tilldelning av aktierna kan vidare komma att få svara för eventuella kostnader för sådan överlåtelse.

Betalda tecknade aktier

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse på att inbokning skett på tecknarens VP-konto. De tecknade och betalda aktierna kan dock inte registreras hos Euroclear som nyemitterade aktier förrän emissionen registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske omkring den 29 april 2009. 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, och aktierna införts i aktieboken hos Euroclear.

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).

Resultat av emissionen

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

VERKSAMHETEN

Allmänt

Det uppsalabaserade Doxa AB har sedan 1987 utvecklat biokeramiska material för medicinsk användning. Framförallt har Doxa utvecklat produkter inom dental, ortopedi och läkemedelsleverans (drug delivery).

Under hösten 2008 genomförde Bolaget en grundlig genomlysning av verksamheten. Konklusionen var att dentalverksamheten har den största ekonomiska potentialen. Därtill kommer att Doxas första produkt, dentalcimentet XeraCem™, är färdig för lansering. Doxa beslutade mot bakgrund av detta att fokusera Bolagets verksamhet och renodla affärsmodellen. Bolaget gick under slutet av 2008 från att vara ett biokeramiskt forsknings- och utvecklingsbolag till att bli ett dentalt marknads- och försäljningsbolag som kommersialiserar sina biokeramiska dentalprodukter. Utvecklingen av ytterligare produkter kommer också att fortsätta.

Doxas organisation har under slutet av 2008 anpassats till den renodlade verksamheten och den ändrade affärsmodellen. Totalt har sex personer lämnat företaget samtidigt som en marknadschef har rekryterats.

Innovationshöjden för Doxas dentalprodukter har imponerat mycket på användare, vetenskapsmän och potentiella partnerbolag. Dentalcimentet XeraCem™ har dessutom i kliniska studier under 2008 visat mycket goda resultat.

Förberedelsearbetet för lansering i Skandinavien har redan påbörjats. Planen är att lansera produkten i Skandinavien under den senare delen av 2009. Diskussioner pågår med potentiella distributörer i Skandinavien samt i ytterligare europeiska länder.

Doxas dentala produkter baseras på teknologiplattformen XeraTech. Teknologiplattformen har mottagits mycket väl av tandläkare, forskare, industrifolk och dentalföretag. Det man framför allt framhåller är att materialen:

- liknar tand,
- fullständigt integrerar med tandvävnad och dentalmaterial,
- är biokompatibla, och
- är mycket lätta och snabba att arbeta med.

Doxa har identifierat flera ytterligare produktmöjligheter vilka kommer att lanseras efter XeraCem™ under de närmaste åren.

Strategi/Affärsmodell/Vision

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

Doxas **affärsmodell** är att själv och tillsammans med välrenommerade nationella distributörer marknadsföra och sälja egenutvecklade och egentillverkade biokeramiska dentala produkter. Intäkter i Bolaget erhålls dels från försäljning av färdiga produkter direkt till tandläkare och dels från försäljning av färdiga produkter till av Doxa utsedda distributörer.

Doxas **vision** är att bli ett internationellt ledande dentalbolag med egenutvecklade innovativa produkter med stort terapeutiskt och kommersiellt värde.

Historia

Doxa grundades 1987 av professor Leif Hermansson med målet att utveckla ett nytt tandfyllnadsmaterial som ersättning till amalgam som vid den tidpunkten var det dominerande dentalmaterialet. Den första generationens första produkt blev CE-godkänd i april 2000. Produkten blev därefter FDA-godkänd i februari 2002. Materialet, det första nya dentalmaterialet på 30 år, fick stor uppmärksamhet bland tandläkare i Skandinavien. Tandfyllnadsmaterialet lanserades i oktober 2000 på Swedental, den årliga stora svenska dentalkongressen. Doxa fick på kongressen intresseanmälningar från 1 100 tandläkare. Detta innebar att 14-15 procent av alla tandläkare i Sverige ville köpa ett introduktionspaket och genomgå en halv dags utbildning för att lära sig använda det nya materialet. Under de två påföljande åren utbildade Doxa 2 800 tandläkare på materialet vilket visade att det finns en mycket stor efterfrågan på ett nytt dentalmaterial. På grund av svårighet att använda materialet slutade Doxa sälja denna tidiga produkt.

År 2002 expanderade Doxa utvecklingsarbetet och började utveckla biomaterial även för ortopediska applikationer. Även inom detta område har Doxas material uppvisat stora möjligheter. Den första produkten, Xeraspine[®], är en produkt för behandling av ryggkotskompressioner, en åkomma som främst drabbar äldre personer med benskörhet. Produkten är CE-godkänd och mer än 100 patienter har behandlats framgångsrikt i kliniska studier i Europa.

Som en följd av det ökade fokuset på ortopedi valde Doxa att 2004 utlicensiera sin dentalverksamhet till Dentsply International Inc., världens då största dentalbolag. Doxa var dock missnöjd med Dentsplys insats och sade 2007 upp licensavtalet. Uppsägningen är bekräftad och accepterad och det finns inga kvarvarande krav bolagen emellan.

Under hösten 2008 gjorde Bolaget en grundlig genomlysning av verksamheten. Konklusionen var att dentalverksamheten har den största ekonomiska potentialen. Därtill kommer att den första produkten, dentalcementet XeraCem[™], är färdig att lansera under 2009. Bolaget gick därför under slutet av 2008 från att vara ett biokeramiskt forsknings- och utvecklingsbolag till att bli ett dentalt marknads- och försäljningsbolag som kommersialiserar sina biokeramiska dentala produkter. Utvecklingen av ytterligare produkter kommer dock att fortsätta.

Dentalmarknaden

Den globala dentalproduktmarknaden för konsumentprodukter uppskattades 2007 till 13 miljarder USD och den förutspås öka med 6-8 procent per år. Totalt finns det cirka 1 miljon tandläkare runt om i världen. Marknaden anses vara tämligen konservativ med en liten andel produkter som säljs direkt från tillverkaren till tandläkaren. Cirka 80 procent av alla dentala produkter säljs via dentala distributörer (depåer). De största dentala distributörerna har över 100 000 produkter i sina produktportföljer och de tre största dentalföretagen kontrollerar 30-40 procent av försäljningen inom de flesta segmenten.

Trots konservatismen så växer marknaden stadigt. Tillväxten drivs främst av:

- en åldrande befolkning som behåller sina tänder längre och därmed fortsatt behöver laga dem,
- ett större antal hushåll med ökade finansiella resurser,
- ett stigande intresse för kosmetisk tandvård,
- en ökad medvetenhet för sambandet mellan munhälsa och generell hälsa, samt
- en ökad medvetenhet om vad som är bra för patienten.

Tandläkarna efterfrågar produkter som sparar tid för tandläkaren och som därigenom ökar dennes produktivitet och vinst. Dentalproduktbolagen har visat stort intresse för produkter som tillåter ett premiumpris på marknader som har många segment med mer eller mindre generisk konkurrens.

Doxas främsta konkurrerande dentalmaterial är amalgam, plastkompositer och glasjonomerer.

Amalgam

Amalgam, den första generationen dentalmaterial, introducerades tidigt på 1800-talet. Den fästes i tanden via underfyllningar i tanden och sitter på så sätt kvar. Trots utmärkta hanteringsegenskaper används materialet mindre och mindre på grund av miljö- och hälsorisker. I Sverige är amalgam sedan 1 januari 2009 helt förbjudet.

Resinkompositer

Det på marknaden för närvarande mest använda dentala materialet, resinkompositer, introducerades i slutet av 1950-talet. De sitter fast mot tanden genom starka bondningsmaterial som limmar fast materialet mot tanden. Materialen hade stora tekniska problem när de introducerades men har utvecklats så att de nu fungerar ganska bra och är estetiskt tilltalande. Trots förbättringarna har de dock fortfarande flera nackdelar:

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

Sekundärkaries är idag den främsta anledningen till att tänder behöver lagas. Detta beror på att fyllningen krymper, materialet degraderar eller att härdningen har misslyckats. Med tiden bildas ett mellanrum mellan tand och material som ger utrymme för bakterier att komma in. Detta resulterar i sekundärkaries som idag är en av de största utmaningarna inom dentalområdet och att lösa detta problem är ett angeläget användarbehov. Sekundärkaries uppstår inte bara vid restorationer utan även vid cementering av kronor och bryggor.

Glasjonomerer

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

Marknadsstorlek

Dentalmarknaden är mycket stor. Den bedöms dessutom kunna öka väsentligt genom premiumprissättning av innovativa produkter. Nedanstående tabell visar på marknadsstorlek för de produkter Doxa bedömer att man kan lansera inom de närmaste åren.

Produkt	Marknadsstorlek	Största konkurrenter
Dental cement (XeraCem™)	Antalet behandlingar per år: 150 miljoner Dagens marknad: 580 MUSD Bedömd marknad med Doxas prissättning: 1 637 MUSD	<ul style="list-style-type: none"> • 3M (Marknadsandel 20 %) • GC (Marknadsandel 15 %) • Danaher (Marknadsandel 5 %)
Hål- och fissurförseglare (XeraSeal™)	Antalet behandlingar per år: 100 miljoner Dagens marknad: 167 MUSD Bedömd marknad med Doxas prissättning: 1 091 MUSD	<ul style="list-style-type: none"> • Dentsply (Marknadsandel 15 %) • 3M (Marknadsandel 15 %) • Danaher (Marknadsandel 10 %)

Rotfyllnadsprodukt (XeraEndo™)	Antalet behandlingar per år: 55 miljoner Dagens marknad: 150 MUSD Bedömd marknad med Doxas prissättning: 6 875 MUSD	<ul style="list-style-type: none"> • Dentsply (Marknadsandel 20 %) • Private label (Marknadsandel 15 %) • Danaher (Marknadsandel 5 %)
“Base and liner” (XeraBase™)	Antalet behandlingar per år: 250 miljoner Dagens marknad: 400 MUSD Bedömd marknad med Doxas prissättning: 1 000 MUSD	<ul style="list-style-type: none"> • 3M (Marknadsandel 20 %) • GC (Marknadsandel 15 %) • Danaher (Marknadsandel 5 %)
Tandfyllnad (XeraFiller™)	Antalet behandlingar per år: 400 miljoner Dagens marknad: 750 MUSD Bedömd marknad med Doxas prissättning: 1 800 MUSD	<ul style="list-style-type: none"> • Dentsply (Marknadsandel 15 %) • 3M (Marknadsandel 10 %) • Danaher (Marknadsandel 5 %)
Core build up (XeraCore™)	Antalet behandlingar per år: 150 miljoner Dagens marknad: 167 MUSD Bedömd marknad med Doxas prissättning: 400 MUSD	<ul style="list-style-type: none"> • Dentsply (Marknadsandel 15 %) • 3M (Marknadsandel 10 %) • Danaher (Marknadsandel 5 %)

Källa: Bolagets egna bedömningar baserat på dess erfarenhet på dentalmarknaden.

XeraCem™ – Doxas första produkt

Allmänt

XeraCem™, Doxas första dentalprodukt, är ett avancerat dentalcement som främst används för cementering av kronor och bryggor. En första klinisk studie på produkten genomfördes under 2007. Efter ett år visar alla behandlingar på ett mycket gott resultat. En andra klinisk studie startades vid Kornberg School of Dentistry, Temple University, USA, i början av 2008. Uppföljningen efter tolv månader visar också där på mycket goda resultat och återkoppling från tandläkarna är synnerligen positiv, speciellt vad gäller produktens kliniska hanteringsegenskaper.

Registreringsgodkännande

XeraCem™ blev CE-godkänd i början av april 2008 och FDA-godkänd i augusti 2008. Produkten kommer att tillhandahållas i en kapsel som tandläkarna är vana att använda. Kapseln beräknas bli CE-godkänd i april 2009. Ett FDA-godkännande av kapseln beräknas att erhållas i september 2009.

Produktens egenskaper och fördelar

XeraCem™ har imponerat stort på användare, vetenskapsmän och industribolag. De egenskaper och fördelar de framför allt betonar är:

- den nanostrukturella integrationen och bildningen av apatit (huvudbeståndsdelen i tanden) vilket minimerar risken för sekundärkaries,
- att produkten härdar och vidhäftar mot tanden och dentalkronan utan användning av etsgeler, bondning (extra bindningsmedel) och härdningsapparater,
- att produkten är biokompatibel vilket reducerar risken för känslighet hos patienten,
- att produkten kan användas i en fuktig miljö vilket gör den mindre teknikkänslig och sparar tid för tandläkaren,
- att produkten inte krymper,
- dess stabilitet och styrka vilket gör att den inte degraderas över tiden,
- produktens höga och stabila retention mot både metall och keram, och
- miljövänlighet för tandläkare, patient och natur.

En mycket viktig faktor är att arbetstiden väsentligen kan reduceras jämfört med konkurrerande produkter eftersom tandläkaren:

- inte behöver en torr omgivning,
- inte behöver etsa,
- inte behöver bonda,

- lätt kan avlägsna överflödigt material,
- använder en mycket praktisk kapsel för materialet (vilken tandläkaren är van vid),
- inte manuellt behöver blanda två komponenter, och
- inte behöver en härdningsapparat.

Doxa bedömer att när tandläkaren använder XeraCem™ sparas ungefär 20-30 procent av behandlingstiden jämfört med konkurrerande konventionella cement.

Marknadsfördelar

I september 2007 fick ett amerikanskt marknadsundersökningsföretag, Strategy Dental Marketing (SDM), i uppdrag att bedöma XeraTech konceptet och mera specifikt dentalcementet XeraCem™. SDM utförde fokusgruppsbaserade diskussioner med amerikanska tandläkare. Expertpanelens moderator sammanfattade diskussionerna i ett antal nyckel slutsatser:

- XeraCem™ har en mycket god chans att bli den dominerande spelaren på den amerikanska dentalcementmarknaden. Det fanns ett stort intresse för de många unika egenskaperna hos detta cement, till exempel biokompatibilitet, möjligheten att arbeta i fuktig miljö, minimal känslighet och styrka över tiden.
- XeraCem™ kan utgöra ett helt nytt segment av dentalcement. Det passar inte i dagens kemiska formuleringar och bör positioneras som annorlunda och överlägset.
- Det fanns ett enormt intresse för möjligheten att arbeta i fuktig miljö genom att fukt används som aktiverare. Det är exempel på en egenskap som klart särskiljer XeraCem™ från andra cement.
- Stort intresse kring formeringen av apatit och den biologiska/kemiska integrationsprocessen. Intresse fanns för att lära sig mer om produktens förmåga att bilda apatit.
- Vidhäftning och lättanvändbarhet ansågs som de viktigaste egenskaperna när man väljer ett cement. Detta måste betonas i produktens marknadsmaterial.

Alla tandläkare i studien uttryckte en vilja att testa XeraCem™ när den blir kommersiellt tillgänglig. Den erfarna SDM-moderatorn kommenterade det ovanligt starka positiva bemötandet.

Affärsstrategi och lanseringsplaner

Doxas affärsstrategi har utvecklats för att optimera värdet för aktieägarna samtidigt som risken minimeras. Strategin baseras på fem hörnstenar:

1. Engagemang från opinionsledare för att få marknadens uppmärksamhet och förtroende för XeraTech teknologin.

Den primära försäljnings- och marknadsstrategin för att få tandläkarnas uppmärksamhet och deras förtroende är att engagera och jobba tillsammans med dentala opinionsledare. Detta arbete har redan påbörjats. En amerikansk rådgivningsgrupp etablerades i början av 2008 och en europeisk rådgivningsgrupp kommer att etableras under 2009. Doxas ambition är också att under 2009 och 2010 genomföra kliniska studier tillsammans med opinionsledare på skandinaviska högskolor och universitet.

2. Liten och effektiv organisation för att hålla kostnaderna nere

Doxas organisation har utformats med ett mål i sikte – att framgångsrikt genomföra lanseringen av XeraCem™ och efterföljande dentala produkter och för att optimera värdet på Bolaget för aktieägarna. De stora forsknings- och utvecklingskostnaderna är redan betalda och kostnaden för återstående utveckling av de kommande produkterna är relativt liten.

3. Fokuserad försäljningsstrategi

En förutsättning för en stark värdeutveckling för Doxas aktieägare är att Doxa har en marknads- och försäljningsstrategi där företaget behåller alla rättigheter inom företaget. Doxa anser att direkt (egen) marknadsföring och försäljning eller med starka nationella distributörer är det bästa sättet att försäkra sig om en framgångsrik lansering av XeraCem™ och efterföljande produkter.

4. Lansering av XeraCem™

Doxa kommer systematiskt utvärdera produktkonceptet, positioneringen av XeraCem™ och teknologin. Första marknad för lansering är Skandinavien. Skandinavien erbjuder inte bara en möjlighet till tidigt kassaflöde utan hemmamarknaden är också viktig för att försäkra sig om snabb kundrespons. Skandinavien är också den marknad Doxa känner bäst till och risken är därmed förhållandevis begränsad.

Lansering i Skandinavien kommer att ske stegvis. Under kvartal 1 och 2, 2009 kommer kontakter med svenska nationella och regionala opinionsledare att etableras. Detta kommer att följas av en selektiv lansering av XeraCem™. Doxa planerar därefter ytterligare lanseringsaktiviteter vid den årliga tandläkarmässan Swedental i Stockholm den 12-14 november 2009.

Totalt görs det globalt 150 miljoner cementeringar per år till ett värde av cirka fem miljarder kronor (baserat på dagens genomsnittspriser). Doxa anser dock att priset på XeraCem™ kan sättas åtminstone två gånger priset på högkvalitativa konkurrerande dentalcement. Anledningen till detta är XeraCems egenskaper och den lätta och snabba hanteringen. Även med det dubbla priset kommer kostnaden för ett dentalcement endast att utgöra 1-2 procent av den totala kostnaden som tandläkaren debiterar patienten samtidigt som tandläkaren tjänar 20-30 procent av tiden jämfört med de flesta konkurrerande material. Baserat på Doxas planerade prissättning av XeraCem™ uppgår den årliga dentalcementmarknaden till 12-13 miljarder kronor.

I Skandinavien utförs det årligen 4,1 miljoner cementeringar av dentalkronor och dentalbryggor. Doxa planerar att lansera XeraCem™ i Skandinavien via en dentaldistributör och förhandlar för närvarande med sådana företag.

Doxa kommer följa upp en framgångsrik lansering i Skandinavien med att introducera XeraCem™ i övriga europeiska länder och så småningom på alla betydande dentalmarknader i världen. Kontakter har redan tagits med potentiella distributörer i andra länder.

5. Lansering av nya XeraTech-produkter

Förutom XeraCem™ har Doxa redan identifierat flera ytterligare produktmöjligheter. Doxas långa erfarenhet från utveckling av dentala produkter gör att det finns betydande kunskap om hur man snabbt skall ta fram sådana produkter. Dessa produkter har valts på grund av deras försäljningspotential och det faktum att inte mycket arbete återstår för att avsluta utvecklingen och lämna in ansökan om regulatoriskt godkännande.

Doxa bedömer att redan under 2010/2011 kommer det att finnas ytterligare två produkter, dels XeraEndo, en rotfyllnadsprodukt, och dels XeraSeal, en hål- och fissurförseglare.

Patent

Doxa äger själv alla sina patent och avsätter stora resurser till arbetet med att patentskydda sina produkter. Patentstrategin är internationell. 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 (till exempel

dimensionsstabilitet, hållfasthet, brottseghet, estetik, röntgenopacitet, värmegenerering, biokompatibilitet och bioaktivitet), förpackning, vidare användningsområden och indikationer. De mest centrala patenten är från tiden 1998 och framåt. Patentskyddet för ett enskilt patent är 20 år.

Doxas patentportfölj omfattar totalt 31 patentfamiljer varav 24 avser dentala aspekter (dentalcement, tandfyllnad, rotfyllnad, utfyllnad och ytbeläggningar). Av dessa är 14 specifika dentalpatent. Vidare avser 10 patent ortopedi, 8 ytbeläggningar, 5 läkemedelsleverans och 1 patent hemokompatibilitet. Patentfamiljerna inkluderar cirka tvåhundra landspatent och patentansökningar. Doxa har godkända patent inom 23 av huvudpatentfamiljerna omfattande cirka 85 godkända landspatent.

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 internationella ansökningar godkännts 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, Ryssland, Indien, Japan, Kina, Sydkorea och Australien. 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. Bedömningen är att Doxa har ett bra patentskydd åtminstone till år 2022.

Know-how

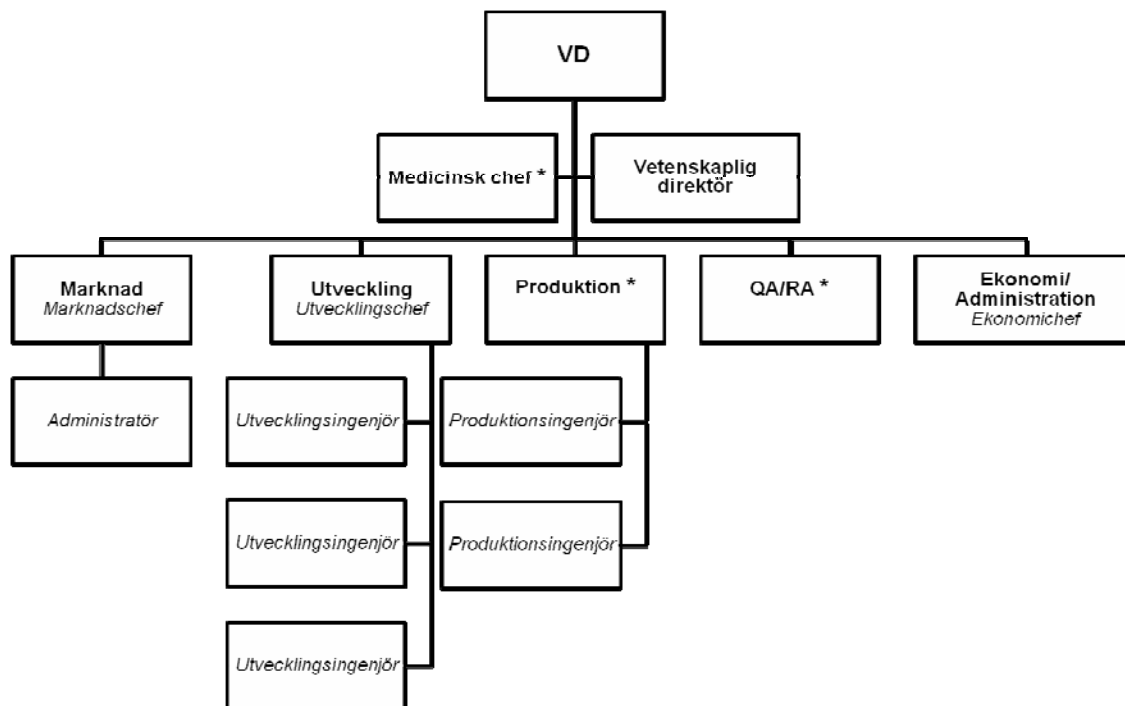
Sedan Bolagets bildande har Doxa utvecklat en unik och världsledande kunskap och know-how rörande forskning och utveckling av kemiskt bundna keramer. Kunskapen rörande kalciumaluminat är unik. Detta visas inte minst genom en omfattande internationell publicering, cirka 40 vetenskapliga artiklar och cirka 30 konferenspublikationer. Delar av Doxas arbete finns redovisat i 4 doktorsavhandlingar.

Organisation, medarbetare och kompetens

Operationell struktur

Doxa har en organisation på 11 personer varav tre arbetar med marknadsföring och försäljning av XeraCem™, två med produktion, två med ekonomi och administration och fyra med utveckling av framtida dentalprodukter. Alla anställda arbetar i Bolagets lokaler i Uppsala.

Organisationsdiagram



* Tjänsten upprätthålls på timbasis.

Doxas medarbetare har en hög utbildningsnivå. Alla utom en anställd har en akademisk examen. De anställda som arbetar med marknadsföring och försäljning har alla lång erfarenhet av försäljning av medicintekniska produkter. Den nyanställda marknadschefen har mer än 20 års erfarenhet av den skandinaviska dentalmarknaden. Alla anställda som arbetar med utveckling har en bakgrund som materialvetare.

En anpassning av organisationen har gjorts efter den verksamhetsförändring som påbörjades under fjärde kvartalet 2008 då Doxa övergick från att vara ett forsknings- och utvecklings-bolag till att vara ett dentalbolag med egen marknadsföring och försäljning. Totalt slutade sex personer i samband med verksamhetsförändringen.

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 på marknad och försäljning. Doxa bedömer att man kan rekrytera sådan personal utan problem.

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 skall få de egenskaper som eftersträvas.

Sedan år 2000 har Doxa en tillverkningsanläggning i Uppsala för tillverkning av kalciumaluminat, huvudbeståndsdelen i Doxas dentalmaterial. Doxa och produktionsanläggningen är ISO-certifierade enligt ISO 13485:2003 och uppfyller kraven hos medicinska direktivet MDD 93/42ECC.

XeraCem™ består av kalciumaluminat, en glasjonomer och en vätska. Kalciumaluminatet och vätskan tillverkas av Doxa medan glasjonomeren köps från en extern leverantör. Även kapseln som används köps från en extern leverantör. Samma leverantör fyller kapseln med Doxas keramiska material och vätskan. Kapseln slutförpackas av Doxa. För nuvarande tillverkning behövs inga tillstånd för utsläpp eftersom de miljöpåverkande faktorerna är små.

Tillverkning XeraCem™



Tillverkningskapaciteten på nuvarande tillverkningsanläggning uppgår till 228 kg kalciumaluminat per år vilket motsvarar 1 200 000 kapslar. Doxa kan öka kapaciteten i nuvarande produktionsanläggning till åtminstone 4 000 000 kapslar per år. Baserat på nuvarande bedömning om försäljningstillväxt innebär det att Doxa kan vara kvar i nuvarande produktionslokaler åtminstone till år 2011.

Nuvarande produktionsavdelning består av en produktionschef (anställd på timbasis) och två produktionsingenjörer. Ytterligare rekryteringar förutses först under 2010.

Lansering av kommande XeraTech-produkter

Doxa har identifierat flera ytterligare produktmöjligheter baserade på XeraTech. Precis som för XeraCem™ tror Doxa att det är möjligt att ta ut premiumpris även på dessa framtida produkter. Nedanstående pil visar när och i vilken ordning Doxa för närvarande bedömer att framtida produkter skall lanseras. Produkterna har valts på grund av deras försäljningspotential och begränsade återstående utvecklingsarbete till registreringsgodkännande.

Lanseringsprogram för Doxas kommande produktintroduktioner



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.

Nedanstående information bör läsas tillsammans med avsnittet "Kommentarer till den finansiella utvecklingen" och "Doxas reviderade räkenskaper" med därtill hörande noter för räkenskapsåren 2005 - 2007 samt de oreviderade, men av revisor översiktligt granskade, räkenskaperna för fjärde kvartalet 2007 och 2008 samt räkenskapsåret 2008, vilka återfinns på annan plats i detta prospekt.

Resultaträkning

KSEK	Delår, 1 oktober - 31 december		Helår, 1 januari - 31 december			
	2008 ¹⁾	2007 ¹⁾	2008 ¹⁾	2007 ²⁾	2006 ²⁾	2005 ²⁾
Nettoomsättning	-	116	5	1 823	2 248	1 374
Kostnad sålda varor	-	-	-	-	-38	-200
Bruttoresultat	0	116	5	1 823	2 210	1 174
Försäljningskostnader	-1 365	-1 361	-5 301	-4 151	-2 743	-2 576
Administrationskostnader	-2 085	-1 452	-8 327	-5 309	-10 170	-10 019
Forsknings- och utvecklingskostnader	-6 665	-10 458	-28 199	-32 007	-28 688	-28 186
Omstruktureringskostnader	-7 096	-	-7 096	-	-	-
Övriga rörelsekostnader och rörelseintäkter	-40	544	-21	1 176	43	197
Resultat från försäljning av dotterföretag	-	-	-	-	4 334	-
Rörelseresultat	-17 251	-12 611	-48 939	-38 468	-35 014	-37 410
Ränteintäkter och liknande poster	75	155	452	221	655	24
Räntekostnader och liknande poster	-603	-407	-1 801	-696	-52	-2 103
Periodens resultat	-17 779	-12 863	-50 288	-38 943	-34 411	-39 489

Kassaflöde i sammandrag

KSEK	Delår, 1 oktober - 31 december		Helår, 1 januari - 31 december			
	2008 ¹⁾	2007 ¹⁾	2008 ¹⁾	2007 ²⁾	2006 ²⁾	2005 ²⁾
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-9 920	-8 941	-42 991	-38 549	-34 810	-36 593
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-463	-160	-828	-726	4 111	-1 009
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	10 269	4 393	45 273	18 885	618	80 917
Likvida medel vid periodens utgång	2 362	908	2 362	908	21 298	51 379

Balansräkning

KSEK	Delår, 1 oktober - 31 december		Helår, 1 januari - 31 december			
	2008 ¹⁾	2007 ¹⁾	2008 ¹⁾	2007 ²⁾	2006 ²⁾	2005 ²⁾
Immateriella anläggningstillgångar	24 410	24 410	24 410	24 410	24 410	24 410
Materiella anläggningstillgångar	1 616	1 995	1 616	1 995	2 090	2 198
Varulager	106	337	106	337	107	214
Kortfristiga fordringar	1 903	3 183	1 903	3 183	2 505	1 566
Kassa och bank	2 362	908	2 362	908	21 298	51 379
Summa tillgångar	30 397	30 833	30 397	30 833	50 410	79 767
Eget kapital	-10 026	515	-10 026	515	39 126	72 813
Övriga avsättningar	6 794	-	6 794	-	-	-
Räntebärande skulder	25 687	19 968	25 687	19 968	1 084	990
Icke räntebärande skulder och avsättningar	7 942	10 350	7 942	10 350	10 200	5 964
Summa eget kapital och skulder	30 397	30 833	30 397	30 833	50 410	79 767

Nyckeltal

	<u>Delår, 1 oktober - 31 december</u>		<u>Helår, 1 januari - 31 december</u>			
	2008 ¹⁾	2007 ¹⁾	2008 ¹⁾	2007 ²⁾	2006 ²⁾	2005 ²⁾
Marginaler och lönsamhet						
Vinstmarginal, %	-	-11 088,79	-1 005 760,00	-2 136,20	-1 530,74	-2 874,02
Rörelsemarginal, %	-	-10 871,55	-978 780,00	-2 110,15	-1 557,56	-2 722,71
Avkastning på totalt kapital, %	-55,91	-37,75	-158,38	-94,15	-52,79	-63,54
Avkastning på eget kapital, %	-1 535,98	-185,77	1 057,47	-196,48	-61,48	-90,82
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-88,56	-50,44	-268,30	-126,03	-60,27	-71,07
Kapitalstruktur						
Rörelsekapital, netto, kSEK	-5 933	-6 830	-5 933	-6 830	-7 588	-4 184
Rörelsekapital, netto/nettoomsättning, %	-	-4 305,6	-127 630,0	-395,4	-261,8	-309,0
Operativt kapital, kSEK	20 093	19 575	20 093	19 575	18 912	22 424
Kapitalomsättningshastighet, ggr	0,00	0,01	0,00	0,09	0,11	0,06
Eget kapital, kSEK	-10 026	515	-10 026	515	39 126	72 813
Nettoskuldsättning, kSEK	23 325	19 060	23 325	19 060	-20 214	-50 389
Skuldsättningsgrad, ggr	-2,56	38,77	-2,56	38,77	0,03	0,01
Soliditet, %	-33,0	1,7	-33,0	1,7	77,6	91,3
Balanslikviditet, %	13,1	29,1	13,1	29,1	219,1	819,8
Kassalikviditet, %	12,8	26,9	12,8	26,9	233,4	887,7
Räntetäckningsgrad, ggr	-28,5	-30,6	-26,9	-55,0	-660,8	-17,8
Anställda						
Genomsnittligt antal anställda	14	17	15	16	18	17

Data per aktie

	<u>Delår, 1 oktober - 31 december</u>		<u>Helår, 1 januari - 31 december</u>			
	2008 ¹⁾	2007 ¹⁾	2008 ¹⁾	2007 ²⁾	2006 ²⁾	2005 ²⁾
Före utspädning						
Genomsnittligt antal aktier	21 649 046	15 769 669	21 649 046	15 769 669	15 758 669	8 178 514
Antal aktier vid periodens slut	22 488 957	15 769 669	22 488 957	15 769 669	15 769 669	15 747 669
Resultat per aktie efter skatt, SEK	-1	-1	-2	-2	-2	-4
Substansvärde, SEK						
Eget kapital, SEK	-0,47	0,03	-0,47	0,03	2,48	4,62
Utdelning, SEK	0	0	0	0	0	0
Efter utspädning						
Genomsnittligt antal aktier	21 649 046	15 769 669	21 649 046	15 769 669	15 758 669	8 178 514
Antal aktier vid periodens slut	22 488 957	15 769 699	22 488 957	15 769 669	15 769 669	15 747 669
Resultat per aktie efter skatt, SEK	-1	-1	-2	-2	-2	-4
Substansvärde, SEK						
Eget kapital, SEK	-0,47	0,03	-0,47	0,03	2,48	4,62

1) Delårsuppgifter samt helåret 2008 baseras på Bokslutskommuniké vilken har översiktligt granskats av Bolagets revisorer.

2) Helårsuppgifter för åren 2005 till 2007 baseras på Årsredovisningar vilka har reviderats av Bolagets revisorer.

Definitioner av nyckeltal

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

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

Finansiell ställning per den 31 december 2008

kSEK

Eget kapital och skuldsättning

Summa kortfristiga skulder

Mot garanti eller borgen	0
Mot säkerhet	25 436
Utan garanti/borgen eller säkerhet	7 941

Summa långfristiga skulder

Mot garanti eller borgen	0
Mot säkerhet	251
Utan garanti/borgen eller säkerhet	0

Eget kapital

Aktiekapital	22 489
Reservfond	56 752
Övriga reserver	33 031

Nettoskuldsättning

A. Kassa	0
B. Andra likvida medel	2 362
C. Kortfristiga placeringar	0
D. <i>Likviditet (A+B+C)</i>	2 362
<i>E. Kortfristiga fordringar</i>	1 902
F. Kortfristiga banklån	0
G. Kortfristig del av långfristiga skulder	25 000
H. Andra kortfristiga skulder	8 377
I. <i>Kortfristiga skulder (F+G+H)</i>	33 377
<i>J. Kortfristig skuldsättning (I-E-D)</i>	29 113
K. Långfristiga banklån	0
L. Utestående obligationslån	0
M. Andra långfristiga lån	0
N. <i>Långfristig nettoskuldsättning (K+L+M)</i>	0
O. <i>Nettoskuldsättning (J+N)</i>	29 113

KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA UTVECKLINGEN

Nedanstående redogörelse bör läsas tillsammans med avsnittet "Kommentarer till den finansiella utvecklingen" och "Doxas reviderade räkenskaper" med därtill hörande noter för räkenskapsåren 2005 - 2007 samt de oreviderade, men av revisor översiktligt granskade, räkenskaperna för fjärde kvartalet 2007 och 2008 samt räkenskapsåret 2008, vilka återfinns på annan plats i detta prospekt.

Rörelseresultat

Nettoomsättning och övriga intäkter

Nedanstående tabell visar reviderade intäkter för Doxa för räkenskapsåren 2005 till och med 2007 och oreviderade, men av revisor översiktligt granskade, intäkter för fjärde kvartalet 2007 och 2008, samt räkenskapsåret 2008.

kSEK	Delår, 1 oktober - 31 december		Helår, 1 januari - 31 december			
	2008 ¹⁾	2007 ¹⁾	2008 ¹⁾	2007 ²⁾	2006 ²⁾	2005 ²⁾
Nettoomsättning	-	116	5	1 823	2 248	1 374
Kostnad för sålda varor	-	-	-	-	-38	-200
Övriga intäkter	51	547	153	1 203	4 578	253
Bruttoresultat och övriga intäkter	51	663	158	3 026	6 788	1 427

1) Delårsuppgifter samt helåret 2008 baseras på Bokslutskommuniké vilken har översiktligt granskats av Bolagets revisorer.

2) Helårsuppgifter för åren 2005 till 2007 baseras på Årsredovisningar vilka har reviderats av Bolagets revisorer.

Doxas intäkter har, fram till dess Bolaget bytte affärsmodell i november 2008, bestått av royalty- och licensintäkter, intäkter från försäljning av egna produkter och/eller material samt övriga rörelseintäkter vilka huvudsakligen utgjorts av kostnadsersättningar från Doxas partners. Den tidigare intäktsmodellen innebar att partners betalade licensavgifter för marknadsexklusivitet, ersättning när vissa utvecklingssteg uppnåts (så kallade milestone payments) samt royalty på försäljning av produkter baserade på Doxas teknologi.

Efter att Doxa i november 2008 antagit en ny affärsmodell kommer Doxas intäkter att bestå av försäljning av egna dentala produkter till distributörer och till tandläkare.

Rörelsekostnader

Nedanstående tabell visar fördelningen av reviderade rörelsekostnader för Doxa för räkenskapsåren 2005 till och med 2007 och oreviderade, men av revisor översiktligt granskade, intäkter för fjärde kvartalet 2007 och 2008 samt räkenskapsåret 2008.

kSEK	Delår, 1 oktober - 31 december		Helår, 1 januari - 31 december			
	2008 ¹⁾	2007 ¹⁾	2008 ¹⁾	2007 ²⁾	2006 ²⁾	2005 ²⁾
Försäljningskostnader	-1 365	-1 361	-5 301	-4 151	-2 743	-2 576
Administrationskostnader	-2 085	-1 452	-8 327	-5 309	-10 170	-10 019
Forsknings- och utvecklingskostnader	-6 665	-10 458	-28 199	-32 007	-28 688	-26 186
Omstruktureringskostnader	-7 096	-	-7 096	-	-	-
Övriga kostnader	-91	-3	-174	-27	-201	-56
Rörelsekostnader	-17 302	-13 274	-49 097	-41 494	-41 802	-38 837

1) Delårsuppgifter samt helåret 2008 baseras på Bokslutskommuniké vilken har översiktligt granskats av Bolagets revisorer.

2) Helårsuppgifter för åren 2005 till 2007 baseras på Årsredovisningar vilka har reviderats av Bolagets revisorer.

Doxa upprättar en så kallad funktionsindelad 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. 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.

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/distributörer.

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 utvecklingsavdelningen, patentkostnader samt kostnader för samarbetsavtal med universitet och institut.

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

Doxas bedömning är att de utvecklingskostnader som redovisats under 2005-2008 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.

Övriga kostnader avser huvudsakligen valutadifferenser och resultat från utrangeringar av materiella tillgångar redovisas här.

Fjärde kvartalet 2008 jämfört med fjärde kvartalet 2007

Intäkter

Omsättningen uppgick till 0 kSEK under fjärde kvartalet 2008 vilket är en minskning med 116 kSEK jämfört med fjärde kvartalet 2007. Omsättningen föregående år avser i huvudsak vetenskaplig uppdragsforskning.

Kostnader

Kostnaden för sålda varor under fjärde kvartalet 2008 uppgick till 0 kSEK liksom under samma period föregående år.

Försäljningskostnader ökade till - 1 365 kSEK jämfört med - 1 361 kSEK under fjärde kvartalet 2007.

Administrationskostnaderna under fjärde kvartalet 2008 uppgick till - 2 085 kSEK jämfört med - 1 452 kSEK under fjärde kvartalet 2007. Vid årsskiftet 2006/2007 avgick den dåvarande VD:n och de resterande kostnaderna för hans anställning belastade resultatet redan 2006. Någon ny VD rekryterades inte i samband med avgången. Istället blev Doxas

ekonomichef, Fredrik Alpsten, tillförordnad VD under 2007, vilket ledde till lägre administrationskostnader under 2007.

Forsknings- och utvecklingskostnader under fjärde kvartalet 2008 uppgick till - 6 665 kSEK jämfört med - 10 458 kSEK under fjärde kvartalet 2007. Minskningen beror huvudsakligen på att de direkta utvecklingskostnaderna för Xeraspine® och övriga forskningskostnader har minskat.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet under fjärde kvartalet 2008 uppgick till -17 251 kSEK jämfört med -12 611 kSEK under fjärde kvartalet 2007. Försämringen på 4 640 kSEK är främst orsakad av omstruktureringskostnader (7 096 kSEK) med anledning av den ändrade affärsinriktningen, från att vara ett forsknings- och utvecklingsbolag till att vara ett dentalbolag som själv kommersialiserar sina produkter, samt av minskade forsknings- och utvecklingskostnader (3 793 kSEK). Omstruktureringskostnaderna avser i huvudsak avslutande av pågående kliniska studier, uppsagd personal inklusive kostnader för avgående verkställande direktör och utrangering av maskiner.

Avskrivningar

Avskrivningarna uppgick under fjärde kvartalet 2008 till 206 kSEK jämfört med 208 kSEK under fjärde kvartalet 2007. Inga större investeringar gjordes varken under 2008 eller fjärde kvartalet 2007 varför avskrivningarna inte nämnvärt förändrades.

Räkenskapsåret 2008 jämfört med Räkenskapsåret 2007

Intäkter

Omsättningen uppgick till 5 kSEK under 2008 vilket är en minskning med 1 818 kSEK jämfört med 2007. Minskningen beror huvudsakligen på att avtalet med Dentsply upphörde under 2007 och att intäkter i form av patentsättningar med mera därför uteblev under 2008.

Kostnader

Kostnaden för sålda varor under år 2008 uppgick till 0 kSEK liksom under år 2007.

Försäljningskostnader ökade till -5 301 kSEK jämfört med -4 151 kSEK under 2007. Ökningen beror främst på ökade konsultkostnader och resekostnader.

Administrationskostnaderna under år 2008 uppgick till -8 327 kSEK jämfört med - 5 309 kSEK under år 2007. Ökningen beror huvudsakligen på högre personalkostnader, framförallt för att inga kostnader för VD uppkom under år 2007 då denna befattning upprätthölls av Bolagets ekonomichef samt att framtida kostnader för den avgående VD:n har belastat resultatet 2008.

Forsknings- och utvecklingskostnader under år 2008 uppgick till -28 199 kSEK jämfört med -32 007 kSEK under år 2007. Minskningen på 3 808 kSEK är primärt orsakad av minskade direkta kostnader i utvecklingen av Xeraspine®. Minskningen motverkas av ökade kostnader för personal.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet under år 2008 uppgick till – 48 939 kSEK jämfört med –38 468 kSEK under 2007. Försämringen på 10 471 kSEK beror huvudsakligen på omstruktureringsskostnader 2008 (7 096 kSEK) med anledning av den ändrade affärsinriktningen, från att vara ett forsknings- och utvecklingsbolag till att vara ett dentalbolag som själv kommersialiserar sina produkter, samt på minskade bidragsintäkter från Vinnova (1 050 kSEK), från vetenskaplig uppdragsforskning (720 kSEK) och från samarbetet med Orexo AB (736 kSEK). Omstruktureringsskostnaderna avser i huvudsak avslutande av pågående kliniska studier, uppsagd personal inklusive kostnader för avgående verkställande direktör och utträngning av maskiner.

Avskrivningar

Avskrivningarna uppgick under 2008 till 798 kSEK jämfört med 822 kSEK under 2007. Inga större investeringar gjordes varken under 2008 eller 2007 varför avskrivningarna inte förändrades nämnvärt.

Räkenskapsåret 2007 jämfört med Räkenskapsåret 2006

Intäkter

Omsättningen uppgick till 1 823 kSEK under 2007 vilket är en minskning med 425 kSEK jämfört med 2006. Minskningen beror huvudsakligen på att avtalet med Dentsply upphörde under 2007 och att intäkter i form av patentsättningar med mera reducerades.

Kostnader

Kostnaden för sålda varor under år 2007 uppgick till 0 kSEK jämfört med –38 kSEK under år 2006. Minskningen är orsakad av minskad försäljning av varor.

Försäljningskostnader ökade till –4 151 kSEK jämfört med –2 743 kSEK under 2006. Ökningen beror främst på ökade konsultkostnader, resekostnader och kostnader för konferenser och mässor.

Administrationskostnaderna under år 2007 uppgick till –5 309 kSEK jämfört med –10 170 kSEK under år 2006. 2006 års administrationskostnader belastades med 2 044 kSEK i ersättning för avgående VD. För övrigt beror minskningen huvudsakligen på lägre personalkostnader, framförallt för att inga kostnader för VD uppkom under år 2007 då denna befattning upprätthölls av Bolagets ekonomichef, lägre resekostnader och lägre IR-kostnader.

Forsknings- och utvecklingskostnader under år 2007 uppgick till –32 007 kSEK jämfört med –28 688 kSEK under år 2006. Ökningen på 3 319 kSEK är primärt orsakad av ökade direkta kostnader i utvecklingen av Xeraspine®. Ökningen motverkas av minskade kostnader för personal.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet under år 2007 uppgick till –38 468 kSEK jämfört med –35 015 kSEK under 2006. Försämringen på 3 453 kSEK beror huvudsakligen på ökade forsknings- och utvecklingskostnader samt ett sämre finansnetto. I resultatet för 2006 ligger dessutom en vinst om 4 334 kSEK avseende avyttring i december 2006 av före detta Doxa Orthopaedics AB. 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. De ökade kostnaderna respektive minskade intäkterna vägs delvis upp av de lägre administrationskostnaderna.

Avskrivningar

Avskrivningarna uppgick under 2007 till 822 kSEK jämfört med 1 043 kSEK under 2006. Inga större investeringar gjordes varken under 2006 eller 2007 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 kSEK 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 ersättning 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 kSEK). I övriga rörelseintäkter ingår en vinst om 4 334 kSEK avseende avyttring i december 2006 av före detta Doxa Orthopaedics AB. 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.

Finansiering och finansiell ställning

Koncernens likvida medel uppgick per den 31 december 2008 till 2,4 MSEK. Per samma datum uppgick Koncernens egna kapital till -10,0 MSEK och Koncernens soliditet till -33 procent. Per den 31 december 2008 uppgick skulderna till huvudägaren SLS Invest AB till 25,6 MSEK. Doxa har i början på 2009 lånat ytterligare totalt 7,5 MSEK från huvudägaren SLS Invest AB.

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till –9 920 kSEK under fjärde kvartalet 2008 jämfört med –8 941 kSEK under motsvarande period 2007. Kassaflödet från den löpande verksamheten men före förändring av rörelsekapital uppgick till –10 424 kSEK under fjärde kvartalet 2008 jämfört med –12 611 kSEK under motsvarande period 2007. Av förbättringen i kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital mellan fjärde kvartalet 2007 och 2008 hänförde sig 3 792 kSEK till minskade forsknings- och utvecklingskostnader. Denna förbättring motverkas av ökade administrationskostnader (633 kSEK), minskade övriga intäkter (496 kSEK) samt ett minskat finansnetto (276 kSEK).

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till – 42 991 kSEK under räkenskapsåret 2008 jämfört med –38 549 kSEK under räkenskapsåret 2007. Kassaflödet från den löpande verksamheten men före förändring av rörelsekapital uppgick till – 42 095 kSEK under räkenskapsåret 2008 jämfört med –37 790 kSEK under räkenskapsåret 2007. Försämringen i kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital mellan 2008 och 2007 är 4 305 kSEK, vilket huvudsakligen förklaras av ett försämrat rörelseresultat på 3 375 kSEK och ett försämrat finansnetto på 874 kSEK.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till –38 549 kSEK under räkenskapsåret 2007 jämfört med –34 810 kSEK under räkenskapsåret 2006. Kassaflödet från den löpande verksamheten men före förändring av rörelsekapital uppgick till –37 790 kSEK under räkenskapsåret 2007 jämfört med –37 323 kSEK under räkenskapsåret 2006.

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 verksamheten 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.

Kassaflöde från investeringsverksamheten

Kassaflödet efter investeringar uppgick till –10 383 kSEK under fjärde kvartalet 2008 jämfört med –9 101 kSEK under motsvarande period 2007. Investeringarna under fjärde kvartalet 2008 uppgick till 463 kSEK jämfört med 160 kSEK under motsvarande period 2007.

Kassaflödet efter investeringar uppgick till –43 819 kSEK under räkenskapsåret 2008 jämfört med –39 275 kSEK under räkenskapsåret 2007. Investeringarna under räkenskapsåret 2008 uppgick till 828 kSEK jämfört med 726 kSEK under räkenskapsåret 2007.

Kassaflödet efter investeringar uppgick till –39 275 kSEK under räkenskapsåret 2007 jämfört med –30 699 kSEK under räkenskapsåret 2006. Investeringarna under räkenskapsåret 2007 uppgick till 726 kSEK jämfört med 1 116 kSEK under räkenskapsåret 2006. Under 2006 såldes ett dotterbolag vilket gav ett tillskott på 5 227 kSEK.

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.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Kassaflödet efter finansieringsverksamheten uppgick till -114 kSEK under fjärde kvartalet 2008 jämfört med - 4 708 kSEK under motsvarande period 2007. Försämringen (9 124 kSEK) från finansieringsverksamheten (ej medtaget den löpande verksamheten och investeringsverksamheten) förklaras av att en checkräkningskredit (4 468 kSEK) togs upp under fjärde kvartalet 2007. Under fjärde kvartalet 2008 erhöles ett lån på 10 000 kSEK från huvudägarna och under fjärde kvartalet 2007 lånades 15 000 kSEK från huvudägarna.

Kassaflödet efter finansieringsverksamheten uppgick till 1 454 kSEK under räkenskapsåret 2008 jämfört med -20 390 under räkenskapsåret 2007. Förbättringen (26 388 kSEK) mellan åren från finansieringsverksamheten (ej medtaget den löpande verksamheten och investeringsverksamheten) förklaras av att en nyemission gav ett kapitaltillskott om 39 554 kSEK. Detta motverkades dock av att checkräkningskrediten som togs upp under fjärde kvartalet 2007 återbetalades 2008 (4 468 kSEK). Under 2008 erhöles ett lån på 10 000 kSEK från huvudägarna och under 2007 lånades 15 000 kSEK från huvudägarna.

Kassaflödet efter finansieringsverksamheten uppgick till -20 390 kSEK under räkenskapsåret 2007 jämfört med -30 081 kSEK under räkenskapsåret 2006. Förändringen (18 267 kSEK) från finansieringsverksamheten mellan åren (ej medtaget den löpande verksamheten och investeringsverksamheten) beror huvudsakligen på att Doxa erhöles ett lån på 15 000 kSEK från huvudägarna samt att en checkräkningskredit på 4 468 kSEK utnyttjades under 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.

Investeringar

Bruttoinvesteringarna i materiella anläggningstillgångar uppgick till 463 kSEK under fjärde kvartalet 2008 jämfört med 160 kSEK under motsvarande period 2007. Under räkenskapsåret 2008 uppgick bruttoinvesteringarna i materiella anläggningstillgångar till 828 kSEK jämfört med 726 kSEK räkenskapsåret 2007, 1 116 kSEK räkenskapsåret 2006 samt 1 009 kSEK 2005. 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. Det finns inga synbara miljöfaktorer som kan påverka Doxas användning av de materiella anläggningstillgångarna.

Placeringspolicy

Bolaget genomför kortfristiga placeringar i enlighet med den av styrelsen antagna finanspolicyn. Den genomsnittliga bindningstiden för likvida placeringar får inte överskrida sex månader. Placering får endast göras i svenska banker, räntebärande placeringar hos svenska banker och i svenska räntefonder som övervakas av Finansinspektionen. Enligt finanspolicyn ska alla finansiella placeringar vara likvida. Detta definieras som att det ska finnas såväl köpkurser som säljkurser för alla aktuella placeringar hos banken. Placeringar i aktier och aktierelaterade instrument är inte tillåtna. Alla investeringar ska göras i svenska

kronor. Koncernens likvida medel uppgick per den 31 december 2008 till 2 362 kSEK och var placerade i svensk bank.

Valutakurseffekter

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

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

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

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

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Ny VD

Fredrik Alpsten tillträdde som ny VD för Doxa den 8 januari 2009. Han har sedan år 2000 varit Bolagets ekonomidirektör. Innan han kom till Doxa arbetade han under åtta år på det börsnoterade rederiet N&T Argonaut, senast som Finance Director.

Ny marknadschef

Emil Abrahamsson började den 2 mars 2009 som Doxas marknadschef. Emil Abrahamsson har 20 års erfarenhet från den skandinaviska dentalmarknaden och har tidigare bland annat varit medlem i dentalimplantatföretaget Straumanns skandinaviska ledning och Sverigechef för Dentsply Fridadent.

Utveckling

Den handblandade versionen av XeraCem™, Doxas dentalcement för cementering av kronor och bryggor, blev registreringsgodkänd i Europa, CE-godkänd, i april 2008. Samma produkt blev registreringsgodkänd i USA, FDA-godkänd, i augusti 2008. Arbetet med att få produkten godkänd i ett kapselbaserat system pågår. Godkännandet i Europa beräknas att erhållas i maj 2009. Detta innebär att produkten kommer att bli mer användarvänlig då kapselblandade material är väletablerade på marknaden och utrustningen som behövs är universell, det vill säga klinikerna behöver inte investera i speciell utrustning för att kunna använda den.

Marknad

Doxa har i början av 2009 påbörjat arbetet med att förankra Doxas teknologi och produkten XeraCem™ hos skandinaviska opinionsledare och tandläkare. Arbetet kommer att intensifieras under mars och april.

Lån från aktieägarna

Doxa lånade i oktober 2008 10 MSEK och i januari 2009 5 MSEK från SLS Invest AB. Lånen löper med 10 procent ränta och förfaller till betalning den 30 juni 2009. För att möjliggöra en förlängning av dessa två lån på totalt 15 MSEK plus upplupen ränta på 0,6 MSEK kvittades dessa mot ett konvertibelt lån på 15,6 MSEK. Konvertibellånet förfaller till betalning den 31 december 2009 i den mån konvertering inte dessförinnan ägt rum. Konverteringskursen är 5,00 SEK per aktie eller för det fall bolagsstämman eller styrelsen

har beslutat om en nyemission av aktier, eller styrelsen beslutat om att föreslå bolagsstämman att genomföra en nyemission av aktier, till en konverteringskurs motsvarande teckningskursen för en aktie i sådan nyemission. Konvertiblerna löper med en årlig ränta om 10 procent.

Doxa har i slutet av februari 2009 lånat ytterligare 2,5 MSEK från SLS Invest AB. Lånet löper med 10 procent ränta och förfaller till betalning den 6 april 2009. Lånet kommer att kvittas mot SLS Invest AB:s deltagande i emissionen.

Drug delivery

Doxa slöt i oktober 2006 ett utvecklings- och licensavtal med Orexo AB. Doxa och Orexo har sedan början av 2007 hävdade motstridiga uppfattningar om omfattning av avtalet. Doxa har också sedan sommaren 2008 haft synpunkter på hur och i vilken omfattning Orexo bedriver projektet. Doxa sade därför i september 2008 upp avtalet. Diskussioner om att återuppta samarbetet har dock initierats från båda parter och samtal pågår sedan januari 2009.

AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Aktiekapitalet i Doxa uppgår till 22 488 957 SEK före nyemissionen, fördelat på totalt 22 488 957 aktier, envar aktie med ett kvotvärde på 1 SEK. Samtliga aktier är av samma aktieslag och har en (1) röst vardera och äger lika rätt till andel av Bolagets tillgångar och vinst, utan särskilda begränsningar. Aktierna har upprättats enligt svensk rätt, och är fritt överlåtbara. Doxa är anslutet till Euroclears kontobaserade värdepapperssystem, vilket innebär att inga fysiska aktiebrev utfärdas. Bolagets aktier är för närvarande inte föremål för någon officiell organiserad handel.

Under förutsättning att företrädesemissionen fulltecknas kommer aktiekapitalet att öka med 11 244 478 SEK till 33 733 435 SEK, fördelat på lika många aktier.

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	Nominellt värde/aktie, SEK	Emissions kurs
1987	Bolagsbildning	500	50 000	50 000	500	100	-
1997	Nyemission	500	50 000	100 000	1 000	100	-
1998	Nyemission	350	35 000	135 000	1 350	100	-
1999	Split 100:1	133 650	0	135 000	135 000	1,00	-
1999	Fondemission 11,11:1	1 364 850	1 364 850	1 499 850	1 499 850	1,00	-
1999 (maj)	Nyemission	484 000	484 000	1 983 850	1 983 850	1,00	38,50
1999 (aug)	Nyemission	137 515	137 515	2 121 365	2 121 365	1,00	49,50
1999 (dec)	Nyemission	78 881	78 881	2 200 246	2 200 246	1,00	17,01
2001 (feb)	Nyemission	1 257 283	1 257 283	3 457 529	3 457 529	1,00	100,00
2003 (mar)	Apportemission	681 138	681 138	4 138 667	4 138 667	1,00	40,00
2003 (apr)	Nyemission	242 649	242 649	4 381 316	4 381 316	1,00	40,00
2003 (jul)	Nyemission	651 760	651 760	5 033 076	5 033 076	1,00	40,00
2004 (maj)	Nyemission optionslösen	1 601	1 601	5 034 677	5 034 677	1,00	40,00
2004 (sep)	Nyemission	1 224 000	1 224 000	6 258 677	6 258 677	1,00	10,00
2004 (okt)	Konvertering	317 372	317 372	6 576 049	6 576 049	1,00	10,00
2004 (nov)	Nyemission	919 762	919 762	7 495 811	7 495 811	1,00	10,00
2004 (dec)	Nyemission optionslösen	3 389	3 389	7 499 200	7 499 200	1,00	40,00
2005 (apr)	Konvertering	39 804	39 804	7 539 004	7 539 004	1,00	10,00
2005 (jun)	Konvertering	861 479	861 479	8 400 483	8 400 483	1,00	10,00
2005 (aug)	Konvertering	717 073	717 073	9 117 556	9 117 556	1,00	10,00
2005 (sep)	Nyemission	1 398 113	1 398 113	10 515 669	10 515 669	1,00	12,50
2005 (dec)	Konvertering	432 000	432 000	10 947 669	10 947 669	1,00	12,50
2005 (dec)	Nyemission	4 800 000	4 800 000	15 747 669	15 747 669	1,00	12,50
2006 (jun)	Nyemission optionslösen	22 000	22 000	15 769 669	15 769 669	1,00	15,00
2008 (feb)	Nyemission	6 719 288	6 719 288	22 488 957	22 488 957	1,00	6,00

Ägarförhållanden

Doxa har totalt cirka 1 300 aktieägare. Nedan anges de största aktieägarna enligt den av Euroclear förda aktieboken per den 31 december 2008 samt därefter kända förändringar.

Namn	Antal aktier	Procent av aktier/röster	Antal aktier efter utspädning (inkl. utestående optioner)	Procent av aktier/röster efter utspädning
SLS Invest AB	12 370 678	55,0	12 455 678	52,1
Omega Fund ¹⁾	1 211 174	5,4	1 211 174	5,1
Leif Hermansson med familj	1 022 981	4,5	1 125 981	4,7
Bacapps Capital AB	823 296	3,7	823 296	3,4
Länsförsäkringar Bergslagen	300 000	1,3	300 000	1,2
Banco Småbolagsfond	285 000	1,3	285 000	1,2
Gunnar Säll med familj och bolag	187 840	0,8	187 840	0,8
Övriga aktieägare (1 300 stycken)	6 287 988	28,0	7 511 988	31,4
Totalt	22 488 957	100,0	23 900 957	100,0

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

Aktiestruktur före erbjudandet

Utöver de i dagsläget 22 488 957 registrerade aktierna i Bolaget finns det sammanlagt 1 412 000 utestående optioner som, om de utnyttjas för nyteckning av aktier, medför att Bolagets aktiekapital ökar med ytterligare 1 412 000 SEK till 23 900 957 SEK. I nedan angivna optioner ingår beslutade, men ej tilldelade optioner till ett antal om 85 000 teckningsoptioner, 646 000 personaloptioner samt eget innehav av 321 000 optioner för likviditetsmässig säkring av sociala avgifter.

	Registrerat i dagsläget	Utestående personaloptionsprogram	Övriga utestående optioner	Totalt efter full utspädning
Antal aktier	22 488 957	1 242 000	170 000	23 900 957
Aktiekapital, SEK	22 488 957	1 242 000	170 000	23 900 957
Antal röster	22 488 957	1 242 000	170 000	23 900 957

Aktiestruktur efter erbjudandet enligt detta prospekt

Under förutsättning att företrädesemissionen fulltecknas kommer aktiekapitalet att öka med 11 244 478 SEK till 33 733 435 SEK, fördelat på lika många aktier. Vid bolagsstämman den 10 mars 2009 beslutades även att emittera högst 3 120 547 konvertibler. Samtliga konvertibler har tecknats.

	Registrerat i dagsläget	Tillkommer vid utövande av utestående optioner	Tillkommer vid utövande av utestående konvertibler	Tillkommer till följd av företrädesemission	Totalt efter utövande av utestående optioner, konvertibler och fulltecknad emission
Antal aktier	22 488 957	1 412 000	3 120 547	11 244 478	38 265 982
Aktiekapital, SEK	22 488 957	1 412 000	3 120 547	11 244 478	38 265 982
Antal röster	22 488 957	1 412 000	3 120 547	11 244 478	38 265 982

Ovanstående utveckling av aktiestrukturen förutsätter att samtliga utestående optioner utövas, att samtliga utestående konvertibler (beslutade vid extra bolagsstämman den 10 mars 2009) konverteras till aktier samt att företrädesemissionen blir fulltecknad.

Huvudägare

Doxas huvudägare är SLS Invest AB, vilka innehar 55,0 procent av aktierna och rösterna i Bolaget. SLS Invest AB finns representerade i styrelsen.

Aktieägaravtal

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

Emissionsbemyndigande

Vid årsstämman den 25 juni 2008 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 öka med sammanlagt högst 2 500 000 SEK. 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.

Optionsprogram

Bolaget har för närvarande två utestående optionsprogram, varav ett är till anställda i Bolaget (2006:1) och ett till SLS Invest AB (2006:2).

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 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 det helägda dotterbolaget 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 utvisar att en ägare innehar mer än 90 procent av Bolagets samtliga utestående aktier. Teckningskursen är 15 SEK per aktie.

SLS Invest AB äger 85 000 optionsrätter vilka förvärvats på marknadsmässiga villkor. Kvarvarande optioner, vilka vederlagsfritt överlåtits till det helägda dotterbolaget Doxa Orthopaedics AB, är tänkta att användas till eventuella nya framtida styrelseledamöter.

Konvertibelt förlagslån

Vid den extra bolagsstämman den 10 mars 2009 beslutades att uppta ett konvertibelt lån på 15 602 735 SEK genom emission av 3 120 547 konvertibler till SLS Invest AB. Betalning för konvertiblerna skedde genom kvittning av de två upptagna lånen från SLS Invest AB om totalt 15 000 000 SEK, inklusive upplupen ränta på 602 735 SEK.

Konvertibellånet förfaller till betalning den 31 december 2009 i den mån konvertering inte dessförinnan ägt rum. Konverteringskursen är 5,00 SEK per aktie eller, för det fall bolagsstämman eller styrelsen har beslutat om en nyemission av aktier, eller styrelsen beslutat om att föreslå bolagsstämman att genomföra en nyemission av aktier, till en konverteringskurs motsvarande teckningskursen för en aktie i sådan nyemission. Konvertiblerna löper med en årlig ränta om 10 procent.

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.

Doxas styrelse består för närvarande av fem ledamöter, inklusive ordföranden. Den nuvarande styrelsen utsågs vid årsstämman den 25 juni 2008 för tiden intill slutet av årsstämman 2009. Doxas nuvarande styrelse har inga suppleanter. Uppdraget för samtliga styrelseledamöter gäller fram till slutet av nästa årsstämma.

Styrelsens arbete styrs av aktiebolagslagen, bolagsordningen och den arbetsordning som Doxas styrelse antagit. Bolagets arbetsordning stipulerar bland annat ansvarsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören. Vidare finns det en ersättningskommitté som föreslår styrelsen principer för ersättning till VD och ledande befattningshavare (se nedan under "Styrelsekommittéer").

Under år 2008 ägde, utöver det konstituerande styrelsemötet, 12 protokollförda styrelsemöten rum. Vid mötena har styrelsen diskuterat Bolagets framtida utveckling, kvartalsrapporter, budget, finansiering samt gjort sedvanlig uppföljning av verksamheten i koncernen. Bolagets revisor deltog i ett av sammanträdena.

Styrelse

Styrelsens ledamöter består av följande personer:

Per Carendi

Hemvist:	Jönköping
Född:	1948
Utbildning:	Civilekonom
Position:	Styrelseordförande
Invald år:	2006
Huvudsaklig sysselsättning:	VD i SLS Invest AB
Andra uppdrag:	VD i Medicon Valley Capital Management AB, Medicon Valley Capital Two General Partner AB och SLS Invest AB. Styrelseordförande i Carmel Pharma AB, Vita Nova Ventures AB och Gyros AB. Styrelseledamot i bland annat Exirgruppen AB och OxThera AB. Delägare Paradinero AB.

De senaste fem åren har Per Carendi varit, men är inte längre, VD i Old Venture 2 AB (under likvidation), styrelseordförande i Aspis Fastighets AB, Aspis Liv Försäkrings AB, HDWG Finans AB, Denator AB, ProstaLund 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 XANO Industri AB, Svenska Hockeyligan AB, Transportaktiebolaget i Jönköping, Transportaktiebolagsgruppen i Jönköping Holding AB, 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: Styrelseledamot i Kanthal AB samt 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.

De senaste fem åren har Leif Hermansson varit, men är inte längre, styrelseledamot i KundGiro Finans AB (tidigare Doxa Orthopaedics AB).

Innehav i Bolaget: 1 022 981 aktier och 85 000 personaloptioner i optionsprogram 2006:1.

Mikael Mortensen

Hemvist: Bromma
Född: 1965
Utbildning: Civilekonom
Position: Styrelseledamot
Invald år: 2007
Huvudsaklig sysselsättning: CFO, SLS Invest AB.
Andra uppdrag: VD i AngioGenetics Sweden AB och AngioGenetics Förvaltning AB. Styrelseledamot i Svenska Sportskytteförbundet.

De senaste fem åren har Mikael Mortensen varit, men är inte längre, CFO vid Melacure Therapeutics AB och styrelseledamot i Old Venture 1 AB (under likvidation). Melacure Therapeutics AB försattes i konkurs den 18 februari 2004. Konkursen avslutades den 4 april 2006.

Innehav i Bolaget: Inget.

Joachim Werr

Hemvist: Bromma
Född: 1971
Utbildning: Leg läkare, MD
Position: Styrelseledamot
Invald år: 2008
Huvudsaklig sysselsättning: Leg läkare
Andra uppdrag: Styrelseledamot i AB Mando, Global Health Partner AB och Heartscape Inc. Delägare i Handelsbolaget Health Navigator.

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 från den 15 januari 2007 till den 7 januari 2008 var Bolagets ekonomidirektör Fredrik Alpsten tillförordnad VD, fram till dess att Christer Wallin blev utsedd till VD i Bolaget. Christer Wallin lämnade Doxa den 8 januari 2009. Sedan den 8 januari 2009 är Fredrik Alpsten VD i Doxa.

Fredrik Alpsten

Hemvist: Uppsala
Född: 1966
Utbildning: Civilekonom
Position: VD
Anställd sedan: 2000
Andra uppdrag: Styrelseordförande i Doxa Dental AB, Doxa Orthopaedics AB, Doxa Innovation AB och Doxa Certex AB.
Innehav i Bolaget: 20 526 aktier och 85 000 personaloptioner i optionsprogram 2006:1.
Övrigt: Fredrik Alpsten har, innan han tillträdde som VD, varit CFO på Doxa sedan år 2000. Dessförinnan var han bland annat Finance Director på det noterade rederiet N & T Argonaut AB.

Emil Abrahamsson

Hemvist: Uppsala
Född: 1962
Utbildning: Tandtekniker
Position: Marknadschef
Anställd sedan: 2009 (Under perioden 2000-2004 var han anställd som först säljare, sedan produktchef och sist marknadschef på Doxa.)
Andra uppdrag: Inga
Innehav i Bolaget: 5 972 aktier
Övrigt: Emil Abrahamsson har mer än 20 års erfarenhet av marknadsföring och försäljning på den skandinaviska dentalmarknaden. Han har bland annat ingått i dentalimplantatföretaget Straumanns nordiska ledningsgrupp och varit Sverigechef för Dentsply Friadent.

Leif Hermansson

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

Jesper Löf

Hemvist: Uppsala
Född: 1977
Utbildning: Civilingenjör, tekn dr
Position: Utvecklingschef
Anställd sedan: 2002
Andra uppdrag: Inga
Innehav i Bolaget: 15 000 personaloptioner i optionsprogram 2006:1.
Övrigt: Jesper Löf är civilingenjör och teknisk doktor med examen från Uppsala Universitet. Jesper Löf har sedan sin examen arbetat med forskning och utveckling för Doxa. Arbetet har varit koncentrerat kring Doxas materialteknologi och utveckling av dentala material.

Cecilia Westin

Hemvist: Uppsala
Född: 1967
Utbildning: Civilekonom
Position: Ekonomichef
Anställd sedan: 2006
Andra uppdrag: Inga
Innehav i Bolaget: 2 000 aktier och 7 000 personaloptioner i optionsprogram 2006:1.
Övrigt: Cecilia Westin anställdes som redovisningschef på Doxa 2006 och har dessförinnan bland annat arbetat som revisor på Öhrlings PricewaterhouseCoopers och som ekonomichef på det börsnoterade IT-bolaget Nocom AB (nuvarande Intoi AB).

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 Joachim Werr. Ersättningskommittén träffas vid behov och har till uppgift att behandla frågor om och föreslå principer för ersättning till VD och ledande befattningshavare. Under år 2008 har ersättningskommittén sammanträtt vid ett tillfälle. Styrelsen fattar alltid beslut om ersättning till VD.

Utöver ersättningskommittén har Doxas styrelse inte utsett några kommittéer.

Ersättning till styrelse

Styrelsearvode, inklusive arvode till ordföranden, fastställs av aktieägarna vid årsstämma eller, vid behov, vid extra bolagsstämma. Vid årsstämman den 25 juni 2008 beslutades att ersättning till Doxas styrelse för tiden intill årsstämman 2009 skall utgå med 150 000 SEK, exklusive sociala kostnader, att fördelas med 75 000 SEK till Joachim Werr och 75 000 SEK till Simon Grant. Ingen ersättning utgår för arbete i utskott.

Under räkenskapsåret 2008 utgick arvode om totalt 233 000 SEK exklusive sociala kostnader. Av detta belopp avsåg 83 000 SEK arvode till styrelsens ordförande.

Ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare

Under år 2008 utgjordes ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare av grundlön, pension och övriga förmåner. Med ledande befattningshavare avses de personer som tillsammans med verkställande direktören utgjorde Doxas företagsledning. Någon rörlig ersättning utgick inte till verkställande direktören eller ledande befattningshavare för år 2008. Den rörliga ersättningen är maximerad till 25 procent av årslönen i de avtal med ledande befattningshavare där bonus finns avtalad.

Ersättning till verkställande direktören

Christer Wallin som var verkställande direktör under 2008 hade en fast årslön på 1 080 000 SEK. Utöver denna erhöll han bilförmån och drivmedelsförmån. Bolaget gjorde premiebaserade pensionsavsättningar på 27 procent av lönen.

Ersättning till övriga ledande befattningshavare

Övriga ledande befattningshavare i Bolaget erhöll under år 2008 fast lön om sammanlagt 3 721 000 SEK för året, exklusive sociala kostnader. Därutöver erhöll de övriga ledande befattningshavarna förmåner till ett värde om sammanlagt 117 000 SEK.

Pension

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

Avgångsvederlag

Mellan Bolaget och den verkställande direktören under 2008 Christer Wallin gäller en ömsesidig uppsägningstid om 6 månader. I samband med hans avgång kommer ett avgångsvederlag på 6 månader att betalas ut. Avräkning skall göras mot eventuella andra inkomster.

Mellan Bolaget och andra ledande befattningshavare (exklusive Leif Hermansson) gäller en uppsägningstid om 3-6 månader från den anställdes sida, och 3-12 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.

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

Bolagets revisor

Vid 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 25 juni 2008 beslutades att ersättning till revisorn skall utgå enligt löpande räkning. Ersättning till revisorn uppgick under räkenskapsåret 2008 till 684 kSEK för koncernen varav 379 kSEK avsåg lagstadgad revision och 290 kSEK avsåg övriga tjänster. I moderbolaget uppgick ersättning till revisorn till 663 kSEK varav 373 kSEK avsåg lagstadgad revision och 290 kSEK avsåg övriga tjänster. Av kostnaderna för lagstadgad revision avsåg 162 kSEK revisionskostnad i samband med kapitalanskaffning.

Revisorns adress

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB
Box 179
751 04 Uppsala

LEGALA FRÅGOR OCH ÖVRIGA UPPLYSNINGAR

Bolaget

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

Doxas organisationsnummer är 556301-7481 och föremålet för Bolagets verksamhet, vilket framgår av § 3 i Bolagets bolagsordning, är att direkt eller indirekt, bedriva utveckling, tillverkning, marknadsföring och försäljning av keramer inom bland annat det medicinska och odontologiska området, att förvalta fast och lös egendom samt att idka annan därmed förenlig verksamhet.

Bolagets adress är Axel Johanssons gata 4-6, 754 50 Uppsala. Bolagets telefonnummer är 018-478 20 00.

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

Teckningsåtagande och emissionsgaranti

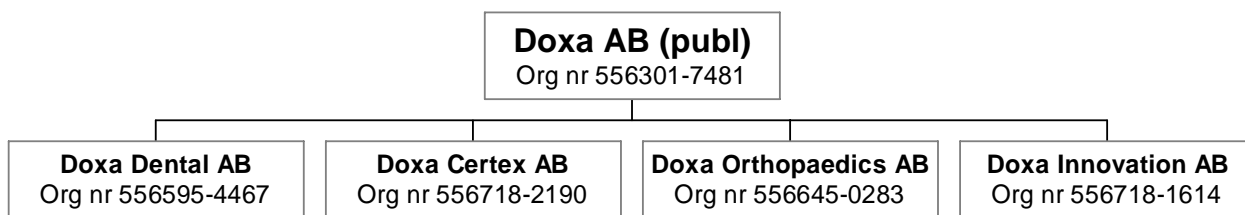
Bolagets huvudägare SLS Invest AB, med adress c/o SLS Invest AB, Birger Jarlsgatan 10, 114 34 Stockholm, vars ägarandel i Bolaget uppgår till sammanlagt cirka 55 procent, har åtagit sig att teckna sin pro rata andel i företrädesemissionen. Teckningsåtagandet innebär att SLS Invest AB kommer att teckna aktier med företrädesrätt till ett belopp om cirka 30,9 MSEK, varav cirka 17,5 MSEK kommer att betalas genom kvittning av fordran mot Bolaget.

Utöver ovanstående teckningsåtagande har SLS Invest AB garanterat en del av emissionen enligt följande. För det fall samtliga aktier i emissionen inte tecknas och betalas förbinder sig SLS Invest AB att upp till ett belopp om cirka 11,6 MSEK, motsvarande cirka 21 procent av emissionen, teckna kvarvarande aktier i emissionen. För det fall emissionsgarantin behöver verkställas kommer således SLS Invest AB att teckna aktier till ett sammanlagt belopp om 42,5 MSEK i emissionen. SLS Invest AB har bekräftat sin garanti till Bolaget den 17 februari 2009. SLS Invest AB uppstår ingen ersättning för sitt garantiåtagande.

Utöver den emissionsgaranti som SLS Invest AB lämnat känner Bolaget inte till om några större aktieägare eller medlemmar av Doxas förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan avser att teckna aktier i emissionen, eller om enskild investerare avser att teckna aktier som motsvarar mer än 5 procent av erbjudandet.

Legal struktur och organisation

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



Operationell struktur

Doxa har en organisation på elva personer varav tre arbetar med marknadsföring och försäljning av XeraCem™, två med produktion, två med ekonomi och administration och fyra med utveckling av framtida dentalprodukter samt stödjer marknadsavdelningen i kontakten med kunder. 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 alla en bakgrund som materialvetare.

Moderbolaget Doxa AB är innehavare av koncernens samtliga patent. Den ortopediska verksamheten har bedrivits i dotterbolaget Doxa Orthopaedics AB som genom ett licensavtal med moderbolaget har rättigheterna till ortopediska applikationer. Den dentala verksamheten bedrivs i dotterbolaget Doxa Dental AB som genom licensavtal från moderbolaget har rättigheterna för dentala applikationer. Fram till slutet av 2004 bedrevs den dentala verksamheten i moderbolaget. Dotterbolaget Doxa Orthopaedics AB används också för att inneha optionsrätter till nyteckning av aktier i Doxa AB utställda i samband med ett aktiebaserat incitamentsprogram i Doxa AB. Dotterbolagen Doxa Innovation AB och Doxa Certex AB är för närvarande vilande.

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

Operationell organisation

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

Om affärsverksamheten framgent är framgångsrik ser Doxa ett mindre behov av att förstärka organisationen med i första hand resurser med marknads- och utvecklingserfarenhet. Doxa bedömer att man kan rekrytera sådan personal utan problem. Doxa kommer dock även i fortsättningen att ha en liten organisation där den internationella spridningen av Bolagets produkter uppnås företrädesvis genom distributörer.

Väsentliga avtal

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

Försäkringsskydd

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 provningar som pågått och pågår inom dental och ortopedi.

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

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

Twister

Doxa slöt i oktober 2006 ett utvecklings- och licensavtal med läkemedelsbolaget Orexo AB. Doxa och Orexo har hävdats motstridiga uppfattningar rörande omfattningen av avtalet samt vilka resurser Orexo skulle lägga på projektet. Efter omfattande diskussioner sade Doxa i september 2008 upp avtalet. På grund av potentialen i projektet och med delvis nya personer i ledningarna för Doxa och Orexo har bolagen tagit upp diskussionen om ett nytt avtal. Doxas bedömer att det finns goda förutsättningar att nå en tillfredsställande lösning.

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 huvudägaren

I avvaktan på den föreslagna företrädesemissionen har Doxa genom så kallad bryggfinansiering finansierat verksamheten genom lån från huvudägaren SLS Invest AB. Doxa lånade sommaren 2007 sammanlagt 15 000 000 SEK från de dåvarande huvudägarna Investor Growth Capital och SLS Invest AB. Lånet löper med 10 procent ränta och förfaller till betalning den 30 juni 2009. Som en följd av att SLS Invest AB övertagit Investor Growth Capitals aktier i Doxa har SLS Invest AB också övertagit Investors Growth Capitals del av lånet. SLS Invest AB avser att kvitta lånet samt upplupen ränta, totalt 17 523 559 SEK, mot sin andel i företrädesemissionen.

Doxa lånade i oktober 2008 10 000 000 SEK och i januari 2009 5 000 000 SEK från SLS Invest AB. Lånen löpte med 10 procents ränta och skulle förfalla till betalning den 30 juni 2009. Vid den extra bolagsstämman den 10 mars 2009 beslutades att uppta ett konvertibelt lån på 15 602 735 SEK genom emission av 3 120 547 konvertibler till SLS Invest AB. Betalning för konvertiblerna skedde genom kvittning av de två upptagna lånen från SLS Invest AB om totalt 15 000 000 SEK, inklusive upplupen ränta på 602 735 SEK. Konvertibellånet förfaller till betalning den 31 december 2009 i den mån konvertering inte dessförinnan ägt rum. Konverteringskursen är 5,00 SEK per aktie eller för det fall bolagsstämman eller styrelsen har beslutat om en nyemission av aktier, eller styrelsen beslutat om att föreslå bolagsstämman att genomföra en nyemission av aktier, till en konverteringskurs motsvarande teckningskursen för en aktie i sådan nyemission. Konvertiblerna löper med en årlig ränta om 10 procent.

Doxa har i slutet av februari 2009 lånat ytterligare 2 500 000 SEK från SLS Invest AB. Lånet löper med 10 procent ränta och förfaller till betalning den 6 april 2009. Lånet kommer att kvittas mot SLS Invest AB:s deltagande i emissionen.

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

Valberedning

Vid årsstämman den 25 juni 2008 beslutades att inrätta en valberedning med uppgift att inför kommande årsstämma 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 arbete 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 utveckling, 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 i väsentligt avseende motsvarar en produkt som tidigare har godkänts för försäljning i USA. Produkter som kräver en Premarket Approval är (i) klass II-produkter vars användning kan innebära avsevärda hälsorisker och (ii) produkter, som vid en föransmälan inte har ansetts vara väsentligen likvärdiga med en tidigare godkänd klass I- eller klass II-produkt. Informationskraven vid en Premarket Approval är omfattande, bland annat krävs kliniska prövningar till stöd för den påstådda säkerheten, effektiviteten och nyttan med produkten i fråga.

EU

Inom EU finns särskilda direktiv som har 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 olyckor och tillbud.

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

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

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

Lokaler

Doxa äger inga fastigheter. Verksamheten bedrivs i förhyrda lokaler i Uppsala med adress Axel Johanssons gata 4-6. Doxas ledning bedömer att lokalerna 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 2008 har ingen riskeliminering behövt göras.

Tillhandahållande av handlingar

Bolagets stiftelseurkund, 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).

SKATTEFRÅGOR I SVERIGE

Nedanstående sammanfattning av vissa svenska beskattningsregler är baserade på vid prospektets offentliggörande gällande svensk lagstiftning. Den är endast avsedd som allmän information och gäller för obegränsat skattskyldiga i Sverige såvida inget annat anges. Redogörelsen omfattar inte värdepapper som innehåses i handelsbolag eller som innehåses 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 endast skatteregler för onoterade andelar behandlas nedan. Särskilda skatteregler tillämpliga på speciella företagskategorier eller vissa juridiska personer omfattas inte av sammanfattningen. Eftersom den skattemässiga behandlingen av varje enskild aktieägare delvis beror på dennes speciella situation bör varje presumtiv investerare konsultera skatterådgivare beträffande de skattekonsekvenser som erbjudandet eller försäljning av aktier i Doxa kan medföra för investerarens del inklusive tillämpligheten av utländska regler och dubbelbeskattningsavtal.

Svenska fysiska personer

För fysiska personer beskattas utdelningar och kapitalvinster på andelar i Doxa med 25 procent skatt. Avdrag för preliminär skatt på utdelning verkställs normalt av Euroclear 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). Omkostnadsbeloppet för en aktie utgörs av det genomsnittliga omkostnadsbeloppet för alla aktier i Doxa som är av samma slag och sort, beräknat på grundval av faktiska omkostnadsbelopp och med hänsyn till inträffade förändringar under innehavet.

Uppkommer kapitalförlust vid avyttringen sker en kvotering av förlusten till 5/6. Denna kvoterade förlust kan kvittas mot kapitalvinster som uppkommer samma år på aktier (oavsett om aktierna är marknadsnoterade eller onoterade) och mot marknadsnoterade aktiebeskattade värdepapper. Till den del förlust kvarstår är denna (kvoterade förlust) avdragsgill samma år men endast till 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.

Svenska juridiska personer

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

Teckningsrätter

Utnyttjande av erhållen teckningsrätt

Om teckningsrätter utnyttjas för förvärv av nya aktier utlöser detta ingen beskattning. Anskaffningsutgiften för en nytecknad aktie utgörs av emissionskursen. Vid avyttring av

aktier förvärvade genom utnyttjande av teckningsrätter 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 för teckningsrätterna beräknas enligt genomsnittsmetoden.

Utländska 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 Euroclear 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. Sådan aktieägare bör därför rådfråga skatterådgivare om de skattekonsekvenser som erbjudandet om att teckna aktier kan medföra för deras del.

En fysisk person som är bosatt utanför Sverige kan 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. Regeln är även tillämplig på dödsbon efter svenskar bosatta i utlandet. Beskattningsrätten kan dock vara begränsad genom de skatteavtal som Sverige ingått med andra länder för att undvika dubbelbeskattning.

Utländska juridiska personer

Källskatt på utdelning

För utländska bolag, som är att jämföra med svenska aktiebolag är utdelning skattefri om innehavet av aktier är näringsbetingat. Utdelning är även skattefri om den uppbärs av utländsk juridisk person inom EES-området, om andelsinnehavet uppgår till 10 procent eller mer av andelskapitalet, och om förutsättningarna i Art 2 i EU:s moder-dotterbolagsdirektiv uppfylls. För andra utländska juridiska personer utgår normalt kupongskatt med 30 procent. Kupongskatten är ofta nedsatt genom bestämmelser i dubbelbeskattningsavtal.

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.

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

Doxas bolagsordning nedan antogs vid extra bolagsstämma den 10 mars 2009.

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 25.000.000 kronor och högst 100.000.000 kronor.

§ 5

Antalet aktier i bolaget skall vara lägst 25.000.000 och högst 100.000.000.

§ 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 bolagsstämman 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 bolagsstämman 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 revisionssuppleanter;
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 aktiebolagslagen 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.

REVISORERNAS GRANSKNINGSBERÄTTELSE

Revisionsrapport avseende historiska finansiella rapporter

Till styrelsen i Doxa AB (publ)

Vi har granskat de finansiella rapporterna för Doxa AB (publ) på s. 84-136, som omfattar balansräkningen per den 31 december 2005, 31 december 2006 och 31 december 2007 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 2005, 31 december 2006 och 31 december 2007.

Uppsala den 17 mars 2009

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Leonard Daun
Auktoriserad revisor

Väsentliga händelser under och efter delårsperioden

- Omprioriterat verksamhetsfokus och ändrad affärsmodell i slutet av 2008. Doxa gick från att vara ett biokeramiskt forsknings- och utvecklingsbolag till att bli ett renodlat dentalbolag som själv kommersialiserar sina produkter.
- Verksamhetsförändringen ger, trots ökade marknadsförings- och försäljningskostnader, minskade totala kostnader med cirka 50%.
- Styrelsen utsåg i januari 2009 Fredrik Alpsten till ny VD.
- Doxa har rekryterat en marknadschef med lång erfarenhet från den skandinaviska dentalmarknaden.
- Styrelsen föreslår att en extra bolagsstämma den 10 mars fattar beslut om dels en företrädesmission på 56 MSEK, varav 76 % garanteras av huvudägaren SLS Invest AB, och dels en konvertiblemission på 16 MSEK riktad till bolagets huvudägare SLS Invest AB.
- Lanseringsförberedelserna för den skandinaviska dentalmarknaden har påbörjats.
- Två studier av XeraCem™ presenteras vid den internationella dentala forskningskonferensen IADR i april 2009.
- Presentation av två Doxaarbeten vid den internationella keramkonferensen "33rd International Conference on Advanced Ceramics and Composites (ICACC)" i januari 2009.
- Tolv månadersuppföljning av patienterna i den första kliniska studien av XeraCem™ visar på mycket goda resultat.
- Sex månadersdata från den kliniska studien av XeraCem på Temple University i Philadelphia visar även de på mycket goda resultat.

Resultat och omsättning

- Nettoomsättningen under perioden oktober-december uppgick till 0 kSEK (116 kSEK) och under perioden januari-december till 5 kSEK (1 823 kSEK).
- Koncernens resultat efter skatt under perioden oktober-december uppgick till -17 779 kSEK (-12 863 kSEK) och under perioden januari-december till -50 288 kSEK (-38 943 kSEK). Resultatet för fjärde kvartalet 2008 har belastats med omstrukturingskostnader på totalt 7 096 kSEK.
- Resultat per aktie före och efter utspädning under perioden oktober-december uppgick till -0,79 SEK (-0,82 SEK) och under januari-december -2,32 SEK (-2,47 SEK).

Koncernen i sammanfattning

kSEK	Okt-dec 2008	Okt-dec 2007	Helår 2008	Helår 2007
Nettoomsättning	0	116	5	1 823
Resultat efter finansiella poster	-17 779	-12 863	-50 288	-38 943
Kassaflöde	-114	-4 708	1 454	-20 390
Kassa och bank	2 362	908	2 362	908
Investeringar	463	160	828	726
Soliditet, %	-33	2	-33	2
Medelantal anställda	14	17	15	16

Koncernen tillämpar från och med 2005-01-01 internationella redovisningsstandarder, International Financial Reporting Standards (IFRS), tidigare IAS, i enlighet med EU:s förordning.

Om inte särskilt anges, redovisas alla belopp i delårsrapporten i tusentals kronor och avser koncernen. Uppgifter inom parentes avser motsvarande period föregående år.

Väsentliga händelser under och efter delårsperioden

Ändrat verksamhetsfokus

Under hösten 2008 genomförde Doxa en utvärdering av företagets teknologi. Genomgången visade att den största potentialen ligger i Doxas dentalverksamhet. Doxas dentalprodukter är också de produkter som har störst innovationshöjd när man talar med användare, vetenskapsmän och potentiella partnerbolag. Doxas styrelse beslutade därför att ändra bolagets verksamhetsfokus och affärsmodell. Doxa omstrukturerades under slutet av 2008 från att vara ett biokeramiskt forsknings- och utvecklingsbolag till att bli ett renodlat dentalbolag som själv kommersialiserar sina produkter. Ortopediverksamheten har nedprioriterats och tillsvidare görs ett uppehåll i utveckling av ortopediska produkter. Endast åtgärder för att upprätthålla värdet på ortopediverksamhetens kliniska resultat och immateriella rättigheter genomförs.

Till följd av förändringen i verksamhetsinriktningen förväntas bolagets totala kostnader att minska med 46,5%, från 43 MSEK 2008 (exklusive omstrukturingskostnader) till cirka 23 MSEK 2009.

Ny VD

Fredrik Alpsten tillträdde som ny VD för Doxa den 8 januari 2009. Han har sedan år 2000 varit bolagets ekonomidirektör. Innan han kom till Doxa arbetade han under 8 år på det börsnoterade rederiet N&T Argonaut, senast som Finance Director. Fredrik Alpsten har bred erfarenhet såväl verksamhetsmässigt som finansiellt från internationella bolag. Han är civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm.

Ny marknadschef

För att stödja den nya affärsinriktningen har Doxa anställt Emil Abrahamsson som marknadschef. Han tillträder tjänsten i början på mars. Emil Abrahamsson har mer än 20 års erfarenhet från den Skandinaviska dentalmarknaden och har tidigare bland annat ingått i dentalimplantatföretaget Straumanns nordiska ledningsgrupp (där han ansvarade för affärsutveckling, affärskoordinering och externa utbildningsprogram) samt varit Sverigechef för Dentsply Fridadent.

Utveckling

Den handblandade versionen av XeraCem™, Doxas dentalcement för cementering av dentalkronor och dentalbryggor, blev registreringsgodkänd i Europa, CE-godkänd, i april 2008. Samma produkt blev registreringsgodkänd i USA, FDA-godkänd, i augusti 2008. Arbetet med att få produkten godkänd i ett kapselbaserat system pågår. Godkännandet i Europa beräknas att erhållas i april 2009. Detta innebär att produkten kommer att bli än mer användarvänlig då kapselblandade material är väletablerade på marknaden och utrustningen som behövs är universell, d.v.s. klinikerna behöver inte investera i speciell utrustning för att kunna använda den.

Tolv månadersuppföljning av patienterna i den första kliniska studien av XeraCem™ har genomförts. Resultaten är mycket goda och inga problem har uppstått med behandlingarna.

Behandlingen av patienter i den kliniska studien på Temple University i Philadelphia genomfördes i februari – mars 2008. Totalt genomfördes 34 restorationer på 16 patienter. Sex månadersdata har erhållits vilka också här visar på mycket bra utfall. Tolv månadersuppföljningen sker under februari och mars 2009.

Marknad

Doxa har påbörjat arbetet med att förankra Doxas teknologi och produkten XeraCem hos skandinaviska opinionsledare och tandläkare. Arbetet kommer att intensifieras under mars

och april. Planeringen har startats för att genomföra ett antal kliniska studier med XeraCem™ där flera olika typer av restorationer kommer att testas. Då bolagets fokus i första marknadsfasen ligger på den nordiska marknaden, kommer de flesta av studierna att genomföras vid nordiska högskolor och universitet. De kliniska studierna kommer att vara en mycket viktig del av lanseringen av XeraCem.

Två studier med XeraCem™ kommer att presenteras vid den internationella dentala forskningskonferensen IADR första veckan i april. Det är dels en studie på bakterieläckage som stöder att XeraCem™ effektivt förseglar gränsytan till tand (Utförd av Prof C.H. Pameijer) och dels sexmånadersresultat från den kliniska studien vid Temple University i Philadelphia (presenterade av Prof S.R. Jefferies). Dessutom kommer fyra års resultat att presenteras från en studie gjord med DoxaDent i rotffyllningar som visar att kalciumaluminat har mycket god potential att fungera i den applikationen (Presenteras av Prof L. Hermansson).

Doxa bidrog med två arbeten vid den internationella keramkonferensen "33rd International Conference on Advanced Ceramics and Composites (ICACC)". Titlarna var "Aspects of dental applications based on materials of the system CaO-Al₂O₃-P₂O₅-H₂O" och "Biocompatibility aspects of injectable chemically bonded ceramics of the system CaO-Al₂O₃-P₂O₅-SiO₂" och presenterades av Prof L. Hermansson. Huvudtemat för sessionen var "Next Generation Bioceramics."

Företrädesemission

För att finansiera den framtida dentalverksamheten har styrelsen kallat till en extra bolagsstämma den 10 mars 2009 för att fatta beslut om en företrädesemission på totalt 11 244 478 aktier till teckningskursen 5,00 SEK per aktie. Emissionen kan maximalt uppgå till 56 MSEK där 17,5 MSEK erläggs genom kvittning (se Lån från huvudägare nedan) varför bolaget om emissionen fulltecknas kommer att tillföras 38,7 MSEK före emissionskostnader. Enligt styrelsens förslag skall rätt att teckna nya aktier med företrädesrätt tillkomma de som på avstämningsdagen för nyemissionen är registrerade som aktieägare. Varje tvåtal aktier skall berättiga till teckning av en ny aktie. Avstämningsdag för deltagande i nyemissionen är tisdagen den 17 mars 2009. Prospektet beräknas bli offentligt den 20 mars 2009 då det kommer att offentliggöras på bolagets hemsida. Teckningsperioden pågår från den 23 mars till den 6 april 2009.

Doxas huvudägare SLS Invest AB garanterar 76 procent av företrädesemissionen.

Registrerade aktieägare kommer kring den 23 mars via post erhålla information om emissionen inklusive emissionsredovisning och en sammanfattning av prospektet.

Lån från huvudägaren

I avvaktan på den emission som Doxa kommer att genomföra i mars 2009 har Doxa genom så kallad bryggfinansiering finansierat verksamheten genom lån från huvudägaren SLS Invest AB.

Doxa lånade sommaren 2007 sammanlagt 15 MSEK från de dåvarande huvudägarna Investor Growth Capital och SLS Invest AB. Lånet löper med 10 % ränta och förfaller till betalning den 30 juni 2009. Som en följd av att SLS Invest AB övertagit Investor Growth Capitals aktier i Doxa har SLS Invest AB också övertagit Investors Growth Capitals del av lånet. SLS Invest AB avser att kvitta lånet samt upplupen ränta, totalt 17,5 MSEK, mot sin andel i den föreslagna företrädesemissionen.

Doxa lånade i oktober 2008 10 MSEK och i januari 2009 5 MSEK från SLS Invest AB. Lånen löper med 10 % ränta och förfaller till betalning den 30 juni 2009. För att möjliggöra en förlängning av dessa två lån föreslår styrelsen att den extra bolagsstämman den 10

mars 2009 även fattar beslut om att uppta ett konvertibelt lån på 15,6 MSEK som kvittas mot de två upptagna lånen på totalt 15 MSEK, inklusive upplupen ränta på 0,6 MSEK. Konvertibellånet förfaller till betalning den 31 december 2009 i den mån konvertering inte dessförinnan ägt rum. Konverteringskursen är 5 kronor per aktie eller för det fall bolagsstämman eller styrelsen har beslutat om en nyemission av aktier, eller styrelsen beslutat om att föreslå bolagsstämman att genomföra en nyemission av aktier, till en konverteringskurs motsvarande teckningskursen för en aktie i sådan nyemission. Konvertiblerna löper med en årlig ränta om 10 %.

Doxa har i slutet av februari 2009 lånat ytterligare 2,5 MSEK från SLS Invest AB. Lånet löper med 10 % ränta och förfaller till betalning den 6 april 2009. Lånet kommer att kvittas mot SLS Invest AB:s deltagande i företrädesemissionen ovan.

Ortopedi (rygggradsområdet)

Nedprioriteringen av ortopediverksamheten har medfört ett uppehåll i all utveckling av ortopediska produkter. Detta innebar att fyra anställda tvingades sluta under kvartal fyra. Nu genomförs endast åtgärder för att upprätthålla värdet på ortopediverksamhetens kliniska resultat och immateriella rättigheter.

Drug delivery

Doxa slöt i oktober 2006 ett utvecklings- och licensavtal med Orexo AB. Doxa och Orexo har sedan början av 2007 hävdlat motstridiga uppfattningar om omfattning av avtalet. Doxa har också sedan sommaren 2008 haft synpunkter på hur och i vilken omfattning Orexo bedriver projektet. Doxa sade därför i september 2008 upp avtalet. Diskussioner om att återuppta samarbetet har dock initierats från båda parter i en positiv anda och samtal pågår sedan januari 2009.

Omsättning, resultat, kassaflöde, likviditet och investeringar

Koncernen består av moderbolaget Doxa AB (publ) samt de helägda dotterbolagen Doxa Orthopaedics AB, Doxa Dental AB, Doxa Certex AB och Doxa Innovation AB. Den dentala verksamheten bedrivs i dotterbolaget Doxa Dental AB medan de ortopediska produkträttigheterna finns i dotterbolaget Doxa Orthopaedics AB. Dotterbolagen Doxa Certex AB och Doxa Innovation AB är för närvarande vilande.

Omsättning

Koncernens nettoomsättning under perioden oktober-december uppgick till 0 kSEK (116 kSEK) och under perioden januari-december till 5 kSEK (1 823 kSEK). Omsättningen 2007 var primärt hänförlig till det dentala licensavtalet med Dentsply samt till samarbetet med Orexo AB.

Övriga intäkter

Doxa erhöll under 2007 från Vinnova totalt 1 050 kSEK i forskningsbidrag för framtagande av andra generationens leveranssystem för Xeraspine. Dessa redovisas som övriga intäkter. Under 2008 har inga bidrag erhållits.

Resultat

Koncernens resultat efter finansiella poster under perioden oktober-december uppgick till -17 779 kSEK (-12 863 kSEK) och under perioden januari-december till -50 288 kSEK (-38 943 kSEK). Resultatförsämringen är främst hänförlig till omstruktureringskostnader (7 096 kSEK) och till uteblivna intäkter från samarbetet med Dentsply och Orexo (1 823 kSEK). Under 2007 erhöll dessutom Doxa bidrag från Vinnova (1 050 kSEK). Omstruktureringskostnaderna beskrivs i not 3.

Kassaflöde och disponibel likviditet

Koncernens kassaflöde för perioden oktober-december uppgick till -114 kSEK (-4 708 kSEK) och under perioden januari-december till 1 454 kSEK (-20 390 kSEK).

Koncernens disponibla likvida medel uppgick till 2 362 kSEK per 2008-12-31. Per 2007-12-31 uppgick koncernens disponibla likvida medel till 6 508 kSEK.

Den företrädesemission som nu planeras att genomföras om högst 56 MSEK (Se ovan Företrädesemission och Lån från huvudägaren) innebär att nya likvida medel (efter avdrag för kvittning) på totalt 38,7 MSEK kommer att tillföras bolaget om emissionen blir fulltecknad och 25 MSEK om endast SLS Invest AB tecknar enligt sin garanti (före emissionskostnader). Styrelsens bedömning är att den finansiering som nu föreslås genomföras är tillräcklig för att driva verksamheten under 2009 men att ytterligare finansiering kan bli nödvändig vid årsskiftet 2009/2010 om emissionen utöver garanterad del endast till mindre del tecknas, huvudägaren ej konverterat sitt konvertibla förlagslån eller om kommersialiseringen av dentalverksamheten misslyckas. Samma sak kan inträffa om kommersialiseringen blir framgångsrik och styrelsen bedömer att ytterligare kapital kan behövas för att öka expansionstakten.

Investeringar

Investeringarna i materiella anläggningstillgångar i koncernen uppgick under perioden oktober-december till 463 kSEK (160 kSEK), varav 389 kSEK (0 kSEK) avser tillgångar förvärvade genom finansiell leasing. Investeringarna under perioden januari-december uppgick till 828 kSEK (726 kSEK), varav 648 kSEK (0 kSEK) avser tillgångar förvärvade genom finansiell leasing.

Moderbolaget

Moderbolaget ansvarar för koncernens administration samt är arbetsgivare för koncernens samtliga anställda. Moderbolaget är dessutom ägare till koncernens samtliga patent.

Moderbolagets nettoomsättning uppgick under perioden oktober-december till 3 821 kSEK (4 132 kSEK) och resultat efter finansiella poster till -74 207 kSEK (-8 788 kSEK). Nettoomsättningen för perioden januari-december uppgick till 14 783 kSEK (17 207 kSEK) och resultatet efter finansiella poster till -89 790 kSEK (-20 403 kSEK). Moderbolagets nettoomsättning avser i huvudsak koncernintern försäljning av tjänster. Resultatet 2008 belastas med nedskrivning av aktier i Doxa Orthopaedics AB med 61 386 kSEK samt i Doxa Dental med 5 907 kSEK.

Investeringarna uppgick under perioden oktober-december till 0 kSEK (0 kSEK) och under perioden januari-december till 12 kSEK (41 kSEK).

Den disponibla likviditeten i moderbolaget har minskat med 3 375 kSEK jämfört med 2007-12-31 och uppgick vid årets slut till 1 341 kSEK (4 716 kSEK inkl outnyttjad checkräkningskredit).

Koncernresultaträkning *

KSEK	Not	Okt-dec 2008	Okt-dec 2007	Helår 2008	Helår 2007
	1,2				
Nettoomsättning		-	116	5	1 823
Kostnad för sålda varor		=	=	=	=
Bruttoresultat		0	116	5	1 823
Försäljningskostnader		-1 365	-1 361	-5 301	-4 151
Administrationskostnader		-2 085	-1 452	-8 327	-5 309
Forsknings- och utvecklingskostnader		-6 665	-10 458	-28 199	-32 007
Övriga intäkter		51	547	153	1 203
Omstruktureringkostnader	3	-7 096	-	-7 096	-
Övriga kostnader		<u>-91</u>	<u>-3</u>	<u>-174</u>	<u>-27</u>
Rörelseresultat		-17 251	-12 611	-48 939	-38 468
Ränteintäkter och liknande resultatposter		75	155	452	221
Räntekostnader		<u>-603</u>	<u>-407</u>	<u>-1 801</u>	<u>-696</u>
Resultat efter finansiella poster		-17 779	-12 863	-50 288	-38 943
Periodens resultat		-17 779	-12 863	-50 288	-38 943
Resultat per aktie, före utspädning, SEK		-0,79	-0,82	-2,32	-2,47
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK		-0,79	-0,82	-2,32	-2,47
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning		22 488 957	15 769 669	21 649 046	15 769 669
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning		22 488 957	15 769 669	21 649 046	15 769 669

* Upprättad i enlighet med IFRS

Koncernbalansräkning *

kSEK	Not	31 dec 2008	31 dec 2007
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	4	24 410	24 410
Materiella anläggningstillgångar		<u>1 616</u>	<u>1 995</u>
Summa anläggningstillgångar		26 026	26 405
Omsättningstillgångar			
Varulager		106	337
Kortfristiga fordringar		1 903	3 183
Kassa och bank		<u>2 362</u>	<u>908</u>
Summa omsättningstillgångar		4 371	4 428
SUMMA TILLGÅNGAR		30 397	30 833
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER			
Eget kapital	5	-10 026	515
Övriga avsättningar		6 794	-
Räntebärande långfristiga skulder		251	15 114
Räntebärande kortfristiga skulder		25 436	4 854
Ej räntebärande kortfristiga skulder		7 942	10 350
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		30 397	30 833
Ställda säkerheter			
Företagsinteckningar		15 000	15 000
Maskiner och inventarier som innehas enligt finansiellt leasingavtal		914	587
Spärrade bankmedel		0	0
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga

* Upprättad i enlighet med IFRS

Kassaflödesanalys för koncernen

kSEK	Not	Helår 2008	Helår 2007
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-48 939	-38 468
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	6	8 193	1 153
Ränta		-1 349	-475
Förändring av rörelsekapital		<u>-896</u>	<u>-759</u>
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-42 991	-38 549
Investeringsverksamheten			
Förvärv av övriga anläggningstillgångar		-828	-726
Försäljning av dotterföretag		=	=
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-828	-726
Finansieringsverksamheten			
Nyemissioner		39 554	-
Ökning/minskning av långfristiga finansiella skulder		-14 863	15 000
Ökning/minskning av kortfristiga finansiella skulder		<u>20 582</u>	<u>3 885</u>
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		45 273	18 885
Ökning/minskning av likvida medel		1 454	-20 390
Likvida medel vid årets början		908	21 298
Likvida medel vid periodens slut		2 362	908

Förändringar i koncernens eget kapital

kSEK	Helår 2008	Helår 2007
Ingående eget kapital enligt balansräkning per 31 december	515	39 126
Nyemissioner	39 554	-
Intjänad del av utestående personaloptionsprogram	193	331
Periodens resultat	-50 288	-38 942
Belopp vid periodens utgång	-10 026	515

Moderbolagets resultaträkning

KSEK	Okt-dec 2008	Okt-dec 2007	Helår 2008	Helår 2007
Nettoomsättning	3 821	4 132	14 783	17 207
Kostnad för sålda varor	=	=	=	=
Bruttoresultat	3 821	4 132	14 783	17 207
Försäljningskostnader	-1 174	-1 031	-4 401	-3 973
Administrationskostnader	-2 104	-1 465	-8 305	-5 141
Forsknings- och utvecklingskostnader	-4 919	-8 121	-21 307	-26 648
Övriga intäkter	46	541	130	1 195
Omstruktureringskostnader	-1 956	-	-1 956	-
Övriga kostnader	<u>-69</u>	<u>-3</u>	<u>-89</u>	<u>-14</u>
Rörelseresultat	-6 355	-5 947	-21 145	-17 374
Resultat från andelar i koncernföretag	-67 293	-2 570	-67 293	-2 570
Ränteintäkter och liknande resultatposter	39	129	413	193
Räntekostnader	<u>-598</u>	<u>-400</u>	<u>-1 765</u>	<u>-652</u>
Periodens resultat	-74 207	-8 788	-89 790	-20 403

Moderbolagets balansräkning

kSEK	31 dec 2008	31 dec 2007
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Materiella anläggningstillgångar	115	214
Finansiella anläggningstillgångar	<u>29 876</u>	<u>77 062</u>
Summa anläggningstillgångar	29 991	77 276
Omsättningstillgångar		
Kortfristiga fordringar	24 746	24 548
Kassa och bank	<u>1 341</u>	<u>316</u>
Summa omsättningstillgångar	26 087	24 864
SUMMA TILLGÅNGAR	56 078	102 140
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	22 415	72 458
Övriga avsättningar	1 956	0
Långfristiga skulder	0	15 000
Kortfristiga skulder	31 707	14 682
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	56 078	102 140
Ställda säkerheter		
Företagsinteckningar	15 000	15 000
Aktier i dotterbolag	0	76 862
Spärrade bankmedel	0	0
Ansvarsförbindelser		
Kapitaltäckningsgaranti dotterbolag	14 100	18 400

Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34 - Delårsrapportering, vilket är i enlighet med de krav som uppställs i Rådet för finansiell rapporteringsrekommendation RFR 1.1 - Kompletterande redovisningsregler för koncerner. De redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som använts överensstämmer med dem som användes vid upprättandet av Årsredovisningen för 2007.

Moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med Rådet för finansiell rapporteringsrekommendation RFR 2.1. Redovisning för juridisk person.

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.

Primära segment – rörelsegrenar

kSEK Oktober-december 2008	Dental	Ortopedi	Drug delivery	Koncernen
Summa intäkter	0	0	0	0
Resultat				
Resultat per rörelsegren	-6 231	-11 019	0	-17 251
Räntekostnader	-400	-203	0	-603
Ränteintäkter	69	6	0	75
Periodens nettoresultat	-6 562	-11 216	0	-17 779
Övriga upplysningar				
Summa tillgångar	3 392	27 006	0	30 397
Summa skulder	5 956	1 985	0	7 941
Avsättningar	0	6 794	0	6 794
Investeringar	0	463	0	463
Avskrivningar	-18	-188	0	-206

kSEK Oktober-december 2007	Dental	Ortopedi	Drug delivery	Koncernen
Summa intäkter	-64	180	0	116
Resultat				
Resultat per rörelsegren	-2 593	-8 569	-1 449	-12 611
Räntekostnader	-81	-245	-82	-407
Ränteintäkter	31	93	31	155
Periodens nettoresultat	-2 643	-8 720	-1 500	-12 863
Övriga upplysningar				
Summa tillgångar	893	29 047	893	30 833
Summa skulder	2 070	6 210	2 070	10 350
Avsättningar	0	0	0	0
Investeringar	0	161	0	161
Avskrivningar	-7	-194	-7	-208

kSEK 2008	Dental	Ortopedi	Drug delivery	Koncernen
Summa intäkter	0	5	0	5
Resultat				
Resultat per rörelsegren	-18 879	-29 306	-754	-48 939
Räntekostnader	-844	-889	-68	-1 801
Ränteintäkter	<u>212</u>	<u>223</u>	<u>17</u>	<u>452</u>
Periodens nettoresultat	-19 511	-29 972	-805	-50 288
Övriga upplysningar				
Summa tillgångar	3 392	27 006	0	30 397
Summa skulder	5 956	1 985	0	7 941
Avsättningar	0	6 794	0	6 794
Investeringar	5	823	0	828
Avskrivningar	-47	-747	-4	-798

kSEK 2007	Dental	Ortopedi	Drug delivery	Koncernen
Summa intäkter	338	829	656	1 823
Resultat				
Resultat per rörelsegren	-7 778	-26 606	-4 084	-38 468
Räntekostnader	-139	-418	-139	-696
Ränteintäkter	<u>44</u>	<u>133</u>	<u>44</u>	<u>221</u>
Periodens nettoresultat	-7 873	-26 891	-4 179	-38 943
Övriga upplysningar				
Summa tillgångar	893	29 047	893	30 833
Summa skulder	2 070	6 210	2 070	10 350
Avsättningar	0	0	0	0
Investeringar	8	711	8	727
Avskrivningar	-31	-760	-31	-822

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 kostnadsslag

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

kSEK	Okt-dec 2008	Okt-dec 2007	Helår 2008	Helår 2007
Råvaror och förnödenheter	-289	-660	-1 245	-1 477
Övriga externa kostnader	-10 798	-8 736	-30 137	-24 500
Personalkostnader	-5 616	-3 666	-16 442	-14 676
Avskrivningar	-507	-208	-1 099	-825
Övriga rörelsekostnader	<u>-92</u>	<u>-4</u>	<u>-174</u>	<u>-16</u>
Summa rörelsens kostnader	-17 302	-13 274	-49 097	-41 494

I beloppen för 2008 ingår omstruktureringarkostnader på 7 096 kSEK. Se vidare not 3.

Not 3 Omstruktureringskostnader

Bolagets ändrade fokus från ett biokeramiskt forsknings- och utvecklingsbolag till ett renodlat dentalbolag innebär att verksamheten utanför dental reduceras till en nivå som endast medför att värdet på immateriella rättigheter och kliniska resultat upprätthålls. Detta medför att personalstyrkan och lokaler reduceras. Det medför också att konsultavtal avbryts och att vissa maskiner och inventarier utrangeras. Kostnaden för detta redovisas som en avsättning 2008 mot bakgrund av att det redan per den 31 december förelåg legala och informella förpliktelser till följd av styrelsens beslut om nytt verksamhetsfokus. Såsom omstruktureringskostnad redovisas också kostnaden för den avgående VD:n, Christer Wallin, om 2 MSEK. Övriga omstruktureringskostnader avser i huvudsak avslutande av pågående kliniska studier om 2,4 MSEK där kostnaden redovisas 2008 eftersom återstående del av studierna inte ger något mervärde för ortopediverksamheten utan endast genomförs på grund av legala förpliktelser gentemot externa parter, uppsagd personal om 1,4 MSEK samt övriga kostnader om 1,4 MSEK.

Till följd av omstruktureringen har en nedskrivning av aktierna i dotterbolaget Doxa Orthopaedics AB belastat moderbolagets resultat med 61 386 kSEK.

Om omstruktureringskostnaderna redovisas på respektive funktion ser resultaträkningen ut som nedan:

kSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	Okt-dec 2008	Helår 2008	Okt-dec 2008	Helår 2008
Nettoomsättning	-	5	3 821	14 783
Kostnad för sålda varor	-	-	-	-
Bruttoresultat	0	5	3 821	14 783
Försäljningskostnader	-1 365	-5 301	-1 174	-4 401
Administrationskostnader	-4 041	-10 283	-4 060	-10 261
Forsknings- och utvecklingskostnader	-11 805	-33 339	-4 919	-21 307
Övriga intäkter	51	153	46	130
Övriga kostnader	-91	-174	-69	-89
Rörelseresultat	-17 251	-48 939	-6 355	-21 145
Resultat från andelar i koncernföretag	-	-	-67 293	-67 293
Ränteintäkter och liknande resultatposter	75	452	39	413
Räntekostnader	-603	-1 801	-598	-1 765
Resultat efter finansiella poster	-17 779	-50 288	-74 207	-89 790
Periodens resultat	-17 779	-50 288	-74 207	-89 790

Not 4 Goodwill

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 värdenedgång. Bokfört värde per 2008-12-31 motsvarar därför värdet per 2004-01-01, tidpunkten för övergången till IFRS, och uppgår till 24 410 kSEK. Goodwillposten avser i sin helhet ortopediverksamheten och tillämpningar utanför dentalområdet. Prövningen som baseras på antaganden om att ytterligare kommersialisering ska kunna ske inom ortopediområdet under 2010, indikerar inte att något nedskrivningsbehov föreligger. Den metod som har använts vid prövningen är en nuvärdesberäkning av uppskattade framtida kassaflöden.

Not 5 Bolagets aktier

Det registrerade aktiekapitalet uppgick per 2008-12-31 till 22 488 957 SEK fördelat på 22 488 957 aktier med ett kvotvärde per aktie på 1,00 SEK.

	Okt-dec 2008	Helår 2008	Helår 2007
Aktier			
Ingående antal aktier	22 488 957	15 769 669	15 769 669
Nyemission	-	6 719 288	-
Totalt antal aktier	22 488 957	22 488 957	15 769 669
Utestående optioner	681 000	681 000	1 506 000

Förändring utestående optionsprogram

	Okt-dec 2008	Helår 2008
Ingående antal utestående optioner	1 166 000	1 506 000
Återlämnat	-5 000	-145 000
Förfallna, ej inlösta optioner optionsprogram 2005:1, 2005:2	-480 000	-680 000
Utgående antal utestående optioner	681 000	681 000

Utestående optionsprogram

Moderbolaget har per 2008-12-31 två utestående optionsprogram varav ett är till anställda i moderbolaget (Optionsprogram 2006:1) och ett till SLS Invest AB (optionsprogram 2006:2). Optionsprogram 2005:1 förföll 2008-06-30 och optionsprogram 2005:2 förföll 2008-12-31.

Optionsprogram 2005:1 (personaloptioner)

Lösentiden för optionsprogram 2005:1 löpte ut 2008-06-30. Inga optioner löstes in före detta datum.

	Per person	Ingående antal	Återlämnat	Utställda	Förfallna, ej inlösta	Utgående antal
Styrelseledamöter	0	-	-	-	-	0
Verkställande direktör	73 000	-	-	-	-	0
Övriga ledande befattningshavare	18 000	90 000	-	-	-90 000	0
Övriga anställda	750 - 73 000	110 000	-	-	-110 000	0
Summa		200 000	0	0	-200 000	0

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. Optionsprogrammet förföll 2008-12-31 och inga optioner löstes in före detta datum.

Optionsprogram 2006:1

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 14,17 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 vederlagsfritt fördelats enligt följande:

	Per person	Ingående antal	Återlämnat	Utställda	Utgående antal
Styrelseledamöter	0	0	-	-	0
Verkställande direktör *	0	85 000	-	-	85 000
Övriga ledande befattningshavare	15 000-85 000	298 000	-140 000	-	158 000
Övriga anställda	5000-7 000	37 000	-5 000	-	32 000
Ej tilldelade optioner		501 000	145 000	-	646 000
För ekonomisk säkring enl. nedan		321 000	-	-	321 000
Summa		1 242 000	0	0	1 242 000

*Avser Fredrik Alpsten som tillträdde som VD i januari 2009.

Av de återlämnade optionerna lämnades 100 000 optioner tillbaka under första kvartalet 2008 och 40 000 under tredje kvartalet. De resterande 5 000 optionerna lämnades tillbaka under fjärde kvartalet 2008.

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

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 14,17 SEK per aktie.

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

SLS Invest AB är innehavare till 85 000 optionsrätter i programmet.

Not 6 Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet

kSEK	Helår 2008	Helår 2007
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		
Avskrivningar	798	822
Kostnad för personaloptionsprogram	193	331
Utrangeringar av maskiner och inventarier	106	-
Avsättning för omstruktureringskostnader	7 096	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten	8 193	1 153

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. Doxa behöver ytterligare finansiering senast under mars 2009. All finansiering för utvecklingsbolag är osäker. En detaljerad redovisning av Doxas risker, osäkerhetsfaktorer samt hantering av dessa återfinns i bolagets årsredovisning för 2007 samt i emissionsprospektet utgivet i januari 2008. Se även under avsnitten Företrädesemission, Lån från aktieägarna samt avsnittet Kassaflöde och disponibel likviditet för bedömning av bland annat finansieringssituationen under 2009.

Kommande rapporttillfällen

Delårsrapport för första kvartalet lämnas den 13 maj 2009.

En extra stämma kommer att hållas kl 16.00 den 10 mars 2009 i Kristallen, Axel Johanssons gata 4-6, Uppsala.

Årsstämma kommer att hållas kl 16.00 den 10 juni 2009 i samma lokal. Årsredovisning kommer att finnas tillgänglig hos bolaget från och med den 27 maj 2009. Den kommer även från och med samma datum att publiceras på bolagets hemsida, www.doxa.se, samt skickas till de aktieägare som begär det och uppger sin postadress.

Uppsala den 23 februari 2009

Fredrik Alpsten

För vidare information kontakta:

Fredrik Alpsten, VD
Doxa AB
Axel Johanssons gata 4-6
754 51 Uppsala
Tel 018-478 20 00
www.doxa.se

Granskningsrapport

Vi har utfört en översiktlig granskning av bokslutskommunikén för Doxa AB för perioden den 1 januari till den 31 december 2008. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna bokslutskommuniké i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna bokslutskommuniké grundad på vår översiktliga granskning.

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt Revisionsstandard i Sverige RS och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att bokslutskommunikén inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Uppsala den 26 februari 2009

Öhrlings PricewaterhouseCoopers

Leonard Daun
Auktoriserad revisor

UTDRAG UR DOXAS REVIDERADE RÄKENSKAPER FÖR ÅREN 2005 – 2007

Doxa AB (publ)
Org nr 556301-7481

Årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2007

Styrelsen och verkställande direktören avger följande årsredovisning och koncernredovisning.

Innehåll	Sida
Förvaltningsberättelse	86
Koncernens resultaträkning	96
Koncernens balansräkning	97
Koncernens förändring i eget kapital	98
Koncernens kassaflödesanalys	99
Moderbolagets resultaträkning	100
Moderbolagets balansräkning	101
Moderbolagets förändring i eget kapital	102
Moderbolagets kassaflödesanalys	103
Noter, gemensamma för koncern och moderbolag	104

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 primärt kemiskt bundna keramer.

Koncernens affärsmöjligheter finns främst inom terapiområdena ortopedi, dental 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 dentala verksamheten bedrivs i dotterbolaget Doxa Dental AB som genom licensavtal från moderbolaget har rättigheterna till dentala 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 1 823 (2 248). Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till -38 943 (-34 411). Koncernens likvida medel per den 31 december 2007 uppgick till 908 (21 298).

Omsättningen i moderbolaget Doxa AB uppgick under året till 17 207 (17 491). Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till -20 403 (-77 342). De disponibla likvida medlen i moderbolaget uppgick till 316 per den 31 december 2007 (20 599).

Moderbolagets förbättring av rörelseresultatet under 2007 beror främst på en nedskrivning av aktier om 76 050 under föregående räkenskapsår, i samband med lämnat aktieägartillskott till dotterbolaget Doxa Orthopaedics AB.

Resultat och finansiell ställning

Koncernens ekonomiska utveckling i sammandrag.

	2007 ⁴⁾	2006 ⁴⁾	2005 ⁴⁾	2004 ⁴⁾	2003 ⁵⁾	2002 ⁵⁾
Nettoomsättning	1 823	2 248	1 374	2 447	93	1 989
Resultat efter finansiella poster	-38 943	-34 411	-39 489	-40 864	-51 036	-65 213
Balansomslutning	30 833	50 410	79 767	37 918	38 763	31 694
Medelantal anställda	16	18	17	20	29	41
Soliditet, % ¹⁾	2	78	91	37	76	58
Räntabilitet på genomsnittligt sysselsatt kapital, % ²⁾	-126	-60	-71	-126	-198	-128
Räntabilitet på genomsnittligt eget kapital, % ³⁾	-196	-61	-91	-187	-213	-130

- 1) Eget kapital inklusive minoritet i procent av balansomslutning.
- 2) Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.
- 3) Nettoresultat i procent av genomsnittligt eget kapital.
- 4) Upprättad enligt IFRS.
- 5) Upprättad enligt Redovisningsrådets Rekommendationer.

Finansiering 2008

Doxa har under 2008 intensifierat arbetet med att hitta en partner/potentiell köpare av Doxas produkter inom ortopedi respektive dental. Styrelsens bedömning är att åtminstone en sådan affär kan genomföras under året. Om en sådan affär inte skulle genomföras så räcker likviden från den under januari 2008 genomförda emissionen inte året ut. Det är dock styrelsens bedömning att en finansiering i så fall är möjlig att genomföra. Se även Not 4.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Ortopedi (rygggradsområdet)

Klinisk studie av Xeraspine® för perkutan vertebroplastik

Doxa startade under 2007 hos några av Europas ledande radiologer en klinisk studie av Xeraspine® för perkutan vertebroplastik. Studien påbörjades i juni 2007 och i december 2007 hade studiens alla 59 patienter behandlats. Återkopplingen från de läkare som ingår i studien är mycket positiv och initiala resultat ser bra ut. Patienterna följs under totalt tolv månader och resultaten beräknas att publiceras i början av 2009.

Klinisk studie av Xeraspine® för kyfoplastik

Doxa startade under 2007 också en klinisk studie av Xeraspine® för kyfoplastik hos några av Tysklands ledande kirurger. Totalt har hitintills cirka 30 patienter behandlats. Ytterligare 70 patienter planeras att behandlas under 2008. Den initiala återkopplingen från läkarna och sexveckorsuppföljningen är mycket positiv. Patienterna följs under totalt 24 månader.

Doxa publicerade mycket positiva kliniska studieresultat från pilotstudien för Xeraspine® vid GRIBOI i Oxford

Doxa publicerade mycket positiva kliniska studieresultat från pilotstudien för Xeraspine vid det vetenskapliga mötet Griboi (17th Interdisciplinary Research Conference of Biomaterials) i Oxford i mars 2007. Den redovisade kliniska studien visar att Xeraspine ger patienterna omedelbar och signifikant smärtlindring. Vid uppföljning efter 12 månader har patienterna samma markanta smärtlindring.

Dental

Doxa sade upp det dentala licensavtalet med Dentsply International Inc.

Doxa licensierade i oktober 2004 ut hela den biokeramiska teknologin för dentala applikationer till Dentsply International Inc, världens då största dentalbolag. Tyvärr prioriterade inte Dentsply utvecklingen av Doxas dentala produkter i den takt och med de resurser som Doxa förväntat sig. Doxa terminerade därför i augusti 2007 det dentala licensavtalet. Uppsägningen är bekräftad och accepterad och det finns inga kvarvarande krav bolagen emellan. Det uppsagda avtalet innebär att Doxa har full frihet att diskutera med andra kommersiella partners.

Klinisk studie av XeraCem™

Ett kliniskt försök av XeraCem™, Doxas dentalcement för permanent cementering av indirekta restorationer, slutfördes under 2007 med gott resultat.

Drug delivery

Doxa har sedan oktober 2006 haft ett utvecklings- och licensavtal med Orexo. Doxa och Orexo har sedan början av 2007 hävdad motstridiga uppfattningar beträffande omfattningen av avtalet. Diskussioner pågår om och hur arbetet skall fortsätta. Doxa ser mycket lovande på möjligheten att använda keramer som bärare till läkemedel och kommer om parterna väljer att inte driva det gemensamma projektet vidare söka nya partners.

VD-byte

Peter Bramberg lämnade på styrelsens initiativ sin befattning som VD i Doxa den 15 januari 2007. Till tillförordnad VD utsågs Fredrik Alpsten, bolagets ekonomidirektör. Till ny permanent VD utsågs den 1 januari 2008 Christer Wallin.

Finansiering

Lån från huvudägarna

Doxa lånade sammanlagt 15 MSEK från huvudägarna Investor Growth Capital och SLS Venture i juni respektive juli 2007. Lånet löper med 10% ränta och förfaller till betalning den 30 juni 2009.

Nyemission

En extra bolagsstämma den 6 december 2007 fattade beslut om en företrädesemission på totalt 47 MSEK till kursen 6,00 SEK per aktie. Teckningsperioden pågick från den 14 januari till den 11 februari 2008. Totalt tecknades och inbetalades 40.315.728 SEK vilket motsvarar 85% av emissionen. Totalt emitterades 6.719.288 nya aktier. Emissionskostnaderna uppgick till cirka 800.000 SEK.

Strukturell genomgång av Doxa

Under 2007 gjordes en detaljerad genomgång av Doxas alla affärsmöjligheter. Genomgången har resulterat i en mycket detaljerad och konkret affärsplan. Fokus ligger på de ortopediska och dentala produkter som ligger närmast marknadslansering. 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 senast den 30 juni 2009.

Forskning och utveckling

Koncernen har under 2007 fokuserat forskning och utveckling mot Xeraspine, bolagets produkt för ryggkotskompressioner, och mot XeraCem, bolagets dentalcement.

Väsentliga händelser efter årets utgång

Inlämning av ansökan om amerikanskt registreringsgodkännande av Xeraspine®

Förberedelserna för ansökan om ett 510(k)-godkännande av Xeraspine® har pågått intensivt under slutet av 2007 och början av 2008. Ansökan till den amerikanska registreringsmyndigheten FDA lämnades in den 5 juni 2008. Doxa bedömer att ett godkännande kan erhållas under året.

CE-godkännande av XeraCem™

XeraCem blev CE-godkänd den 18 april 2008. Detta innebär att produkten nu får marknadsföras och säljas inom EU- och EES området.

Inlämning av ansökan om amerikanskt registreringsgodkännande av XeraCem™

Förberedelserna för ansökan om ett 510(k)-godkännande av XeraCem™ har pågått intensivt under slutet av 2007 och början av 2008. Ansökan till den amerikanska registreringsmyndigheten FDA lämnades in den 25 maj 2008. Doxa bedömer att ett godkännande kan erhållas i början av hösten 2008.

Kliniska studier av XeraCem™

Sexmånadersdata från 7 patienter i den första kliniska prövningen av XeraCem erhöles i början av april 2008. Samtliga restorationer med XeraCem™ visar på mycket bra utfall. Inklusionen av patienter i den kliniska prövningen på Temple University i Philadelphia blev färdig under februari 2008. Totalt genomfördes 34 restorationer på 16 patienter. Enmånadersdata har erhållits och även denna studie redovisar mycket bra utfall. Patienterna kommer att följas under totalt 12 månader.

Ny majoritetsägare i Doxa

SLS Venture III AB har förvärvat Investor Growth Capital:s och SLS Venture KB:s samtliga aktier i Doxa AB. Till följd av detta är SLS Venture III AB bolagets majoritetsägare. Ägarförändringen kan få påverkan på koncernens underskottsavdrag. Möjligheten att kvantifiera påverkan är dock inte möjlig då rättsläget för närvarande är oklart.

Antalet utestående aktier

Den 31 december 2007 uppgick aktiekapitalet till 15 769 669 SEK fördelat på 15 769 669 aktier med ett kvotvärde per aktie på 1,00 SEK. En extra bolagsstämma den 6 december 2007 fattade beslut om en företrädesemission. Teckningsperioden pågick från den 14 januari till den 11 februari 2008. Totalt tecknades och emitterades 6 719 288 nya aktier.

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
2008 (feb)	Nyemission	6 719 288	6 719 288	22 488 957	22 488 957	1,00	6,00

Bemyndiganden

Styrelsen bemyndigade på den ordinarie bolagsstämman den 27 juni 2007 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 totalt kan ökas är 1 500 000 SEK.

Antal utestående optioner

Optionsprogram 2004:1 (personaloptioner) förföll 2006-06-30. Två nya optionsprogram tillkom under 2006, 2006:1 samt 2006:2. Inga optionsprogram har tillkommit under 2007.

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. 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 SLS Venture KB. Totalt antal utestående optioner utgår till 2 092 000 stycken. Se vidare not 13.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare 2008

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. Med ledande befattningshavare avses verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare i bolagets ledning. Styrelsen har utsett en ersättningskommitté för beredning av frågor om ersättning och andra anställningsvillkor för bolagsledningen. Ersättningskommitténs förslag till styrelsen överensstämmer i huvudsak med föregående års beslutade riktlinjer för ersättning till bolagets ledande befattningshavare.

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 25 procent av fast lön för den verkställande direktören och 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 2007. 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 ⁽¹⁾	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
Totalt	15 769 669	100,0	17 861 669	100,0

⁽¹⁾ 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 2007 har, utöver det konstituerande mötet, 12 protokollförda styrelsemöten ägt rum. Styrelsen har diskuterat bolagets framtida utveckling, kvartalsrapporter, budget samt utfört sedvanlig uppföljning av verksamheten i koncernen. Bolagets revisor har deltagit i ett av sammanträdena. Styrelsen består av sju ledamöter. Sex stycken utsågs på den ordinarie bolagsstämman i juni 2007 medan en utsågs på den extra bolagsstämman i december 2007.

Styrelsens ledamöter består av följande personer:

Per Carendi, född 1948

Ort: Jönköping.

Utbildning: Civilekonom

Position: Ordförande sedan år 2006.

Invald: 2006.

Huvudsaklig sysselsättning: VD, SLS Venture AB.

Övriga uppdrag: Ordförande i Carmel Pharma AB, Vita Nova Ventures AB, Denator AB och Gyros AB. Styrelseledamot i Exirgruppen AB.

Aktieinnehav: 0.

Teckningsoptioner: 0.

Simon Grant, född 1967

Ort: Danderyd.

Utbildning: Bachelor of Engineering, Electrical and Electronic.

Position: Styrelseledamot.

Invald: 2007.

Huvudsaklig sysselsättning: Business Development Manager för Sandvik Medtech, Sandvik Materials Technology.

Övriga uppdrag: Delägare i Inanga Handelsbolag.

Aktieinnehav: 0.

Personaloptioner: 0.

Leif Hermansson, född 1947.

Ort: Mölle.

Utbildning: Tekn dr, Docent och Adj. Professor.

Position: Styrelseledamot.

Invald: 1987.

Huvudsaklig sysselsättning: Vetenskaplig direktör och grundare av Doxa AB.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Doxa Dental AB, Doxa Orthopaedics AB, Doxa Innovation AB och Doxa Certex AB.

Aktieinnehav: 1 022 981 (inkl familj).

Personaloptioner: 18 000 i program nr 1 samt 85 000 i program nr 2.

Mikael Mortensen, född 1965.

Ort: Bromma.

Utbildning: Civilekonom

Position: Styrelseledamot.

Invald: 2007.

Huvudsaklig sysselsättning: CFO, SLS Venture KB.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Svenska Sportskytteförbundet.

Aktieinnehav: 0.

Personaloptioner: 0.

Karl Swartling, född 1965

Ort: Stockholm.

Utbildning: Civilekonom.

Position: Styrelseledamot.

Invald: 2005.

Huvudsakliga sysselsättning: Managing Director, Investor Growth Capital.

Övriga uppdrag: VD och styrelseledamot Investor Growth Capital AB. Styrelseledamot i Mandometer AB, Aerocrine AB, AB Mando, Collectricon AB och Affibody AB.

Aktieinnehav: 0.

Personaloptioner: 0.

Gunnar Säll, född 1947

Ort: Bromma.

Utbildning: Civilekonom.

Position: Styrelseledamot.

Invald: 2001.

Huvudsaklig sysselsättning: Företagsutveckling i tidiga skeden genom Sällsam AB.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Laccure AB. Styrelseledamot i Svanova Biotech AB, Advanced Inertial Measurement Systems Sweden AIMS AB, Tiden & Nordström AB, Sällsam AB, Gunther & Wikberg Holding AB, Prolight Diagnostics AB, Pharmapnea AB, Partners för Utvecklingsinvesteringar inom Life Science, P.U.L.S.AB.

Aktieinnehav: 183 750 (inkl. familj och bolag).

Personaloptioner: 0.

Anders Ösund, född 1970

Ort: Stockholm.

Utbildning Civilekonom och civilingenjör.

Position: Styrelseledamot.

Invald: 2005.

Huvudsaklig sysselsättning: Vice President, Investor Growth Capital.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Sörman Holding AB, Sörman Information AB, Memira Holding AB och Tobii Technology AB.

Aktieinnehav: 0.

Personaloptioner: 0.

Till styrelsen har under år 2007 utgått ett arvode på totalt 298 tkr varav till ordföranden 179 tkr.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Doxas finansiella risker beskrivs i Not 4. Övriga risker består främst av nedanstående risker.

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

Om Doxa inte lyckas erhålla eller upprätthålla patentskydd 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 försenas.

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.

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, 20 734 avräknas mot reservfonden.

Koncernens resultaträkning

(TUSENTAL KRONOR)	NOTER	2007	2006	2005
Nettoomsättning	18	1 823	2 248	1 374
Kostnad sålda varor		-	-38	-200
Bruttovinst		1 823	2 210	1 174
Försäljningskostnader		-4 151	-2 743	-2 576
Administrationskostnader	20	-5 309	-10 170	-10 019
Forsknings- och utvecklingskostnader		-32 007	-28 688	-26 186
Övriga rörelseintäkter	21	1 203	4 578	253
Övriga rörelsekostnader	21	-27	-201	-56
Rörelseresultat	6,19,22,27,29,33	-38 468	-35 014	-37 410
Ränteintäkter och liknande poster		221	655	24
Räntekostnader och liknande poster	24	-696	-52	-2 103
Resultat efter finansiella poster		-38 943	-34 411	-39 489
Skatt på årets resultat	25,26	-	-	-
Årets förlust		-38 943	-34 411	-39 489
Resultat per aktie hänförlig till moderföretagets aktieägare under året (uttryckt i kronor)				
- före utspädning	28	-2,47	-2,18	-4,83
- efter utspädning	28	-2,47	-2,18	-4,83

Koncernens balansräkning

(TUSENTAL KRONOR)	NOTER	2007-12-31	2006-12-31	2005-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Maskiner, inventarier och datorer	7,27	1 995	2 090	2 198
<i>Immateriella tillgångar</i>				
Goodwill	8	24 410	24 410	24 410
Summa anläggningstillgångar		26 405	26 500	26 608
Omsättningstillgångar				
<i>Varulager</i>				
	10	337	107	214
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Kundfordringar och andra fordringar	11	3 183	2 505	1 566
Likvida medel	12	908	21 298	51 379
Summa omsättningstillgångar		4 428	23 910	53 159
SUMMA TILLGÅNGAR		30 833	50 410	79 767
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Kapital och reserver som kan hänföras till Moderföretagets aktieägare				
Aktiekapital	13	15 770	15 770	10 948
Övrigt tillskjutet kapital		23 493	57 572	101 354
Ansamlad förlust		-38 748	-34 216	-39 489
Summa eget kapital		515	39 126	72 813
Långfristiga skulder				
Upplåning	15	15 114	372	470
Summa långfristiga skulder		15 114	372	470
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder och andra skulder	14	10 350	10 200	5 964
Upplåning	15	4 854	712	520
Summa kortfristiga skulder		15 204	10 912	6 484
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		30 833	50 410	79 767

Koncernens förändring i eget kapital

(TUSENTAL KRONOR)	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Ansamlad förlust	Summa eget kapital
Hänförligt till moderföretagets aktieägare				
Ingående eget kapital 1 januari 2005	6 576	62 098	-54 530	14 144
Årets resultat			-39 489	-39 489
Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital				0
Summa totalt redovisade intäkter och kostnader			-39 489	-39 489
Nyemission *	2 321	13 408		15 729
Pågående nyemission		60 000		60 000
Konvertering konvertibelt lån	2 051	20 023		22 074
Intjänad del av utestående personaloptionsprogram		355		355
Disposition av balanserat resultat		-54 530	54 530	0
Utgående eget kapital 31 december 2005	10 948	101 354	-39 489	72 813
Ingående eget kapital 1 januari 2006	10 948	101 354	-39 489	72 813
Årets resultat			-34 411	-34 411
Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital				0
Summa totalt redovisade intäkter och kostnader			-34 411	-34 411
Nyemission *	4 822	55 508		60 330
Pågående nyemission		-60 000		-60 000
Konvertering konvertibelt lån				
Utgivande av teckningsoptioner			195	195
Intjänad del av utestående personaloptionsprogram		199		199
Disposition av balanserat resultat		-39 489	39 489	0
Utgående eget kapital 31 december 2006	15 770	57 572	-34 216	39 126
Ingående eget kapital 1 januari 2007	15 770	57 572	-34 216	39 126
Årets resultat			-38 943	-38 943
Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital				0
Summa totalt redovisade intäkter och kostnader			-38 943	-38 943
Intjänad del av utestående personaloptionsprogram		332		332
Disposition av balanserat resultat		-34 411	34 411	
Utgående eget kapital 31 december 2007	15 770	23 493	-38 748	515

* Emissionsutgifter som redovisats direkt mot eget kapital uppgår för 2005 till 1 750. Inga sådana kostnader har redovisats under 2006 och 2007.

Koncernens kassaflödesanalys

(TUSENTAL KRONOR)	NOTER	2007	2006	2005
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat		-38 468	-35 015	-37 410
Ränta		-475	603	-1 082
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	30	1 153	-2 911	1 632
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet		-37 790	-37 323	-36 860
<i>Förändring av rörelsekapitalet:</i>				
Kundfordringar		575	-561	-82
Andra kortfristiga fordringar		-1 254	-409	994
Varulager		-230	107	-92
Kortfristiga skulder		150	3 376	-553
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-38 549	-34 810	-36 593
Investeringsverksamheten				
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	31	-726	-1 116	-1 009
Försäljning dotterföretag		-	5 227	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-726	4 111	-1 009
Finansieringsverksamheten				
Nyemissioner		-	525	75 729
Konvertibellån	32	-	-	5 400
Återbetalning konvertibellån		-	-	-212
Ökning/Minskning av långfristiga finansiella skulder*		15 000	-99	-
Ökning av kortfristiga finansiella skulder*		3 885	192	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		18 885	618	80 917
Årets kassaflöde		-20 390	-30 081	43 315
Likvida medel vid periodens ingång		21 298	51 379	8 064
Likvida medel vid periodens utgång	12	908	21 298	51 379

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

Moderbolagets resultaträkning

(TUSENTAL KRONOR)	NOTER	2007	2006	2005
Försäljningsintäkter	18	17 207	17 491	19 426
Kostnad sålda varor		-	-	-
Bruttovinst		17 207	17 491	19 426
Försäljningskostnader		-3 985	-2 486	-2 576
Administrationskostnader	20	-5 271	-10 096	-9 987
Forsknings- och utvecklingskostnader		-26 837	-22 761	-25 127
Övriga rörelseintäkter	21	1 195	15 929	245
Övriga rörelsekostnader	21	-14	-19	-55
Rörelseresultat	19,22,27,29,33	-17 705	-1 942	-18 074
Resultat från andelar i koncernföretag	23	-2 570	-76 050	-19 658
Ränteintäkter och liknande poster		193	651	20
Räntekostnader och liknande poster	24	-652	-1	-2 030
Resultat efter finansiella poster		-20 734	-77 342	-39 742
Skatt på årets resultat	25,26	-	-	-
Årets förlust		-20 734	-77 342	-39 742

Moderbolagets balansräkning

(TUSENTAL KRONOR)	NOTER	2007-12-31	2006-12-31	2005-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Inventarier	7	214	327	318
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Andelar i koncernföretag	9	77 062	77 062	47 063
Summa anläggningstillgångar		77 276	77 389	47 381
Omsättningstillgångar				
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Kundfordringar	11	75	575	-
Fordringar hos koncernföretag	33	22 075	442	4 604
Övriga fordringar	11	1 138	734	737
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	11	1 260	945	590
<i>Kassa och bank</i>	12	316	20 599	51 205
Summa omsättningstillgångar		24 864	23 295	57 136
SUMMA TILLGÅNGAR		102 140	100 684	104 517
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
<i>Bundet eget kapital</i>				
Aktiekapital	13	15 770	15 770	10 948
Reservfond		77 227	80 238	64 272
Pågående nyemission				60 000
<i>Fritt eget kapital</i>				
Överkursfond		195	195	-
Balanserade vinstmedel		-	74 000	-
Årets förlust		-20 734	-77 342	-39 742
Summa eget kapital		72 458	92 861	95 478
Långfristiga skulder				
Upplåning	15	15 000	-	-
Summa långfristiga skulder		15 000	-	-
Kortfristiga skulder				
Checkräkningskredit	15	4 468	-	-
Leverantörsskulder	14	4 814	2 720	1 664
Skulder till koncernföretag		2 570	-	3 334
Övriga skulder	14	381	368	352
Upplupna kostnader	14	2 449	4 735	3 689
Summa kortfristiga skulder		14 682	7 823	9 039
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		102 140	100 684	104 517
<i>Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser</i>				
Ställda säkerheter	16	91 862	1 292	61 963
Ansvarsförbindelser	17	18 400	16 723	23 025

Moderbolagets förändring i eget kapital

(TUSENTAL KRONOR)	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Reserv- fond	Ej registrerad nyemission	Överkurs- fond	Ansamlad förlust	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 1 januari 2005	6 576	62 072	27	8 732	-	-40 345	37 062
Årets resultat						-39 742	-39 742
Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital							0
Summa totalt redovisade intäkter och kostnader						-39 742	-39 742
Disposition av föregående års resultat		-40 345				40 345	0
Nyemissioner *	2 321	22 140		-8 732			15 729
Pågående nyemission				60 000			60 000
Konvertering konvertibellån	2 051	20 023					22 074
Intjänad del av utestående personaloptionsprogram		355					355
Omföring överkursfond till reservfond		-64 245	64 245				0
Utgående eget kapital 31 december 2005	10 948	-	64 272	60 000	-	-39 742	95 478
Ingående eget kapital 1 januari 2006	10 948	-	64 272	60 000	-	-39 742	95 478
Årets resultat						-77 342	-77 342
Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital							0
Summa totalt redovisade intäkter och kostnader						-77 342	-77 342
Disposition av föregående års resultat			-39 742			39 742	0
Nyemissioner *	4 822		55 509				60 331
Pågående nyemission				-60 000			-60 000
Utgivande av teckningsoptioner					195		195
Intjänad del av utestående personaloptionsprogram			199				199
Erhållet koncernbidrag						74 000	74 000
Utgående eget kapital 31 december 2006	15 770	-	80 238	-	195	-3 342	92 861
Ingående eget kapital 1 januari 2007	15 770	-	80 238	-	195	-3 342	92 861
Årets resultat						-20 734	-20 734
Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital							0
Summa totalt redovisade intäkter och kostnader						-20 734	-20 734
Disposition av föregående års resultat			-3 342			3 342	0
Intjänad del av utestående personaloptionsprogram			331				331
Utgående eget kapital 31 december 2007	15 770	-	77 227	-	195	20 403	72 458

* Emissionsutgifter som redovisats direkt mot eget kapital år 2005 uppgår till 1 750. Inga emissionsutgifter har redovisats under 2006 eller 2007.

Moderbolagets kassaflödesanalys

(TUSENTAL KRONOR)	NOTER	2007	2006	2005
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat		-17 705	-1 942	-18 074
Ränta		-459	650	-1 010
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	30	485	-16 237	543
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet		-17 726	-17 529	-18 541
<i>Förändring av rörelsekapitalet:</i>				
Kundfordringar		500	-575	6
Andra kortfristiga fordringar		-22 352	3 810	-2 211
Varulager		-	-	122
Leverantörsskulder		2 094	1 056	-79
Andra kortfristiga skulder		297	-2 271	3 034
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-37 140	-15 509	-17 669
Investeringsverksamheten				
Investering i koncernföretag		-2 570	-20 647	-19 658
Sålda koncernföretag		-	5 167	-
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	31	-41	-142	-342
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		-	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-2 611	-15 622	-20 000
Finansieringsverksamheten				
Nyemissioner		-	525	75 729
Långfristiga finansiella skulder		15 000	-	-
Kortfristiga finansiella skulder		4 468	-	-
Konvertibellån	32	-	-	5 400
Återbetalning konvertibellån		-	-	-212
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		19 468	525	80 917
Årets kassaflöde		-20 283	-30 606	43 248
Likvida medel vid periodens ingång		20 599	51 205	7 957
Likvida medel vid periodens utgång	12	316	20 599	51 205

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 optimala 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 dentala 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 11 juni godkänts av styrelsen för offentliggörande.

Resultat- och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman den 25 juni 2008 för fastställande.

2 SAMMANFATTNING AV VIKTIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

Redovisningsprinciperna som tillämpats när denna koncernredovisning upprättats anges nedan.

2.1 Grund för rapporternas upprättande

Koncernredovisningen för Doxa AB-koncernen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen, RR 30 Kompletterande redovisningsregler för koncerner och International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU. Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden förutom vad beträffar finansiella tillgångar och skulder (inklusive derivatinstrument) värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under not 3, Moderbolagets redovisningsprinciper. De avvikelser som förekommer mellan moderbolagets och koncernens principer föranleds av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i moderbolaget till följd av ÅRL och Tryggandelagen samt i vissa fall av skatteskal.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga redovisningsmässiga uppskattningar. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av företagets redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen anges i not 5.

Vid upprättandet av koncernredovisningen per 31 december 2007 har ett några nya standarder och tolkningar trätt i kraft jämfört med föregående år och ett flertal publicerats men ännu inte trätt ikraft. Nedan följer en bedömning av den påverkan som införandet av dessa standarder och uttalanden har fått och preliminärt kan få på Doxas finansiella rapporter:

(a) Standarder, ändringar och tolkningar som trätt i kraft 2007

IFRS 7, Finansiella instrument: Upplysningar, och den kompletterande ändringen av IAS 1, Utformning av finansiella rapporter – Upplysningar om kapital, inför nya upplysningar avseende finansiella instrument. IFRS 7 har ingen inverkan på klassificering och värdering av Koncernens finansiella instrument.

IFRIC 8, Tillämpningsområdet för IFRS 2, kräver att transaktioner som berör utfärdande av egetkapitalinstrument - där det vederlag som erhålls understiger verkligt värde på utfärdade egetkapitalinstrument - ska prövas för att fastställa om de faller inom ramen för IFRS 2. Denna tolkning har ingen inverkan på koncernens finansiella rapporter.

IFRIC 10, Delårsrapportering och värdenedgångar, tillåter inte att de nedskrivningar som redovisats under en delårsperiod för goodwill, placeringar i egetkapitalinstrument och placeringar i finansiella tillgångar som redovisas till anskaffningsvärde återförs per en efterföljande balansdag. Denna tolkning har ingen inverkan på koncernens finansiella rapporter.

(b) Standarder, ändringar och tolkningar som trätt i kraft 2007 men som inte är relevanta för Koncernen

Följande standarder, ändringar och tolkningar av publicerade standarder är obligatoriska för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2007 eller senare men är inte relevanta för Koncernen:

IFRS 4, Försäkringsavtal

IFRIC 7, Tillämpning av inflationsjusteringsmetoden enligt IAS 29, Redovisning i höginflationsländer, samt

IFRIC 9, Omvärdering av inbäddade derivat.

(c) Standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder som ännu inte har trätt i kraft och som inte har tillämpats i förtid av Koncernen

Följande nya standarder, samt ändringar och tolkningar av befintliga standarder har publicerats och är obligatoriska för Koncernens redovisning för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2008 eller senare, men har inte tillämpats i förtid av Koncernen:

- IAS 1 (Ändring), Utformning av finansiella rapporter (gäller från den 1 januari 2009). Denna ändring av standarden är fortfarande föremål för EUs godkännandeprocess. Ändringarna innebär framförallt förändringar i uppställningsformerna och benämningarna av de finansiella rapporterna. Således kommer koncernens framtida utformning av de finansiella rapporterna att påverkas vid införandet av denna standard.

- IAS 23 (Ändring), Lånekostnader (gäller från den 1 januari 2009). Denna ändring av standarden är fortfarande föremål för EUs godkännandeprocess. Ändringen kräver att ett företag aktiverar lånekostnader som är direkt hänförliga till inköp, konstruktion eller produktion av en tillgång som det tar en betydande tid i anspråk att färdigställa för användning eller försäljning, som en del av anskaffningsvärdet för tillgången. Alternativet att omedelbart kostnadsföra dessa lånekostnader kommer att tas bort. Koncernen kommer att tillämpa IAS 23 (Ändring) från den 1 januari 2009 men den är för närvarande inte relevant för koncernen eftersom det inte finns några tillgångar för vilka lånekostnader kan aktiveras.

- IFRS 2 Aktierelaterade ersättningar (Ändring) – Vesting conditions and cancellations 1 (gäller från den 1 januari 2009). Denna ändring av standarden är fortfarande föremål för EUs godkännandeprocess. Ändringen påverkar definitionen av intjänandevillkor samt inför ett nytt begrepp, "non-vesting conditions" (villkor som inte är definierade som intjänandevillkor). Standarden anger att "non-vesting conditions" ska beaktas vid uppskattningen av det verkliga värdet på egetkapitalinstrumentet. Varor eller tjänster som erhålls av en motpart som uppfyller alla andra intjäningsvillkor, ska redovisas oavsett om "non-vesting conditions" uppfyllts eller inte. Denna ändring har ingen inverkan på koncernens finansiella rapporter.

- IFRS 3 (Ändring), Rörelseförvärv (gäller från den 1 juli 2009). Denna ändring av standarden är fortfarande föremål för EUs godkännandeprocess. Ändringen gäller framåtriktat för förvärv efter tidpunkten för ikraftträdandet. Tillämpningen kommer att

innebära en förändring av hur framtida förvärv redovisas, bl a vad avser redovisning av transaktionskostnader, eventuella villkorade köpeskillingar och successiva förvärv. Koncernen kommer att tillämpa standarden från och med räkenskapsåret som påbörjas 1 jan 2010. Ändringen av standarden kommer inte att innebära någon effekt på tidigare gjorda förvärv men kommer att påverka redovisningen av framtida transaktioner.

- IFRS 8, Rörelsesegment (gäller från den 1 januari 2009). IFRS 8 ersätter IAS 14 och anpassar segmentrapportering till kraven i USA-standard SFAS 131, Disclosures about segments of an enterprise and related information. Den nya standarden kräver att segmentinformationen presenteras utifrån ledningens perspektiv, vilket innebär att den presenteras på det sätt som används i den interna rapporteringen. Koncernen kommer att tillämpa IFRS 8 från 1 januari 2009. Ledningen analyserar fortfarande vilken inverkan standarden kommer att få, men det förefaller sannolikt att både antalet segment för vilka information ska lämnas och det sätt på vilket rapportering sker för segmenten, kommer att ändras på ett sätt som överensstämmer med de interna rapporter som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Eftersom goodwill fördelas på grupper av kassagenererande enheter på segmentnivå, kommer förändringen också att innebära att ledningen måste omfördela goodwill till de nya rörelsesegment som identifieras. Ledningen räknar inte med att detta kommer att leda till något väsentligt nedskrivningsbehov för goodwill.

(d) Tolkningar av befintliga standarder som ännu inte har trätt i kraft och som inte är relevanta för Koncernen

Följande tolkningar av befintliga standarder har publicerats och är obligatoriska för Koncernen för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2008 eller senare men är inte relevanta för Koncernen.

- IAS 27 (Ändring), Koncernredovisning och separata finansiella rapporter (gäller från den 1 juli 2009). Denna ändring av standarden är fortfarande föremål för EUs godkännandeprocess. Ändringen innebär bl a att resultat hänförligt till minoritetsaktieägare alltid ska redovisas även om det innebär att minoritetsandelen är negativ, att transaktioner med minoritetsaktieägare alltid ska redovisas i eget kapital, samt att i de fall ett moderföretag mister det bestämmande inflytandet ska den eventuella kvarvarande andelen omvärderas till verkligt värde. Ändringen av standarden kommer att påverka redovisningen av framtida transaktioner.

- IFRIC 12, Service concession arrangements¹ (gäller från 1 januari 2008). Denna tolkning är fortfarande föremål för EUs godkännandeprocess. IFRIC 12 gäller för avtalsreglerade arrangemang där en operatör inom den privata sektorn deltar i utveckling, finansiering, drift och underhåll avseende infrastruktur för den offentliga sektorns tjänster. IFRIC 12 är inte relevant för Koncernen eftersom inget koncernföretag levererar tjänster till offentlig sektor.

- IFRIC 13, Customer loyalty programmes¹ (gäller från 1 juli 2008). Denna tolkning är fortfarande föremål för EUs godkännandeprocess. IFRIC 13 klargör att när varor eller tjänster säljs tillsammans med någon form av incitament för kundlojalitet (exempelvis lojalitetspoäng eller gratis produkter) handlar det om ett avtal med flera delar (multiple elements arrangements). Den ersättning som erhålls från kunden fördelas mellan de olika delarna i avtalet utifrån respektive dels verkliga värde. IFRIC 13 är inte relevant för Koncernen eftersom inget koncernföretag har något lojalitetsprogram.

- IFRIC 14, 'IAS 19 – The limit on a defined benefit asset, minimum funding requirements and their

interaction"¹ (gäller från 1 januari 2008). Denna tolkning är fortfarande föremål för EUs godkännandeprocess. IFRIC 14 ger vägledning vid bedömning av begränsningen i IAS 19 av beloppet för det överskott som kan redovisas som en tillgång. Den förklarar också hur pensionstillgången eller -skulden kan påverkas av ett lagstadgat eller avtalsenligt krav på minimifinansiering. Koncernen kommer att tillämpa IFRIC 14 från den 1 januari 2008 men detta förväntas inte ha någon inverkan på Koncernens räkenskaper.

2.2 Koncernredovisning

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 överlåtelsedagen, plus kostnader som är direkt hänförliga till förvärvet. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder och eventalförpliktelser 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 överlåtna 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 förelagat under 2005-2007.

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 föreligga, 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 tillgångar och skulder

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar och skulder i nedanstående kategorier. Syftet för vilket den finansiella tillgången eller skulden förvärvades är avgörande för klassificeringen.

- Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen
- Lånefordringar och kundfordringar
- Finansiella tillgångar vilka hålls till förfall
- Finansiella tillgångar samt övriga finansiella skulder som kan säljas

Finansiella tillgångar och skulder som redovisas i balansräkningen inkluderar finansiella anläggningstillgångar, kortfristiga placeringar, likvida medel, kundfordringar och leverantörsskulder. Marknadsvärdet på finansiella tillgångar beräknas utifrån aktuella marknadsnoteringar, definierat som köpkurs på bokslutsdagen.

Under året har det endast funnits finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, kundfordringar och lånefordringar och dessa klassificeras som omsättningstillgångar om de har en förfalldag upp till 12 månader efter balansdagen. Är förfalldagen mer än 12 månader efter balansdagen klassificeras tillgången som anläggningstillgång. Lånefordringar och kundfordringar redovisas första gången till verkligt värde plus transaktionskostnader och efter anskaffningstidpunkten till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden minskat med reserv för osäkra fordringar. Per den sista december finns endast redovisade värden för kundfordringar och lånefordringar, se not 11 och 14.

Kortfristiga placeringar avser tillgångar vilka är finansiella tillgångar vilka värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Vid utgången av året fanns inga sådana tillgångar. Värdeförändringar på sådana tillgångar redovisas i finansnettot.

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 företrädde 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 2007.

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 det verkliga värdet samt när underskottsavdrag kan komma att utnyttjas.

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 (personaloptioner) redovisas som kostnad över intjänandeperioden (vestingtiden) baserat på marknadsvärdet av personaloptionerna 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.

Ersättningar vid uppsägning

Ersättningar vid uppsägning utgår när en anställds 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.

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 uppstår. 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 delmål i utvecklingen av produkten/projektet. 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 förutsättning 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

För leasingavtal där leasetagaren, 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 2005-2007.

3. MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

3.1 Grund för rapporternas upprättande

Årsredovisningen för moderföretaget, Doxa AB, har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och RR 32:06 Redovisning för juridisk person. RR 32:06 anger att moderföretaget i sin årsredovisning ska tillämpa International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU, i den utsträckning detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen och Tryggandelagen, samt med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som krävs i förhållande till IFRS. Moderföretaget tillämpar följaktligen de principer som presenteras i koncernredovisningens not 2, med de undantag som anges nedan. Principerna har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges. Samma redovisningsprinciper som föregående år har tillämpats.

Doxa har valt att ej tillämpa RFR 2.1 Redovisning för juridiska personer i förtid. Doxas bedömning är att övergången inte får någon inverkan på företagets resultat och ställning. Att upprätta rapporter i överensstämmelse med tillämpade regelverk kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av företagets redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för företagets årsredovisning anges i not 5.

3.2 Aktier och andelar i dotterföretag

Aktier och andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. Erhållna utdelningar redovisas som intäkter i den utsträckning de härrör från vinstmedel som intjänats efter förvärvet. Utdelningar som överstiger dessa vinstmedel betraktas som en återbetalning av investeringen och reducerar andelens redovisade värde. När det finns en indikation på att aktier och andelar i dotterföretag eller intresseföretag minskat i värde görs en beräkning av återvinningsvärdet. Är detta lägre än det redovisade

värdet görs en nedskrivning. Nedskrivningar redovisas i posterna Resultat från andelar i koncernföretag.

3.3 Finansiella instrument

Finansiella tillgångar klassificeras på ett annat sätt i moderföretagets balansräkning än i koncernens. I noterna om de finansiella tillgångarna framgår hur posterna i balansräkningen är relaterade till den klassificering som används i koncernens balansräkning och i koncernens redovisningsprinciper. Företaget tillämpar värdering till verkligt värde enligt ÅRL 4: 14a-d och beskrivningen av redovisningsprinciper i koncernens not 2.8 gäller därmed även för moderföretaget, utom beträffande redovisningen av resultateffekter.

3.4 Koncernbidrag och aktieägartillskott

Företaget tillämpar Redovisningsrådets Akutgrupps uttalande URA 7 Koncernbidrag och aktieägartillskott. Lämnade aktieägartillskott redovisas som en ökning av värdet på aktier och andelar.

En bedömning görs därefter av huruvida det föreligger ett behov av nedskrivning av värdet på aktier och andelar ifråga. Koncernbidrag redovisas i enlighet med deras ekonomiska innebörd. Det innebär att koncernbidrag som lämnats eller erhållits i syfte att reducera koncernens totala skatt redovisas direkt mot balanserad vinst efter avdrag för effekten på aktuell skatt. Erhållna koncernbidrag som är att jämställa med utdelning redovisas som utdelning från koncernföretag i resultaträkningen. Lämnade koncernbidrag som är att jämställa med aktieägartillskott redovisas, efter beaktande av effekt på aktuell skatt, i enlighet med principen för aktieägartillskott ovan.

3.5 Uppskjuten inkomstskatt

Belopp som avsatts till obeskattade reserver utgör skattepliktiga temporära skillnader. På grund av sambandet mellan redovisning och beskattning redovisar emellertid i en juridisk person den uppskjutna skatteskulden på obeskattade reserver som en del av de obeskattade reserverna. Även bokslutsdispositionerna i resultaträkningen redovisas inklusive uppskjuten skatt.

3.6 Leasing

Samtliga leasingavtal, oavsett om de är finansiella eller operationella, redovisas som operationell leasing (hyresavtal).

4. FINANSIELL RISKHANTERING

4.1 Finansiella riskfaktorer

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för en mängd olika finansiella risker: marknadsrisk (omfattande valutarisk, ränterisk och prisrisk), kreditrisk och likviditetsrisk. 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 ekonomiavdelningen för att kunna överväga om eventuell riskeliminering skall göras. Beslut om riskeliminering tas av styrelsen. Under år 2007 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.

Marknadsrisk

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

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

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

Prisrisk

Doxa är inte exponerad för någon prisrisk.

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, långfristiga lån och konvertibla skuldebrev. Doxa har ett lån på totalt 15 MSEK från huvudägarna Investor Growth Capital och SLS Venture KB. Lånet förfaller den 30 juni 2009. Räntan är fast och uppgår till 10%. Därmed föreligger ingen ränterisk annat än för leasingavtal där beloppen ej är materiella och för checkräkningskredit som är avslutad 2008-02-15.

Kreditrisk

Kreditrisk avser risken för att en motpart inte fullföljer sina åtaganden att återbetala en skuld eller betala ränta som löper på en sådan skuld. Doxa har endast ett fåtal större kunder. Kreditrisken avseende dessa anses vara låg. Vid ingående av eventuella nya licensavtal görs en sedvanlig kreditprovning.

Likviditetsrisk och Finansieringsrisk

Likviditetsrisk definieras som risk att Doxa inte kommer att kunna fullgöra sina åtaganden att betala skulder i tid eller till en rimlig kostnad.

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.

Finansieringsrisken är risken att befintlig likviditet inte kommer räcka för att finansiera Doxas verksamhet året ut. Doxa har under 2008 intensifierat arbetet med att hitta en partner/potentiell köpare av Doxas produkter inom ortopedi och dental. Styrelsens bedömning är att åtminstone en sådan affär kan genomföras under året. Om en sådan affär

inte skulle genomföras så räcker likviditeten från den under januari 2008 genomförda emissionen inte året ut. Det är dock styrelsens bedömning att en finansiering i så fall är möjlig att genomföra.

Koncernens likviditet uppgick till 908 tkr per 2007-12-31. Inbetalningarna från nyemissionen som avslutades i februari 2008 uppgick till netto 39 500 tkr efter emissionskostnader. Baserat på kassaflödet den löpande verksamheten 2007 som uppgick till -3 200 tkr per månad beräknas Koncernens nuvarande likviditet räcka till slutet av oktober 2008.

4.2 Beräkning av verkligt värde

Verkligt värde på finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad baseras på noterade marknadspriser på 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 REDOVISNINGSSÄNDAMÅL

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 redovisats under 2005-2007 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 samt till vilket värde.

6. SEGMENTINFORMATION

Primära segmentrörelsegrenar

Koncernen bedriver forskning, utveckling och kommersialisering av biomaterial. Verksamheten är organiserad i tre huvudsakliga verksamhetsgrenar. Från och med 2007-01-01 redovisas "Drug delivery" som ett eget segment. Verksamheten är ny varför jämförelsesiffror saknas.

Koncernen 2007	Odontologi	Ortopedi	Drug delivery	Koncernen
<i>Summa intäkter</i>	338	829	656	1 823
<i>Resultat</i>				
Resultat per rörelsegren	-7 778	-26 606	-4 084	-38 468
Räntekostnader	-139	-418	-139	-696
Ränteintäkter	44	133	44	221
<i>Årets nettoresultat</i>	-7 873	-26 891	-4 179	-38 943
<i>Övriga upplysningar</i>				
Summa tillgångar	893	29 047	893	30 833
Summa skulder	2 070	6 210	2 070	10 350
Investeringar	8	711	8	727
Avskrivningar	-31	-760	-31	-822

Koncernen 2006	Odontologi	Ortopedi	Koncernen
<i>Summa intäkter</i>	1 175	1 073	2 248
<i>Resultat</i>			
Resultat per rörelsegren	-4 061	-30 953	-35 014
Räntekostnader	-5	-47	-52
Ränteintäkter	66	589	655
<i>Årets nettoresultat</i>	-4 000	-30 411	-34 411
<i>Övriga upplysningar</i>			
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	Koncernen
<i>Summa intäkter</i>	1 211	163	1 374
<i>Resultat</i>			
Resultat per rörelsegren	-3 035	-34 375	-37 410
Räntekostnader	-210	-1 893	-2 103
Ränteintäkter	2	22	24
<i>Årets nettoresultat</i>	-3 243	-36 246	-39 489
<i>Övriga upplysningar</i>			
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

Segmentens tillgångar består huvudsakligen av materiella anläggningstillgångar, immateriella tillgångar, varulager, fordringar och likvida medel för den löpande verksamheten. Segmentens skulder omfattar rörelseskulder. 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 förekommer ingen försäljning mellan de geografiska marknaderna.

Koncernen	2007	2006	2005
<i>Försäljning fördelad geografiskt</i>			
Sverige	1 485	1 139	189
EU länder	-	283	931
USA	338	826	254
Summa	1 823	2 248	1 374

Moderbolaget	2007	2006	2005
<i>Försäljning fördelad geografiskt</i>			
Sverige	1 485	1 139	189
Dotterbolag i Sverige	15 722	16 352	18 253
EU länder	-	-	818
USA	-	-	166
Summa	17 207	17 491	19 426

7 MASKINER, INVENTARIER OCH DATORER

Koncernen	2007	2006	2005
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden</i>			
Ingående anskaffningsvärden	10 653	10 495	9 983
Förvärv	756	1 116	631
Avyttringar och utrangeringar	-29	-958	-119
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	11 323	10 653	10 495
<i>Ackumulerade avskrivningar enligt plan</i>			
Ingående avskrivningar enligt plan	-7 840	-7 574	-6 416
Årets avskrivningar enligt plan	-822	-1 043	-1 277
Återförd avskrivning vid avyttring/utrangering		777	119
Utgående ackumulerade avskrivningar enligt plan	-8 606	-7 840	-7 574
<i>Ackumulerade nedskrivningar</i>			
Ingående nedskrivningar	-723	-723	-723
Årets nedskrivningar	-	-	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-723	-723	-723
Bokfört värde	1 995	2 090	2 198

Avskrivningskostnader på 822 (1 043) ingår i administrationskostnader med 51 (58) och i forsknings- och utvecklingskostnader med 771 (985).

Moderbolaget

I moderbolaget finns inga maskiner och andra tekniska anläggningar.

Inventarier och datorer

Moderbolaget	2007	2006	2005
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden</i>			
Ingående anskaffningsvärden	2 434	2 292	1 980
Förvärv	41	142	341
Avyttringar och utrangeringar	-	-	-29
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	2 475	2 434	2 292
<i>Ackumulerade avskrivningar enligt plan</i>			
Ingående avskrivningar enligt plan	-2 107	-1 974	-1 815
Årets avskrivningar enligt plan	-154	-133	-188
Återförd avskrivning vid avyttring/utrangering	-	-	29
Utgående ackumulerade avskrivningar enligt plan	-2 261	-2 107	-1 974
Bokfört värde	214	327	318

Avskrivningskostnader på 154 (133) ingår i administrationskostnader med 51 (53) och i forsknings- och utvecklingskostnader med 103 (80).

8 GOODWILL

Koncernen	2007	2006	2005
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden</i>			
Ingående/utgående anskaffningsvärden	24 410	24 410	24 410
Bokfört värde	24 410	24 410	24 410

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, marknadsvolymer, 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	2007	2006	2005
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>			
Ingående anskaffningsvärden	77 062	47 063	47 063
Försäljning dotterföretag	-	-63 984	-
Förvärv dotterföretag	-	75 386	-
Kapitaltillskott	2 570	94 647	19 658
Nedskrivning	-2 570	-76 050	-19 658
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	77 062	77 062	47 063

	Org. nr	Säte	Kapitalandel %	Rösträttsandel %	Antal aktier	Bokfört värde
Doxa Dental AB	556595-4467	Uppsala	100	100	100 000	1 676
Doxa Orthopaedics AB	556645-0283	Uppsala	100	100	10 000	75 186
Doxa Innovation AB	556718-1614	Uppsala	100	100	1 000	100
Doxa Certex AB	556718-2190	Uppsala	100	100	1 000	100
						77 062

F d Doxa Orthopaedics AB (nu namnändrat till Kundgirot Finans AB) avyttrades i december 2006. 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	2007	2006	2005
Råmaterial	264	107	214
Färdiga produkter	73	-	-
Summa	337	107	214

Moderbolaget	2007	2006	2005
Råmaterial	-	-	-
Färdiga produkter	-	-	-
Summa	-	-	-

11 KUNDFORDRINGAR OCH ANDRA FORDRINGAR

Koncernen	2007	2006	2005
Kundfordringar	75	649	88
Minus: reservering för värdeminskning i fordringar	-	-	-
Netto kundfordringar	75	649	88
Fordran mervärdesskatt	1 448	630	802
Övriga fordringar	73	245	49
Förutbetalda hyror	283	275	266
Förutbetalda leasingavgifter	29	45	40
Förutbetalda pensionspremier	116	135	148
Upplupna intäkter	100	370	113
Övriga interimfordringar	1 059	156	60
Summa	3 183	2 505	1 566

Moderbolaget	2007	2006	2005
Kundfordringar	75	575	-
Minus: reservering för värdeminskning i fordringar	-	-	-
Netto kundfordringar	75	575	-
Fordran mervärdesskatt	1 065	489	691
Övriga fordringar	73	245	46
Summa övriga fordringar	1 138	734	737
Förutbetalda hyror	119	116	111
Förutbetalda leasingavgifter	139	310	247
Förutbetalda pensionspremier	116	135	148
Upplupna intäkter	100	229	-
Övriga interimfordringar	786	155	84
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 260	945	590

Under 2005 återvanns en nedskriven kundförlust på 225 i koncernen och moderbolaget. Verkligt värde på fordringarna överensstämmer med bokförda värden, inga nedskrivningsbehov anses därför föreligga. Inga fordringar är förfallna sedan mer än tre månader och ingen valutaexponering finns bland fordringarna.

12 LIKVIDA MEDEL

Koncernen	2007	2006	2005
Banktillgodohavanden	908	21 298	51 379
Ej utnyttjad checkräkningskredit	5 533	-	15 000
Disponibel likviditet	6 441	21 298	66 379

Moderbolaget	2007	2006	2005
Banktillgodohavanden	316	20 599	51 205
Ej utnyttjad checkräkningskredit	5 533	-	15 000
Disponibel likviditet	5 849	20 599	66 205

Effektiv ränta har ej beräknats då beloppet ej är materiellt.

13 AKTIEKAPITAL

Moderbolaget	Förändring antal aktier 2007	Förändring antal aktier 2006	Förändring antal aktier 2005
Antal aktier den 1 januari	15 769 669	10 947 669	6 576 049
Nyemissioner	-	4 822 000	2 321 264
Konverteringar	-	-	2 050 356
Antal aktier den 31 december	15 769 669	15 769 669	10 947 669

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 företrädde aktier utan begränsningar i röstetalet. Varje aktie äger lika rätt till koncernens tillgångar och vinst.

Styrelsen bemyndigades på ordinarie bolagsstämma den 27 juni 2007 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 under räkenskapsåret.

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.

Händelser under 2007

Under 2007 har inga nya optionsprogram utfärdats.

Förändring utestående optionsprogram

	2007	2006	2005
Ingående antal utestående optioner	1 740 250	1 183 000	488 000
Justering från f g år	351 750	-	-
Återlämnade	-	-6 000	-62 000
Inlösta	-	-22 000	-
Förfallna ej inlösta	-	-475 000	-
Utställda optioner	-	1 060 250	757 000
Utgående antal utestående optioner	2 092 000	1 740 250	1 183 000

Händelser under 2006

Optionsprogram 2006:1

Enligt beslut på ordinarie bolagsstämma den 15 juni 2006 infördes optionsprogram 2006:1. 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 vederlagsfritt fördelats enligt följande:

	Per person	Ingående antal	Återlämnat	Utställda	Utgående antal
Styrelseledamöter	0	-	-	0	0
Verkställande direktör ¹⁾	230 250	-	-	230 250	230 250
Övriga ledande befattningshavare	85 000	-	-	340 000	340 000
Övriga anställda	5000-15 000	-	-	84 000	84 000
Ej utdelade optioner		-	-		266 750
För ekonomisk säkring enl. nedan		-	-	321 000	321 000
Summa		-	-	975 250	1 242 000

1) Avser f d VD Peter Bramberg som slutade den 15 januari 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.

Händelser under 2005

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 anställde.

Personaloptionerna har i juli 2005 vederlagsfritt tilldelats följande kategorier:

	Per person	Ingående antal	Återlämnat	Utställda	Utgående antal
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 tidigare 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.

Övriga optionsprogram

Händelser under 2007

Under 2007 har inga nya optionsprogram utfärdats.

Händelser under 2006

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 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.

SLS Venture KB är innehavare till 85 000 optionsrätter i programmet.

Händelser under 2005

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.

14. LEVERANTÖRSSKULDER OCH ANDRA SKULDER

Koncernen	2007	2006	2005
Leverantörsskulder	6 218	2 984	1 905
Personalens källskatt	381	349	337
Avräkning särskild löneskatt	-	19	15
Övriga kortfristiga skulder	-	-	-
Upplupna löner, arvoden, bonus	-	2 447	1 738
Upplupna semesterlöner	435	717	925
Upplupna sociala avgifter	441	995	566
Övriga interimsskulder	2 875	2 689	478
Summa	10 350	10 200	5 964

Moderbolaget	2007	2006	2005
Leverantörsskulder	4 814	2 720	1 664
Personalens källskatt mm	381	368	352
Upplupna löner, arvoden, bonus	-	2 447	1 738
Upplupna semesterlöner	435	717	925
Upplupna sociala avgifter	441	995	566
Övriga interimsskulder	1 574	576	460
Summa	7 644	7 823	5 705

15. UPPLÅNING

Koncernen	2007	2006	2005
<i>Långfristig</i>			
Skulder avseende finansiell leasing	59	247	470
Obligationslån och andra lån	15 000	-	-
Skulder avseende avbetalningskontrakt	56	125	-
	15 114	372	470
<i>Kortfristig</i>			
Skulder avseende finansiell leasing	316	642	520
Checkräkningskredit	4 467	-	-
Skulder avseende avbetalningskontrakt	71	70	-
	4 854	712	520
Summa upplåning	19 968	1 084	990

Moderbolaget	2007	2006	2005
<i>Långfristig</i>			
Obligationslån och andra lån	15 000	-	-
	15 000	-	-
<i>Kortfristig</i>			
Checkräkningskredit	4 467	-	-
	4 467	-	-
Summa upplåning	19 467	-	-

Leasingskulder och skulder enligt avbetalningskontrakt är effektivt säkrade, eftersom rättigheterna till tillgångarna de avser återgår till lease-/långgivaren i händelse av utebliven betalning. Säkerhet för leasingskulden utgörs av leasade tillgångar till ett bokfört värde av 587 (991). Säkerhet för skulden enligt avbetalningskontraktet utgörs av tillgången det avser och uppgår till ett bokfört värde på 126 (284).

Effektiv ränta:

Koncernen	2007	2006	2005
Checkräkningskredit %	1,79	-	6,00
Konvertibla skuldebrev 2004, % (not 32)	-	-	8,65
Konvertibla skuldebrev 2005, % (not 32)	-	-	10,00
Obligationslån och andra lån	10,00	-	-
Skulder avseende finansiell leasing %	5,98	6,00	6,00

Moderbolaget	2007	2006	2005
Checkräkningskredit %	1,79	-	-
Konvertibla skuldebrev 2004 (% not 32)	-	-	8,65
Konvertibla skuldebrev 2005 (% not 32)	-	-	10,00
Obligationslån och andra lån	10,00	-	-

Skulder avseende finansiell leasing

Framtida minimileaseavgifter har följande förfallotidpunkter:

Koncernen	2007	2006	2005
<i>Nominella värden</i>			
Inom 1 år	353	806	618
Mellan 1 och 5 år	201	460	631
	554	1 266	1 249
<i>Nuvärden</i>			
Inom 1 år	228	642	520
Mellan 1 och 5 år	178	246	470
	406	888	990

16. STÄLLDA SÄKERHETER

Koncernen	2007	2006	2005
Företagsinteckning avseende obligationslån och andra lån	15 000	-	15 000
Maskiner som innehas enligt finansiellt leasingavtal	587	1 275	855
Spärrade bankmedel	-	1 292	-
	15 587	2 567	15 855

Moderbolaget	2007	2006	2005
Företagsinteckning avseende obligationslån och andra lån	15 000	-	15 000
Aktier i dotterbolag	76 862	-	46 963
Spärrade bankmedel	-	1 292	-
	91 862	1 292	61 963

17. ANSVARSFÖRBINDELSER

Moderbolaget	2007	2006	2005
Kapitaltäckningsgaranti för dotterbolaget Doxa Dental AB	4 700	3 530	1 000
Kapitaltäckningsgaranti för dotterbolaget Doxa Orthopaedics AB	13 700	13 193	22 025
	18 400	16 723	23 025

18. FÖRDELNING AV INTÄKTER

Koncernen	2007	2006	2005
Försäljning varor	-	56	267
Fakturerade kostnader	338	2 192	918
Intäkter från uppdragsavtal	1 385	-	-
Övrigt	100	-	189
Summa	1 823	2 248	1 374

Moderbolaget	2007	2006	2005
Försäljning till dotterbolag	15 722	16 352	18 253
Försäljning varor	-	-	267
Fakturerade kostnader	-	1 139	717
Intäkter från uppdragsavtal	1 385	-	-
Övrigt	100	-	189
Summa	17 207	17 491	19 426

19. KOSTNADER FÖRDELADE PÅ KOSTNADSSLAG

Koncernen	2007	2006	2005
Råvaror och förnödenheter	1 477	259	533
Övriga externa kostnader	24 500	20 346	20 962
Personalkostnader (not 22)	14 676	19 991	16 209
Avskrivningar och nedskrivningar	825	1 043	1 277
Övriga rörelsekostnader	16	201	56
Summa	41 494	41 840	39 037

Moderbolaget	2007	2006	2005
Råvaror och förnödenheter	847	40	355
Övriga externa kostnader	20 421	15 231	20 819
Personalkostnader (not 22)	14 338	19 934	16 328
Avskrivningar	156	138	188
Övriga rörelsekostnader	14	19	55
Summa	35 776	35 362	37 745

20. ERSÄTTNINGAR TILL REVISORERNA

Koncernen	2007	2006	2005
<i>Revision</i>			
Öhrlings PricewaterhouseCoopers	272	179	640
<i>Andra uppdrag än revisionsuppdrag</i>			
Öhrlings PricewaterhouseCoopers	222	191	379
Summa	494	370	1 019

Moderbolaget	2007	2006	2005
<i>Revision</i>			
Öhrlings PricewaterhouseCoopers	266	171	632
<i>Andra uppdrag än revisionsuppdrag</i>			
Öhrlings PricewaterhouseCoopers	204	191	379
Summa	470	362	1 011

Med revisionsarvode avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga uppgifter som det åligger bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana uppgifter. I arvodet för revision ingår även granskning av prospekt och liknande i samband med under året genomförda emissioner. Allt övrigt är att betrakta som uppdrag.

21. VALUTAKURSDIFFERENSER

I rörelseresultatet ingår valutakursdifferenser avseende rörelsefordringar och rörelseskulder enligt följande.

Koncernen	2007	2006	2005
Övriga rörelseintäkter	135	80	25
Övriga rörelsekostnader	-34	-20	-56
Summa	101	60	-31

Moderbolaget	2007	2006	2005
Övriga rörelseintäkter	121	61	19
Övriga rörelsekostnader	-14	-19	-55
Summa	107	42	-36

22. KOSTNADER FÖR ERSÄTTNING TILL ANSTÄLLDA

Koncernen	2007	2006	2005
<i>Medeltal anställda</i>			
Kvinnor	5	6	8
Män	11	12	9
Summa	16	18	17

Koncernen	2007	2006	2005
<i>Löner, ersättningar och sociala avgifter</i>			
Löner och andra ersättningar till styrelse och VD	1 516	1 520	1 750
Löner och andra ersättningar till övriga anställda	7 276	9 694	8 500
Pensionskostnader till styrelse och VD ¹⁾	181	282	371
Pensionskostnader till övriga anställda ¹⁾	1 674	1 476	1 384
Värde av intjänad del av utestående optionsprogram	331	199	355
Sociala avgifter	3 871	4 186	3 817
Summa	14 849	17 357	16 177

¹⁾ Avser i sin helhet avgiftsbestämd pensionsplan.

Moderbolaget	2007	2006	2005
<i>Medeltal anställda</i>			
Kvinnor	5	6	8
Män	11	12	9
Summa	16	18	17

Moderbolaget	2007	2006	2005
<i>Löner, ersättningar och sociala avgifter</i>			
Löner och andra ersättningar till styrelse och VD	1 516	1 520	1 750
Löner och andra ersättningar till övriga anställda	7 276	9 694	8 432
Pensionskostnader till styrelse och VD ¹⁾	181	282	371
Pensionskostnader till övriga anställda ¹⁾	1 674	1 476	1 370
Värde av intjänad del av utestående optionsprogram	-	199	355
Sociala avgifter	3 871	4 186	3 792
Summa	14 518	17 357	16 070

¹⁾ Avser i sin helhet avgiftsbestämd pensionsplan.

Ersättningar till ledande befattningshavare (koncernen och moderbolaget)

Principer fastställda av årsstämman 2007

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämmans beslut. För år 2007 uppgår det totala arvodet till 298 (131).

Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning, övriga förmåner och pension. Med ledande befattningshavare i koncernen avses de sex personer som tillsammans med verkställande direktören utgör moderbolagets företagsledning. Företagsledningen har under 2007 bestått av Fredrik Alpsten, t f verkställande direktör samt CFO, Leif Hermansson, vetenskaplig direktör, Erik Olaiisson, utveckling, Håkan Spengler, produktion, Peter Landvall, kvalitet och Christer Wallin (från och med 070701), affärsutveckling.

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

Ersättningar och förmåner under året

	Grundlön/ arvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Intjänad del av personal options program	Summa
Styrelsens ordförande	179	-	-	-	-	179
Styrelseledamot Simon Grant	44	-	-	-	-	44
Styrelseledamot Gunnar Säll	75	-	-	-	-	75
Verkställande direktör	1 022	-	111	181	114	1 428
Övriga ledande befattningshavare (5 st.)	4 451	-	97	913	128	5 589

Kommentarer till tabellen:

- Övriga förmåner avser i huvudsak tjänstebil.
- Koncernen har endast avgiftsbestämda pensionsplaner, som kostnadsmissigt motsvarar ITP plan. Pensionskostnad avser den kostnad som påverkat årets resultat.
- Styrelsens ordförande har ej erhållit någon ersättning utöver styrelsearvode.
- Ersättning till VD avser t f VD Fredrik Alpsten

Bonus

För verkställande direktören baseras bonus för 2007 till 100 % på bolagets prestationer. För 2007 har ingen bonus utgått.

För andra ledande befattningshavare baseras bonus för 2007 till 100 % på individuella mål. För 2007 har ingen bonus utgått.

Finansiella instrument m.m.

Under 2007 har inga ledande befattningshavare erhållit ytterligare personaloptioner vederlagsfritt (se not 13).

Uppsägningstider och avgångsvederlag

Mellan bolaget och 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. 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.

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 2007 sammanträtt vid ett tillfälle.

Styrelseledamöter och ledande befattningshavare

	2007		2006		2005	
	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män
<i>Koncernen (inkl dotterbolag)</i>						
Styrelseledamöter	7	100 %	6	100 %	6	100 %
Verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	6	100 %	6	100 %	8	100 %
<i>Moderbolaget</i>						
Styrelseledamöter	7	100 %	6	100 %	6	100 %
Verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	6	100 %	6	100 %	8	100 %

Sjukfrånvaro

<i>Moderbolaget</i>	2007	2006	2005
	%	%	%
Total sjukfrånvaro, % av ordinarie arbetstid	1	1	1
varav långtidssjukfrånvaro	0	0	0
Sjukfrånvaro för män	1	0	0
Sjukfrånvaro för kvinnor	0	1	2

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 under 2005-2006 och t f VD Fredrik Alpsten under 2007.

23. RESULTAT FRÅN ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Moderbolaget	2007	2006	2005
Nedskrivningar (not 9)	-2 570	-76 050	-19 658

24. FINANSIELLA KOSTNADER

Koncernen	2007	2006	2005
<i>Räntekostnader</i>			
- checkräkningskredit	20	-	344
- konvertibla skuldebrev (not 31)	-	-	1 007
- finansiell leasing	32	47	73
- övriga räntekostnader	644	5	-
<i>Övriga finansiella kostnader</i>			
- checkräkningskredit	-	-	491
- konvertibla skuldebrev (not 31)	-	-	188
Summa	696	52	2 103

Moderbolaget	2007	2006	2005
<i>Räntekostnader</i>			
- checkräkningskredit	20	-	344
- konvertibla skuldebrev (not 31)	-	-	1 007
- övriga räntekostnader	632	1	-
<i>Övriga finansiella kostnader</i>			
- checkräkningskredit	-	-	491
- konvertibla skuldebrev (not 31)	-	-	188
Summa	652	1	2 030

25. INKOMSTSKATT

Skattesats

Den gällande skattesatsen (inkomstskatt) är 28 %.

Koncernen	2007	2006	2005
Skillnad mellan koncernens skattekostnad och skattekostnad baserad på gällande skattesats			
Redovisat resultat före skatt	-38 943	-34 411	-39 489
Skatt enligt gällande skattesats	10 904	9 635	11 057
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader och tillkommande skattepliktiga intäkter	-746	-41 457	-298
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	1	25 119	491
Förändring av ej redovisad uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag	10 159	6 703	11 250
Skatt på årets resultat enligt resultaträkningen	0	0	0

Moderbolaget	2007	2006	2005
Skillnad mellan koncernens skattekostnad och skattekostnad baserad på gällande skattesats			
Redovisat resultat före skatt	-20 734	-77 342	-39 742
Skatt enligt gällande skattesats	5 805	21 656	11 128
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader och tillkommande skattepliktiga intäkter	-746	-42 031	-5 802
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	1	4 399	491
Förändring av ej redovisad uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag	-5 060	-15 976	5 817
Skatt på årets resultat enligt resultaträkningen	0	0	0

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 och till vilka värden har något värde för underskottsavdragen ej redovisats i balansräkningen. Det finns inga uppskjutna skattefordringar eller skatteskulder varken i ingående eller utgående balans för något av åren. Tabellen nedan redovisar tentativa värden för underskottsavdrag för Koncernen och moderbolaget.

Koncernen	2007	2006	2005
<i>Uppskjutna skattefordringar</i>			
Underskottsavdrag	262 463	221 967	222 778
Ej tillgängsförda underskottsavdrag	-262 463	-221 967	-222 778
Uppskjutna skattefordringar, netto	0	0	0

Moderbolaget	2007	2006	2005
<i>Uppskjutna skattefordringar</i>			
Underskottsavdrag	162 327	144 255	222 060
Ej tillgängsförda underskottsavdrag	-162 327	-144 255	-222 060
Uppskjutna skattefordringar, netto	0	0	0

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	2007	2006	2005
Anskaffningsvärden	3 773	3 802	3 285
Ackumulerade avskrivningar	-2 463	-2 088	-1 707
Ackumulerade nedskrivningar	-723	-723	-723
	587	991	855

Koncernens leasingpark består av maskiner och inventarier som i huvudsak används av Koncernens forsknings- och utvecklingsavdelning. Under 2007 har ett finansiellt leasingavtal förlängts och 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	2007	2006	2005
Resultat för beräkning av resultat per aktie före utspädning	-38 943	-34 411	-39 489
Finansiella kostnader på konvertibla skuldebrev	-	-	1 196
Resultat för beräkning av resultat per aktie efter utspädning	-38 943	-34 411	-38 293

Koncernen	2007	2006	2005
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	15 769 669	15 769 669	8 178 514
Förmodad konvertering av teckningsoptioner	-	-	-
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	15 769 669	15 769 669	8 178 514

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	2007	2006	2005
Förfaller till betalning inom 1 år	1 476	2 055	1 307
Förfaller till betalning senare än 1 år men inom 5 år	210	31	660
Summa	1 686	2 086	1 967

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	2007	2006	2005
Förfaller till betalning inom 1 år	1 338	2 413	1 503
Förfaller till betalning senare än 1 år men inom 5 år	411	490	1 291
Summa	1 749	2 903	2 794

Leasingkostnader under året uppgår till:

	2007	2006	2005
Koncernen	1 281	1 334	1 621
Moderbolaget	1 289	1 365	2 203

30. KASSAFLÖDESANALYS

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

Koncernen	2007	2006	2005
Avskrivningar och nedskrivningar	822	1 224	1 277
Realisationsresultat	-	-4 334	-
Beräknade kostnader personaloptionsprogram	331	199	355
Summa	1 153	-2 911	1 632

Moderbolaget	2007	2006	2005
Avskrivningar	154	133	188
Realisationsresultat	-	-16 569	-
Beräknade kostnader personaloptionsprogram	331	199	355
Summa	485	-16 237	543

31. FÖRVÄRV AV MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Koncernen	2007*	2006	2005
Årets investeringar	-756	-1 116	-631
Finansierat med leasing	-	-	189
Betalning av skulder hänförliga till tidigare investeringar	-	-	-567
Summa	-756	-1 116	-1 009

Moderbolaget	2007	2006	2005
Årets investeringar	-41	-142	-342
Summa	-41	-142	-342

* 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.

Konvertibla skuldebrev redovisas i balansräkningen enligt följande:

Koncernen och moderbolaget	2007	2006	2005
Skulddel per den 1 januari	-	-	15 888
Nominellt värde vid utgivningstillfället	-	-	5 400
Eget kapitaldel	-	-	-
Konvertering	-	-	-22 074
Verkligt värde justering av ränta	-	-	786
Skulddel per den 31 december	-	-	0

33. TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Moderbolagets koncerninterna köp och försäljningar har skett enligt nedan.

Moderbolaget	2007	2006	2005
<i>Försäljning till koncernföretag:</i>			
Doxa Dental AB	2 418	2 288	1 594
Doxa Orthopaedics AB	13 304	1 075	-
Kundgirot Finans AB (f d Doxa Orthopaedics AB)	-	12 991	16 659
	15 722	16 352	18 253

Inköp från koncernföretag:

Doxa Dental AB	-	-	983
Kundgirot Finans AB (f d Doxa Orthopaedics AB)	42	166	773
	42	166	1 756

Rörelsefordringar/-skulder avseende koncernföretag

Moderbolaget	2007	2006	2005
<i>Fordringar på koncernföretag:</i>			
Doxa Dental AB	2 217	224	334
F d Doxa Orthopaedics AB	-	-	4 261
Doxa Certex AB	9	-	-
Doxa Orthopaedics AB	19 849	218	9
	22 075	442	4 604
<i>Skulder till koncernföretag:</i>			
Doxa Dental AB	2 570	-	-
F d Doxa Orthopaedics AB	-	-	2 906
Doxa Orthopaedics AB	-	-	428
	2 570	-	3 334

Inköp och försäljning av aktier mm från närstående

Under år 2007 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 4 700 tkr och för dotterbolaget Doxa Orthopaedics AB på 13 700 tkr.

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 kostnadsmässigt 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. FINANSIELLA INSTRUMENT PER KATEGORI

Redovisningsprinciperna för finansiella instrument har tillämpats för nedanstående poster:

Koncernen	Låne och kundfordringar	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultat räkningen	Tillgängliga för försäljning
<i>31 december 2007</i>			
Tillgångar i balansräkningen			
Kundfordringar och andra fordringar	3 183	-	-
Likvida medel	908	-	-
Summa	4 091	-	-
Skulder i balansräkningen			
Upplåning	19 968	-	-
Summa	19 968	-	-

Koncernen	Låne och kundfordringar	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultat räkningen	Tillgängliga för försäljning
<i>31 december 2006</i>			
Tillgångar i balansräkningen			
Kundfordringar och andra fordringar	2 505	-	-
Likvida medel	21 298	-	-
Summa	23 803	-	-
Skulder i balansräkningen			
Upplåning	1 084	-	-
Summa	1 084	-	-

Koncernen	Låne och kundfordringar	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultat räkningen	Tillgängliga för försäljning
<i>31 december 2005</i>			
Tillgångar i balansräkningen			
Kundfordringar och andra fordringar	1 566	-	-
Likvida medel	51 379	-	-
Summa	52 945	-	-
Skulder i balansräkningen			
Upplåning	990	-	-
Summa	990	-	-

35. HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

En extra bolagsstämma den 6 december 2007 fattade beslut om en företrädesemission på totalt 47 MSEK till kursen 6,00 SEK per aktie. Teckningsperioden pågick från den 14 januari till den 11 februari 2008. Totalt tecknades och inbetalades 40.315.728 SEK vilket motsvarar

85% av emissionen. Totalt emitterades 6.719.288 nya aktier. Emissionskostnaderna uppgick till cirka 800.000 SEK.

Inlämning av ansökan om amerikanskt registreringsgodkännande av Xeraspine®

Förberedelserna för ansökan om ett 510(k)-godkännande av Xeraspine® har pågått intensivt under slutet av 2007 och början av 2008. Ansökan till den amerikanska registreringsmyndigheten FDA lämnades in den 5 juni 2008. Doxa bedömer att ett godkännande kan erhållas under året.

CE-godkännande av XeraCem™

XeraCem blev CE-godkänd den 18 april 2008. Detta innebär att produkten nu får marknadsföras och säljas inom EU- och EES området.

Inlämning av ansökan om amerikanskt registreringsgodkännande av XeraCem™

Förberedelserna för ansökan om ett 510(k)-godkännande av XeraCem™ har pågått intensivt under slutet av 2007 och början av 2008. Ansökan till den amerikanska registreringsmyndigheten FDA lämnades in den 25 maj 2008. Doxa bedömer att ett godkännande kan erhållas i början av hösten 2008.

Kliniska studier av XeraCem™

Sexmånadersdata från 7 patienter i den första kliniska prövningen av XeraCem erhölls i början av april 2008. Samtliga restorationer med XeraCem™ visar på mycket bra utfall. Inklusionen av patienter i den kliniska prövningen på Temple University i Philadelphia blev färdig under februari 2008. Totalt genomfördes 34 restorationer på 16 patienter. Enmånadsdata har erhållits och även denna studie redovisar mycket bra utfall. Patienterna kommer att följas under totalt 12 månader.

Ny majoritetsägare i Doxa

SLS Venture III AB har förvärvat Investor Growth Capital:s och SLS Venture KB:s samtliga aktier i Doxa AB. Till följd av detta är SLS Venture III AB bolagets majoritetsägare. Ägarförändringen kan få påverkan på koncernens underskottsavdrag. Möjligheten att kvantifiera påverkan är dock inte möjlig då rättsläget för närvarande är oklart.

36. UPPGIFTER OM DOXA AB (PUBL)

Doxa AB (publ) har sitt säte i Uppsala i Sverige och adressen till företaget är Axel Johanssons gata 4-6, 754 51 Uppsala. Telefon 018-478 20 00.

Koncernens resultat och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman 2008-06-25 för fastställelse.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

ORDLISTA

Biokeram	Keramiskt material som biomaterial
Biokompatibilitet	Vävnadsvänlighet
Biomekanik	Mekanisk belastning i kroppen (applicerandet av mekaniska principer i studier av levande organismer)
Glasjonomer	Glaspolyalkeonat, en förening
Hydrofil	Gillar vatten
Hydrofob	Ogillar vatten
Kalciumaluminat	En kemiskt bunden keram
Mekanisk retention	Sammanhållning med mekaniska krafter (ej kemiska)
Nanostrukturell integration	Förslutning med hjälp av nanosmå kristaller
Osteoporos	Benskörhet
Radiopacitet	Röntgentäthet
Resin	Plastbaserad
Resorberbarhet	Upplösning och ersättning av ny benvävnad

Doxa AB (publ)

Org nr: 556301-7481

Adress: Axel Johanssons gata 4-6, 754 50 Uppsala.

Telefonnummer: 018-478 20 00.

Hemsida: www.doxa.se