

Au Holding AB

Memorandum 2007

Upprättat i samband med nyemission
med företrädesrätt för bolagets aktieägare.





Innehållsförteckning

AU Holding i korthet	4
Erbjudandet i korthet	8
Om detta memorandum	8
Bakgrund & Motiv	10
Inbjudan till teckning av aktier	10
Villkor och anvisningar	12
VD har ordet	15
Dentalguld & Kina	16
Utvald finansiell information & nyckeltal	20
Riskfaktorer	21
Skattefrågor i Sverige	22



Au Holding i korthet

Affärsidé: Au Holdings affärsidé är att äga och utveckla bolag inom ädelmetallbranschen där en stark marknadsposition kan uppnås. Verksamheten skall utökas genom förvärv inom befintliga och nya verksamhetsområden.

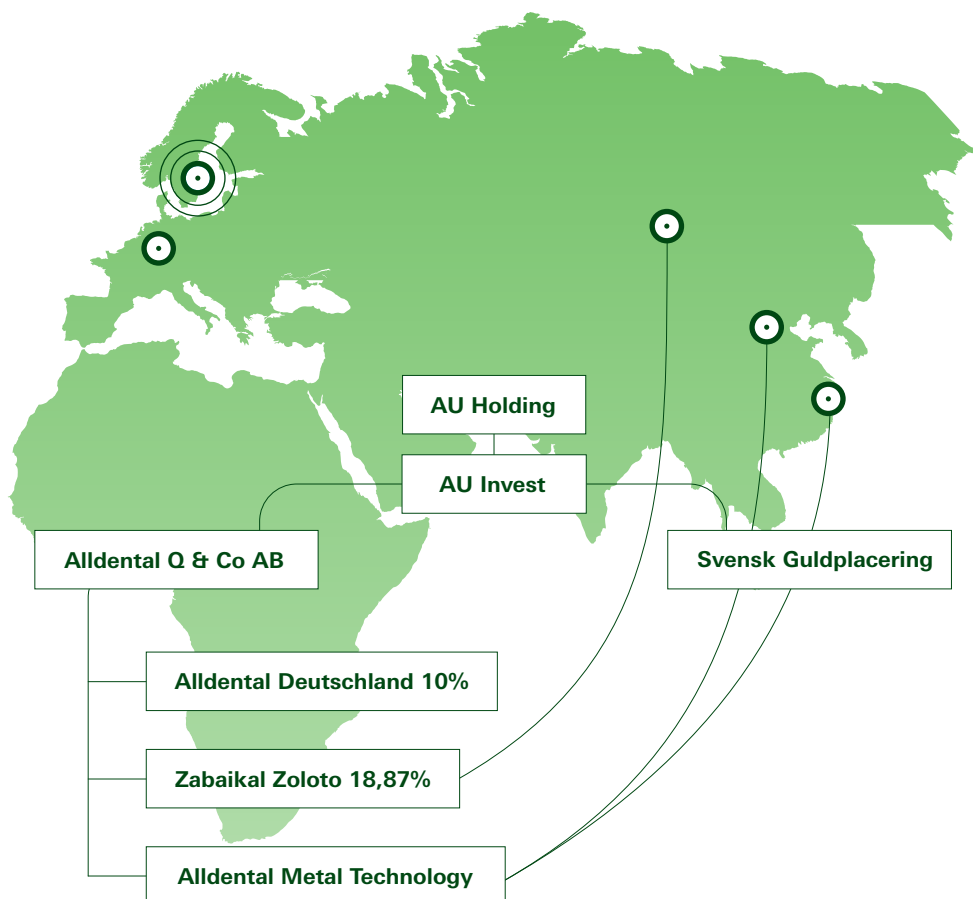
Mål & vision

Au Holdings målsättning är att uppnå ledande positioner inom guldbranschen både i Norden och i andra delar av världen, med fokus på Asien.

Bolagets strategiska inriktning är att fokusera på aktivt ägande. Syftet med ägandet är att utveckla de helägda dotterbolagen och därmed skapa en god avkastning på investeringen för Au Holdings aktieägare. Ägarrollen skall vara klart definierad och för varje bolag som förvärvas definieras tydliga mål med innehavet. Eventuell exit skall ske på ett ansvarsfullt sätt med hänsyn tagen till Au Holdings långsiktiga utveckling.

Organisation

Koncernen består av tre verksamma dotterbolag: Allidental, Allidental MT och Svensk Guldplacering AB. Au Holding har inklusive dotterbolag, per den 10 september 2007 totalt 15 personer anställda. Huvudkontoret är beläget i Stockholm.



Koncernens Bolag Au Holding AB (publ.)

Au Holding äger och utvecklar bolag inom ädelmetallbranschen. AU Holding är koncernmoder och är noterat på Aktietorget.

Allidental Q & Co AB

Allidental producerar och säljer guldbaserade dentala legeringar i Europa och Asien.

Allidental Metal Technology Beijing Co., Ltd

Allidentals helägda dotterbolag i Peking, Kina. Marknadsför och säljer Allidentals produkter i Kina.

Allidental Deutschland GmbH (10%)

Allidental äger 10% av Allidental Deutschland GmbH, som säljer produkter och tjänster till dentala laboratorier i Tyskland, Europas största dentalmarknad.

Svensk Guldplacering AB

Svensk Guldplacering säljer finguldstackor till investerare.

Zabaikal Zoloto international Joint Venture (18,87 %)

Zabaikal Zoloto Int. JV är ett smältnings- och guldraffineringsbolag i Sibirien (Ryssland).

Allmänt om AU Holding Information till aktieägare

Årsredovisningar och rapporter kan hämtas på www.auholding.se eller beställas

- **per post** Au Holding AB (publ)
Box 92001,
12006 Stockholm
info@auholding.se
- **via e-post** info@auholding.se
- **per telefon** 08 – 642 63 05.

Kontaktperson är Darius Stenberg, VD.
Aktieägare, övriga aktörer på aktiemarknaden och allmänheten kan kostnadsfritt prenumerera på Bolagets pressmeddelanden och rapporter.

Datum för ekonomisk information

Delårsrapport 3, 2007	14 nov 2007
Delårsrapport 4 2007 och bokslutskommuniké 2007	20 feb 2008*
Årsredovisning 2007	Mars 2008*
Delårsrapport 1, 2008	Maj 2008*
Ordinarie årsstämma	Maj 2008*
*preliminära datum.	

Bolagets firma är Au Holding AB (publ). Bolaget registrerades hos Bolagsverket 2004.04.20 och har bedrivit verksamhet sedan dess. Bolagets styrelse har sitt säte i Stockholm och dess organisationsnummer är 556660-7247. Bolaget är ett aktiebolag och associationsformen regleras av aktiebolagslagen (SFS 1975:1385).

Postadress	Box 92001, 12006 Stockholm
Besöksadress	Textilgatan 43, 120 30 Stockholm
Tel	08-642 63 05
Fax	08-694 80 26
Internet	www.auholding.se
E-post	info@auholding.se
E-post VD	darius.stenberg@auholding.se

Huvudägare (2007.09.25) Svenska Guldkontrollen AB

antal aktier	43 509 800
andel av aktier	37,40 %
andel av röster	37,40 %

Mer fullständig aktieägarförteckning finnes på bolagets hemsida www.auholding.se

Aktiekapital

Bolaget bildades år 2004

Antal aktier	116 336 700
Nom. belopp	0,01
Totalt aktiekapital	1 163 367

Styrelse och ledande befattningshavare Styrelse

Danuta Stenberg Styrelseordförande i AU Holding sedan 18 september 2006

Darius Stenberg Ordinarie Ledamot i AU Holding AB sedan november 2004

Rein Metsik Ordinarie Ledamot i AU Holding sedan 22 Mars 2006

Linus Lindgren Ordinarie Ledamot i AU Holding sedan 18 september 2006

Börje Bengtsson Ordinarie Ledamot i AU Holding sedan 18 september 2006

Revisor Göran Berg,
Auktoriserad revisor, Berg & Bergström

Verkställande Direktör
Darius Stenberg

Au Holding Verksamheter

Guld har som nämnt många applikationsområden, och guldbranschen är mycket bred. AU Holding har kapacitet och kunskap inom flera områden av guldets bearbetning och är aktivt inom olika segment i guldbranschen.



Smältning

Återvinning och rening av material innehållande guld innefattar alltid smältning. Genom att smälta materialet bränner man bort en stor del bimaterial. Samtidigt homogeniserar man materialet genom smältning och omrörning. Det är mycket viktigt att materialet är så homogent som möjligt efter smältning om probering, dvs. kontroll av guldhalt skall utföras. En annan mycket viktig roll för smältningen är elimineringen av strålning från gruvsand/grus innan raffinering.



Raffinering & elektrolys

Kärnan i all återvinning av material innehållande guldpartiklar är raffinering. Det är den processen där man genom kemisk behandling utvinnet rent guld utifrån skrot eller gruvmaterial. Genom elektrolytisk behandling uppnår man en renhet kallad "fyra nior", 999,9 %, vilket är den internationella standarden för rent finguld.



Gruvverksamhet

De olika källorna för tillförsel av guld till marknaden som finns är gruvor, återvinning och reserver. Årligen utvinns runt 2500 ton guld runt om i världen, med Sydafrika som största producent (40%). De senaste åren har även utvinning av fyndigheter som tidigare varit olönsamma påbörjats då det höga guldpriset gjort det lönsamt. Även Sibirien (Ryssland), Mongolien och Kina har många stora och rika fyndigheter.



Probering

Probering är den process genom vilken man fastställer guldhalten av material innehållande guld. Genom borrhov från homogeniserade, smälta men ej renade tackor tar man fram ett representativt värde för materialet. Probering är en finkänslig process som kräver stor noggrannhet. Små kupeller av animaliskt benpulver används för att absorbera restmaterial, och utvunnet finguld jämförs med ingående material för att avgöra guldhalten. Proberingsprocessen är att jämföra vid en miniatyr raffinering.

Halvfabrikat & guldsmedslegeringar

Halvfabrikat i form av tråd, plåt, plans m.m. är material som traditionellt används av guldsmeder i smyckeproduktion. De varierar i karathalt, form, färg, legering och hårdhet beroende på användningsområde och marknad. I detta skede kan färgen påverkas genom att olika metaller blandas med guld. Orsaken till att man väldigt sällan producerar smycken i 24 karat (100% guld) är att guld i ren form är för mjukt. Man skiljer på i huvudsak tre färger på guldsmycken: Gult guld, som legerats med silver och lite koppar, vitt guld som legerats med palladium och koppar, och rött guld som legerats med koppar och lite silver. Vanliga karathalter är 18 karat (75%), 14 karat (58,33%) och 9 karat (37,5%).



Karathaltskontroll & Strykprov

För att kontrollera och fastställa guldhalt, eller karathalten av ett smycke utan att förstöra det krävs särskilda metoder. Genom att dra objektet mot en s.k. proberingssten, och på så sätt få en specifik färg att framträda, kan man sedan, under inverkan av kemikalier, jämföra provet med kända "normaler" vars karathalt redan är känd. På så sätt kan man avgöra huruvida smycket håller den lovade karathalten eller är underlegerat. Metoden är mycket skonsam mot de smycken som provas, och känsligheten är så hög att avvikelser på 5% upptäcks.



Finguld - Granulat & Tackor

Rent guld hanteras i främst två former: granulat och tackor. Granulat är små kulor i storleksordningen 0,05-0,20 gram, och är mycket lätthanterliga. Tackor kan väga allt ifrån 5 gram till 12 kg, men för att vara internationellt gångbara måste guldhalt vara godkänd av ett kontrollorgan. AU Holdings tackor är London Good Delivery, den internationellt vedertagna normen för guldackor.



Dentala guldlegeringar

Dentala guldbaserade legeringar, sk. dentalguld utgör grunden i dental protetik och är än idag, trots många nya alternativa produkter, det mest utbredda och använda materialet. En liten del utgörs av den allmänt kända proceduren då man återuppbygger den yttre delen av en eller flera tänder med guld (s.k. kronor och broar), och det ligger synligt i munnen. Men den övervägande största delen av dentala rekonstruktioner där guld används är s.k. Porcelaine-Fused-to-Metal. Då täcks metallen, som är en stark och oftast vit legering, utav ett färgat porslin för att se ut som riktiga tänder.



Erbjudandet i korthet

Styrelsen har beslutat att genomföra en nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare av 29 084 175 aktier.

Företrädesrätt

Sista dagen för handel med rätt till deltagande i nyemissionen

Avstämningsdag

Teckningskurs

Teckningstid

Handel med teckningsrätter

Handel med betalda tecknade aktier

Teckning med företrädesrätt

Teckning utan företrädesrätt

Betalning för tecknade aktier utan företrädesrätt

För varje fyrtalet (4) innehavda aktier ges rätt att teckna 1 ny aktie.

20 september 2007

25 september 2007

0,30 kronor per aktie

28 september – 16 oktober 2007

28 september - 11 oktober 2007

28 september och pågår till dess att emissionen blivit registrerad

Teckning sker under teckningstiden genom samtidig kontant betalning.

Anmälan om önskemål om teckning skall ske under teckningstiden, det vill säga senast 16 oktober 2007.

Betalning skall ske enligt utskickad avräkningsnota.

Om detta memorandum

Uttalanden och bedömningar om framtiden

Detta memorandum innehåller uttalanden och bedömningar av framtidsinriktad karaktär som återspeglar styrelsens nuvarande uppfattning och bedömning om framtida tänkbara händelser och finansiell utveckling. Läsaren uppmanas att ta del av den samlade informationen i memorandumet och ha i åtanke att Bolagets framtida utveckling, resultat och framgång kan skilja sig väsentligt från bolagets nuvarande uttalanden och bedömningar.

Styrelsen i Au Holding är ansvarig för innehållet i detta memorandum. Härmed försäkras att, såvitt styrelsen känner till, uppgifterna i memorandumet överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting av väsentlig betydelse är utelämnat som skulle kunna påverka den bild av Au Holding som skapas av memorandumet.

Stockholm, september 2007

Au Holding AB (publ.)

Styrelsen

Definitioner

• Au Holding

Med "AU Holding" avses AU Holding AB (publ.) med organisationsnummer 556660-7247.

• Alldental

Med "Alldental" avses Alldental Q & Co AB med organisationsnummer 556224-5190.

• Alldental MT

Med "Alldental MT" avses Alldental Metal Technology Beijing Co., Ltd.

Memorandumet har inte varit föremål för granskning av bolagets revisor.



Bakgrund & Motiv

Styrelsen har beslutat att genomföra en nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare av 29 084 175 aktier. Nyemissionen görs med syfte att säkerställa behovet av rörelsekapital för vidareutveckling av verksamheten i Kina, samt nya marknader. Handeln med ädelmetaller är kapitalintensiv, och den senaste försäljningstillväxten i Kina har medfört ökat behov av lagerhållning och kreditgivning. Tillskott av rörelsekapital genom nyemission säkerställer bolagets möjlighet att expandera i den takt som det finns förutsättningar för. I dagsläget ser ledningen risker att behöva begränsa försäljningen på grund av likviditetsbrist i fall nytt rörelsekapital inte tillförs. Kapitalet skall således inte tillföras för ökade kostnader eller särskilda investeringar.

Inbjudan till teckning av aktier

Styrelsen har beslutat att genomföra en nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare av 29 084 175 aktier. Emissionen grundar sig på det bemyndigande som styrelsen erhållit av ordinarie årsstämma den 14 juni 2007. För varje fyrstal (4) innehavda aktier ges rätt att teckna 1 ny aktie. Teckningskursen har fastställts till 0,30 sek per aktie. Om nyemissionen fulltecknas tillförs Bolaget 8 725 252,50 kronor före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 200 000 kronor. Vid fulltecknad emission kommer de nya aktierna motsvara 20 % av aktierna och rösterna i Bolaget.

Huvudägare motsvarande 37,4 % av aktierna och rösterna i Bolaget har meddelat att man kommer att försvara sin andel.

Företrädesrätt	För varje fyrstal (4) innehavda aktier ges rätt att teckna 1 ny aktie.
Sista dagen för handel med rätt till deltagande i nyemissionen	20 september 2007
Första dagen för handel utan rätt till deltagande i nyemission	21 september 2007
Avstämningsdag	25 september 2007
Teckningskurs	0,30 kronor per aktie
Teckningstid	28 september – 16 oktober 2007
Handel med teckningsrätter	28 september - 11 oktober 2007
Handel med betalda tecknade aktier (BTA)	28 september och pågår till dess att emissionen blivit registrerad
Teckning med företrädesrätt	Teckning sker under teckningstiden genomsamtidig kontant betalning.
Teckning utan företrädesrätt	Anmälan om önskemål om teckning skall ske under teckningstiden, det vill säga senast 16 oktober 2007.
Betalning för tecknade aktier utan företrädesrätt	Betalning skall ske enligt utskickad avräkningsnota.
Antal aktier före emission	116 336 700 st.
Antal nya aktier vid fulltecknad emission	29 084 175 st.
Antal aktier efter emission vid fulltecknad emission	145 420 875
Tillfört kapital vid fulltecknad emission	8 725 252,50 sek.
Emissions och anslutningskostnader	200 tkr. (Uppskattning)



Villkor och anvisningar

Styrelsen i AU Holding AB beslutade den 13 september 2007 med stöd av bemyndigande av årsstämma om nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare om högst 29 084 175 aktier. Nedan anges villkor och anvisningar för erbjudandet.

Företrädesrätt till teckning

Den som på avstämningsdagen den 25 september 2007 är registrerad som aktieägare i AU Holding äger företrädesrätt att för varje befintligt fyrtal (4) innehavda aktier teckna en (1) ny aktie i Bolaget

Teckningsrätter

Aktieägars företrädesrätt utövas med stöd av teckningsrätter. För varje på avstämningsdagen, registrerad aktie erhålls en (1) teckningsrätt vilken registreras på innehavarens VP-konto. För teckning av en (1) nyemitterad aktie i AU Holding erfordras det fyra (4) teckningsrätter.

Teckningskurs

De nya aktierna i AU Holding AB emitteras till en kurs om 0,30 kr per aktie. Courtage utgår ej.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos VPC AB ("VPC") för rätt till deltagande i nyemissionen är den 25 september 2007. Aktierna i AU Holding kommer att noteras inklusive rätt till deltagande i nyemissionen till och med den 20 september 2007 och exklusive rätt till deltagande i nyemissionen från och med den 21 september 2007.

Teckningstid

Teckning av aktier genom utnyttjande av teckningsrätter skall ske från och med den 28 september 2007 till och med den 16 oktober 2007. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade teckningsrätter ogiltiga och saknar därmed värde. Outnyttjade teckningsrätter kommer, utan avisering från VPC att bokas bort från VP-kontot.

Handel med teckningsrätter

Handel med teckningsrätter äger rum på Aktietorget från och med den 28 september 2007 till och med den 11 oktober 2007.

För att inte värdet på erhållna teckningsrätter skall gå förlorat måste aktieägaren antingen teckna nya aktier i AU Holding senast den 16 oktober 2007 eller sälja teckningsrätterna senast den 11 oktober 2007.

Emissionsredovisning m.m.

Direktregistrerade innehav

Memorandum, förtryckt emissionsredovisning med vidhängande inbetalningsavi samt särskild anmälningssedel (Anmälan 1) utsänds till de aktieägare eller företrädare för aktieägare i AU Holding som på avstämningsdagen den 25 september 2007 är registrerade i, den av VPC för Bolagets räkning, förda aktieboken. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antalet erhållna teckningsrätter samt det antal teckningsrätter som kan utnyttjas för teckning – benämnt "jämnt teckningsbara". Någon separat VP-avi som redovisar registrering av teckningsrätter på aktieägars aktiekonto (VP-konto) kommer ej att skickas ut. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken förda särskilda förteckningen över panthavare med flera meddelas separat.

Förvaltarregistrerade innehav

Aktieägare vars innehav av aktier i AU Holding är förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare erhåller varken emissionsredovisning, Memorandum eller anmälningssedel. Teckning och betalning skall ske i enlighet med anvisningar från förvaltare.

Teckning med stöd av teckningsrätt

Teckning av aktier med stöd av teckningsrätter sker genom samtidig kontant betalning, under perioden 2 september 2007 till och med den 16 oktober 2007. Teckning genom betalning skall göras antingen med den förtryckta inbetalningsavin

eller med inbetalningskort fogat till den särskilda anmälningssedeln i enlighet med nedanstående alternativ. Inbetalning, i förekommande fall tillsammans med anmälningssedel, skall vara Aktieinvest FK AB tillhanda senast på sista teckningsdagen. Viktigt att tänka på är att det normalt tar cirka tre bankdagar för pengarna att nå mottagarkontot.

Personer bosatta i Sverige

Direktregistrerade aktieägare och företrädare för aktieägare har, som framgått ovan, erhållit emissionsredovisning med förtryckt inbetalningsavi från VPC. Teckning genom betalning skall göras antingen med den förtryckta inbetalningsavin eller med anmälningssedel – enligt fastställt formulär – i enlighet med nedanstående alternativ:

1. Inbetalningsavi

I de fall samtliga erhållna teckningsrätter, enligt emissionsredovisning från VPC benämnt "jämt teckningsbara", utnyttjats för teckning skall endast den förtryckta inbetalningsavin användas. Anmälningssedel skall ej användas.

2. Anmälningssedel

I det fall teckningsrätter förvärvats eller avyttrats, eller av annan anledning ett annat antal teckningsrätter än det som enligt emissionsredovisning från VPC benämns "jämt teckningsbara" utnyttjats för teckning skall anmälningssedel användas som underlag för teckning genom betalning. För betalning skall det till den särskilda anmälningssedeln (Anmälan 1) bifogade inbetalningskortet användas. På anmälningssedeln skall anges det VP-konto där teckningsrätterna finns bokförda. Anmälningssedel skall inlämnas eller sändas med post till: Aktieinvest FK AB
Emission
113 89 Stockholm

Anmälningssedlar som sänds med post bör avsändas i god tid före sista teckningsdag. Notera att anmälningssedlar som faxas in inte kommer att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende.

Personer bosatta i utlandet

Aktieägare som är bosatta utanför Sverige (avser dock ej aktieägare bosatta i USA, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika, Japan, Australien) bör sända

den förtryckta inbetalningsavin, i de fall samtliga erhållna teckningsrätter utnyttjats, eller anmälningssedeln, om ett annat antal teckningsrätter utnyttjats, tillsammans med betalning till:

Aktieinvest FK AB
Emission
113 89 Stockholm
Sverige

Betalning skall erläggas på Aktieinvest FK AB:s bankräkning i Nordea 3219-1704972, SWIFT-adress NDEASESS.

Teckning utan företrädesrätt

Om inte samtliga aktier tecknas med företrädesrätt enligt ovan, skall styrelsen inom ramen för nyemissionens högsta belopp bestämma dels i vilken utsträckning tilldelning av aktier tecknade utan företrädesrätt skall äga rum och dels hur sådan tilldelning skall ske. Anmälan om teckning utan stöd av teckningsrätter ska ske under samma tidsperiod som teckning med företrädesrätt. Anmälan om teckning ska göras på särskild anmälningssedel med rubriken Anmälan 2. Sådan särskild anmälningssedel finns tillgänglig på Bolagets hemsida eller kan erhållas från Aktieinvest FK AB. Anmälningssedeln skall vara Bolaget tillhanda senast den 16 oktober 2007. Observera att anmälan är bindande. Betalning skall ej ske i samband med anmälan om teckning utan företrädesrätt. Besked om tilldelning av aktier tecknade utan företrädesrätt lämnas genom översändande av avräkningsnota. Aktier som tecknas utan företrädesrätt skall betalas kontant senast den dag som anges på avräkningsnotan. Aktier som ej betalas i tid kan komma att överlåtas till annan. Något meddelande utgår ej till dem som inte erhållit tilldelning.

Tilldelningsprinciper vid teckning

I de fall erbjudandet övertäckas är det styrelsens avsikt och mål att denna övertäckning skall fördelas mellan samtliga som anmält intresse för teckning av aktier. Styrelsen förbehåller sig rätten att prioritera anmält intresse från personer som önskar komplettera sitt innehav för att uppnå handelsposter, samt personer i ledning, styrelse eller andra personer som bedöms vara särskilt betydelsefulla för Bolagets verksamhet och resultat.

Redovisning

Betalda och tecknade aktier ("BTA")

Teckning genom betalning registreras hos VPC så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av BTA skett på tecknarens VP-konto. Sedan Nyemissionen registrerats av Bolagsverket kommer BTA, utan avisering från VPC, att bokas om till aktier. Registrering vid Bolagsverket beräknas vara genomförd under november månad 2007. Handel med BTA kan ske vid Aktietorget så snart bekräftelse från VPC erhållits enligt ovan, till dess att emissionen blivit registrerad av Bolagsverket.

Utdelning

De nyemitterade aktierna berättigar till utdelning från och med för innevarande räkenskapsåret. Samtliga aktier har lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinster. Samtliga aktier har samma röste- och kapitalandel i Bolaget och innehavare av aktier har företrädesrätt vid nyteckning av aktier. Avsteg från företrädesrätten kan dock förekomma. I händelse av eventuell likvidation, inlösen eller konvertering har samtliga aktier samma prioritet.

Notering av aktier

AU Holding ABs aktier är noterade vid Aktietorget.

Frågor med Anledning av Nyemissionen kan ställas till:

Aktieinvest FK AB

Tel: 08-5065 1795

emittentservice@aktieinvest.se

Information om de värdepapper som emitteras

Aktierna kommer att emitteras i enlighet med svensk lagstiftning och de kommer att vara denominerade i svenska kronor. Aktierna kommer att registreras på person och utfärdas i elektroniskt format genom VPC-systemet. Aktiernas ISIN-kod är SE0001293721. Aktiens sk kortnamn är AUH. Handelsposten är 10.000 aktier. Kontoförande institut är VPC AB.



VD har ordet

"Alldental erhöll registreringen från SFDA i juli månad i år. Registreringen var den viktigaste tröskeln för Alldental i Kina. Nu kan expansionen påbörjas i stor skala."



Alldental började sälja guldlegeringar till Kina i slutet av 2005. Att Kina är en enorm marknad var uppenbart, men att försäljningen skulle gå så bra som den gick var över förväntan. Budgeten på 5,5 Mkr till Kina under 2006 slogs med råge, och landade för helåret på 19,2 Mkr.

De aktieägare som följt bolagets utveckling vet att försäljningsutvecklingen i Kina varit bra och att Alldental nu är en viktig aktör på den kinesiska tandguldsmarknaden. Bolaget har medverkat vid alla de viktigaste mödorna, mycket reklam och marknadsföring har gjorts löpande, och Alldentals varumärke är nu välkänt i branschen. Alldental uppfattas som ett starkt varumärke som står för kvalitet, service och innovation.

Men de vet också att interna problem inom SFDA (State Food and Drug Administration, myndigheten där medicinska produkter skall registreras) har lett till förseningar och bromsat utvecklingen. Detta har givetvis varit olyckligt, men när man ger sig in i en marknad som Kina så måste man vara medveten om riskerna. Kina är ett land som gått igenom enorma förändringar de senaste åren, och situationen är inte lika stabil på alla plan som vi är vana vid i Sverige. Detta kan medföra

problem av den typen Alldental råkat ut för, men det är också det som gör att Kina är ett land fyllt av möjligheter, och en mycket spännande marknad att arbeta på.

Alldental erhöll registreringen från SFDA i juli månad i år. Registreringen var den viktigaste tröskeln för Alldental i Kina. Nu kan expansionen påbörjas i stor skala.

Ökad försäljning medför ökad belastning på likviditeten. Redan i dagsläget har Alldental en effektiv lagerföring, och omsätter lagret nästan tio gånger per år. När den kinesiska marknaden nu ligger öppen för Alldental medför en ökad försäljning ett behov av tillskott av rörelsekapital. Handeln med ädelmetaller är kapitalintensiv. Även om större delen av försäljningen i Kina sker med förskottsbetalning innebär det en belastning på likviditeten. För att slippa bromsa utvecklingen och till fullo kunna utnyttja den potential som finns har styrelsen fastslagit att bolaget behöver tillskott av kapital. Det är viktigt att nämna att AU Holding inte gör en emission för att finansiera en investering eller ta på sig nya kostnader. Pengarna behövs för att kunna hantera den likvida situationen som uppstår i och med den förväntade försäljningsökningen som nu står för dörren.

Alldental har i väntan på registreringen från SFDA gjort en hel del förarbete. Bolaget har i dag ett helägt dotterbolag i Kina med kompetent och driven personal, flera viktiga registreringar, en stark kundbas och ett välkänt och uppskattat varumärke. Med denna starka grund har Alldental alla förutsättningar för att bli en ledande aktör på den kinesiska marknaden för dentala guldlegeringar.

Stockholm, September 2007
Darius Stenberg
VD

Dentalguld & Kina

Dentalguld

Guldbaserade legeringar, s.k. dentalguld utgör grunden i dentala proteser. Dentalbranschen är en stor konsument av guld; årligen förbrukas flera ton guld för dentala rekonstruktioner. Än idag, trots många nya alternativa produkter, är dentalguld det mest utbredda och använda materialet. Legeringarna klassificeras som medicinska produkter och produktionsprocesserna kontrolleras och regleras av ISO och CE certifiering.

Kina – en jätte som fortsätter växa

Mycket har skett i Kina under de senaste 60 åren. Mellan 1949 och 1976 var Japan Asiens tillverkningscentrum och Kina hade en planekonomi under Maos ledning. Landet var helt stängt och kulturrevolutionen satte

sina spår. På 80 talet öppnade Deng Xiaoping marknaden, men det var inte förrän på 90 talet som Kina hade något som liknade en marknadsekonomi. Den privata sektorn stod då för 70 % av produktionen och press från bl.a. WTO påskyndade förändringsprocesserna. Under 2000-talet ser man trender som privatisering, urbanisering och globalisering.

Dentalbranschen i Kina Från underutvecklad till viktig aktör

Den kinesiska marknaden för dentala legeringar av ädelmetall är en relativt ung marknad. Det första året dentalguld användes i stor skala i Kina var år 2000, och då såldes endast fem kilo legeringar. Idag används runt fem ton guld årligen i Kina inom dentalbranschen, och den siffran fortsätter öka. Enligt

Exportrådet kommer marknaden ha en tillväxttakt på över 25 % under åtminstone de kommande fem åren.

Inhemsk efterfrågan ökar

Ny levnadsstandard leder till bättre tandhygien. Ökad inkomst och dålig munhygien leder till en ökad inhemsk efterfrågan av tandvård: Snittinkomsten i Peking har sedan år 2000 fördubblats, och 97 % av alla kineser anses vara i behov av dentala restaurationer. Urbaniseringen ökar tillgängligheten till tandvård för patienten samt ökar kundbasen för de stora laboratorierna, vilket leder till lägre priser och möjligheten för laboratorierna att göra fortsatta investeringar.



Samtidigt skiftar marknaden från väst till Kina

En betydande del av dentalmarknaden i Kina utgörs av export av arbete. I södra Kina finns stora laboratorier som producerar dentala proteser i stor skala för kunder i väst. Tandguldsmarknaden i Kina är sju gånger mindre än i Europa trots att befolkningen är tre gånger större. Den Europeiska marknaden omsätter runt 7000 Mkr. I Kina väntas marknaden uppgå till 1000 Mkr för 2007. Europa (EU) har 456 miljoner invånare och Kina 1,3 miljarder. Det visar tydligt att den kinesiska dentalmarknaden ännu är mycket ung och att den förväntas fortsätta att växa ett bra tag framöver. Ökad kunskap och anammandet av nya tekniker i Kina leder till ökad användning av kinesiska laboratorier som underleverantörer till tandläkare i väst. Detta gäller även EU, vilket innebär att en väsentlig del av marknaden för dentala ädelmetall legeringar i Europa successivt kommer att förflyttas till Kina, då det är laboratorierna och inte tandläkarna som är köpare av tandguld.

Varför köper Kina från Väst?

Mer än 90 % av tandguldsmarknaden i Kina utgörs av import från väst. Lokala producenter erbjuder lägre priser, men vinner inte marknadsandelar på grund av sviktande kvalitet och en djupt förankrad uppfattning om att det som kommer från väst är bättre. Samtidigt är det viktigt att ta globaliseringen i beaktning; oftast kräver västerländska tandläkare att laboratorierna ska använda västerländska produkter som förutsättning för att anlita dem som underleverantörer.

Alldental i Kina Registrerat i Kina – direkta resultat

Sedan juli 2007 innehar Alldental slutgiltig registrering hos den kinesiska myndigheten SFDA (State Food and Drug Administration). Registreringen har stor betydelse för Alldental som lokal aktör på den kinesiska marknaden. Tidigare har Alldental endast kunnat nå en mycket begränsad del av marknaden i Kina. Den nu erhållna regis-





- kinesisk medelklass 300 miljoner
- befolkning 1,3 miljarder
- tillväxt första kvartalet 2007 11,7 %
- BNP per capita 2040 USD
- Kinas valutaserver 1074 miljarder USD
- ett land med stora kontraster
- stark urbanisering
- starkt ökande köpkraft

treringen ger Alldental möjlighet att sälja legeringar till samtliga kunder på marknaden, däribland viktiga aktörer som statliga sjukhus, universitet och större laboratorier.

Sedan registreringen blivit klar har nya kunder tillkommit, stora som små. "Hospital of Stomatology, Fourth Military Medical University", i Xi'an har gått över till att använda Alldentals dentala ädelmetall legeringar. "Beijing Stomatological Hospital, Capital Medical University", avser köpa legeringar från Alldental för ca 5 Mkr per år, vilket motsvarar drygt 30 kg guldlegeringar (ca 25 % av Alldentals försäljning till Kina under 2006).

Alldental har idag en unik utgångspunkt

Alldental kan nu dra nytta av västvärldens och Sveriges goda renommé och samtidigt agera på den Kinesiska marknaden med samma förutsättningar som lokala producenter.

Alldentals läge i Kina

Bolaget har inför registreringen hos SFDA gjort en stor del förarbete i Kina. Alldental besitter idag nödvändiga registreringar, har en stark kundbas och är ett erkänt och uppskattat varumärke. Dessutom har Alldental ett helägt dotterbolag i Kina med fullständiga rättigheter och en kompetent och driven personal. Med denna starka grund har Alldental alla förutsättningar att bli en ledande aktör på den kinesiska marknaden för dentala guldlegeringar.

Alldental – en lokal aktör

Alldental kan idag dra nytta av alla fördelar som en lokal aktör har. Alldental är en av de få västerländska aktörerna med en fullständig organisation i Kina. Alldentals personal är kineser med lokal kännedom och lokal förankring som på ett unikt sätt kan närma sig slutkunder. Detta innebär ett mindre beroende av återförsäljare samt ökade marginaler. En lokal organisation minskar kostnaderna med import och Alldental kan dra nytta av samma fördelaktiga regler och skatteförhållanden som inhemska producenter.



Alldental – ett svenskt varumärke

Det är viktigt att Alldental är ett svenskt varumärke. Som Skandinaviens största producent står Alldental för västerländsk kvalitet. Trots att Kina har en importrestriktiv policy importeras mer än 90 % av allt tandguld från väst. Givetvis finns det lokala producenter som erbjuder lägre priser, men de vinner inte marknadsandelar dels på grund av sviktande kvalitet, men framför allt på grund av en djupt förankrad uppfattning om att det som kommer från väst är bättre. Som nämnt ovan sker ett globalt skifte av marknaden; de kommande åren kommer en stor del av den västerländska marknaden förflyttas till Kina. Västerländska tandläkare anlitar kinesiska laboratorier som underleverantörer och kräver oftast att laboratorierna använder västerländska produkter. Detta stärker västerländska varumärkens position på den kinesiska marknaden.

Alldental i Kina - unika förutsättningar

Dentalbranschen är en stor konsument av guld och Kina är ett land i stark ekonomisk tillväxt. En stadigt ökande inhemsk efterfrågan och ett globalt skifte av marknaden mot Kina gör att dentalmarknaden växer kraftigt. Västerländska varumärken värderas väldigt högt. Alldental etablerar sig i ett tidigt skede på en marknad med stark tillväxt och enorm potential, och har ur marknadsperspektiv mycket goda förutsättningar.

Utvald finansiell information & nyckeltal

Nyckeltal för koncernen 2007.06.30 2006.12.31

Rörelsens intäkter	30 052 249 kr	47 003 449 kr
Rörelsens kostnader	- 29 712 224 kr	- 49 298 495kr
Rörelseresultat	340 025 kr	-2 214 421 kr
Resultat före skatt	167 260 kr	-2 545 345 kr
Materiella anläggningstillgångar	854 567 kr	750 958 kr
Finansiella anläggningstillgångar	105 213 kr	105 450 kr
Omsättningstillgångar exkl. kassa o bank	11 478 257 kr	11 279 521 kr
Kassa och bank	1 901 572 kr	2 635 153 kr
Balansomslutning	14 339 609 kr	14 771 082 kr
Eget kapital	5 009 114 kr	4 886 701 kr
Kortfristiga skulder	7 770 011 kr	8 121 880 kr
Rörelsemarginal (1)	1 %	neg
Avkastning på eget kapital (2)	2 %	neg
Avkastning på totalt kapital (3)	2 %	neg
Soliditet (4)	35 %	33 %
Antal anställda	15 pers	13 pers

(1) Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen

(2) Nettoresultat i procent av justerat eget kapital

(3) Rörelseresultat plus finansiella intäkter i procent av summa tillgångar

(4) Soliditet eget kapital+(0,72'obesk reserver) ÷ s:a EK och skulder

Verksamheten i Kina

Omsättning 2005	0,9 Mkr.
Omsättning 2006	19,2 Mkr.
Omsättning 2007, halvår	11,3 Mkr.

Risikfaktorer

Allt företagande och ägande av aktier är förenat med risktagande och i detta avseende utgör aktieäggande i Au Holding inget undantag. Ett aktieinnehav skall ses som en placering med möjlighet till värdestegring men där det även finns risk att insatsen kan gå förlorad. Nedan redovisas de olika riskfaktorer som av Bolaget anses vara av störst betydelse. Nedanstående faktorer är inte sammanställda i prioritetsordning och gör inte heller anspråk på att vara uttömmande. Potentiella investerare uppmanas därför att, utöver den information som framkommer i detta memorandum, göra en egen bedömning av potentiella riskfaktorer och deras betydelse för Bolagets framtida utveckling.

Medarbetare

Bolagets företagsledning är medveten om den risk det innebär när nyckelkompetensen samlas hos ett fåtal personer. För att minimera risken att viktiga nyckelpersoner lämnar verksamheten samt för att underlätta rekrytering av nyckelpersoner, strävar Au Holding efter att erbjuda medarbetarna en stimulerande arbetsmiljö där det finns möjlighet till vidareutveckling. Vid eventuella förvärv kommer viktiga nyckelpersoner att bindas med avtal.

Snabb tillväxt ställer stora krav

Au Holding befinner sig i en expansiv fas som ställer höga krav på företagsledning, organisation och operativa resurser. Bolagets förmåga att hantera tillväxt kräver fortsatta förbättringar av bl. a. ledningskontroll, verksamhets- och projektstyrning.

Lagstiftning

Au Holding anser sig kunna anpassa Bolagets verksamhet till en eventuell ny situation som kan uppstå i och med förändringar i lagstiftningen. Lagar och regler i andra marknader på vilka AU Holding eller något av AU Holdings dotterbolag har verksamhet kan komma att förändras och ändra förutsättningarna för Bolaget.

Substitut

Nya produkter och substitut för de produkter och tjänster som idag produceras av Au Holding och dess dotterbolag kan komma att ha en negativ inverkan på Bolagets försäljning. Au Holding anser sig dock kunna anpassa Bolagets verksamhet till en eventuell ny situation.

Finansiering

Fortsatt etablering och expansion av Au Holding i Sverige eller på nya marknader kan komma att kräva ytterligare kapital.

Förvärv

Au Holding avser att framledes genomföra ytterligare företagsförvärv. Förvärv är förenade med osäkerhet, bl.a. avseende förmågan att integrera förvärvade enheter.

De organisatoriska svårigheter som följer av en integration av verksamheter och organisationskulturer ställer höga krav på företagsledningen. Svårigheter för Au Holding att på ett effektivt sätt integrera förvärvade verksamheter kan medföra en negativ inverkan på Bolagets verksamhet och finansiella ställning.

Skattefrågor i Sverige

Fysiska personer Avyttring av aktier

Fysiska personer och dödsbon beskattas för hela kapitalvinsten i inkomstslaget kapital vid försäljning av aktier i Au Holding. Skatt tas ut med 30 procent av kapitalvinsten. Uppkommer kapitalförlust vid försäljning av aktier i Au Holding kan kapitalförlusten kvittas fullt ut mot kapitalvinster på aktier och andra liknande aktierelaterade värdepapper (deläggarrätter). För kapitalförluster som inte dragits av genom nu nämnda kvittningsmöjligheter, medges avdrag i inkomstslaget kapital med 70 procent av förlusten. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt. Skattereduktion medges med 30 procent av underskott som inte överstiger 100 000 kronor och med 21 procent av underskott som därutöver. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

Kapitalvinst och kapitalförlust

Kapitalvinst respektive kapitalförlust vid avyttring av aktier utgörs av skillnaden mellan försäljningsersättningen, med avdrag för försäljningskostnader och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet för marknadsnoterade aktier beräknas enligt genomsnittsmetoden eller schablonregeln. Vid tillämpning av genomsnittsmetoden utgörs omkostnadsbeloppet av den genomsnittliga anskaffningskostnaden för aktier av samma slag och sort beräknad på grundval av faktiska anskaffningskostnader. Som ett alternativ till genomsnittsmetoden kan omkostnadsbeloppet bestämmas enligt schablonregeln, under förutsättning att aktierna i Au Holding är marknadsnoterade vid försäljningstidpunkten. Schablonregeln innebär att omkostnadsbeloppet beräknas till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningskostnader.

Utdelning

Utdelning på aktier beskattas i inkomstslaget kapital. Skattesatsen för fysiska personer och dödsbon är 30 procent. VPC eller förvaltar- en, om aktierna är förvaltarregistrerade, innehåller preliminärskatt avseende utdelning med 30 procent på utdelat belopp för fysiska personer bosatta i Sverige och svenska dödsbon.

Förmögenhetsbeskattning

Noterade aktier är undantagna från förmögenhetsbeskattning.

Arvs- och gåvobeskattning

Vid arvs- och gåvobeskattning värderas noterade aktier till 30 procent av noterat värde på dödsfalls- respektive gåvodagen.

Juridiska personer

Aktiebolag och andra juridiska personer, utom dödsbon, beskattas för kapitalvinster och utdelningar i inkomstlagen näringsverksamhet med en skattesats om 28 procent. Avdrag för kapitalförlust på aktier och andra aktiebeskattade värdepapper (deläggarrätter) medges endast mot kapitalvinster på aktier och andradeläggarrätter. I vissa fall kan sådana kapitalförluster dras av mot kapitalvinster på aktier eller deläggarrätter inom en bolagsgrupp om koncernbidragsrätt föreligger mellan bolagen. Kapitalförlust, som ej har utnyttjats under visst år, får sparas och dras av mot kapitalvinst under efterföljande beskattningsår utan begränsningar i tiden. Särskilda skatteregler kan vara tillämpliga på vissa företagskategorier som exempelvis värdepappersfonder och handelsbolag. Följande sammanställning grundar sig på gällande lagstiftning vid tidpunkten för detta memorandums offentliggörande och är endast avsedd som allmän information. Den skattemässiga behandlingen av varje enskild aktieägare beror på dennes speciella situation, varför särskilda skattekonsekvenser som ej finns beskrivna nedan kan komma att bli aktuella för vissa kategorier av aktieägare, exempelvis handelsbolag, värdepappersfonder och personer som inte är obegränsat skattskyldiga i Sverige. Nedan be-

handlas inte regler som gäller för så kallade kvalificerade aktier i fåmansföretag eller för juridiska personer vars innehav räknas som lagertillgångar i näringsverksamhet. Varje aktieägare bör konsultera skatterådgivare för information om de speciella konsekvenser som ett innehav eller försäljning av aktier i Bolaget kan innebära, exempelvis till följd av att ovan nämnda regler, utländsk lagstiftning, dubbelbeskattningsavtal, eller eventuella andra skatteregler i övrigt är tillämpliga. Vad som nedan sägs gäller för aktieägare som är obegränsat skattskyldiga i Sverige såvida inte annat särskilt anges.

Näringsbetingade andelar

Noterade andelar anses näringsbetingade under förutsättning att andelsinnehavet motsvarar minst 10 procent av rösterna eller om innehavet betingas av rörelsen. Onoterade andelar anses alltid näringsbetingade. Från och med den 1 juli 2003 gäller för aktiebolag, ekonomiska föreningar samt ideella föreningar och stiftelser som är obegränsat skattskyldiga att kapitalvinster på näringsbetingade aktier är skattefria och att kapitalförluster inte är avdragsgilla. Skattefrihet för kapitalvinst och utdelning på noterade andelar förutsätter att aktierna inte avyttras inom ett år från det att andelarna blivit näringsbetingade för innehavaren. Om andelar anskaffats vid olika tidpunkter anses en senare anskaffad andel ha avyttrats före en tidigare anskaffad andel av samma slag och sort. Vid beräkning av omkostnadsbeloppet enligt genomsnittsmetoden anses andelar som inte uppfyller kravet på innehavstid och andelar som uppfyller ovan nämnda krav inte vara av samma slag och sort. Utdelning på näringsbetingade aktier som i enlighet med god redovisningssed skall tas upp till beskattning från och med det beskattningsår som påbörjas den 1 januari 2004 är skattefri.

Aktieägare i utlandet

Avyttring av aktier

Aktieägare som inte är skattskyldiga i Sverige beskattas normalt inte i Sverige för avyttring av svenska aktier. Aktieägaren kan dock bli skattskyldig i det land där aktieägaren har sin hemviststat. Fysiska personer som är skatterättsligt bosatta utanför Sverige kan bli föremål för svensk beskattning vid avyttring av svenska värdepapper om de vid något tillfälle under de tio kalenderår som närmast föregått det år då avyttringen äger rum haft hemvist i eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpningen av denna bestämmelse är i viss mån begränsad av skatteavtal för undvikande av dubbelbeskattning mellan Sverige och andra länder. Utländska juridiska personer är normalt inte skattskyldiga i Sverige för kapitalvinst på aktier såvida inte kapitalvinsten är hänförlig till ett så kallat fast driftställe i Sverige.

Utdelning

Utländska motsvarigheter till svenska aktiebolag och ekonomiska föreningar, som är aktieägare är inte skattskyldig till kupongskatt på svenska näringsbetingade aktier med undantag för sådana noterade aktier som betingas av rörelsen. Detta förutsätter att beskattningen av dessa aktieägare i hemvistlandet

är likartad med den som gäller för svenska aktiebolag eller att de omfattas av ett dubbelbeskattningsavtal som träffats med Sverige. För andra aktieägare, som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svensktaktiebolag, utgår normalt svensk kupongskatt. Detsamma gäller vid utbetalningar exempelvis i samband med inlösen av aktier och vid återköp av egna aktier genom förvärvserbjudande riktat till dessa aktieägare. Skattesatsen för kupongskatt är 30 procent. Skattesatsen är i allmänhet reducerad genom skatteavtal med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. I Sverige verkställer normalt VPC eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, förvaltaren avdrag för kupongskatt.

Beroende av avtal

Au Holding har ingått avtal med leverantörer och distributörer som, med hänsyn tagen till Bolagets verksamhet, är av normal karaktär. Bolaget är inte beroende av några viktiga avtal eller patent.

Twister och rättsliga processer

Au Holding är varken part i rättegång eller skiljeförfarande eller informerad om krav som kan antas få icke oväsentlig negativ ekonomisk betydelse för koncernen.

Större pågående investeringar

Det pågår för närvarande inga större investeringar.

