



Inbjudan till teckning av aktier i Deflamo AB (publ)

Maj – juni 2011

» Deflamo är ett specialkemiföretag som producerar och marknadsför det miljövänliga flamskyddsmedlet Apyrum® «

G&W
KAPITALFÖRVALTNING

DEFLAMO

Miljövänligt flamskydd

Erbjudandet i korthet

Bakgrund och motiv

Deflamo är ett specialkemiföretag som producerar och marknadsför det miljövänliga flamskyddsmedlet Apyrum® till tillverkningsindustri- och tjänsteföretag. Apyrum® är ett patenterat, miljövänligt och biologiskt nedbrytbart flamskyddsmedel. Bolaget har hittills ägt en exklusiv licens att marknadsföra och sälja produkter baserade på patent i 34 europeiska länder. Ett avtal om att förvärva patenträttigheterna till teknologin har träffats och den i detta prospekt beskrivna nyemissionen syftar delvis till att tillföra det kapital som krävs för att förvärva rättigheterna på befintliga samt ytterligare några europeiska nyckelmarknader. Resterande emissionslikvid avses användas som rörelsekapital i den kommersialiseringsfas som Bolaget nu befinner sig i.

Villkor

| | |
|---|---|
| Företrädesrätt | Varje fyra (4) befintliga aktier, oavsett aktieslag, berättigar till teckning av tre (3) nya aktier av serie B. |
| Emissionskurs | 1,25 kronor per aktie |
| Avstämningsdag | 26 maj 2011 |
| Sista dag för handel inkl teckningsrätt | 23 maj 2011 |
| Teckningstid | 31 maj – 15 juni 2011 |
| Handel med teckningsrätter | 31 maj – 12 juni 2011 |
| Beräknat datum för offentliggörande av utfall | 20 juni 2011 |

Nyemissionen omfattar högst 13 751 364 aktier vilket innebär att aktiekapitalet ökar med högst 687 568,20 kronor till totalt högst 1 604 325 kronor. Aktier emitteras till en kurs om 1,25 kronor styck. De erbjudna aktierna i Nyemissionen motsvarar cirka 42,9 procent av aktiekapitalet och cirka 12,5 procent av rösterna i Bolaget efter genomförd nyemission. Nyemissionen tillför Bolaget högst cirka 17,2 Mkr före avdrag för emissionskostnader, som beräknas uppgå till sammanlagt cirka 2,1 Mkr exklusive garantikostnader om totalt cirka 2,2 Mkr.

Skriftliga teckningsförbindelser om 15 procent och garantier om 85 procent av emissionen har erhållits. Ingen ersättning utgår för lämnade teckningsförbindelser. Garanter erhåller en kontant ersättning om 11 procent på det garanterade beloppet och en ersättning om 4 procent på det garanterade beloppet utgår för syndikering av garantikontot.

I detta prospekt används definitionen "Deflamo", "Deflamo AB" och "Bolaget" som beteckning för Deflamo AB (publ) (organisationsnummer 556648-6204) såvida inte annat framgår av sammanhanget.

Detta prospekt har upprättats i enlighet med reglerna i lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument och Kommissionens Förordning (EG) nr 809/2004. Prospektet består av detta dokument som innehåller årsredovisning för 2010 och delårsrapport för perioden januari-mars 2011 samt årsredovisningarna för 2009 och 2008 som införas i detta dokument genom hänvisning. För det fall detta dokument, årsredovisningarna och/eller delårsrapporter skulle innehålla motstridig information skall detta dokument äga företräde.

Prospektet har godkänts och registrerats vid finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap 25-26 § lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringen innebär inte någon garanti från Finansinspektionen om att sakuppgifterna i prospektet är korrekta eller fullständiga.

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

Finansiell rådgivare är G&W Kapitalförvaltning AB (G&W). Då samtliga uppgifter härrör från Deflamo AB (publ) friskriver sig G&W från allt ansvar mot aktieägare i Deflamo AB (publ) och avseende andra direkta eller indirekta ekonomiska konsekvenser till följd av investerings- eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifterna i detta prospekt.

Detta prospekt innehåller framtidsinriktad information som inbegriper antaganden rörande framtida marknadsförhållanden, verksamhet och resultat. Ord som "anse", "bedöma", "förvänta", "förutse", "avse", "kan", "planera" och andra liknande uttryck är avsedda att indikera sådan information. Framtidsinriktad information är alltid förenad med osäkerhet och gäller endast per den dag informationen ges. Även om det är styrelsens för Deflamo AB:s bedömning att framtidsinriktad information i detta prospekt är baserad på rimliga överväganden, kan faktiskt utveckling, händelser och resultat komma att väsentligen avvika från förväntningarna. Den som överväger att investera i Deflamo AB (publ) uppmanas därför att noggrant studera prospektet, särskilt avsnittet Riskfaktorer. De siffror som redovisas i prospektet har i vissa fall avrundats, varför summeringar i tabellerna inte alltid stämmer.

Detta prospekt innehåller historisk marknadsdata och branschprognoser avseende den marknad där Bolaget är verksam. Bolaget har hämtat denna information från ett flertal källor, bland annat branschpublikationer och marknadsundersökningar från tredje part samt även allmänt tillgänglig information. Även om branschpublikationerna uppger att de är baserade på information som inhämtats genom ett antal olika källor och med olika metoder som anses tillförlitliga kan inga garantier lämnas för att informationen är korrekt och fullständig. Branschprognoser är till sin natur vidhäftade med stor osäkerhet och ingen garanti kan lämnas att sådana prognoser kommer att infrias. Information från tredje part har återgivits korrekt och, såvitt styrelsen kan kanna till och försäkra genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje man, har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Utöver information från utomstående, sammanställer även Bolaget viss marknadsinformation på basis av information från branschaktörer och deras respektive lokala marknad. Bolagets interna marknadsundersökningar har inte verifierats av oberoende experter och Bolaget kan inte garantera att en tredje part eller någon av Bolagets konkurrenter som använder andra metoder för datainsamling, analyser eller beräkningar av marknadsdata, kommer att erhålla eller generera samma resultat.



Innehåll

| | |
|--|----|
| Sammanfattning | 4 |
| Risikfaktorer | 8 |
| Erbjudandet | 10 |
| Villkor och anvisningar | 11 |
| VD har ordet | 13 |
| Detta är Deflamo | 14 |
| Apyrum® | 17 |
| Patent och patentförvärv | 19 |
| Apyrum®-produkter | 21 |
| Marknad | 22 |
| Historik | 24 |
| Ekonomiskt sammandrag | 25 |
| Kommentarer till den finansiella utvecklingen | 27 |
| Eget kapital, skulder och annan finansiell information | 29 |
| Aktien, aktiekapital och ägarstruktur | 30 |
| Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer | 33 |
| Legala frågor och övrig information | 36 |
| Skattefrågor | 38 |
| Bolagsordning | 39 |
| Dokument som införlivas genom hänvisning | 40 |
| Historiska finansiella rapporter | 41 |
| Revisionsberättelse | 69 |
| Ordlista | 70 |

Sammanfattning

Denna sammanfattning gör inte anspråk på att vara fullständig, utan ska ses som en introduktion till prospektet. Varje beslut om att investera i de aktier som erbjuds till teckning genom detta prospekt ska grunda sig på en bedömning av prospektet i dess helhet. En investerare som väcker talan vid domstol med anledning av uppgifterna i ett prospekt kan bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av prospektet. 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.

Risikfaktorer

Investeringar i aktier eller aktierelaterade värdepapper är förenat med risktagande. Ett antal faktorer påverkar och kan komma att påverka verksamheten i Deflamo. Risker består både i sådana faktorer som är direkt, indirekt eller icke relaterade till Bolaget och dess verksamhet. Till de verksamhetsrelaterade riskerna hör bland andra tekniska problem, verksamhetens beroende av nyckelpersoner, existerande och nya partners direkt konkurrens från väletablerade marknadsaktörer, förmågan hos medarbetare och ledning att uppnå gynnsamma kommersiella och/eller tekniska resultat, risken för valutakursförändringar, förändringar i råvarupriser, den framtida marknadsutvecklingen, likviditeten i aktien, risker vid eventuella företags- och/eller rättighetsförvärv samt eventuella framtida kapitaliseringsbehov. Presumtiva investerare uppmanas att i sin helhet läsa igenom avsnittet "Riskfaktorer" i detta prospekt

Bakgrund och motiv till emissionen

Deflamo är ett specialkemiföretag som producerar och marknadsför det miljövänliga flamskyddsmedlet Apyrum® till tillverkningsindustri- och tjänsteföretag. Apyrum® är ett patenterat, miljövänligt och biologiskt nedbrytbart flamskyddsmedel. Bolaget har hittills ägt en exklusiv licens att marknadsföra och sälja produkter baserade på patent i 34 europeiska länder. Ett avtal om att förvärva patenträttigheterna till teknologin har träffats och den i detta prospekt beskrivna nyemissionen syftar delvis till att tillföra det kapital som krävs för att förvärva rättigheterna på befintliga samt ytterligare några europeiska nyckelmarknader. Resterande emissionslikvid avses användas som rörelsekapital i den kommersialiseringsfas som Bolaget nu befinner sig i.

Emissionen och villkor

Beslut om att genomföra nyemission av aktier togs av styrelsen den 7 april 2011. Bolagets aktieägare erbjuds att för varje fyra (4) befintliga aktier, oavsett aktieslag, teckna tre (3) nya aktier av serie B till en kurs om 1,25 kronor per aktie. Teckning pågår under perioden 31 maj till 15 juni 2011. De erbjudna aktierna i nyemissionen motsvarar 42,8 procent av aktiekapitalet och 12,5 procent av rösterna i Bolaget efter genomförd nyemission. Fulltecknas emissionen tillförs Bolaget cirka 17,2 Mkr före avdrag för emissionskostnader, som beräknas uppgå till cirka 2,1 Mkr (exklusive totala garantikostnader om cirka 2,2 Mkr).

Skriftliga teckningsförbindelser om 15 procent och skriftliga garantier om 85 procent av emissionen har erhållits. Ingen ersättning utgår för lämnade teckningsförbindelser.

Planerad användning av emissionslikviden

De medel som tillförs inom ramen för förestående emission planeras huvudsakligen användas enligt nedan.

| | |
|--------------------------------|----------|
| ■ Förvärv av patenträttigheter | 7,5 Mkr |
| ■ Rörelsekapital | 5,4 Mkr |
| ■ Beräknade emissionskostnader | 2,1 Mkr |
| ■ Beräknade garantikostnader | 2,2 Mkr |
| ■ Totalt | 17,2 Mkr |

Detta är Deflamo

Deflamo är ett specialkemiföretag som producerar och marknadsför det miljövänliga flamskyddsmedlet Apyrum® till tillverkningsindustri- och tjänsteföretag. Apyrum® är ett patenterat, miljövänligt och biologiskt nedbrytbart flamskyddsmedel.

Bolaget äger en exklusiv licens att marknadsföra och sälja produkter i 34 europeiska länder. Ett avtal har träffats om att förvärva patenträttigheterna på dessa samt ytterligare några europeiska nyckelmarknader (Frankrike, Benelux och Storbritannien). I samband med köpet upphör nuvarande licensavtal att gälla.

Utökningen av det geografiska området gör att Deflamo kommer att inneha patent som ger ensamrätt i ett område som motsvarar cirka en tredjedel av världens flamskyddsmarknad. I området finns motsvarande 37 procent av världens industriproduktion.

Deflamo äger det registrerade varumärket Apyrum® som används som teknologi- och produktnamn. Verksamheten omfattar produktion, logistik, marknadsföring och försäljning. En central del i försäljningsarbetet är att tillsammans med kunderna utveckla, utvärdera och optimera deras tillverkningsprocesser till den del som berör flamskyddsteknologi. I nuläget drivs 38 st applikationsprojekt med ett antal industriföretag varav flera är ledande multinationella företag. De flesta av dessa projekt har klarlagt att Apyrum® kan flamskydda kundens produkt och uppfylla aktuella brandkrav för respektive användningsområde.

Den affärsmodell som Deflamo arbetar efter innebär att en stor del av kostnaderna för utvecklingsarbetet bärs av den potentiella kunden. Detta innebär i sin tur att Deflamo kan upprätthålla flera utvecklingsprojekt samtidigt jämfört med om en större del av kostnaderna tagits av Deflamo.

Deflamo har inga dotterbolag och är inte heller del av någon koncern. Huvudkontoret är placerat i Järfälla nära Stockholm. Antalet anställda uppgår till 4 personer. Tillverkning sker i samarbete med etablerade och erkända kontraktstillverkare. För att möta höga kvalitetskrav tillverkas Apyrum® i enlighet med ISO 9001-certifiering.

Ett laboratorium etablerades i Storbritannien under 2009 och har under 2010 flyttats till Porvo, Finland. Laboratoriet är inriktat på att bedriva forskning och utveckling på flamskyddsmedlet MHE/Apyrum® och därmed relaterade applikationer. Laboratoriet finansieras delvis av Deflamo som därigenom får tillgång till halva laboratoriets resurser och personal. Laboratoriet kommer att utgöra en viktig länk i Deflamos fortsatta produktutveckling.

Apyrum®

Apyrum® är ett patenterat, miljövänligt och biologiskt nedbrytbart flamskyddsmedel som har utvecklats för att tillhandahålla en unik kombination av fördelar:

- Högpresterande flamskyddsegenskaper, såsom självsläckning, reducerad värmebildning och minskad rökutveckling
- Miljövänligt genom hela produktlivscykeln
- Apyrum® finns som vattenlösning och i pulverform.

Apyrum®-produkterna är baserade på en metod, vilken förändrar den fysikaliska och kemiska process som uppstår när ett material utsätts för hög värme, till exempel eld. Apyrum® är ett intumescent (svällande) flamskyddssystem som fungerar på flera olika sätt, beroende på det behandlade materialets egenskaper och dess tillstånd.

Apyrum®-teknologin är miljövänlig

Råvarorna för Apyrum® används vanligtvis i stor skala inom bland annat livsmedelsindustrin och skulle därför kunna livsmedelsklassas. Apyrum® är klassificerad som harmlös och inga särskilda föreskrifter gäller vid hantering och vid godstransporter. Detta gör distribution och hantering av Apyrum® enkel och i många avseenden riskfri. Förbränning av Apyrum® resulterar huvudsakligen i restprodukterna koldioxid och vatten.

Apyrum®-produkter

Apyrum®-teknologin finns i ett stort antal anpassade och standardiserade produkter. De anpassas till kundens tillämpningar och är utvecklade för att passa olika material och processer. Produkterna beställs av Deflamo och levereras över hela Europa. Produkterna packas i dunk, IBC-container, säck på pall eller enligt kundens önskemål.

Marknaden

Marknaden för flamskyddsmedel är global och uppgick 2009 till totalt cirka 22,7 miljarder kronor. Bolagets uppskattning är att drygt 90 procent av de flamskyddsmedel som används globalt används i olika sorters plastprodukter. Flamskyddsmedel är idag en viktig del av den globala kemiindustrin och utgör en del av det segment som kallas specialkemi.

Den globala efterfrågan på flamskyddsmedel väntas växa med över sex procent per år fram till 2014. Utöver en ökning i efterfrågan baserad på den ekonomiska tillväxten kommer ökade krav på brandsäkerhet i framförallt utvecklingsländer att driva tillväxten i efterfrågan samtidigt som ökad plastanvändning kommer att påskynda utvecklingen. Totalt väntas marknaden växa till över 32 miljarder kronor år 2014.¹

Oro över de miljö- och hälsokonsekvenser som halogenerade flamskyddsmedel kan innebära har påverkat den globala produktmixen markant. Bromerade flamskyddsmedel har väckt ökad uppmärksamhet och en kombination av ökad reglering och medvetna produkttillverkare har lett till

att en gradvis utfasning har påbörjats. Även i många utvecklingsländer har problemet uppmärksammats och Kina håller på att i snabb takt migrera från farligare kemikalier till sådana som upplevs som säkrare.

Konkurrens

Flamskyddsindustrin är starkt globaliserad. Sedan 1990-talet har dock en betydande omstrukturering ägt rum där förvärv och strukturaffärer resulterat i färre och större företag med diversifierade produktsortiment. Tidigare var marknaden i hög grad präglad av specialiserade företag med ett begränsat antal flamskyddsmedel. Det finns ett fåtal stora företag som har en betydande andel av sin verksamhet inom flamskyddsmedel. De stora internationella kemiföretagen har oftast endast en begränsad del av sin verksamhet inom flamskyddsmarknaden. För bolag som t ex Akzo Nobel, Bayer och Solvay utgör flamskyddsmedel endast en bråkdel av verksamhetens totala omsättning. För företag som Albermarle, Budenheim, ICL och Joseph Storey & Co är beroendet av flamskyddsprodukter däremot betydande.

Finansiell utveckling

Deflamo är ett bolag som tillsammans med sina kunder anpassar det miljövänliga flamskyddsmedlet Apyrum® till fungerande lösningar för att kunna ersätta de miljöfarliga flamskyddsmedel som används idag. Hittills har Deflamo flera färdiganpassade applikationer som har resulterat i provorder och försök i stor skala, men endast en applikation som har resulterat i en industriell order avseende en plastfilm. Deflamo siktar på att sälja till fler tillverkare inom respektive område, såväl som att ta fram fler anpassade miljövänliga flamskyddsrecept baserade på Apyrum®. Fram tills första kvartalet 2011 har intäkterna därför varit begränsade och främst bestått av testleveranser. Under den närmaste framtiden kommer de ovan beskrivna kundpassade applikationerna, samt eventuellt tillkommande nya kunder, troligtvis att innebära ökande försäljningsintäkter.

Eftersom Bolaget ännu inte kommersialiserat tekniken i tillräcklig omfattning kännetecknas den finansiella utvecklingen främst av tagna kostnader för driften av bolaget samt för nedlagda kostnader i pågående kundprojekt. Detta i strävan att anpassa Apyrum® för specifika applikationer.

Tillräckligt rörelsekapital för den kommande tolv månadersperioden saknas. Bolagets planer på en vidare kommersialisering av Bolagets erbjudande kräver en finansiering med ytterligare rörelsekapital för att kunna realiseras. Nuvarande kassa samt likvida omsättningstillgångar bedöms räcka till och med juni 2011 innan ytterligare medel behöver tillföras. Bolagets behov av rörelsekapital för de kommande tolv månaderna bedöms uppgå till cirka 7 Mkr, förutsatt att den plan för Bolagets kostnader som lagts fram av Bolagets styrelse hålls. Detta kommer att tillgodoses i och med emissionens genomförande även efter beaktande av emissionskostnader och efter erläggande av kontantlikviden avseende planerat förvärv av patenten.

Aktien

Deflamo AB (publ) är ett avstämningsbolag och dess aktier är registrerade i elektronisk form hos, och dess aktiebok förs av, Euroclear Sweden AB. Bolagets aktie handlas på Aktietorget. Kortnamn på Aktietorget är DEFL B och ISIN-kod är SE0002081067. De aktier som emitteras avses att tas upp till handel på Aktietorget efter genomförd emission och efter det att ökningen av aktiekapitalet registrerats hos Bolagsverket.

¹ The Freedonia Group, Inc., World Flame Retardants to 2014, om inte annat framgår av sammanhanget

Ägarstruktur före nyemission

| Ägare | Antal A-aktier | Antal B-aktier | Totalt antal aktier | Ägarandel | Rostandel |
|---|-------------------|------------------|---------------------|-------------|-------------|
| Fredrik Westin med bolag och närstående | 1 591 671 | 711 829 | 2 303 500 | 12,6% | 15,1% |
| Taviba AB | 1 600 000 | 400 000 | 2 000 000 | 10,9% | 14,9% |
| Björn Lundman, privat och via bolag | 1 134 801 | 521 799 | 1 656 600 | 9,0% | 10,8% |
| Roland Brinkebäck, privat och via bolag | 1 074 538 | 506 942 | 1 581 480 | 8,6% | 10,2% |
| Magnus Kager | 1 085 567 | 484 833 | 1 570 400 | 8,6% | 10,3% |
| Revisionsbyrån i Säffle AB | 770 048 | 0 | 770 048 | 4,2% | 7,0% |
| Västmanlands-Dala Nation | 0 | 648 124 | 648 124 | 3,5% | 0,6% |
| Invexe AB | 0 | 507 400 | 507 400 | 2,8% | 0,5% |
| Johan Axelsson | 456 000 | 0 | 456 000 | 2,5% | 4,1% |
| Övriga aktieägare | 2 503 485 | 4 338 115 | 6 841 600 | 37,3% | 26,6% |
| Totalt | 10 216 110 | 8 119 042 | 18 335 152 | 100% | 100% |

Styrelse

Björn Lundman, Ordförande samt styrelseledamöterna Lennarth Cronsell, Hans O. Pettersson, Fredrik Westin, Björn Rönnmark och Sven Håkansson. Fredrik Westin är även verkställande direktör.

Resultaträkningar i sammandrag

| (kr) | 2011-01-01 – 2011-03-31 | 2010-01-01 – 2010-03-31 | 2010-01-01 – 2010-12-31 | 2009-01-01 – 2009-12-31 | 2008-01-01 – 2008-12-31 |
|--|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Nettoomsättning | 5 916 | 2 035 | 37 450 | 24 047 | 113 182 |
| Aktiverat arbete för egen räkning | 155 338 | 101 506 | 505 668 | 404 254 | – |
| Summa intäkter | 161 254 | 103 541 | 543 118 | 428 301 | 113 182 |
| Förändring av lager och färdigvaror | – | – | – | – | -5 934 |
| Handelsvaror | -10 962 | -5 117 | -88 461 | -38 133 | -131 223 |
| Övriga externa kostnader | -278 397 | -209 952 | -1 102 619 | -1 518 465 | -2 405 731 |
| Personalkostnader | -446 290 | -397 476 | -1 961 839 | -1 841 015 | -1 842 880 |
| Summa kostnader | -735 649 | -612 545 | -3 152 919 | -3 397 613 | -4 385 768 |
| Resultat före avskrivningar | -574 395 | -570 081 | -2 609 801 | -2 969 312 | -4 272 586 |
| Avskrivningar, nedskrivningar m m | -154 885 | -45 546 | -454 202 | -301 632 | -334 924 |
| Resultat före finansiella poster | -729 280 | -615 627 | -3 064 003 | -3 270 944 | -4 614 918 |
| Finansiella poster | 152 | -1 842 | -3 136 | -20 272 | 1 342 |
| Resultat efter finansiella poster | -729 128 | -617 469 | -3 067 139 | -3 291 216 | -4 613 576 |
| Periodens resultat | -729 128 | -617 469 | -3 067 139 | -3 291 216 | -4 613 576 |

Balansräkningar i sammandrag

| (kr) | 2011-03-31 | 2010-03-31 | 2010-12-31 | 2009-12-31 | 2008-12-31 |
|---------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| TILLGÅNGAR | | | | | |
| Tecknat men ej inbetalt kapital | – | – | – | – | 630 453 |
| <i>Anläggningstillgångar</i> | | | | | |
| Immateriella anläggningstillgångar | 2 838 363 | 1 060 956 | 2 621 254 | 789 452 | 244 639 |
| Materiella anläggningstillgångar | 20 430 | 18 251 | 23 085 | 21 791 | 35 990 |
| Summa anläggningstillgångar | 2 858 793 | 1 079 207 | 2 644 339 | 811 249 | 280 629 |
| <i>Omsättningstillgångar</i> | | | | | |
| Varulager | 498 925 | 88 284 | 498 925 | 88 284 | 78 325 |
| Kortfristiga fordringar | 200 838 | 530 680 | 370 663 | 407 303 | 2 829 355 |
| Kassa och bank | 76 328 | 5 220 643 | 781 171 | 1 269 212 | 206 458 |
| Summa omsättningstillgångar | 776 091 | 5 839 607 | 1 650 759 | 1 764 799 | 3 114 138 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | 3 634 884 | 6 918 814 | 4 295 098 | 2 576 048 | 4 025 220 |
| EGET KAPITAL OCH SKULDER | | | | | |
| Bundet eget kapital | 2 027 213 | 1 922 714 | 2 027 214 | 1 922 713 | 1 795 506 |
| Fritt eget kapital | 468 393 | 3 870 344 | 1 214 020 | -289 686 | 656 363 |
| Summa eget kapital | 2 495 606 | 5 793 058 | 3 241 234 | 1 633 027 | 2 451 869 |
| Långfristiga skulder | – | – | – | – | 128 573 |
| Kortfristiga skulder | 1 139 278 | 1 125 756 | 1 053 864 | 943 021 | 1 444 778 |
| Summa skulder | 1 139 278 | 1 125 756 | 1 053 864 | 943 021 | 1 573 351 |
| SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER | 3 634 884 | 6 918 814 | 4 295 098 | 2 576 048 | 4 025 220 |

Kassaflödesanalyser i sammandrag

| (kr) | 2011-01-01 | 2010-01-01 | 2010-01-01 | 2009-01-01 | 2008-01-01 |
|---|-----------------|------------------|-----------------|------------------|-------------------|
| | – 2011-03-31 | – 2010-03-31 | – 2010-12-31 | – 2009-12-31 | – 2008-12-31 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | -319 005 | -469 708 | -2 790 379 | -1 079 248 | -6 606 642 |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | -369 338 | -356 361 | -2 282 292 | -832 252 | -11 455 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | -16 500 | 4 777 500 | 4 589 630 | 2 974 254 | 3 482 388 |
| Periodens kassaflöde | -704 843 | 3 951 431 | -488 041 | 1 062 754 | -3 135 709 |
| Likvida medel vid periodens början | 781 171 | 1 269 212 | 1 269 212 | 206 458 | 3 342 167 |
| Likvida medel vid periodens slut | 76 328 | 5 220 643 | 781 171 | 1 269 212 | 206 458 |

Nyckeltal

| (kr) | 2011-01-01 | 2010-01-01 | 2010-01-01 | 2009-01-01 | 2008-01-01 |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | – 2011-03-31 | – 2010-03-31 | – 2010-12-31 | – 2009-12-31 | – 2008-12-31 |
| Resultat per aktie (kr) | -0,04 | -0,04 | -0,17 | -0,20 | -0,34 |
| Eget kapital per aktie (kr) | 0,14 | 0,36 | 0,18 | 0,10 | 0,18 |
| Utdelning per aktie (kr) | – | – | – | – | – |
| Genomsnittligt antal aktier | 18 335 152 | 15 792 118 | 17 290 152 | 14 973 076 | 13 382 500 |
| Antal utestående aktier vid periodens slut | 18 335 152 | 16 245 152 | 18 335 152 | 16 245 152 | 13 701 000 |
| Aktiekurs vid periodens slut (kr) | 3,15 | 2,46 | 2,10 | 2,65 | 2,75 |
| Börsvärde vid periodens slut (kr) | 57 755 729 | 39 963 074 | 38 503 819 | 43 049 653 | 37 677 750 |
| Soliditet | 68,7% | 83,7% | 75,5% | 63,4% | 60,9% |
| Avkastning på eget kapital | -25,4% | -16,6% | -125,9% | -161,1% | -148,9% |
| Medeltal anställda | 4,0 | 5,0 | 3,2 | 3,1 | 3,0 |

Riskfaktorer

En investering i Deflamo AB (publ) utgör en möjlighet att ta del av en framtida värdeutveckling. Allt företagande och ägande av aktier är dock förenat med ett visst mått av risktagande och en investering skall ses i detta perspektiv. Bolaget utsätts för ett antal risker och osäkerhetsfaktorer avseende tillgångarna, vilka kan ha en negativ inverkan på möjligheterna att fullfölja planerna att finna utvinningsbara förekomster. Vid en bedömning av en investering i Bolaget är det av vikt att beakta ett antal riskfaktorer. Nedan beskrivs, utan inbördes rangordning, och utan anspråk på att vara heltäckande, några av de riskfaktorer och viktiga förhållanden som bedöms ha betydelse för Bolagets framtida utveckling. Riskerna som beskrivs nedan är inte de enda risker som Bolaget och dess aktieägare står inför utan en samlad utvärdering måste även innefatta övrig information i prospektet samt en allmän omvärldsbedömning.

Risker förknippade med verksamheten

Kort historik

Deflamo bildades 2004. Bolagets kontakter med såväl kunder som leverantörer är relativt nyetablerade. Bolaget har sedan det bildades varit fokuserat på utveckling av och kommersialisering av flamskyddsmedlet Apyrum®. Ett antal utvecklingsprojekt pågår men endast en kommersiell industriell order från en enskild kund har hittills erhållits vid tiden för detta dokument. Bolagets framtidutsikter bör därför utvärderas utifrån den osäkerhet den korta historiken och det begränsade antalet kunder innebär.

Projekt- och utvecklingsrisker

En av Bolagets största konkurrensfördelar är att kunna erbjuda ett innovativt och miljövänligt flamskyddsmedel (Apyrum®) till konkurrenskraftiga priser. Medlet har bevisad effekt och är patenterat. Olika applikationer av Apyrum® kräver dock att Bolaget i samarbete med kunden måste utveckla och anpassa produkt och material i syfte att kunna bibehålla önskvärda produkt- och materialkvaliteter efter det att Apyrum® tillsatts. Detta kräver oftast en relativt omfattande utvecklingsprocess som kan resultera i att önskvärda produkttegenskaper inte uppnås. Detta skulle, beroende på projektets omfattning, kunna få negativa konsekvenser för den framtida försäljningen av Apyrum® inom respektive produktsegment med minskade framtida intäkter som följd.

Deflamo har vid tiden för detta dokument låga försäljningsintäkter som främst kan hänföras till testleveranser inom ramen för olika utvecklingsprojekt. Utvecklingsprojekten som drivs tillsammans med potentiella kunder finansieras oftast till största del av kunden varför Deflamos finansiella risk i respektive projekt begränsas till de egna resurser som läggs på projektet. Detta innebär i sin tur att Bolaget kan upprätthålla en större mängd pågående utvecklingsprojekt än om dessa hade finansierats helt med egna medel. Projektens omfattning kan många gånger vara omfattande och projektperioder långa med många tester och utvärderingar både internt och externt. Dessa ska göras både i laboratorie- och produktionsmiljöer. Risken finns därför att den bedömda resursåtgången inom ramen för Bolagets projektportfölj kan komma att innebära en högre belastning på Bolagets finansiella resurser än vad som ursprungligen planerats för.

Även om de resultat Bolaget hittills uppnått är lovande kan det inte garanteras att utfallet av Bolagets fortsatta forsknings- och utvecklingsinsatser som drivs tillsammans med potentiella kunder kommer att vara positiva. Dessutom kan andra bolag under tiden utveckla metoder som visar sig vara överlägsna Bolagets. I båda fallen skulle detta inverka negativt på bolagets möjligheter att generera framtida intäkter.

Risker förknippade med förvärvade patenträttigheter

Deflamo har tidigare genom licensrättigheter haft ensamrätt avseende marknadsföring och försäljning av en immaterialrättsligt skyddad teknik på vissa avgränsade marknader. Ett av huvudsyftena med den i detta prospekt

beskrivna emissionen är att tillföra nödvändiga finansiella resurser för att förvärva relevanta patent för dessa marknader samt ytterligare vissa marknader i Europa som inte inkluderades i de ursprungliga licenserna.

Bolaget avser att, tillsammans med Trulstech Group som avtalat om att sälja patenträttigheterna till Bolaget, driva en fortsatt aktiv patentstrategi för vidareutveckling av patentskydd för existerande samt nyutvecklade produkter. Värdet av Bolaget är delvis beroende av förmågan att erhålla och försvara patent och andra immateriella rättigheter.

Det finns dock inga garantier för att Bolaget i framtiden lyckas skydda patenten mot intrång i den omfattning som kan komma att krävas. Eventuella tvister kring patenten och/eller tvister kring eventuella intrång kan komma att ta stora resurser i anspråk och ta lång tid att slutföra. Det kan, trots patentskyddet, således inte uteslutas att Bolaget påverkas negativt av intrång i eller tvister kring patenten och att framtida försäljningsintäkter påverkas negativt med minskad lönsamhet som följd.

Risker förenade med kunskapsöverföring

Att använda Apyrum® i kundens produkter kräver en hög grad av anpassning av både Apyrum® och kundens tillverkningsprocess. Detta innebär i sin tur att en inte obetydlig kunskap om Apyrum® överförs till den potentiella kunden. Bedömningen är att denna affärsrisk är nödvändig för att kunna sälja Apyrum®. Det är Bolagets uppfattning att denna risk minskas, men ej elimineras helt, genom att ett omfattande Non Disclosure Agreement (NDA) måste undertecknas innan någon väsentlig kunskap rörande Bolagets produkter görs tillgänglig för kunden. Det kan därför inte uteslutas att väsentlig kunskap om Bolagets produkter och teknik används av kunden på ett sätt som kan komma att ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet och framtida försäljningsintäkter.

Risker förknippade med ej förvärvade patenträttigheter

Bolaget har licensrättigheter och har avtalat att förvärva patenträttigheter för marknader i Europa och vissa till Europa gränsande marknader i Asien. Patenten för resterande marknader kommer fortsatt att innehas av Trulstech Group, som är den part som tillhandahållit licensrättigheter till och som avtalat att sälja patenträttigheter till Bolaget. Avsikten är att Trulstech Group och Bolaget i framtiden ska finna lämpliga lösningar för att reglera olika förhållanden på respektive marknader trots att rättigheterna till samma produkt och teknologi innehas av olika parter på olika geografiska marknader. Det kan dock inte uteslutas att rättigheterna för övriga marknader på olika sätt förvärfas av eller utnyttjas av parter med en agenda olik Bolagets och Trulstechs. Detta skulle kunna innebära negativa konsekvenser för Bolagets fortsatta utveckling, framtida försäljningsintäkter och finansiella ställning.

Risker förknippade med leverantörer/tillverkare

Deflamo samarbetar med ett flertal leverantörer och tillverkare, bl a externa leverantörer som idag ansvarar för tillverkning av Bolagets flamskyddsmedel

Apyrum®. Det kan inte uteslutas att en eller flera av dessa väljer att avbryta sitt samarbete med Bolaget, vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på verksamheten på kort till medellång sikt innan Bolaget kan kontraktera nya tillverkningsresurser. Likaså kan en etablering av samarbeten med nya leverantörer eller tillverkare komma att bli mer kostsam och/eller ta längre tid än vad Bolaget beräknar.

Det kan inte heller garanteras att Bolagets leverantörer och tillverkare till fullo uppfyller de kvalitetskrav som Bolaget och dess kunder från tid till annan ställer. Leveranser av produkter med dålig kvalitet eller flamskyddsegenskaper som inte uppfyller de krav som ställs kan påverka Bolagets ställning på marknaden negativt och inverka negativt på Bolagets möjlighet att hitta nya kunder.

Konkurrens

Specialkemi- och flamskyddsbranschen är hårt konkurrensutsatt. Ett antal stora internationella aktörer är verksamma på marknaden. Majoriteten av Bolagets konkurrenter har betydligt större finansiella resurser än Bolagets. Deras storlek gör att de har betydligt större utvecklingsresurser till sitt förfogande samt stora möjligheter att anpassa verksamheten till förändringar i teknik, lagstiftning och kundefterfrågan. Vidare har dessa aktörer möjligheter att avsätta större resurser till marknadsföring och försäljning än vad Bolaget har. Mot bakgrund av detta är det inte säkert att Bolaget kan hävda sig ur konkurrenssynpunkt i tillräcklig omfattning trots att Bolagets produkter uppvisar en rad fördelaktiga egenskaper.

Bolagets produkter använder en flamskyddsteknik som skiljer sig från de som normalt används och är accepterade idag. Bolagets produkter har även en rad miljömässiga fördelar jämfört med traditionella flamskyddsprodukter och det är främst inom detta område som Bolagets försäljningsargument ligger – d v s att de är miljövänliga. Det kan dock inte uteslutas att konkurrerande teknologier, som även de är miljövänliga, utvecklas och marknadsförs av konkurrerande bolag vilket skulle kunna öka den direkta konkurrensen inom detta specifika marknadssegment. Detta skulle i sin tur kunna leda till prispress och minskade framtida marknadsandelar, vilket kan komma att ha betydande effekter på Bolagets verksamhet, framtida tillväxt, resultat och finansiella ställning.

Valutarisker

Bolaget är beroende av flera underleverantörer av råvaror i Europa som i sin tur gör inköp på global basis. Inköpen från dessa sker huvudsakligen i Euro. Eftersom Bolagets redovisningsvaluta är svenska kronor och inköpen utanför Sverige främst sker i Euro har Bolaget exponering främst mot dessa två valutor. Ett flertal av de produktutvecklingsprojekt som pågår görs tillsammans med internationella aktörer med Euro som huvudsaklig redovisningsvaluta. Det kan inte uteslutas att förändringar i växelkurs framöver kan komma att få negativa effekter på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. I dagsläget är dock inköpen av begränsad omfattning men deras omfattning bedöms öka. I samband med detta kommer Bolagets exponering mot valutarisker att öka.

Ej försäkringsbara risker

Inom ramen för Bolagets verksamhet kan oväntade och ovanliga händelser inträffa. Det är inte alltid fullt möjligt att teckna försäkringar mot sådana risker på grund av höga försäkringspremier eller andra orsaker. Skulle sådana händelser inträffa kan detta ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet och framtida utvecklingsmöjligheter. Det kan heller inte uteslutas att en sådan händelse kan få sådana effekter att Bolaget tvingas lägga ner, sälja eller på annat sätt avveckla verksamheten vilket kan komma att resultera i en väsentlig värdeminskning avseende Bolagets aktier.

Medarbetare

Bolagets verksamhet är beroende av förmågan att rekrytera, utveckla och behålla kvalificerade medarbetare. Förmågan att identifiera, rekrytera, utveckla, motivera och behålla personal är av avgörande betydelse för Bolagets framtida utveckling. Om nyckelpersoner lämnar Bolaget kan det, åtminstone kortsiktigt, få negativ inverkan på verksamheten. Även om ledningen anser att Bolaget både kommer att kunna attrahera och behålla kvalificerade nyckelpersoner, kan det inte garanteras att detta kan ske på tillfredställande villkor gentemot den konkurrens som finns från andra bolag i branschen eller närstående branscher.

Intjäningsförmåga och framtida kapitalbehov

Det kan inte garanteras att Bolagets utvecklings- och försäljningsplaner kommer att infrias. Risken är således att verksamheten i så fall inte genererar tillräckliga medel för att finansiera den fortsatta verksamheten och fortsatt produktutveckling. Skulle detta bli fallet kan det inte garanteras att Bolaget kommer att kunna erhålla nödvändig extern finansiering för att kompensera detta eller att sådan finansiering kan erhållas på, för befintliga aktieägare, fördelaktiga villkor. Ett misslyckande med att erhålla ytterligare finansiering vid rätt tidpunkt kan medföra att Bolaget måste skjuta upp, dra ner på, eller avsluta verksamheter vilket kan komma att resultera i en väsentlig värdeminskning avseende Bolagets aktier.

Osäkerhet rörande den framtida marknadsutvecklingen

Det är Bolagets bedömning att flamskyddsmarknaden som helhet förväntas uppvisa fortsatt tillväxt och goda intjäningsmöjligheter under de kommande åren. Uppfattningen är även att den specifika marknadsnisch, d v s miljövänliga flamskyddsmedel, inom vilken Bolaget fokuserar även den kommer att uppvisa en stark tillväxt driven av ökad miljömedvetenhet och hårdare krav från lagstiftare på olika marknader. Det kan dock inte uteslutas att marknaden utvecklas i en för Bolaget ofördelaktig riktning på grund av förändrade makroekonomiska faktorer, teknisk utveckling, nya regelverk eller andra opåverkbara omvärldsfaktorer.

Risker associerade med företagsförvärv

Bolaget utesluter inte att förvärv av företag eller rörelser kan vara ett sätt att uppnå kommersiella mål. Det föreligger dock alltid en risk att företagsförvärv inte ger förväntade effekter, vilket tillfälligt eller långvarigt kan hämma Bolagets utvecklingstakt samt inverka negativt på Bolagets framtidsutsikter, finansiella ställning och likviditet.

Risker relaterade till bolagets värdepapper

Marknadsrisker

Bolagets aktie handlas på Aktietorget och har periodvis uppvisat en begränsad likviditet. Det går inte att förutsäga huruvida investerarnas intresse för Bolaget kommer att leda till en substantiell handel i aktien eller de andra värdepapper som emitteras i förestående emission. Samtidigt föreligger det en risk att Bolagets värdepapper inte kommer att omsättas dagligen och att avståndet mellan köp- och säljkurs kan komma att vara stort. Marknadspriset kan komma att avvika avsevärt från teckningskursen. Det finns ingen garanti för att aktier eller andra värdepapper i Bolaget kan säljas till en för innehavaren acceptabel kurs vid varje given tidpunkt.

Teckningsförbindelser och garantier är inte säkerställda

Bolaget har erhållit skriftliga teckningsförbindelser och garantier inom ramen för nyemissionen. Bolaget har dock inte erhållit eller begärt bankmässig säkerhet för beloppet. Det finns därför en risk att de som undertecknat teckningsförbindelser eller garantier inte kan uppfylla sina åtaganden.

Erbjudandet

Bakgrund och motiv

Deflamo är ett specialkemiföretag som producerar och marknadsför det miljövänliga flamskyddsmedlet Apyrum® till tillverkningsindustri och tjänsteföretag. Apyrum® är ett patenterat, miljövänligt och biologiskt nedbrytbart flamskyddsmedel. Verksamheten befinner sig nu i en fas där de första kommersiella applikationerna av Apyrum®-teknologin har kommit eller på väg ut på marknaden.

Bolaget har hittills ägt en exklusiv licens att marknadsföra och sälja produkter baserade på Trulstech Groups patent i 34 europeiska länder. Inom licensområdet finns, enligt Bolagets bedömning, 24 procent av den industriella produktionen i världen.

Ett avtal om att förvärva patenträttigheterna till teknologin har träffats och den i detta prospekt beskrivna nyemissionen syftar delvis till att tillföra det kapital som krävs för att förvärva rättigheterna på befintliga samt ytterligare några europeiska nyckelmarknader (Frankrike, Benelux och Storbritannien). Resterande emissionslikvid avses användas som rörelsekapital i den kommersialiseringsfas som Bolaget nu befinner sig i.

Deflamo äger det registrerade varumärket Apyrum® som används som teknologi- och produktnamn. Verksamheten omfattar produktion, logistik, marknadsföring och försäljning. En central del i försäljningsarbetet är att tillsammans med kunderna utveckla, utvärdera och optimera deras tillverkningsprocesser till den del som berör flamskyddsteknologi. En annan central del är att bygga upp kontakter med återförsäljare för olika marknadssegment som Bolaget i nuläget har svårt att bearbeta med den befintliga organisationen.

Emissionen

Beslut om att genomföra nyemission av aktier som det beskrivs i detta prospekt fattades av styrelsen den 7 april 2011 på basis av ett bemyndigande som erhöles av årsstämman den 5 maj 2010. Bolagets aktieägare erbjuds att för varje fyra (4) befintliga aktier, oavsett aktieslag, teckna tre (3) nya aktier av serie B till en kurs om 1,25 kronor per aktie. Teckning pågår under perioden 31 maj till 15 juni 2011. Nyemissionen omfattar högst 13 751 364 aktier vilket innebär att aktiekapitalet ökar med högst 687 568,20 kronor till totalt högst 1 604 325 kronor.

De erbjudna aktierna i Nyemissionen motsvarar cirka 42,9 procent av aktiekapitalet och cirka 12,5 procent av rösterna i Bolaget efter genomförd nyemission. Detta innebär en maximal utspädning om 42,9 procent för den

aktieägare som väljer att inte delta i erbjudandet (beräknat som antalet nyttgivna aktier delat med antalet aktier efter emissionens genomförande). Viss kompensation för detta kan dock uppnås genom att sälja innehavda teckningsrätter på Aktietorget under den period dessa handlas.

Fulltecknas emissionen tillförs Bolaget cirka 17,2 Mkr före avdrag för emissionskostnader, som beräknas uppgå till cirka 2,1 Mkr (exklusive garantikostnader). Styrelsen äger rätt att förlänga teckningstiden fram till och med sista dag för teckning.

Teckningsförbindelser och garantier

Skriftliga teckningsförbindelser om 15 procent och skriftliga garantier om 85 procent av emissionen har erhållits. Ingen ersättning utgår för lämnade teckningsförbindelser. Garantier erhåller en kontant ersättning om 11 procent på det garanterade beloppet vilket motsvarar högst cirka 1,6 Mkr. Ersättning för syndikering av garantikonsortiet uppgår till 4 procent av det garanterade beloppet. Totala garantikostnader uppgår till 15 procent vilket motsvarar 2,2 Mkr.

Planerad användning av emissionslikviden

De medel som tillförs inom ramen för förestående emission planeras huvudsakligen användas enligt nedan.

| | |
|--------------------------------|----------|
| ■ Förvärv av patenträttigheter | 7,5 Mkr |
| ■ Rörelsekapital | 5,4 Mkr |
| ■ Beräknade emissionskostnader | 2,1 Mkr |
| ■ Beräknade garantikostnader | 2,2 Mkr |
| ■ Totalt | 17,2 Mkr |

Prospektet

Detta prospekt har upprättats med anledning av nyemissionen och utgörs av denna handling som innehåller årsredovisning för 2010 och delårsrapport för januari – mars 2011 samt årsredovisningarna för 2009 och 2008 som införlivas i detta dokument genom hänvisning.

Styrelsen för Deflamo AB (publ) är ansvarig för informationen i detta prospekt. Härmed försäkras att alla rimliga försiktighetsåtgärder har vidtagits för att säkerställa att uppgifterna i prospektet, såvitt Bolagets styrelse vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Sollentuna den 27 maj 2011

Deflamo AB (publ)
Styrelsen

Villkor och anvisningar

Inbjudan till teckning

Härmed inbjuds aktieägarna i Deflamo AB (publ), i enlighet med villkoren i detta prospekt, att för varje fyra (4) per avstämningsdagen den 26 maj 2011 innehavda aktier i Bolaget, oavsett aktieslag, teckna tre (3) nya aktier av serie B till kursen 1,25 kronor per aktie. Företrädesemissionen, omfattande högst 13 751 364 aktier, har beslutats av styrelsen den 7 april 2011 på basis av det emissionsbemyndigande som erhöles av årsstämman den 5 maj 2010.

Företrädesrätt till teckning

Den som på avstämningsdagen den 26 maj 2011 är aktieägare i Bolaget äger företrädesrätt att teckna aktier.

Teckningsrätter

Aktieägare erhåller för varje (1) innehavd aktie, oavsett aktieslag, tre (3) teckningsrätter. Det krävs fyra (4) teckningsrätter för att teckna en (1) ny aktie av serie B.

Teckningskurs

Teckningskursen är 1,25 kronor per aktie. Courtage utgår ej.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden AB för rätt till deltagande i emissionen är den 26 maj 2011. Sista dag för handel i Bolagets aktie med rätt till deltagande i emissionen är den 23 maj 2011. Första dag för handel i Bolagets aktie utan rätt till deltagande i emissionen är den 24 maj 2011.

Teckningstid

Teckning av aktier med stöd av teckningsrätter ska ske under tiden från och med den 31 maj 2011 till och med den 15 juni 2011. Efter teckningstidens utgång blir utnyttjade teckningsrätter ogiltiga och förlorar därefter sitt värde. Outnyttjade teckningsrätter bokas bort från respektive aktieägares VP-konto utan avisering från Euroclear Sweden AB. Styrelsen äger rätt att förlänga teckningstiden. Ett sådant beslut om att förlänga teckningstiden kan fattas fram till och med sista dag för teckning och meddelas genom pressmeddelande.

Handel med teckningsrätter

Handel med teckningsrätter kommer att ske på Aktietorget under perioden från och med den 31 maj 2011 till och med den 10 juni 2011. Värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd handlägger förmedling av köp och försäljning av teckningsrätter. Den som önskar köpa eller sälja teckningsrätter ska därför vända sig till sin bank eller fondkommissionär. ISIN-nummer för teckningsrätter är SE0003989532.

Emissionsredovisning och anmälningssedlar

Direktregistrerade aktieägare

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen är

registrerade i den av Euroclear Sweden AB för Bolagets räkning förda aktieboken, erhåller Informationsmaterial, förtryckt emissionsredovisning med vidhängande inbetalningsavi och särskild anmälningssedel från Euroclear Sweden AB. Informationsmaterialet kommer att finnas tillgängligt på Bolagets hemsida (www.deflamo.se), Aqurat Fondkommission ABs hemsida (www.aqurat.se) samt G&W Kapitalförvaltning ABs hemsida (www.gwkapital.se) för nerladdning. I det fall prospekt önskas skickat i tryckt format erhålls det från Bolaget på begäran. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat erhållna teckningsrätter. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckning över panthavare med flera, erhåller inte någon emissionsredovisning utan underrättas separat. VP-avi som redovisar registreringen av teckningsrätter på aktieägares VP-konto utsändes ej.

Förvaltarregistrerade aktieägare

Aktieägare vars innehav av aktier i Bolaget är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare ska erhålla informationsmaterial från denne. Teckning och betalning ska då istället ske i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare.

Teckning med stöd av företrädesrätt

Teckning med stöd av företrädesrätt ska ske genom samtidig kontant betalning senast den 15 juni 2011. Teckning genom betalning ska göras antingen med den, med emissionsredovisningen utsända, förtryckta inbetalningsavin eller med den inbetalningsavi som är fogad till den särskilda anmälningssedeln enligt följande alternativ:

1) 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. Särskild anmälningssedel ska då ej användas. Observera att teckning är bindande.

2) Särskild anmälningssedel

I de fall teckningsrätter förvärvas eller avyttras, eller ett annat antal teckningsrätter än vad som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen utnyttjas för teckning, ska den särskilda anmälningssedeln användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Aktieägaren ska på anmälningssedeln uppge det antal aktier som denne tecknar sig för och på inbetalningsavin fylla i det belopp som ska betalas. Betalning sker således genom utnyttjande av inbetalningsavin. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende.

Särskild anmälningssedel kan erhållas från Aqurat Fondkommission AB på nedanstående telefonnummer. Ifylld anmälningssedel ska i samband med betalning skickas till eller lämnas på nedanstående adress och vara Aqurat Fondkommission AB tillhanda senast klockan 16:00 den 15 juni 2011. Observera att teckning är bindande.

| <i>Postadress</i> | <i>Besöksadress</i> |
|------------------------------|------------------------------|
| Deflamo AB (publ) | Deflamo AB (publ) |
| c/o Aqurat Fondkommission AB | c/o Aqurat Fondkommission AB |
| Box 3297 | Tegnérgatan 35 |
| 103 65 Stockholm | 111 61 Stockholm |
| Telefon: 08-544 987 55 | |
| Fax: 08-544 987 59 | |

Teckning utan företrädesrätt

För det fall samtliga teckningsrätter inte utnyttjas äger styrelsen rätt att inom ramen för emissionens högsta belopp besluta om tilldelning av de aktier som tecknats utan företrädesrätt. Teckning av aktier utan företrädesrätt ska ske under samma tidsperiod som teckning med företrädesrätt. Styrelsen äger dock rätt att förlänga tiden för teckning och betalning för teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter. Ett sådant beslut om att förlänga teckningstiden kan fattas fram till och med sista dag för teckning och meddelas genom pressmeddelande.

Intresseanmälan om att förvärva aktier utan företrädesrätt kan göras på anmälningssedeln utan företrädesrätt som medföljer emissionsredovisningen. Anmälningssedeln ska vara Aqurat Fondkommission AB tillhanda senast kl. 16:00 den 15 juni 2011. Denna anmälan är bindande. Besked om eventuell tilldelning av aktier utan företrädesrätt lämnas genom utskick av avräkningsnota vilken ska betalas i enlighet med anvisningarna på denna. Något meddelande utgår inte till dem som inte erhållit tilldelning.

Tilldelning

Om inte samtliga aktier tecknas med stöd av teckningsrätter, ska styrelsen besluta om tilldelning av aktier tecknade utan teckningsrätter. Tilldelning skall ske enligt nedan.

I första hand ska tilldelning ske till dem som anmält sig för teckning och tecknat aktier med stöd av teckningsrätter, oavsett om tecknaren var aktieägare på avstämningsdagen eller inte, och vid överteckning, i förhållande till det antal teckningsrätter som sådana personer har utnyttjat för teckning av aktier och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

I andra hand ska tilldelning ske till andra som anmält sig för teckning utan stöd av teckningsrätter och, för det fall tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut, i förhållande till det antal aktier som var och en anmält för teckning och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Slutligen ska tilldelning ske till dem som garanterat nyemissionen, i första hand pro-rata i förhållande till ställda emissionsgarantier, i andra hand enligt styrelsens beslut.

Aktieägare bosatta i utlandet

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

Betald Tecknad Aktie (BTA)

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear Sweden AB så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Där- efter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av Betalda Tecknad Aktie (BTA) skett på tecknarens VP-konto. Tecknade aktier är

bokförda som BTA på VP-kontot tills nyemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket.

Handel i BTA

Handel i BTA kommer att ske på Aktietorget från den 31 maj 2011 till och med att emissionen registrerats hos Bolagsverket. ISIN-nummer för BTA är SE0003989540.

Leverans av aktier

Så snart emissionen registrerats vid Bolagsverket, vilket beräknas ske i slutet av juni eller början på juli 2011, ombokas BTA till aktier utan särskild avisering från Euroclear Sweden AB.

Utdelning

Alla aktier har lika rätt till utdelning. 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.

Handel på Aktietorget

Aktierna i Bolaget är upptagna till handel på Aktietorget. Avsikten är att aktierna som emitteras i nyemissionen tas upp till handel snarast möjligt efter registrering av nyemissionen hos Bolagsverket.

Offentliggörande av utfallet i emissionen

Snarast möjligt efter att teckningstiden avslutats den 15 juni 2011 (eller senare om teckningstiden förlängs), kommer Bolaget att offentliggöra utfallet av emissionen. Offentliggörande kommer att ske genom pressmeddelande och finnas tillgängligt på Bolagets hemsida.

Villkor för fullföljande

Erbjudandet är villkorat av att inga omständigheter uppstår som kan medföra att tidpunkten för att genomföra Erbjudandet bedöms som olämplig. Sådana omständigheter kan till exempel vara av ekonomisk, finansiell eller politisk art och avse såväl omständigheter i Sverige som utomlands liksom att intresset för att delta i Erbjudandet av styrelsen för Bolaget bedöms som otillräckligt. Erbjudandet kan sålunda helt eller delvis återkallas. Meddelande härom avses i sådant fall offentliggöras så snart som möjligt genom pressmeddelande. Bolaget har ej möjlighet att dra tillbaka Erbjudandet efter det att handeln med värdepappren har inletts.

Övrigt

G&W Kapitalförvaltning AB är finansiell rådgivare åt Bolaget i samband med Erbjudandet, och samarbetar härvid med Aqurat Fondkommission AB, som är emissionsinstitut.

Värdepappren är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsplikt. Inga offentliga uppköpserbjudanden har förekommit under innevarande eller föregående räkenskapsår. Inga begränsningar i att fritt överlåta värdepappren finns.

Anmälan är bindande. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma lämnas utan avseende. Endast en anmälningssedel per tecknare får insändas. Lämnas fler anmälningssedlar in av samme tecknare beaktas endast den senast inlämnade som lämnats in inom ramen för teckningstiden. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på anmälningssedeln förtryckta texten. Erbjudandet omfattas inte av någon övertilldelningsrätt.

VD har ordet

Idag är hälften av alla flamskyddsmedel som används av industrin mycket skadliga för miljö och hälsa. De kan enligt en enig forskarkår betraktas som "persistent organic pollutants", POPs. Dessa ämnen bryts inte ner och de sprids och ackumuleras i växter, djur och människor. Det finns bevis för att de är cancerogena, reproduktionsstörande och påverkar våra barns inlärningsförmåga. Nu och för lång tid framåt.

Tack och lov börjar kunskapen om riskerna att omsättas i ändrad användning av flamskyddsmedel. Men det är fortfarande en stor del av industrin, vars verksamhet baseras på de farliga flamskyddsmedlen, som motsätter sig förändringarna. Tvingande lagstiftning, företagets ändrade miljöpolicy och konsumentbeteende skapar ett förändringstryck som tydligt märks på flamskyddsmarknaden.

Det är inte lätt att flamskydda brännbara plaster och andra material utan att tumma på dess funktion och pris. Om det var enkelt så skulle de farliga flamskyddsmedlen redan ha ersatts. De ledande företagen i flamskyddsbranschen har till en början viftat bort miljöargumenten som trams men sedan ett par år arbetar de flesta med att hitta miljövänliga alternativ för att undvika att "lagstiftas ut ur marknaden". Men de produkter som de lanserar bygger fortfarande samma kemi men har molekyler som inte är förbjudna ännu och har okänd miljöpåverkan.

Vi har utvecklat en unik lösning på problemet genom att utgå från naturens egen metod för flamskydd. Vår metod bygger på naturliga salter som förändrar sättet som material brinner på. Våra salter, Apyrum®, gör att det flamskyddade materialet förkolnar och tillsammans med Apyrum® bildar ett skyddande kolskikt som kapslar in det brännbara materialet och därmed slutar det brinna. Flamskyddsmetoden och kemin är inte ny, den har funnits i naturen i miljoner år och är ofarlig.

Deflamo och Trulstech har utvecklat flamskyddsmetoden och kemin från idé till färdiga kommersiella applikationer. Det har tagit ett antal år men nu är flamskyddsmetoden konkurrenskraftig med avseende på funktion och pris. Tekniken skyddas av världspatent som har vunnit pris och bedöms vara av hög kvalitet.

Under de senaste tre åren har Deflamo arbetat intensivt i att utveckla metoder för att kunna använda Apyrum® som flamskydd till en rad olika material och det har verkligen gett resultat. Flera applikationer är färdiga för marknaden och vi har fått våra första order på flamskydd till PVC-film.

Under de tre senaste åren har vi ägnat mycket kraft på att få vår teknik att fungera fullt ut och på att bevisa det genom att få industriella order. Nu

är det dags att även höja blicken för att skapa bästa möjliga kommersiella utveckling för Deflamo och Deflamos aktieägare.

Att köpa patenten från Trulstech och samtidigt utöka området till att omfatta hela Europa och Euroasien gör att Deflamo uppnår tre fördelar: en större marknad och en klarare marknadssituation, där Deflamo är enda leverantören av Apyrum® på en marknad som är värd 6 miljarder kronor. Bättre framtida lönsamhet genom att licensavgifter upphör och slutligen en tydligare och mer lättanalyserat ägande av Deflamos immateriella tillgångar.

Det är vår uppfattning att Apyrum® kommer att vara en viktig del av lösningen på ett allvarligt miljöproblem. Deflamo har den teknik och det kunskande som behövs för att bygga upp ett lönsamt industriföretag som står för miljövänlig specialkemi.

Välkommen som aktieägare i Deflamo!

Fredrik Westin
Verkställande Direktör



"Vi har utvecklat en unik lösning på problemet genom att utgå från naturens egen metod för flamskydd."

Detta är Deflamo

Deflamo är ett specialkemiföretag som producerar och marknadsför det miljövänliga flamskyddsmedlet Apyrum® till tillverkningsindustri- och tjänsteföretag. Apyrum® är ett patenterat, miljövänligt och biologiskt nedbrytbart flamskyddsmedel.

Bolaget äger en exklusiv licens att marknadsföra och sälja flamskyddsprodukter baserade på Trulstech Groups patent i 34 europeiska länder. Inom licensområdet finns, enligt Bolagets bedömning, 24 procent av den industriella produktionen i världen. Den i detta prospekt beskrivna nyemissionen syftar delvis till att tillföra det kapital som krävs för att genomföra ett avtalat förvärv av patenträttigheterna på dessa samt ytterligare några europeiska nyckelmarknader (Frankrike, Benelux och Storbritannien). Utökningen av det geografiska området gör att Deflamo kommer att inneha patent som ger ensamrätt i ett område som motsvarar cirka en tredjedel av världens flamskyddsmarknad. I området finns motsvarande 37 procent av världens industriproduktion.

Deflamo äger det registrerade varumärket Apyrum® som används som teknologi- och produktnamn. Verksamheten omfattar produktion, logistik, marknadsföring och försäljning. En central del i försäljningsarbetet är att tillsammans med kunderna utveckla, utvärdera och optimera deras tillverkningsprocesser till den del som berör flamskyddsteknologi. En annan central del är att bygga upp kontakter med återförsäljare för olika marknadssegment som Bolaget i nuläget har svårt att bearbeta med den befintliga organisationen.

Flamskyddsmedel har använts i mer än 200 år och deras uppgift är att vid en eventuell värmeutveckling fördröja brandutvecklingen. Flamskyddsmedlet försvårar antändning, och verkar så att en eventuell brand inte utvecklas. Olika flamskyddsmedel har olika grad av miljöpåverkan, vilket medfört att vissa av dem är förbjudna i Sverige, medan andra inte är det. Den främsta åtgärden för att förhindra att farliga flamskyddsmedel kommer ut i naturen är att samla in och ta hand om föremål som innehåller dem. Det förtjänar i sammanhanget att noteras att Apyrum® är ett kolande flamskyddsmedel som hämmar rökutveckling.

Affärsmodell och utvecklingsstrategi

Deflamo ska generera intäkter genom att sälja flamskyddsmedlet Apyrum®. För att framgångsrikt kunna sälja Apyrum® krävs att kunden och Deflamo ingår i ett nära samarbete för att utveckla både produkt och tillverkningsprocess i syfte att kunna integrera Apyrum® i slutprodukten – som ska upp-

visa de flamskyddsegenskaper som eftersträvas samtidigt som produktens egenskaper och/eller kvalitet inte påverkas. Denna utvecklingsprocess kräver ofta ett långsiktigt utvecklingsarbete som tar betydande resurser i anspråk.

Den affärsmodell som Deflamo arbetar efter innebär att en stor del av kostnaderna och för utvecklingsarbetet bärs av den potentiella kunden. Detta innebär i sin tur att Deflamo kan upprätthålla flera utvecklingsprojekt samtidigt jämfört med om en större del av kostnaderna tagit av Deflamo. Bolagets kunder måste investera betydande resurser i samband med att de utvärderar teknologin och för att anpassa produkter till en tillverkningsprocess som inbegriper Apyrum®. Att kunden betalar större delen av kostnaderna i samband med utvecklingsprojekten innebär dock inte att det råder exklusivitet för det specifika området. Deflamo kan marknadsföra applikationen av Apyrum® även till andra tillverkare av liknande produkter.

I nuläget drivs utvecklings- och applikationsprojekt tillsammans med 38 industriföretag varav flera är multinationella företag. Projekten syftar till att anpassa Apyrum® och produktens tillverkningsprocess till varandra och de flesta av dessa projekt har redan klarlagt att Apyrum® kan flamskydda kundens produkt och uppfylla aktuella brandkrav för respektive användningsområde. I de flesta projekten återstår dock att fortsatt optimera flamskyddssystemet så att produktens övriga egenskaper inte påverkas negativt samtidigt som god produktionsekonomi för kunden kan säkerställas. Sammantaget måste utvecklingsarbetet klargöra att Apyrum®-teknologin klarar uppgiften bättre än de konkurrerande och nu etablerade flamskyddsteknologierna.

Fokus har de senaste åren varit och är fortfarande genomgående på att forskning, utveckling och de olika utvecklingsprojekten som drivs ska resultera i kommersiella applikationer av Apyrum®-teknologin. Att Apyrums® flamskydds- och miljöegenskaper är tillfredsställande är enligt Bolagets uppfattning klarlagt.

Biomimetic Technology Ltd som startade ett laboratorium i Storbritannien under 2009 har under 2010 flyttat detta till Porvo, Finland. Laboratoriet är inriktat på att bedriva forskning och utveckling på flamskyddsmedlet MHE/Apyrum och därmed relaterade applikationer. Laboratoriet finansieras delvis av Deflamo som därigenom får tillgång till halva laboratoriets resurser och personal. Kostnaderna för detta uppgår till sammanlagt ca. 50 Tkr per månad och avsikten är att laboratoriet kommer att utgöra en viktig länk i Deflamos fortsatta produktutveckling.

Flamskyddsmedel är kemikalier som används i produkter som kan vara brandfarliga, som t.ex. plaster, textilier och elektronisk utrustning. De förekommer ofta i möbler, hemelektronik och värmeisolering i byggnader. Avsikten med flamskyddsmedel är att ge skydd under en produkts hela livscykel, vilket resulterar i att flera av dem är svårnedbrytbara och farliga för miljön.

Produkter

Deflamo har i egentlig mening endast en produkt, Apyrum® som används inom ramen för ett flertal olika applikationer beroende på vad det är för material eller slutprodukt det är som ska flamskyddas. Apyrum® kan användas i de flesta material och användning kan även ske också i ett flertal industriella applikationer som till exempel byggmaterial, möbler, woven och non-woven material, papper och träfiberskivor, transportmedel, elektronik samt färg, lack och lim. Apyrum® kan därutöver användas i kombination med andra system för att ytterligare tillföra flamskyddande egenskaper.

Apyrum® kan levereras som ett finkornigt pulver som används som additiv i material och andra applikationer där vatten inte är önskvärt. Egenskaperna varierar vad gäller bl a kornstorlek, torrhalt, värmeabsorbans och barriäregenskaper för att möta behovet i varje enskild applikation. En vattenbaserat variant finns som används för impregnering och blandning i vattenbaserade produkter, limmer och suspensioner och kan levereras i olika koncentrationer. Ytterligare vattenbaserade varianter finns som kan användas för impregnering av fibrösa och sugande material. Produkten har god förmåga att absorberas av porösa material som t ex papper, trä, naturfibrer och Non-Woven.

Hittills har de utvecklingsprojekt som drivits tillsammans med olika parter resulterat i en färdigpassad applikation avseende en plastfilm (och en textilduk). Deflamo avser att sälja denna applikation till fler tillverkare inom respektive område, såväl som att ta fram fler anpassade miljövänliga flamskyddsrecept baserade på Apyrum®. Fram tills första kvartalet 2011 har intäkterna varit begränsade och främst bestått av olika testleveranser inom ramen för olika utvecklingsprojekt. Under resten av 2011 är det Bolagets uppfattning att de ovan beskrivna kundanpassade applikationerna, samt ev tillkommande nya kunder, kommer innebära ökande försäljningsintäkter.

Bolagets uppfattning är att Apyrum® kan anses helt ofarligt och tillverkas av råvaror som vanligtvis används i stor skala inom bland annat livsmedelsindustrin och skulle därför kunna livsmedelsklassas. Apyrum® är klassificerad som harmlös och inga särskilda föreskrifter gäller vid hantering och vid godstransporter.

Användningsområden

Apyrum® kan användas i de flesta material, såsom polyester, polyamid, PVC, Polyuretan, bitumen, gummi, polyolefiner, latex, cellulosa baserade material, PVAc, PVA och lacker. Användning sker också i ett flertal industriella applikationer, till exempel byggmaterial, möbler, woven och non-woven material, papper och träskivor, transportmedel, elektronik och färg, lack och lim. Apyrum® kan därutöver användas i kombination med andra system för att ytterligare tillföra flamskyddande egenskaper.

Tillverkning

Det är av stor vikt för Deflamo att kunna tillhandahålla mindre volymer av

Apyrum® som används inom ramen för de olika utvecklingsprojekt som drivs tillsammans med olika potentiella kunder. Denna tillverkningskapacitet har Bolaget i den egna laboratoriemiljön. Detta ger även Bolaget möjlighet att snabbt och effektivt ändra sammansättningen för att svara på kunders och olika utvecklingsprojekts krav.

För större volymer finns externa tillverkare kontrakterade som svarar mot högt ställda kvalitets- och leveranskrav. För att möta de höga kvalitetskraven tillverkas Apyrum® i enlighet med ISO 9001. De externa tillverkarna kan leverera varierande kvantiteter på kort varsel.

För att kunna svara mot en ökande efterfrågan och säkerställa leverans av större volymer inom ramen för en framgångsrik kommersialisering har Deflamo noga utvärderat olika alternativ och dragit slutsatsen att en egen produktionsanläggning är lämplig. Samtidigt är bedömningen att en egen produktion innebär att Deflamos marginaler kan förbättras väsentligt.

Beslut har tidigare fattats om att bygga en egen anläggning och bl a design, leverantörer, lokalisering m m har utretts och väl utarbetade projektplaner finns. Då kommersialiseringen av Apyrum® tagit mer tid anspråk än vad som förutsågs 2008 då beslutet togs har steget att påbörja projektet inte tagits. Skulle behovet uppstå kan Deflamo med kort varsel initiera planerna på nytt. Finansiering av detta åtagande kommer i så fall att adresseras när det blir aktuellt.

Licensavtal och förvärv av patent

Det nuvarande licensavtalet och, efter förvärv, patenten, är av central betydelse för verksamheten i Deflamo.² Verksamheten har tills nyligen utestulande byggt på licensavtal som ger Deflamo exklusiv rätt att nyttja patenten med tillhörande immateriella rättigheter i hela Europa förutom Storbritannien, Irland, Frankrike och Beneluxländerna samt ett antal länder i Asien som tidigare ingick i den Sovjetunionen. Licensavtalet löper med en rörlig, omsättningsbaserad avgift med en miniminivå som måste betalas oavsett omsättning.

Ett avtal har under inledningen av 2011 träffats om att förvärva relevanta patent med tillhörande immateriella tillgångar och den i detta prospekt beskrivna emission är ett led i detta förvärv. Genom förvärvet kontrollerar Deflamo bolagets viktigaste tillgång och framtida intäkter kommer att vara befriade från licensavgifter. I samband med köpet upphör nuvarande licensavtal att gälla.

Deflamos geografiska rättighetsområde utökas i samband med affären genom att patenten och tillhörande immateriella rättigheter för Storbritannien, Irland, Frankrike och Beneluxländerna förvärvas. Bolaget övertar även upparbetade kundkontakter och de projekt som fram till nu har drivits och utvecklats på dessa marknader. Utökningen av det geografiska området gör att Deflamo kommer att inneha patent som ger ensamrätt i ett område som motsvarar cirka en tredjedel av världens flamskyddsmarknad.

Deflamo kommer även efter förvärvet att fortsätta samarbeta med Truls-

² Se vidare nedan under avsnittet "Legala frågor och övrig information" vad gäller beroende av licenser, patent och väsentliga avtal.

Apyrum® kan användas i de flesta material och användning kan även ske också i ett flertal industriella applikationer som till exempel byggmaterial, möbler, woven och non-woven material, papper och träfiberskivor, transportmedel, elektronik samt färg, lack och lim.

tech Group och Biomimetic Technology Ltd. avseende teknikutveckling och kunskapsutbyte. I köpet ingår även rättigheten till framtida vidareutvecklingar av Apyrum® inom vårt nya geografiska område.

Organisation och personal

Deflamo har inga dotterbolag och är inte heller del av någon koncern. Huvudkontoret är placerat i Järfälla nära Stockholm. Antalet anställda uppgår till 4 personer. Deflamo är, som beskrivs ovan, även med och delfinansierar ett laboratorium i Finland.

Tillverkning sker i samarbete med etablerade och erkända kontraktstillverkare. För att möta höga kvalitetskrav tillverkas Apyrum® i enlighet med ISO 9001-certifiering. För att säkerställa On-time-leveranser samarbetar Bolaget med några av de ledande logistikföretagen i Europa.

Deflamos marknad

Deflamos marknad utgörs av flamskyddsmarknaden i det tydligt avgränsade rättighetsområdet i Europa och Asien som täcks av det nuvarande licensavtalet och, efter förvärv av patenträttigheterna, det utökade rättighetsområdet efter förvärvet. All tillverkning av produkter som innehåller Apyrum® som sker inom detta område skyddas av de patent som Deflamo kommer att inneha efter det slutförda förvärvet.

Bolagets bedömning är att ca 7 miljarder kronor av Flamskyddsmarknaden ligger inom Deflamos geografiska marknad, vilket med den estimerade årliga tillväxt som förväntas motsvarar en marknadsstorlek om närmare 9 miljarder kronor år 2019. I och med det utökade området som patentför-

värven innebär ökar Deflamos potentiella marknad med 13%, vilket motsvarar ett marknadsvärde uppgående till ca 800 miljoner kronor enligt bolagets uppskattningar. Deflamos intention är att successivt, i takt med att produktifierade Apyrum-applikationer föreligger, introducera bolagets plattform till allt fler tillverkare. Detta utifrån de f.n. 38 pågående applikationsprojekten inom bolagets fyra applikationsområden, samt den redan annonserade plastfilmsapplikation som godkänts av kund och renderat en första beställning om 1 ton. När en godkänd applikation föreligger kommer detta att medföra möjlig upprampning inom denna specifika tillämpning med försäljningsinsatser riktade mot ytterligare industrier/tillverkare där liknade produkter framställs. Deflamos intäkter har hittills varit begränsade men förutses framöver att öka kraftfullt då Bolaget nu inleder en marknadsfas. Då Bolagets verksamhet tidigare nästan uteslutande bestått av utveckling och att intäkterna varit begränsade kan ingen uppdelning av marknaden och intäkterna göras på geografiska segment.

Bolaget har en begränsad omsättning och tillämpar vid tiden för detta dokument ingen segmentsredovisning där intäkter delas upp på olika geografiska marknader. Detta har ej heller varit fallet under tidigare år. De intäkter som redovisats 2008, 2009, 2010 och under det första kvartalet 2011 är till största delen hänförliga till Sverige.

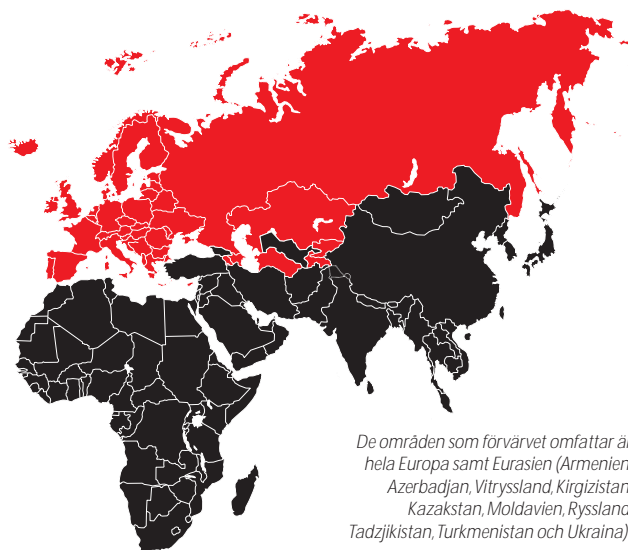
Framtidsutsikter

Deflamo agerar på en marknad värd åtskilliga miljarder kronor per år. De val av flamskyddstillägg som görs inom olika tillverkningsindustrier styrs av flera faktorer. De flamskyddande egenskaper som tillsatserna uppvisar är givetvis av stor vikt, men även andra egenskaper börjar få allt mer genomslag. Hit hör även de miljö- och hälsomässiga konsekvenser som användandet kan få.

En allt intensivare debatt kring flamskyddsmedlens miljö- och hälsoeffekter innebär att tillverkare av olika produkter där flamskyddsmedel ingår visar ett tydligt ökat intresse att hitta alternativ som minskar risken för att just deras produkter ska förknippas med negativa effekter. Om dokumenterade, beprövade och fullvärdiga alternativ finns att tillgå som inte är miljö- och hälsofarliga, är det Bolagets uppfattning att dessa bör utgöra ett naturligt val. Därtill kommer stora förändringar av marknaden för flamskyddsmedel att drivas av politiska beslut i enskilda länder och på EU-nivå.

Sett ut detta perspektiv, och med kunskapen om Apyrums unika miljövänliga egenskaper, är det Bolagets bedömning att det är rimligt att förutse en ökad övergång till miljö- och hälsovänliga produkter som Apyrum®. I takt med att godkända applikationer tas fram och börjar nyttjas kommersiellt av s.k. "Early Adopters" karaktär.

Deflamo har för avsikt att dra nytta av den övergripande förändring som håller på att ske i branschen och ser stora möjligheter att etablera sig som en betydande aktör trots den relativt konkurrensutsatta marknadsbilden.



De områden som förvärvet omfattar är hela Europa samt Eurasien (Armenien, Azerbadjan, Vitryssland, Kirgizistan, Kazakstan, Moldavien, Ryssland, Tadzjikistan, Turkmenistan och Ukraina).

"Deflamo har för avsikt att dra nytta av den övergripande förändring som håller på att ske i branschen och ser stora möjligheter att etablera sig som en betydande aktör trots den relativt konkurrensutsatta marknadsbilden."

Apyrum®

Deflamo producerar och marknadsför det miljövänliga flamskyddsmedlet Apyrum® till tillverkningsindustri och tjänsteföretag. Medlet är ett patenterat, miljövänligt och biologiskt nedbrytbart flamskyddsmedel som har utvecklats för att tillhandahålla en unik kombination av fördelar:

- Högpresterande flamskyddsegenskaper, såsom självsläckning, reducerad värmebildning och minskad rökutveckling.
- Miljövänligt genom hela produktlivscykeln.
- Apyrum® finns som vattenlösning och i pulverform.

Apyrum® är ett miljövänligt system, baserat på i huvudsak karboxylater som bildar ett naturligt salt. Alla ingående ämnen används som godkända tillsatser i livsmedel. Apyrum® utgör ingen risk för människan och har en unik miljöprofil.

Apyrum® kan användas på de flesta material. Användning sker också i ett flertal industriella applikationer, till exempel byggmaterial, möbler, woven och non-woven material, papper och träskivor, transportmedel, elektronik och färg, lack och lim. Därutöver kan Apyrum® användas i kombination med andra system för att ytterligare tillföra flamskyddande egenskaper.

Fördelar och kännetecken

Apyrum® är mycket stabilt och åldersbeständigt och uppfyller de krav som ställs på ett kemiskt flamskyddsmedel:

- Hög flamskyddskapacitet.
- Harmlöst mot både miljön och människan.
- Ger flamskyddande egenskaper åt en mängd olika material.
- Kostnadseffektivt.

Systembeskrivning

Apyrum®-produkterna är baserade på en metod, vilken förändrar den fysikaliska och kemiska process som uppstår när ett material utsätts för hög värme, till exempel eld. Apyrum® måste interagera med de fysikaliska och kemiska egenskaperna för ett material, både vid applicering och vid värmeexponering. Detta, för att uppnå en optimal balans mellan materialets brand-, fysikaliska och mekaniska egenskaper.

Apyrum®-systemet är fokuserat på ett materials fysikaliska egenskaper och dess överföring av energi. Genom att påverka materialets fasövergångar

och därmed förkorta dess vätske- och gasfas, bryts kedjereaktionen (den så kallade pyrolysen) som är en förutsättning för uppkomsten av eld. Apyrum® är ett intumescent (svällande) flamskyddssystem som fungerar på flera olika sätt, beroende på det behandlade materialets egenskaper och dess tillstånd.

- Endotermisk reaktion med effektiv termisk absorption.
- Intumescent / kolande reaktion som även motverkar droppning av material i vätskeform.
- Skapar isolerande kollager som hindrar bränslet att komma i kontakt med värmekällan och blockerar syretillförsel.
- Hämmar rökutveckling.

Så fungerar Apyrum®

För att eld ska kunna uppstå krävs tre komponenter: bränsle, värme och syre. Vid rätt inbördes förhållande mellan dessa uppstår en kedjereaktion (pyrolysis) som sedan fortsätter spontant. Eld är således en okontrollerad kemisk reaktion. Apyrum®-teknologin baseras på tre huvudsakliga funktioner som aktiveras då temperaturen stiger. Temperaturen initierar en kraftig kemisk reaktion som:

- Konsumerar energi och kyler brandhärden.
- Binder syre och sänker syrehalten i brandhärden.
- Bildar ett svällande kollager som kväver och isolerar bränslet.

Apyrum® och intumescens

Intumescens är ett förhållandevis nytt sätt att flamskydda olika material. Ordet kan härledas till franska "tumere" som betyder "att svälla" eller latinska "tumescere" som kan översättas till "att svälla upp". I flamskyddssammanhang innebär intumescens att material som utsätts för värme genomgår kemiska och fysikaliska reaktioner som leder till att ett isolerande kolskum bildas. För att intumescens skall fungera kan man generellt säga att tre komponenter måste finnas närvarande.

- En oorganisk syra som katalyserar kolbildning.
- Ett organiskt ämne som har möjlighet att bilda mycket kol vid förbränning.
- Ett ämne som bildar mycket gas vid förbränning som "blåser upp" kolet till ett skum.

"Apyrum är latin och betyder 'opåverkad av eld' "

Många oorganiska syror katalyserar kolbildning vid brand. Normen är att man använder sig av ämnen som bildar fosforsyra vid upphettning eftersom syran mycket effektivt katalyserar kolbildning. Det finns ett antal olika kolbildare att använda sig av. I de fall där det är möjligt är det bra om man kan använda sig av värdmaterialet (d v s det material som slutprodukten innehåller) som kolkälla men i många fall måste en extern kolkälla tillsättas.

Miljö och hälsa

Det har på senare tid uppmärksammats att flera ledande flamskyddsmedel på marknaden har mycket negativa miljö- och hälsoegenskaper. Ett antal av de farligaste bromföreningarna har därför förbjudits genom nationell lagstiftning samt genom initiativ inom EU.

Allt fler företag och tillverkare väljer nu att frivilligt fasa ut flamskyddsmedel inom dessa kategorier mot bakgrund av en växande opinion samt olika miljö- och hälsopolicybeslut. Detta innebär i sin tur fallande marknadsandelar för dessa kategorier på grund av att kunderna och slutanvändarna i ökande utsträckning väljer andra alternativ med bättre miljö- och hälsoegenskaper.

Den fortsatta utvecklingen av brandsäkerhetsregler i USA och i övriga världen kommer sannolikt även den att öka försäljningen av flamskyddsmedel samtidigt som en skärpning av internationella och nationella regelverk som begränsar användningen av eller förbjuder vissa typer av flamskyddsmedel.

Uppmärksammade miljö- och hälsoproblemen med de idag dominerande halogenbaserade flamskyddsmedlen innebär att dessa med tiden kommer att ersättas med alternativa teknologier. Detta väntas i sin tur leda till växande marknadsandelar för de icke halogenbaserade alternativen, däribland Apyrum®.

Apyrum®-teknologin är miljövänlig

Apyrum® tillverkas av råvaror med mycket god kommersiell tillgång från många olika leverantörer. Råvarorna används vanligtvis i stor skala inom bland annat livsmedelsindustrin och skulle därför kunna livsmedelsklassas. Apyrum® är klassificerad som harmlös och inga särskilda föreskrifter gäller vid hantering och vid godstransporter. Detta gör distribution och hantering av Apyrum® enkel och i många avseenden riskfri.

Inga särskilda arbetsmiljöskyddsföreskrifter finns heller vad gäller Apyrum®. Att slippa bära avancerad skyddsutrustning vid applicering ger god och bekväm arbetsmiljö. Apyrum® bryts i naturen ned till vanligt förekommande och ofarliga beståndsdelar.

Förbränning av Apyrum® resulterar huvudsakligen i restprodukterna koldioxid och vatten. Egenskaperna vid termisk nedbrytning minskar dessutom utvecklingen av farliga gaser som normalt bildas i ett obehandlat material.

Förbränning av Apyrum® resulterar huvudsakligen i restprodukterna koldioxid och vatten.



Patent och patentförvärv

Det nuvarande licensavtalet och, efter förvärv, patenten, är av central betydelse för verksamheten i Deflamo.³ Licensavtalet ger Deflamo exklusiv rätt att nyttja patenten med tillhörande immateriella rättigheter i hela Europa förutom Storbritannien, Irland, Frankrike och Beneluxländerna samt ett antal länder i Asien som tidigare ingick i den Sovjetunionen. Licensavtalet löper med en rörlig, omsättningsbaserad avgift med en miniminivå som måste betalas oavsett omsättning.

Ett avtal har under inledningen av 2011 träffats om att förvärva relevanta patent med tillhörande immateriella tillgångar och den i detta prospekt beskrivna emission är ett led i finansieringen av detta förvärv. Genom förvärvet kontrollerar Deflamo bolagets viktigaste tillgång och framtida intäkter kommer att vara befriade från licensavgifter. I samband med köpet upphör nuvarande licensavtal att gälla.

Utökat geografiskt rättighetsområde

Deflamos geografiska rättighetsområde utökas i samband med affären genom att patenten och tillhörande immateriella rättigheter för Storbritannien, Irland, Frankrike och Beneluxländerna förvärvas. Bolaget övertar även upparbetade kundkontakter och de projekt som fram till nu har drivits och utvecklats på dessa marknader. Utökningen av det geografiska området gör att Deflamo kommer att inneha patent som ger ensamrätt i ett område som motsvarar cirka en tredjedel av världens flamskyddsmarknad. I området finns motsvarande 37 procent av världens industriproduktion. Motsvarande andel före köpet, med licensrätt, uppgick till 24 procent.

Deflamo kommer även efter förvärvet att fortsätta samarbeta med Trulstech Group och Biomimetic Technology Ltd. avseende teknikutveckling och kunskapsutbyte. I köpet ingår även rättigheten till framtida vidareutvecklingar av Apyrum® inom vårt nya geografiska område.

Förvärvade patent

Patentbeteckningar för patenten som övergår på Deflamo i samband med förvärvet, med tillhörande fullständiga rättigheter för produkten Apyrum®, är: PCT/AU03/00980 2002950614 och PCT/AU2008/000483. Det första patentet avser mixturen och det andra avser den industriella tillverkningsmetoden.

PCT (Patent Cooperation Treaty) är en internationell överenskommelse som medger förenklad patentansökningsprocess i de fall innovatören önskar patentskydda en uppfinning i flera länder. Detta medför att en sk inter-

nationell ansökan kan inlämnas i ett land, men att det slutliga patentet kan omfatta hela eller delar av världen. Ett patent gäller vanligtvis i 20 år, under förutsättning att årliga avgifter erläggs till patentmyndigheterna i respektive land.

De områden som förvärvet omfattar är Europa (inklusive Storbritannien, Irland, Frankrike, Holland, Belgien, Luxemburg, Polen, Norge samt Island), samt Eurasien (bestående av Armenien, Azerbadjan, Vitryssland, Kirgizistan, Kazakstan, Moldavien, Ryssland, Tadzjikistan, Turkmenistan, Ukraina).

Prioritetsdatum för dessa patent är 2002-08-07 avseende den första omgången av patent som omfattas av aktuell försäljning. 2007-04-04 är prioritetsdatum för den andra omgången av patent som omfattas av aktuell försäljning. Vidare pågår förberedelser avseende en tredje omgång patentansökningar inför inlämning som även de omfattas av aktuell försäljning. Vid tiden för detta dokument håller dessa på att slutjusteras inför ansökan om patent gällande teknik för motsvarande flamskyddsprodukter. De patent som i nuläget är beviljade och som omfattas av förvärvet löper i 20 år fram tills år 2022 respektive 2027. Tiden för patentskydd kan komma att förlängas i samband med eventuella nya patentansökningar. En ny patentansökan är under förberedelse för inlämning (av Trulstech), och ett eventuellt godkännande kommer att ge Deflamo möjlighet att söka detta nya patent avseende Deflamos geografiska områden.

Som en uppgörelse i samband med patentförvärvet kommer Trulstech att ställa alla textdokument som hädanefter kommer att utgöra underlag för framtida ansökning(ar) om patent gällande ett flamskyddsmedel, och som baseras på ovan nämnda patent och som avser ett geografiskt område som inte omfattas av aktuellt förvärv, till förfogande för Deflamo AB att på egen hand ansöka om dito patent inom förvärvat geografiskt område.

Patentens omfattning och det principiella verknings sättet

Patenten upphovsskyddar en metod som beskriver en lämplig sammansättning av livsmedelsklassade kemiska ämnen i syfte att skapa ett giffritt och miljövänligt flamskyddsmedel med egenskapen att vara biologiskt nedbrytbart i naturen utan harm för människa och dess miljö. Genom att endast livsmedelsklassade råvaror som använts i människans kost under tusentals år antas risken för genetiska skador på organiskt liv vara kraftigt reducerad i förhållande till övriga i samhället förekommande flamskyddsmedel. Bakomliggande teknik är inspirerad av naturens eget sätt att skydda sig mot oönskad nedbrytning vid angrepp av öppen låga. Dessutom ger denna nya

³ Se vidare nedan under avsnittet "Legala frågor och övrig information" vad gäller beroende av licenser, patent och väsentliga avtal.

De områden som förvärvet omfattar är Europa (inklusive Storbritannien, Irland, Frankrike, Holland, Belgien, Luxemburg, Polen, Norge samt Island), samt Eurasien (bestående av Armenien, Azerbadjan, Vitryssland, Kirgizistan, Kazakstan, Moldavien, Ryssland, Tadzjikistan, Turkmenistan, Ukraina).

och hållbara teknik ett minimalt tillskott av koldioxid p g a råvarornas beskaffenhet vilka ingår i naturens normala kretslopp inom växtriket.

Den tekniska höjden är att endast livsmedelsklassade råvaror används. Råvaror som återfinns i de dagliga livsmedlen såsom exempelvis frukt och bröd samt att dessa intagits som föda under tusentals år. Denna extremt långa tidsperiod som människan konsumerat dessa födoämnen borde vara ett gott tecken på att denna patenterade teknik med tillhörande produkter kan anses reducera risken för genetisk påverkan på organiskt liv till ett minimum.

Sammantaget utgör ovan nämnda patenterade teknik ett paradigmskifte inom kemin för tillverkning av flamskyddsmedel.

Övriga marknader

Marknader där motsvarande patent finns beviljat eller sökt, men som inte omfattas av förvärvet är: Kanada, USA, Mexico, Brasilien, Argentina, Chile, Kina, Hong Kong, Taiwan, Japan, Korea, Thailand, Malaysia, Singapore, Kambodja, Vietnam, Indonesien, Indien, Nya Zeeland, Australien, Sydafrika, samt Israel.

Fortsatt samarbete med Trulstech efter förvärvet

Trulstechs kunskaper inom patentteknik är bekräftade via en rad internationellt uppmärksammade priser för bolagets utformade patent, vilket sannolikt är ett område som kan ge anledning till fortsatt samarbete kring patentfrågor.

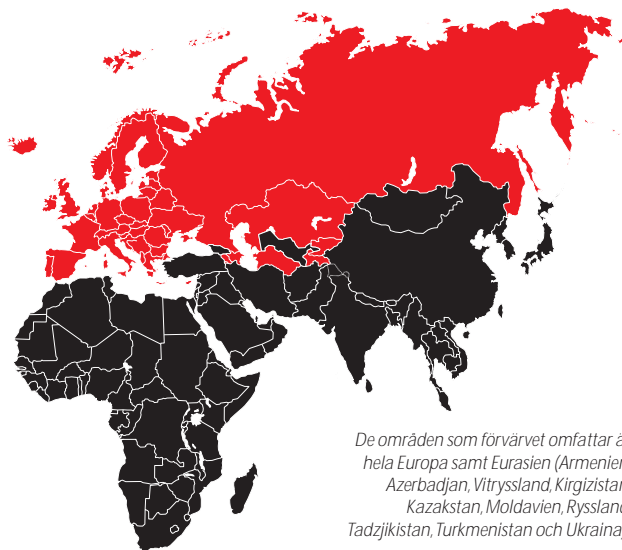
Trulstech och Deflamo avser därutöver att ha ett fortsatt gott samarbete främst via Biomimetics lab (ett dotterbolag till Trulstech) där Trulstech är den drivande parten men även avseende mer övergripande frågor med fokus på en kostnadseffektiv produkttillverkning.

Förvärvskostnad

Förvärvet av patenten är Bolagets enda större åtagande vad gäller investeringar och finansieras huvudsakligen genom likviden från förestående nyemission, en apportemission samt ett skuldebrev som amorteras över fem år. Förvärvet är uppdelat på tre delar på basis av olika geografiska områden.

- Område 1: Eurasien bestående av Armenien, Azerbadjan, Vitryssland, Kirgizistan, Kazakstan, Moldavien, Ryssland, Tadjikistan, Turkmenistan, Ukraina, Polen, Norge, Island
- Område 2: Europa förutom länderna i Område 3
- Område 3: Storbritannien, Irland, Frankrike, Holland, Belgien, Luxemburg

Köpeskilling för patenten i Område 1 uppgår till 7 500 000 kr. Patenten i Område 2 förvärvas genom en apportemission av 2 000 000 B-aktier i Deflamo AB efter den i detta prospekt beskrivna emissionen genomförts. Område 3



De områden som förvärvet omfattar är hela Europa samt Eurasien (Armenien, Azerbadjan, Vitryssland, Kirgizistan, Kazakstan, Moldavien, Ryssland, Tadjikistan, Turkmenistan och Ukraina).

förvärvas genom överlämnanden av ett skuldebrev om 4 583 333 kr på tillträdesdagen. Patenten i Område 3 kommer gälla som säkerhet för skulden som ska betalas av på fem år med kvartalsvisa raka amorteringar

Sammantaget utgör ovan nämnda patenterade teknik ett paradigmskifte inom kemin för tillverkning av flamskyddsmedel.

Apyrum®-produkter

Apyrum®-teknologin finns i ett stort antal anpassade och standardiserade produkter. De anpassas till kundens tillämpningar och är utvecklade för att passa olika material och processer.

Beställning och leverans

Produkterna beställs av Deflamo och levereras över hela Europa. Produkterna packas i dunk, IBC-container, säck på pall eller enligt kundens önskemål.

Apyrum® POWDER

Ett mycket finkornigt pulver som användas som additiv i polymera material och andra applikationer där vatten inte är önskvärt. Eftersom flamskyddsmedlet är malt tills partiklarna är mycket små påverkas de mekaniska egenskaperna hos polymeren endast i liten utsträckning medan gott flamskydd erhålls. Produkten finns i olika varianter som anpassas till olika polymerer. Egenskaperna varierar vad gäller bl a kornstorlek, torrhalt, värmeabsorbans och barriäregenskaper för att möta behovet i varje enskild applikation.

Apyrum® LIQUID

Ett vattenbaserat flamskyddsmedel med mycket goda flamskyddsegenskaper som används för impregnering och blandning i vattenbaserade produkter, limmer och suspensioner. Avses främst för försäljning till industri eller andra köpare av större volymer. Produkten finns att få i tre olika koncentrationer.

Apyrum® BIO-FR CANVAS

Ett vattenbaserat flamskyddsmedel som baseras på Apyrum® Bio-FR LIQUID och som används för impregnering av fibrösa och sugande material. Produkten har mycket god förmåga att absorberas av porösa material som t ex papper, trä, naturfibrer och Non-Woven.

Apyrum® BIO-FR IMPREG

Ett vattenbaserat flamskyddsmedel som baseras på Apyrum® Bio-FR LIQUID och som används för impregnering av fibrösa och sugande material. Produkten har god förmåga att absorberas av porösa material.

Apyrum®-teknologin finns i ett stort antal anpassade och standardiserade produkter. De anpassas till kundens tillämpningar och är utvecklade för att passa olika material och processer.

Marknad

Världsmarknaden ⁴

Marknaden för flamskyddsmedel är global och uppgick 2009 till totalt cirka 22,7 miljarder kronor. Bolagets uppskattning är att drygt 90 procent av de flamskyddsmedel som används globalt används i olika sorters plastprodukter. Många konstruktioner i plast och plastrelaterade material skulle inte vara möjliga att använda utan flamskyddsmedel. Flamskyddsmedel är idag en viktig del av den globala kemiindustrin och utgör en del av det segment som kallas specialkemi.

Byggnadsmaterial och produkter var den största produktkategorin 2009 och står för mer än 25 procent av marknaden. Elektronikindustrin väntas dock öka sin andel av den totala marknaden framöver på grund av en stark tillväxt i branschen samt ökade krav från lagstiftare vad gäller brandsäkerhet. Fordonsmarknaden för flamskyddsmedel väntas uppvisa den starkaste tillväxten när användningen av plastprodukter i fordon ökar samtidigt som tillverkningsvolymerna ökar i USA, Europa, Kina och Japan.

Den globala efterfrågan på flamskyddsmedel förutses växa med över sex procent per år fram tills 2014 då den totala efterfrågan bedöms uppgå till totalt 2,2 miljoner ton. Tillväxten förutses att öka jämfört med tidigare då efterfrågan påverkades markant av den ekonomiska turbulensen under 2007-2009. Detta var särskilt märkbart på de amerikanska, europeiska och japanska marknaderna.

Utöver en ökning i efterfrågan baserad på den ekonomiska tillväxten kommer ökade krav på brandsäkerhet i framförallt utvecklingsländer att driva tillväxten i efterfrågan samtidigt som ökad plastanvändning kommer

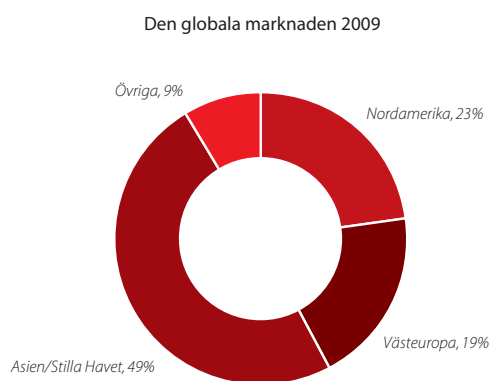
att påskynda utvecklingen. Totalt väntas marknaden växa till över 32 miljarder kronor år 2014.

Oro över de miljö- och hälsokonsekvenser som halogenerade flamskyddsmedel kan innebära har påverkat den globala produktmixen markant. Bromerade flamskyddsmedel har väckt ökad uppmärksamhet och en kombination av ökad reglering och medvetna produkttillverkare har lett till att en gradvis utfasning har påbörjats. Även i många utvecklingsländer har problemet uppmärksamats och bl a Kina håller på att i snabb takt migrera från farligare kemikalier till sådana som upplevs som säkrare.

Asien och stillahavsområdet väntas vara den största och snabbast växande marknaden för flamskyddsmedel i framtiden. Drygt hälften av världsmarknaden väntas finnas i denna region år 2014. En stor del av tillväxten kommer att drivas av den kinesiska tillväxten och en stark tillväxt i tillverkningen av elektronik och elektronikprodukter i Taiwan och Sydkorea. Tillväxten i Europa och Nordamerika väntas bli mindre, även om ökningen från krisåren väntas bli markant.

Den västeuropeiska marknaden ⁵

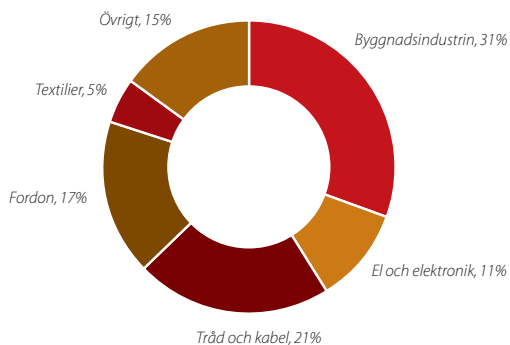
Efterfrågan på flamskyddsmedel på den västeuropeiska marknaden väntas öka med cirka 3,5 procent per år för att nå sammanlagt 427 000 ton år 2014. Det sammanlagda värdet väntas uppgå till cirka 6,5 miljarder kronor. Efterfrågan väntas återhämta sig efter krisen som genomlevdes 2007-2009. Ökningen väntas huvudsakligen drivas av en återhämtning inom den europeiska tillverkningsindustrin. Framförallt inom områden som kräver stora



4, 5 The Freedonia Group, Inc., World Flame Retardants to 2014, om inte annat framgår av sammanhanget

Marknaden för flamskyddsmedel är global och uppgick 2009 till totalt cirka 22,7 miljarder kronor. Bolagets uppskattning är att drygt 90 procent av de flamskyddsmedel som används globalt används i olika sorters plastprodukter.

Den västeuropeiska marknaden 2009



mängder flamskyddsmedel som t ex fordon, kabel och elektroniska produkter. En ökad aktivitet inom byggsektorn väntas även den gynna försäljningen av flamskyddsmedel samtidigt som strängare regelverk vad gäller brandsäkerhet bidrar till att förstärka trenden.

Fosforbaserade flamskydd är särskilt viktiga på den europeiska marknaden och var den näst största produkten (efter aluminiumtrihydrat ATH) räknat i volym 2009. Brombaserade produkter är mindre populära i Europa jämfört med nästan hela övriga världen på grund av oron för eventuella negativa hälsoeffekter. Den begränsade omfattning på elektronikindustrin i Europa gör att efterfrågan på bromerade flamskydd inte är lika stor som i andra, mer elektronikintensiva marknader.

Trenden på den europeiska marknaden går för tillfället från bromerade produkter mot en högre andel fosfor, aluminiumtrihydrat (ATH) och magnesiumhydroxid (MDH). Detta väntas påverka den totala volymen positivt då större mängder av dessa produkter krävs för att uppnå samma flamskyddseffekt.

Byggnadsmaterial utgjorde den enskilt största marknaden i Västeuropa under 2009, men väntas inte bidra till någon nämnvärd tillväxt av den totala marknaden framöver på grund av den långsamma återhämtningen av branschen efter den ekonomiska krisen. Framst gäller detta produkter som t ex plastskum i form av isolering, takbeklädnad i plast och vinylgolv. Snabbast tillväxt väntas inom fordonsbranschen i takt med att ekonomin och efterfrågan återhämtar sig.

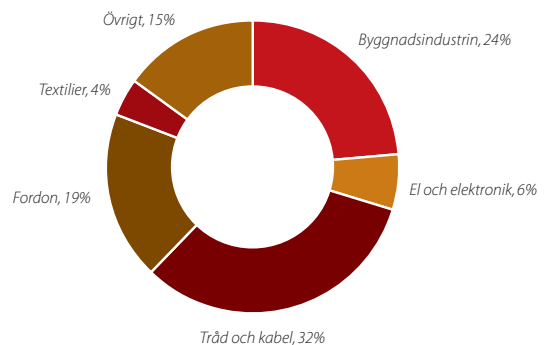
Den östeuropeiska marknaden ⁶

Den östeuropeiska efterfrågan beräknas öka med över sex procent per år för att nå omkring 80.000 årston under 2014, motsvarande ett värde om cirka 900 miljoner kronor. Marknadstillväxten väntas bli den högsta på global basis efter Asien. Ökningen väntas främst drivas av ökande plastproduktion och hårdare säkerhetskrav i regionen. Detta kommer att vara särskilt aktuellt i de länder som strävar ett EU-medlemskap.

Aluminiumtrihydrat (ATH) var den största enskilda produkten under 2009

med cirka 37 procent av regionens totala konsumtion av flamskyddsmedel. Kabel- och sladdprodukter kommer att vara den enskilt största produktgruppen i Östeuropa fram till och med 2014, men fordonssegmentet väntas uppvisa störst tillväxt p g a den kraftigt stigande fordonsproduktionen i regionen. Elektriska och elektroniska produkter väntas även de uppvisa en tillväxt. Byggmaterial väntas däremot uppvisa en svagare utveckling än i andra regioner.

Den östeuropeiska marknaden 2009



Konkurrens ⁷

Flamskyddsindustrin är starkt globaliserad. Sedan 1990-talet har dock en betydande omstrukturering ägt rum där förvärv och strukturaffärer resulterat i färre och större företag med diversifierade produktsortiment. Tidigare var marknaden i hög grad präglad av specialiserade företag med ett begränsat antal flamskyddsmedel.

Det finns ett fåtal stora företag som har en betydande andel av sin verksamhet inom flamskyddsmedel. De stora internationella kemiföretagen har oftast endast en begränsad del av sin verksamhet inom flamskyddsmarknaden. För bolag som t ex Akzo Nobel, Bayer och Solvay utgör flamskyddsmedel endast en bråkdel av verksamhetens totala omsättning. Företag som Albermarle, Budenheim, ICL och Joseph Storey & Co är beroendet av flamskyddsprodukter däremot betydande.

Flera av de större tillverkarna av flamskyddsmedel är vertikalt integrerade med råvarutillgången. Bland dessa märks Chemtura (klor), ICL och Albermarle (brom) och Clariant (fosfor).

Största aktörer totalt sett är Albermarle, ICL och Chemtura. Dessa tre bolag stod för cirka 40 procent av den totala globala marknaden 2009. Under dessa sker en markant förändring där ingen enskild aktör har mer än cirka 2 procent av marknaden. Bland dessa märks Rio Tinto, JM Huber, Daihachi Chemical, Nabaltec, Clariant, Campine och Tosoh.

Samtliga av de större, etablerade aktörerna är verksamma inom traditionella flamskyddsmetoder och är, enligt Bolagets bedömning, inga direkta konkurrenter till Deflamo vad gäller att kunna tillhandahålla ett miljö- och hälsovänligt alternativ.

6, 7 The Freedonia Group, Inc., World Flame Retardants to 2014, om inte annat framgår av sammanhanget

Samtliga av de större, etablerade aktörerna är verksamma inom traditionella flamskyddsmetoder och är, enligt Bolagets bedömning, inga direkta konkurrenter till Deflamo vad gäller att kunna tillhandahålla ett miljö- och hälsovänligt alternativ.

Historik

| | |
|----------------|--|
| 2004 September | Ett lagerbolag förvärvas mot bakgrund av pågående förhandling runt ett licensavtal med Trulstech Group |
| 2004 Maj | Nyemission om 450 000 kr |
| 2004 Juni | Firman Deflamo AB registreras och licensavtal med Trulstech Group undertecknas med ett territorium som omfattar de nordiska marknaderna |
| 2004 September | Nyemission om 672 000 kr |
| 2005 Mars | Nyemission om 1 500 000 kr |
| 2005 April | Ett utökad licensavtal med Trulstech Group signeras vilket innebär att territoriet utökas till att omfatta 34 länder |
| 2005 April | Varumärket Apyrum® registreras |
| 2005 Juli | Nyemission om 2 800 000 kr |
| 2006 Juli | Nyemission om 2 720 000 kr |
| 2007 Maj | Nyemission om 2 400 000 kr |
| 2007 November | Nyemission om 6 500 000 kr |
| 2008 Januari | Marknadsnotering på Nordic Growth Market Nordic MTF |
| 2008 April | Deflamo når ett betydande teknikgenombrott när Bolaget, tillsammans med stora förbrukare av polyvinylklorid (PVC), utvecklar en ny variant av Apyrum®. |
| 2008 November | Listbyte till AktieTorget. Ett första kommersiellt genombrott presenteras tillsammans med KARLIT som planerar att tillverka flamskyddad MDF-skiva under 2009. Nyemission om 3 320 000 kr i kombination med teckningsoptioner. |
| 2009 Mars | Deflamo utvecklar en ny variant av Apyrum® som uppvisar goda flamskyddsegenskaper i Polyamid (Nylon), en utveckling som möjliggör inbrytning på en viktig flamskyddsmarknad. |
| 2009 April | Utveckling av flamskyddade HEPA-filter i samarbete med filtertillverkaren Smoke Free Systems. |
| 2009 Maj | Deflamo nomineras till Globe Forum Sustainability Innovation Award. |
| 2009 Oktober | Ett tekniskt genombrott nås med Apyrum® i ett projekt tillsammans med en ledande tillverkare av PVC. |
| 2009 Oktober | En ledande tillverkare av golvlacker lyckas integrera Apyrum® i en av sina lacker |
| 2010 Juni | Deflamo flyttar till nya lokaler i Veddesta norr om Stockholm |
| 2011 Februari | Industriell genombrottsorder på Apyrum®. Riflex Film har utvecklat en PVC-film som klarar det tuffa brandkravet M1. Utvecklingen har skett i samarbete med Deflamo som har bistått utvecklingen med kunskap och teknologi avseende Apyrum® och flamskyddsteknik. |
| 2011 Mars | Deflamo har ingått avtal om att förvärva patenten för flamskyddsmedlet Apyrum® med tillhörande immateriella tillgångar för hela Europa och delar av Asien. Deflamo utökar därmed sitt affärsterritorium med sex länder. |

2011 Februari

Industriell genombrottsorder på Apyrum®. Riflex Film har utvecklat en PVC-film som klarar det tuffa brandkravet M1. Utvecklingen har skett i samarbete med Deflamo som har bistått utvecklingen med kunskap och teknologi avseende Apyrum® och flamskyddsteknik.

Ekonomiskt sammandrag

Följande information bör läsas i anslutning till "Kommentarer till den finansiella utvecklingen" nedan och Bolagets årsredovisning för 2010 med tillhörande noter och Bolagets kvartalsrapport för det första kvartalet 2011 på annan plats i detta prospekt samt tillsammans med årsredovisningarna för 2009 och 2008 som införlivas i detta dokument genom hänvisning. Samtliga rapporter finns att tillgå på Bolagets hemsida (www.deflamo.se). Redovisningen upprättas i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd. Bolaget offentliggör delårsrapporter i enlighet med regelverket på Aktietorget. Beskrivningen nedan innehåller olika framtidsinriktade uttalanden som återspeglar Bolagets nuvarande antaganden om och uppskattningar av framtida utveckling och händelser. Bolagets faktiska utveckling kan avvika väsentligt från de som avses i nedanstående framtidsinriktade uttalanden som en följd av, men inte begränsat till, de faktorer som beskrivs i avsnittet "Riskfaktorer". Inga andra delar av prospektet än reviderade räkenskaper i form av årsredovisningar har varit föremål för särskild eller översiktlig granskning av Bolagets revisor.

Resultaträkningar i sammandrag

| (kr) | 2011-01-01 – 2011-03-31 | 2010-01-01 – 2010-03-31 | 2010-01-01 – 2010-12-31 | 2009-01-01 – 2009-12-31 | 2008-01-01 – 2008-12-31 |
|--|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Nettoomsättning | 5 916 | 2 035 | 37 450 | 24 047 | 113 182 |
| Aktiverat arbete för egen räkning | 155 338 | 101 506 | 505 668 | 404 254 | – |
| Summa intäkter | 161 254 | 103 541 | 543 118 | 428 301 | 113 182 |
| Förändring av lager och färdigvaror | – | – | – | – | -5 934 |
| Handelsvaror | -10 962 | -5 117 | -88 461 | -38 133 | -131 223 |
| Övriga externa kostnader | -278 397 | -209 952 | -1 102 619 | -1 518 465 | -2 405 731 |
| Personalkostnader | -446 290 | -397 476 | -1 961 839 | -1 841 015 | -1 842 880 |
| Summa kostnader | -735 649 | -612 545 | -3 152 919 | -3 397 613 | -4 385 768 |
| Resultat före avskrivningar | -574 395 | -570 081 | -2 609 801 | -2 969 312 | -4 272 586 |
| Avskrivningar, nedskrivningar m m | -154 885 | -45 546 | -454 202 | -301 632 | -334 924 |
| Resultat före finansiella poster | -729 280 | -615 627 | -3 064 003 | -3 270 944 | -4 614 918 |
| Finansiella poster | 152 | -1 842 | -3 136 | -20 272 | 1 342 |
| Resultat efter finansiella poster | -729 128 | -617 469 | -3 067 139 | -3 291 216 | -4 613 576 |
| Periodens resultat | -729 128 | -617 469 | -3 067 139 | -3 291 216 | -4 613 576 |

Balansräkningar i sammandrag

| (kr) | 2011-03-31 | 2010-03-31 | 2010-12-31 | 2009-12-31 | 2008-12-31 |
|------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| TILLGÅNGAR | | | | | |
| Tecknat men ej inbetalt kapital | – | – | – | – | 630 453 |
| <i>Anläggningstillgångar</i> | | | | | |
| Immateriella anläggningstillgångar | 2 838 363 | 1 060 956 | 2 621 254 | 789 452 | 244 639 |
| Materiella anläggningstillgångar | 20 430 | 18 251 | 23 085 | 21 791 | 35 990 |
| Summa anläggningstillgångar | 2 858 793 | 1 079 207 | 2 644 339 | 811 249 | 280 629 |
| <i>Omsättningstillgångar</i> | | | | | |
| Varulager | 498 925 | 88 284 | 498 925 | 88 284 | 78 325 |
| Kortfristiga fordringar | 200 838 | 530 680 | 370 663 | 407 303 | 2 829 355 |
| Kassa och bank | 76 328 | 5 220 643 | 781 171 | 1 269 212 | 206 458 |
| Summa omsättningstillgångar | 776 091 | 5 839 607 | 1 650 759 | 1 764 799 | 3 114 138 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | 3 634 884 | 6 918 814 | 4 295 098 | 2 576 048 | 4 025 220 |

Balansräkningar i sammandrag (forts)

| (kr) | 2011-03-31 | 2010-03-31 | 2010-12-31 | 2009-12-31 | 2008-12-31 |
|---------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| EGET KAPITAL OCH SKULDER | | | | | |
| Bundet eget kapital | 2 027 213 | 1 922 714 | 2 027 214 | 1 922 713 | 1 795 506 |
| Fritt eget kapital | 468 393 | 3 870 344 | 1 214 020 | -289 686 | 656 363 |
| Summa eget kapital | 2 495 606 | 5 793 058 | 3 241 234 | 1 633 027 | 2 451 869 |
| Långfristiga skulder | – | – | – | – | 128 573 |
| Kortfristiga skulder | 1 139 278 | 1 125 756 | 1 053 864 | 943 021 | 1 444 778 |
| Summa skulder | 1 139 278 | 1 125 756 | 1 053 864 | 943 021 | 1 573 351 |
| SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER | 3 634 884 | 6 918 814 | 4 295 098 | 2 576 048 | 4 025 220 |

Kassaflödesanalyser i sammandrag

| (kr) | 2011-01-01 | 2010-01-01 | 2010-01-01 | 2009-01-01 | 2008-01-01 |
|---|-----------------|------------------|-----------------|------------------|-------------------|
| | – 2011-03-31 | – 2010-03-31 | – 2010-12-31 | – 2009-12-31 | – 2008-12-31 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | -319 005 | -469 708 | -2 790 379 | -1 079 248 | -6 606 642 |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | -369 338 | -356 361 | -2 282 292 | -832 252 | -11 455 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | -16 500 | 4 777 500 | 4 589 630 | 2 974 254 | 3 482 388 |
| Periodens kassaflöde | -704 843 | 3 951 431 | -488 041 | 1 062 754 | -3 135 709 |
| Likvida medel vid periodens början | 781 171 | 1 269 212 | 1 269 212 | 206 458 | 3 342 167 |
| Likvida medel vid periodens slut | 76 328 | 5 220 643 | 781 171 | 1 269 212 | 206 458 |

Nyckeltal

| (kr) | 2011-01-01 | 2010-01-01 | 2010-01-01 | 2009-01-01 | 2008-01-01 |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | – 2011-03-31 | – 2010-03-31 | – 2010-12-31 | – 2009-12-31 | – 2008-12-31 |
| Resultat per aktie (kr) | -0,04 | -0,04 | -0,17 | -0,20 | -0,34 |
| Eget kapital per aktie (kr) | 0,14 | 0,36 | 0,18 | 0,10 | 0,18 |
| Utdelning per aktie (kr) | – | – | – | – | – |
| Genomsnittligt antal aktier | 18 335 152 | 15 792 118 | 17 290 152 | 14 973 076 | 13 382 500 |
| Antal utestående aktier vid periodens slut | 18 335 152 | 16 245 152 | 18 335 152 | 16 245 152 | 13 701 000 |
| Aktiekurs vid periodens slut (kr) | 3,15 | 2,46 | 2,10 | 2,65 | 2,75 |
| Börsvärde vid periodens slut (kr) | 57 755 729 | 39 963 074 | 38 503 819 | 43 049 653 | 37 677 750 |
| Soliditet | 68,7% | 83,7% | 75,5% | 63,4% | 60,9% |
| Avkastning på eget kapital | -25,4% | -16,6% | -125,9% | -161,1% | -148,9% |
| Medeltal anställda | 4,0 | 5,0 | 3,2 | 3,1 | 3,0 |

Definitioner

| | |
|----------------------------|---|
| EBITDA | Resultat före räntor, skatter, avskrivningar och nedskrivningar. |
| Soliditet | Eget kapital dividerat med balansomslutningen i slutet av perioden. |
| Avkastning på eget kapital | Resultatet efter skatt dividerat med genomsnittet av ingående och utgående balans av eget kapital för aktuell period. |
| Eget kapital per aktie | Eget kapital vid periodens slut delat med det totala antalet utestående aktier vid slutet av aktuell period. |
| Resultat per aktie | Resultatet efter skatt delat med antalet aktier vid slutet av perioden. |

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Introduktion

Deflamo är ett bolag som tillsammans med sina kunder anpassar det miljövänliga flamskyddsmedlet Apyrum® till fungerande specialanpassade "recept" för varje applikation för att kunna ersätta de miljöfarliga flamskyddsmedel som används idag. Hittills har Deflamo ett par sådana färdiganpassade applikationer avseende en plastfilm samt en textilduk, vilka Deflamo avser att sälja, förutom till den första kund för vilken applikationen ursprungligen tagits fram, även till fler tillverkare inom respektive område, såväl som att ta fram fler anpassade miljövänliga flamskyddsrecept baserade på Apyrum®. Därutöver finns anpassade applikationer framtagna även för papper och träfiberskivor. Fram tills första kvartalet 2011 har intäkterna varit begränsade och främst bestått av olika testleveranser inom ramen för olika utvecklingsprojekt. Under resten av 2011 är det Bolagets uppfattning att de ovan beskrivna kundpassade applikationerna, med ev tillkommande nya kunder inom dessa applikationsområden, kommer innebära ökande försäljningsintäkter. Därutöver fortgår anpassningsarbeten för Apyrum även inom ett antal ytterligare anpassningsprojekt syftande till fler färdiga skräddarsydda applikationer inom de fyra huvudsakliga applikationsområdena: 1) träfiberskivor, 2) plast och textil, 3) färg och lim, samt 4) papper. Investeringar görs fortlöpande inom dessa applikationsområden med pågående anpassningsprojekt, främst uppgående till 38 st, enligt motsvarande principer som har tillämpats sedan ett par år tillbaka (innebarande att tid nedlagd av Bolagets utvecklingsansvariga med personal inom dessa applikationsområden särredovisas). Med de medel som emissionen inbringat kommer satsningarna inom dessa applikationsområden att accentueras under resten av 2011. I samband med att kommersiell fas nås inom respektive applikationsområde kommer avskrivningar att påbörjas.

Även om utsikterna ser goda ut avseende försäljning under resten av innevarande år, kan förseningar i kundprojekt komma att medföra att större eller mindre delar av dessa intäkter fördröjs. Detta utgör den största osäkerhetsfaktorn i det avseendet. Affärsutsikterna till fortsatt utveckling av befintliga kundprojekt liksom tillkommande, bedöms som goda även om en mindre osäkerhet finns även i detta avseende.

Segmentsredovisning

Bolaget har en begränsad omsättning och tillämpar vid tiden för detta dokument ingen segmentsredovisning där intäkter delas upp på olika geografiska marknader. Detta har ej heller varit fallet under tidigare år. De intäkter som redovisats 2008, 2009, 2010 och under det första kvartalet 2011 är till största delen hänförliga till Sverige.

1 januari – 31 mars 2011 jämfört med motsvarande period föregående år

Resultat

Omsättningen för perioden uppgick till 5 916 kr (2 035 kr). Bolagets rörelseresultat efter finansiella poster uppgick till -729 128 kr (-617 469 kr). Det lägre redovisade resultatet kan framför allt förklaras av ökade avskrivningar.

Av de totala kostnaderna utgjorde -278 396 kr (-270 877 kr) övriga externa kostnader och -290 952 kr (-295 970 kr) utgjorde personalkostnader. Differensen i kostnader kan förklaras av att "övriga kostnader" ökade med 8 Tkr, medan personalkostnader minskade med 5 Tkr. Således inga större skillnader från 2010.

Kassaflöde

Kassaflöde från den löpande verksamheten var -319 005 kr (-469 708 kr). Kassaflödet från investeringsverksamheten var -369 338 kr (-356 361 kr) och från finansieringsverksamheten var kassaflödet -16 500 kr (4 777 500 kr). Under första kvartalet förra året inkom medel från den kapitalanskaffning som genomfördes under slutet av 2009, vilket förklarar skillnaden i kassaflödet från finansieringsverksamheten. Likvida medel vid periodens slut uppgick till 76 328 kr (5 220 643 kr).

Tillgångar, eget kapital och skulder

Summa eget kapital utgjorde 2 495 606 kr (5 793 058 kr) och summa tillgångar uppgick till 3 634 884 kr (6 918 814 kr). Kortfristiga skulder uppgick till 1 139 278 kr (1 125 756 kr). Det mindre egna kapitalet och summa tillgångar jämfört med förra året beror på kostnader för driften av verksamheten under året som gått. Summa omsättningstillgångar uppgick till 776 091 kr (5 839 607 kr). Driften av verksamheten under ett års tid har påverkat omsättningstillgångarna jämfört med situationen motsvarande tid under föregående år. Skuldsättningen uppgick vid utgången av perioden till 45,7% (19,4%).

Efter utgången av det första kvartalet upptog Bolaget den 1 april ett kortsiktigt lån om 900 000 kr för att säkerställa den kortsiktiga likviditeten. Därmed är bolagets likviditetsbehov tillgodosett intill dess att emissionslikviden från den föreliggande fullt garanterade emissionen beräknas kunna lyftas.

1 januari – 31 december 2010 jämfört med 1 januari – 31 december 2009

Resultat

Omsättningen för perioden uppgick till 37 450 kr (24 047 kr) och har främst utgjorts av testkvantiteter av Apyrum®. Bolagets rörelseresultat efter finansiella poster uppgick till -3 067 139 kr (-3 291 216 kr). Av de totala kostnaderna utgjorde -1 102 619 (-1 518 465) övriga externa kostnader och -1 961 839 (-1 841 015) utgjorde personalkostnader. Differensen i kostnader kan förklaras av att "övriga kostnader" minskade med 416 Tkr, medan personalkostnader ökade med 120 Tkr. Dessa båda skillnader förklarar huvudsakligen differensen i redovisat resultat. Vidare har FOU och licenskostnader balanserats hela året till skillnad mot år 2009 då motsvarande poster balanserades under enbart 6 månader.

Tillgångar, eget kapital och skulder

Per den 31 december 2010 uppgick balansomslutningen till 4 295 098 kr (2 576 048 kr), fördelat på 2 644 339 kr (811 249 kr) i anläggningstillgångar

och 1 650 759 kr (1 764 799 kr) i omsättningstillgångar. Ökningen av balansomslutningen är främst hänförlig till förvärvet av den optionsrätt som ger Bolaget rättigheten att förvärva patenten inom licensområdet samt rätten att utöka området till att omfatta hela Europa.

Kassaflöde

För 2010 uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till -2 790 379 kr (-1 079 248 kr). Differensen mot föregående år har främst sin förklaring i minskad ökning av kortfristiga fordringar. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -2 282 292 kr (-832 252 kr) och kassaflödet från finansieringsverksamheten var +4 589 630 kr (+2 974 254 kr) efter att en riktad nyemission genomförts under året. Periodens kassaflöde uppgick sammanlagt till -488 041 kr.

Investeringar

Reserverad del av Fredrik Westins och Fredrik Sivertssons arbetstid avseende utfört utvecklingsarbete uppgår 2010 till totalt 505 668 kr. Detta utifrån den särredovisade tid som nedlagts under året inom de fyra applikationsområdena. Gjorda reserveringar för licensutveckling avseende 2010 uppgår sammanlagt till 848 000 kr. Under 2010 har Deflamo köpt en option av Trulstech om att få förvärva patenträttigheter för 916 666 kr.

1 januari – 31 december 2009 jämfört med

1 januari – 31 december 2008

Resultat

Omsättningen för perioden uppgick till 24 047 kr (113 182 kr) och har främst utgjorts av testkvantiteter av Apyrum®. Bolagets rörelseresultat efter finansiella poster uppgick till -3 291 216 kr. Av de totala kostnaderna utgjorde -1 518 465 (-2 405 731) övriga externa kostnader och -1 841 015 (-1 842 880) utgjorde personalkostnader. Differensen i kostnader kan förklaras av att "övriga kostnader" minskade med 887 Tkr, medan personalkostnader i stort sett var oförändrade. Deflamo sparar på förbrukningsinventarier med -41 Tkr, marknadsföringskostnader med -40 Tkr, styrelsearvoden med -66 Tkr, konsultkostnader med -297 Tkr. Under 2009 börjar Bolaget även balansera FOU/licenskostnader, detta år med 427 Tkr.

Tillgångar, eget kapital och skulder

Per den 31 december 2009 uppgick balansomslutningen till 2 576 048 kr (4 025 220 kr), fördelat på 811 249 kr (280 629 kr) i anläggningstillgångar och 1 764 799 kr (3 114 138 kr) i omsättningstillgångar. Den minskade balansomslutningen är främst hänförlig till en minskning av posten "övriga fordringar".

Kassaflöde

För 2009 uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till -1 079 248 kr (-6 606 642 kr). Differensen mot föregående år har främst sin förklaring i

minskat underskott i rörelseresultatet samt förändringar avseende kortfristiga fordringar. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -832 252 kr (-1 455 kr) och kassaflödet från finansieringsverksamheten var +2 974 254kr (+3 482 388 kr) efter att en företrädesemission genomförts under året. Periodens kassaflöde uppgick sammanlagt till +1 062 754 kr.

Investeringar

Med start andra halvåret 2009 har Deflamo reserverat del av Fredrik Westins och Fredrik Sivertssons arbetstid avseende utfört utvecklingsarbete. Totalt uppgår dessa belopp under 2009 till 404 254 kr. Detta utifrån den särredovisade tid som nedlagts under året inom de fyra applikationsområdena. Med start andra halvåret 2009 har Deflamo även gjort reserveringar för licensutveckling, avseende 2009 med sammanlagt 427 998 kr.

1 januari – 31 december 2008 jämfört med

1 januari – 31 december 2007

Resultat

Omsättningen för perioden uppgick till 113 182 kr (153 660 kr) och har främst utgjorts av testkvantiteter av Apyrum®. Bolagets rörelseresultat efter finansiella poster uppgick till -4 613 576 kr. Av de totala kostnaderna utgjorde -2 405 731 (-3 251 041) övriga externa kostnader och -1 842 880 (-985 721) utgjorde personalkostnader. Differensen i kostnader kan förklaras av att "övriga kostnader" minskade med 846 Tkr medan personalkostnader ökade med 857 Tkr. Bolaget sparade 450 Tkr på marknadsföringskostnader och 507 Tkr på konsulttjänster, medan lokal-, revisions- och emissionskostnader ökade något. Ökning av personalkostnader beror på 2 heltidstjänster tillsattes, Pamela Danielsson började i oktober 2007, Fredrik Sivertsson i april 2008.

Tillgångar, eget kapital och skulder

Per den 31 december 2008 uppgick balansomslutningen till 4 025 220 kr (5 401 582 kr), fördelat på 280 629 kr (610 606 kr) i anläggningstillgångar och 3 114 138 kr (3 913 476 kr) i omsättningstillgångar. Den minskade balansomslutningen är främst hänförlig till minskade likvida medel.

Kassaflöde

För 2008 uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till -6 606 642kr (-3 417 850 kr). Differensen mot föregående år har främst sin förklaring i att 2008 års nyemission blev klar först den 27 januari 2009, då Deflamo erhöll likviden från densamma. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -11 455 kr (-24 681 kr) och kassaflödet från finansieringsverksamheten var +3 482 388 kr (-5 491 572 kr) efter att en nyemission genomförts under året. Periodens kassaflöde uppgick sammanlagt till -3 135 709 kr.

Investeringar

Inga investeringar balanserades under 2008 (ej heller under 2007).

Bolagets bedömning är att ca 7 miljarder kronor av Flamskyddsmarknaden ligger inom Deflamos geografiska marknad, vilket med den estimerade årliga tillväxt som förväntas motsvarar en marknadsstorlek om närmare 9 miljarder kronor år 2019.

Eget kapital, skulder och annan finansiell information

Allmänt

Eftersom Bolaget ännu inte kommersialiserat tekniken i de siffror som finns tillgängliga bakåt i tiden, kännetecknas den finansiella utvecklingen av tagna kostnader för driften av bolaget och för nedlagda kostnader i samband med utveckling och pågående kundprojekt i strävan att anpassa Apyrum® i specifika applikationer.

Eget kapital och skuldsättning

Deflamos egna kapital uppgick per den 31 mars 2011 till 2 495 606 kr. Bolaget hade vid samma tidpunkt kortfristiga skulder om 1 139 278 kr. De kortfristiga skulderna bestod främst av leverantörsskulder och övriga skulder. Bolaget hade vid samma datum inga långfristiga skulder. För utestående skulder har ställts säkerhet om 296 842 kr. Bolagets egna kapital och skuldsättning per den 31 mars 2011 framgår av vidstående uppställning.

Eget kapital och skuldsättning kr, per 2011-03-31

Kortfristiga skulder

| | |
|-----------------------------------|------------------|
| Mot borgen | 0 |
| Mot säkerhet* | 296 842 |
| Blancokrediter | 842 435 |
| Summa kortfristiga skulder | 1 139 277 |

* Säkerhet för levererade insatsvaror har ställts på så sätt att de förblir säljarens egendom intill dess att full betalning erlagts.

Långfristiga skulder

| | |
|-----------------------------------|----------|
| Mot borgen | 0 |
| Mot säkerhet | 0 |
| Blancokrediter | 0 |
| Summa långfristiga skulder | 0 |

Eget kapital

| | |
|---------------------------|------------------|
| Aktiekapital | 916 757 |
| Reservfond | 1 110 456 |
| Andra reserver | 468 393 |
| Summa eget kapital | 2 495 606 |

Nettoskuldsättning kr, per 2011-03-31

| | |
|--|------------------|
| A. Kassa och bank | 76 327 |
| B. Likvida medel | 0 |
| C. Lätt realiserbara värdepapper | 0 |
| D. Summa, likviditet (A + B + C) | 76 327 |
| E. Kortfristiga fordringar | 200 838 |
| F. Kortfristiga bankkulder | 0 |
| G. Kortfristig del av långfristiga skulder | 0 |
| H. Andra kortfristiga skulder | 1 139 278 |
| I. Kortfristiga skulder (F+G+H) | 1 139 278 |
| J. Netto kortfristig skuldsättning (I-E-D) | 862 113 |
| K. Kortfristiga banklån | 0 |
| L. Emitterade obligationer | 0 |

| | |
|---|----------------|
| M. Andra långfristiga lån | 0 |
| N. Långfristig skuldsättning (K+L+M) | 0 |
| O. Nettoskuldsättning (J+N) | 862 113 |

Rörelsekapital

Tillräckligt rörelsekapital för de aktuella behoven under kommande tolv månadersperiod saknas. Bolagets planer på en vidare kommersialisering av Bolagets erbjudande kräver en finansiering med ytterligare rörelsekapital för att kunna realiserars. Nuvarande kassa samt likvida omsättningstillgångar bedöms räcka till och med juni 2011 innan ytterligare medel behöver tillföras. Bolagets behov av rörelsekapital för de kommande tolv månaderna bedöms uppgå till cirka 7 Mkr, förutsatt att den plan för Bolagets kostnader som lagts fram av Bolagets styrelse hålls. Detta kommer att tillgodoses i och med emissionens genomförande även efter beaktande av emissionskostnader och efter erläggande av kontantlikviden avseende planerat förvärv av patenten.

Det är mot denna bakgrund, och i samband med det förestående förvärv av patenträttigheter, som styrelsen beslutat att genomföra föreliggande emission. Bolaget har erhållit teckningsförbindelser och emissionsgaranti på hela det högsta emissionsbeloppet som företrädesemissionen omfattar. Därmed gör styrelsen bedömningen att rörelsekapitalbehovet är tryggt för de kommande tolv månaderna. Om företrädesemissionen inte fulltecknas och garanterna inte fullgör sina åtaganden kan det innebära att Bolaget måste dra ned på den planerade verksamheten, ev inte kan fullfölja det avtalade patentförvärvet, ev avbryta kundsamarbeten och utvecklingsverksamheten, samt ev säga upp personal. Bolaget kan också tänkas överväga att skaffa nödvändigt kapital på annat sätt.

Skattesituation

Deflamo har ett outnyttjat ackumulerat förlustavdrag om drygt 16 Mkr enligt senaste årsredovisning. Ingen skattefordran finns upptagen i Bolagets balansräkning.

Tendenser

Verksamheten genererar i dagsläget begränsade intäkter. En större intäktbas under resten av året förutsätter att pågående kundprojekt utvecklas väl i linje med förväntningarna. Större kundorders under året kan komma att medföra toppar av kapitalbehov i samband med tillverkning och viss lagerhållning. Kostnadsmassan är för övrigt till största delen förutsägbar, då den till största delen utgörs av personalkostnader.

Deflamo känner inte till några andra tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som kan ha en väsentlig inverkan på Bolagets utsikter under innevarande år.

Deflamo känner heller inte till några skattepolitiska, ekonomiska, offentliga eller på annat sätt politiska åtgärder som, direkt eller indirekt, kan komma att påverka verksamheten i någon större utsträckning.

Inga väsentliga förändringar avseende Deflamos finansiella ställning eller ställning på marknaden har inträffat efter att den senaste delårsrapporten för kvartal 1 2011 offentliggjordes den 8 april.

Aktien, aktiekapital och ägarstruktur

Aktien och aktiekapital

Deflamo AB (publ) är ett avstämningsbolag och dess aktier är registrerade i elektronisk form hos, och dess aktiebok förs av, Euroclear Sweden AB, Box 7822, 103 97 Stockholm. Aktieägarna och eller innehavare av andra av Bolaget utgivna värdepapper erhåller inte några fysiska aktiebrev utan samtliga transaktioner med Bolagets värdepapper sker på elektronisk väg genom registrering i VPC-systemet genom behöriga banker och andra värdepappersförvaltare. Bolagets B-aktie handlas på Aktietorget med kortnamn DEFL B och ISIN-kod är SE0002081067.

Bolagets aktiekapital uppgår till 916 757 kronor före nyemissionen som den beskrivs i detta prospekt, fördelat på 10 216 110 aktier av serie A och 8 119 042 aktier av serie B, envar med kvotvärde 0,05 kronor. Aktier av serie B har en (1) röst vardera och aktier av serie A har tio (10) röster vardera. Alla aktier har lika rätt till Bolagets tillgångar och vinst.

Nyemissionen omfattar högst 13 751 364 aktier vilket innebär att aktiekapitalet ökar med högst 687 568,20 kronor till totalt högst 1 604 325 kronor. Aktier emitteras till en kurs om 1,25 kronor styck. De erbjudna aktierna i nyemissionen motsvarar cirka 42,9 procent av aktiekapitalet och cirka 12,5 procent av rösterna i Bolaget efter genomförd nyemission.

Emissionsbeslut och bemyndigande

Beslut om att genomföra nyemission som det beskrivs i detta prospekt fattades av styrelsen den 7 april 2011 på basis av ett bemyndigande som erhöles av årsstämman den 5 maj 2010. Bemyndigandet gäller fram tills nästa årsstämma den 16:e juni 2011.

Aktiekapitalets utveckling

| År | Händelse | Antalet aktier | A-aktier | B-aktier | Totalt antal | Aktiekapital |
|------|-------------------------|----------------|------------|------------|--------------|--------------|
| 2003 | Bolaget bildas | +10 000 | | | 10 000 | 100 000 |
| 2004 | Nyemission | +900 | | | 10 900 | 109 000 |
| 2005 | Nyemission | +1 200 | | | 12 100 | 121 000 |
| 2005 | Nyemission | +1 650 | | | 13 750 | 137 500 |
| 2005 | Nyemission | +1 400 | | | 15 150 | 151 500 |
| 2006 | Nyemission | +680 | | | 15 830 | 158 300 |
| 2007 | Fondemission | +12 648 170 | 12 664 000 | | 12 664 000 | 633 200 |
| 2007 | Omstämpling | | 8 853 840 | 3 810 160 | 12 664 000 | 633 200 |
| 2007 | Företrädesemission | +400 000 | 8 853 840 | 4 210 160 | 13 064 000 | 653 200 |
| 2007 | Omstämpling | | 8 773 840 | 4 290 160 | 13 064 000 | 653 200 |
| 2007 | Omstämpling | | 8 761 840 | 4 302 160 | 13 064 000 | 653 200 |
| 2008 | Nyemission | +637 000 | 8 761 840 | 4 939 160 | 13 701 000 | 685 050 |
| 2008 | Omstämpling | | 8 753 840 | 4 947 160 | 13 701 000 | 685 050 |
| 2008 | Omstämpling | | 8 657 840 | 5 043 160 | 13 701 000 | 685 050 |
| 2008 | Omstämpling | | 8 649 840 | 5 051 160 | 13 701 000 | 685 050 |
| 2008 | Omstämpling | | 8 615 840 | 5 085 160 | 13 701 000 | 685 050 |
| 2009 | Nyemission | +1 277 329 | 9 384 653 | 5 593 676 | 14 978 329 | 748 916 |
| 2009 | Teckningsoptionsprogram | +360 756 | 9 384 653 | 5 954 432 | 15 339 085 | 766 954 |
| 2010 | Nyemission | +906 067 | 9 384 653 | 6 860 499 | 16 245 152 | 812 257 |
| 2010 | Omstämpling | | 8 616 110 | 7 629 042 | 16 245 152 | 812 257 |
| 2010 | Nyemission | +2 090 000 | 10 216 110 | 8 119 042 | 18 335 152 | 916 757 |
| 2011 | Förestående emission | +13 751 364 | 10 216 110 | 21 870 406 | 32 086 516 | 1 604 325 |

Utdelning

Samtliga aktier ger lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinst och de nyemitterade aktierna i förestående nyemission medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att nyemissionen har registrerats hos Bolagsverket.

I övervägandet om förslag till utdelning för framtiden kommer styrelsen att beakta flera faktorer, bland annat Bolagets verksamhet, rörelseresultat och finansiella ställning, aktuellt och förväntat likviditetsbehov, expansionsplaner, avtalsmässiga begränsningar och andra väsentliga faktorer. I svenska bolag måste utdelningen föreslås av styrelsen och beslutas av bolagsstämman i enlighet med aktiebolagslagen och bolagsordningen. Utbetalning ombesörjs av Euroclear Sweden AB.

Rätt till utdelning tillfaller den som vid av bolagsstämman fastställd avstämningsdag var registrerad som aktieägare i den av Euroclear Sweden AB/VPC förda aktieboken. Utdelning utbetalas normalt som ett kontant belopp per aktie genom Euroclear Sweden AB:s försorg, men kan också avse annat än kontant utbetalning. Om aktieägare ej kan nås för mottagande av utdelning kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget och begränsas endast genom allmänna regler för preskription. Vid preskription tillfaller hela beloppet Bolaget. Det föreligger inte några restriktioner eller särskilda förfaranden för utdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige. Aktieägare har rätt till andel av överskott vid en eventuell likvidation i förhållande till det antal aktier som innehavaren äger.

Ingen utdelning lämnades för räkenskapsåren 2009 eller 2008. Ingen utdelning föreslås lämnas för 2010.

Ägarstruktur

Nedan anges Bolagets största aktieägare enligt den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken per 2011-03-31 kompletterat med de för Bolaget kända förändringarna därefter. Tabellen nedan avser ägarförhållanden före den i detta prospekt beskrivna nyemissionen. Bolaget har innan nyemissionen totalt ca 270 aktieägare.

| Ägare | Antal A-aktier | Antal B-aktier | Totalt antal aktier | Ägarandel | Röstandel |
|---|-------------------|------------------|---------------------|-------------|-------------|
| Fredrik Westin med bolag och närstående | 1 591 671 | 711 829 | 2 303 500 | 12,6% | 15,1% |
| Taviba AB | 1 600 000 | 400 000 | 2 000 000 | 10,9% | 14,9% |
| Björn Lundman, privat och via bolag | 1 134 801 | 521 799 | 1 656 600 | 9,0% | 10,8% |
| Roland Brinkebäck, privat och via bolag | 1 074 538 | 506 942 | 1 581 480 | 8,6% | 10,2% |
| Magnus Kager | 1 085 567 | 484 833 | 1 570 400 | 8,6% | 10,3% |
| Revisionsbyrån i Säffle AB | 770 048 | 0 | 770 048 | 4,2% | 7,0% |
| Västmanlands-Dala Nation | 0 | 648 124 | 648 124 | 3,5% | 0,6% |
| Invexe AB | 0 | 507 400 | 507 400 | 2,8% | 0,5% |
| Johan Axelsson | 456 000 | 0 | 456 000 | 2,5% | 4,1% |
| Övriga aktieägare | 2 503 485 | 4 338 115 | 6 841 600 | 37,3% | 26,6% |
| Totalt | 10 216 110 | 8 119 042 | 18 335 152 | 100% | 100% |

Garantikonsortium

Ett garantikonsortium samordnat av G&W Kapitalförvaltning AB, har per den femte april 2011 förbundit sig att teckna upp till 14,7 Mkr av emissionen för det fall att emissionen inte tecknas fullt ut av tecknare med och/eller utan företräde. Detta motsvarar cirka 85 procent av det totala emissionsbeloppet, vilket tillsammans med erhållna teckningsförbindelser enligt nedan innebär att Bolaget erhållit garantier och teckningsförbindelser motsvarande emissionens hela belopp. Deltagandet från samtliga garantier är endast reglerat genom bindande skriftliga avtal. Inga medel är pantsatta eller spärrade för

Teckningsoptioner och konvertibler

Det finns inga utestående konvertibla lån eller teckningsoptioner vid tiden för detta dokument.

detta ändamål. Ersättning för lämnade garantier är 11 procent av det garanterade beloppet, motsvarande totalt högst cirka 1,6 Mkr, och regleras kontant efter emissionens avslutande. Ersättning för syndikering av garantikonsortiet uppgår till 4 procent av det garanterade beloppet. Totala garantikostnader uppgår till 15 procent vilket motsvarar 2,2 Mkr. Garanternas åtagande begränsas till deras relativa andel av det totalt garanterade beloppet. Adress till samordnare av garantikonsortiet är: G&W Kapitalförvaltning AB, Kungsgatan 3, 111 43 Stockholm. E-mail: info@gwkapital.se.

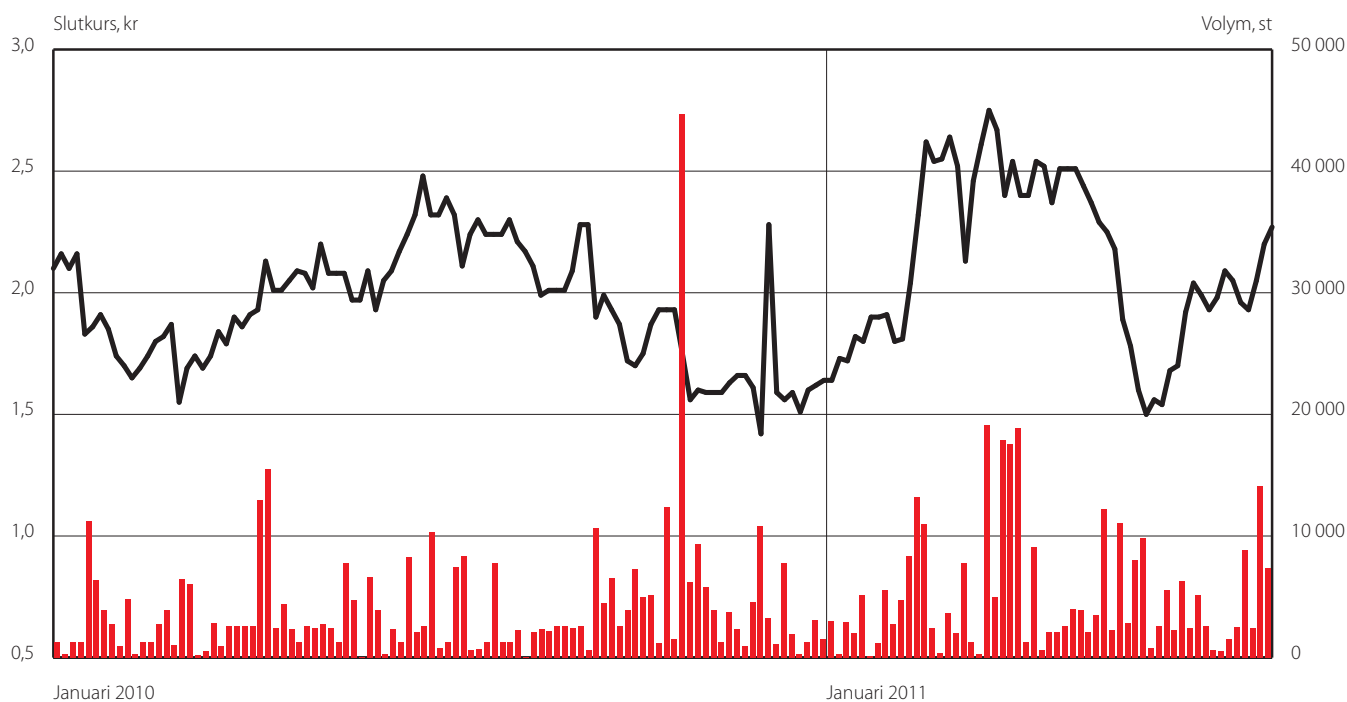
| Garant | Adress | Postnr | Ort | Garanterat belopp | Antal aktier |
|------------------------------------|-------------------------|--------|----------------|-------------------------|-------------------|
| Tobias Nyberg | Fredrik Bloms V. 9 | 115 21 | Stockholm | 587 423,00 kr | 469 938 |
| Hennig-Nichols Kapitalförädling AB | Dag Hammarskjölds V. 13 | 752 37 | Uppsala | 8 409 485,00 kr | 6 727 588 |
| Martin Rogersson | Västra Skepphammersv. 7 | 451 98 | Uddevalla | 160 000,00 kr | 128 000 |
| Karl Jonas Erlandsson | Indensv. 19 | 269 38 | Åhus | 80 000,00 kr | 64 000 |
| Björn Forsberg | Rosenv. 9 B | 756 52 | Uppsala | 300 000,00 kr | 240 000 |
| Aji AB | Humlev. 6 | 194 66 | Upplands Väsby | 80 000,00 kr | 64 000 |
| Svante Larsson | Sörfors 625 | 905 88 | Umeå | 240 000,00 kr | 192 000 |
| Utvecklingspartner AB | Forsv. 36 | 142 65 | Trångsund | 250 000,00 kr | 200 000 |
| Jonas Bernholm | Blekingeg. 25 | 118 56 | Stockholm | 160 000,00 kr | 128 000 |
| Lennart Willberg | Karlbergsv. 69 | 113 35 | Stockholm | 300 000,00 kr | 240 000 |
| Håkan Rockström | Strandpromenaden 15 | 183 52 | Täby | 80 000,00 kr | 64 000 |
| Tommy Karlsson | Saxav. 3 | 294 77 | Sölvesborg | 160 000,00 kr | 128 000 |
| Cerra Calmus AB | Luntmakarg. 91 | 113 51 | Stockholm | 80 000,00 kr | 64 000 |
| Öbrink Management AB | Ynglingag. 8 | 217 74 | Malmö | 240 000,00 kr | 192 000 |
| Jan Blomquist | Öringeb. 4 | 135 49 | Tyresö | 721 130,00 kr | 576 904 |
| Johan Karlsson | Svartåsvallen 814 | 842 91 | Sveg | 160 000,00 kr | 128 000 |
| Kondiamed AB | Championjonv. 13 | 756 45 | Uppsala | 160 000,00 kr | 128 000 |
| Björn Magnusson | Skutskärsv. 35 | 122 64 | Enskede | 386 855,00 kr | 309 484 |
| ATH Invest AB | Portv. 6 | 183 30 | Täby | 240 000,00 kr | 192 000 |
| Göran Ofsén | Torsv. 13 | 192 67 | Sollentuna | 160 000,00 kr | 128 000 |
| Fredrik Nygren | Karlav. 71 | 114 49 | Stockholm | 240 000,00 kr | 192 000 |
| Jörgen Dalén | Solhagav. 36 | 163 52 | Spånga | 100 000,00 kr | 80 000 |
| Thapsus AB | Dagag. 7 | 646 32 | Gnesta | 80 000,00 kr | 64 000 |
| Pamela Danielsson Theurer | Fjärdingmansv. 232 | 192 70 | Sollentuna | 30 000,00 kr | 24 000 |
| Ronnie Dahl | Tegnérulunden 4 | 113 59 | Stockholm | 80 000,00 kr | 64 000 |
| Björn Schumacher | Hökens Gata 7 | 116 46 | Stockholm | 200 000,00 kr | 160 000 |
| Erik Fagerström | Löparv. 4 | 791 31 | Falun | 80 000,00 kr | 64 000 |
| Anders Björkman | Åkersholmsv. 13 | 291 92 | Kristianstad | 80 000,00 kr | 64 000 |
| Gustav Wenning | Saxav. 3 | 294 77 | Sölvesborg | 80 000,00 kr | 64 000 |
| Mats Carlsson | Överlyckev. 7 | 294 31 | Sölvesborg | 160 000,00 kr | 128 000 |
| Kopparberg Holding AB | Box 34 | 714 21 | Kopparberg | 160 000,00 kr | 128 000 |
| Kopparberg Invest AB | Box 34 | 714 21 | Kopparberg | 200 000,00 kr | 160 000 |
| Capillum Holding AB | Box 34 | 714 21 | Kopparberg | 160 000,00 kr | 128 000 |
| Anna-May Wester | Källtorpsv. 6 | 714 31 | Kopparberg | 80 000,00 kr | 64 000 |
| | | | | 14 684 893,00 kr | 11 747 914 |

Teckningsförbindelser

Skriftliga teckningsförbindelser har lämnats avseende cirka 15 procent av emissionens totala belopp vilket motsvarar cirka 2,5 Mkr. Ingen ersättning utgår för lämnade teckningsförbindelser. De som lämnat teckningsförbindelser kan nås via Bolagets rådgivare G&W Kapitalförvaltning AB på adress: Kungsgatan 3, 111 43 Stockholm, tel: 08-503 000 50.

| Namn | Adress | Postnr | Ort | Belopp | Antal aktier |
|---------------------------|--------------------|--------|------------|-----------------|--------------|
| Västm. Dala Nation | Box 2062 | 750 02 | Uppsala | 607 616,00 kr | 486 093 |
| Rev. Byrån i Säfte | Näverv. 21 | 661 43 | Säfte | 75 000,00 kr | 60 000 |
| Leif Nilsson | Näverv. 21 | 661 43 | Säfte | 75 000,00 kr | 60 000 |
| Aji AB | Stigbergsv. 2 B | 752 42 | Uppsala | 58 500,00 kr | 46 800 |
| Björn Forsberg | Rosenv. 9 B | 756 52 | Uppsala | 5 800,00 kr | 4 640 |
| Bellkom i Uppsala AB | Domherrev. 2 | 756 52 | Uppsala | 100 000,00 kr | 80 000 |
| Torbjörn Lundman | Domherrev. 2 | 756 52 | Uppsala | 50 000,00 kr | 40 000 |
| Taviba AB | Fålhagsg. 22 | 753 24 | Uppsala | 1 000 000,00 kr | 800 000 |
| Anders Bergengren | Banérg. 16 C | 752 37 | Uppsala | 112 500,00 kr | 90 000 |
| Lennart Willberg | Karlbergsv. 69 | 113 35 | Stockholm | 233 670,00 kr | 186 936 |
| Tobias Nyberg | Fredrik Bloms V. 9 | 115 21 | Stockholm | 37 582,00 kr | 30 066 |
| Pamela Danielsson Theurer | Fjärdingmansv. 232 | 192 70 | Sollentuna | 19 218,00 kr | 15 374 |
| Cerra Calmus AB | Luntmakarg. 91 | 113 51 | Stockholm | 6 064,00 kr | 4 851 |
| Björn Schumacher | Hökens Gata 7 | 116 46 | Stockholm | 92 812,00 kr | 74 250 |
| Jimmy Ededal | Milstensvägen 12 | 752 67 | Uppsala | 30 550,00 kr | 24 440 |
| | | | | 2 504 312,00 kr | 2 003 450 |

Kursutveckling 2010-01-01 – 2011-05-26



Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

Styrelse

Björn Lundman

Ordförande. Född 1962. Invald 2004.

Björn Lundman är sedan 2001 VD och styrelseledamot i Donald Davies & Partners AB, ett konsultbolag som specialiserat sig på genomförandet av stora och komplexa projekt. Dessförinnan har Björn arbetat som IT-chef/administrativ chef i fondbolaget Provalue AG i Schweiz, drivit egen verksamhet som IT-konsult samt varit VD och medgrundare för programvaruföretaget Octalogic AB/Delphi IT AB. Vidare har Björn studerat teknisk fysik och ekonomi vid Uppsala Universitet.

Aktieinnehav: 1 134 801 A-aktier, 521 799 B-aktier (via bolag och närstående)

Lennarth Cronsell

Ledamot. Född 1944. Invald 2008.

Lennarth Cronsell är verksam som affärsutvecklingskonsult. Han är styrelseledamot i Ecolux AB. Lennarth har arbetat med försäljning inom golv-, stål- och isoleringsbranscherna och har varit ansvarig för Saint-Gobain Ecophon AB:s internationalisering från 1982-2006. Som Vice President International Business har han bl.a. startat och varit operativt ansvarig för företagets dotterbolag i Europa och Nordamerika och ingått i styrelsen för dessa dotterbolag. Lennarth är byggnadsingenjör SBR från Helsingborgs Tekniska Läroverk, Marknadsekonom och genomgått "Continuing Executive Programme" 1987-1989 vid London Business School.

Aktieinnehav: 51 750 B-aktier

Hans O. Pettersson

Ledamot. Född 1950. Invald 2007.

Hans O. Pettersson är verksam som managementkonsult med uppdrag inom utvecklingsföretag. Hans har tidigare arbetat i Norden, Europa och globalt inom Dow Chemical Company och bland annat varit chef för Dow Chemical Sverige, europachef för produktområdet Speciality Styrenic Plastics samt nordenchef för Olefin Plastics. Under åtta år var Hans verksam inom Orklakoncernen bland annat i Borregaard Ind. Ltd. som Commercial Director Speciality Cellulose och Denofa AS som Sales/Marketing Director för livsmedelsolja och tillsatser. Tidigare har Hans ingått i styrelserna för bland annat Plastbranschens Informationsråd (PIR) och Plast och Kemiföretagens branschorganisation (PKL), Kemetyl AB samt flera bolagsstyrelser runt om i världen inom kemi och livsmedel. Hans är civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm.

Aktieinnehav: 2 200 B-aktier

Fredrik Westin

Ledamot. Född 1965. Invald 2004.

Fredrik Westin har studerat företagsekonomi, handelsrätt och nationalekonomi på Uppsala Universitet och Stockholms Universitet. Fredrik är ledamot för Axxino AB, ett konsultföretag som tillhandahåller tjänster inom företagsutveckling och entreprenörskap. Under perioden januari 2001 – mars 2004 var Fredrik verksam som VD för Axxino AB. Dessförinnan har Fredrik arbetat som företagsledare i tillväxtföretag och har grundat ett flertal verksamheter i Sverige och Europa.

Aktieinnehav: 1 591 671 A-aktier, 711 829 B-aktier (via bolag och närstående)

Björn Rönmark

Ledamot. Född 1972. Invald 2009.

Björn Rönmark arbetar som produktionschef för Ragn-Sells i Stockholm. Tidigare har Björn arbetat för Stora Enso under en längre tid och bland annat varit verksam som intern managementkonsult med strategiinriktning, konsultchef med globalt ansvar för Stora Ensos produktivitetsverktyg och deras implementering samt varit aktiv inom forskning och utveckling. Björn har stor erfarenhet av strategiimplementering, verksamhetseffektivisering och globala förändringsprocesser. Björn är civilingenjör i kemiteknik från Chalmers tekniska högskola.

Aktieinnehav: 194 048 B-aktier (via närstående)

Sven Håkansson

Ledamot. Född 1959. Invald 2010.

Sven är idag verksam som business controller inom Apoteket AB. Sven har tidigare haft anställningar som ekonomichef/business controller inom olika branscher, bland annat som controller för ICA-koncernens nordiska IT-avdelning, ekonomichef i Partena Care, Scribona Office machines och inom Esselte. Sven har också varit delägare och styrelseledamot i vårdföretaget Avenir Center AB. Sven har en lång erfarenhet av ekonomistyrning och verksamhetsutveckling. Sven är civilekonom och dessutom examen från förvaltningslinjen med inriktning mot nationalekonomi.

Aktieinnehav: 1 600 000 A-aktier och 490 000 B-aktier (via Taviba AB)

Ledande befattningshavare

Fredrik Westin

Verkställande direktör Deflamo AB (se ovan under styrelse)

Uppdragsförteckning

Björn Lundman

| Företag | Funktion | Fr.o.m. | t.o.m. |
|---------------------------------|----------|------------|------------|
| Donald Davies & Partners AB | LE,VD | 2005-01-11 | |
| | LE | 2000-10-06 | 2005-01-11 |
| Deflamo AB | LE, OF | 2005-01-18 | |
| Curlingcompaniet i Uppsala AB | LE | 2007-12-07 | |
| | LE, OF | 2005-11-30 | 2007-12-07 |
| B&M Lundman Förvaltning i | | | |
| Uppsala AB | LE | 2006-12-28 | |
| Bellkom i Uppsala AB | LE | 2007-01-02 | |
| Norrlands Fest och Konferens AB | LE | 2007-06-19 | |
| Bellko Handelsbolag | BO | | 2008-01-03 |
| Avregistrerat 2008-01-03 | | | |

Fredrik Westin

| Företag | Funktion | Fr o m | t o m |
|-----------------------------|------------|------------|------------|
| Mondial Asset Management AB | LE | 2004-05-26 | 2006-09-26 |
| | LE, OF | 2003-05-15 | 2004-05-26 |
| | LE, VD, OF | 2001-02-06 | 2003-05-15 |
| Atlasvision Holding AB | LE, VD | 2001-01-11 | 2006-08-21 |
| Konkurs avslutad 2006-08-21 | | | |
| Deflamo AB | LE, VD | 2004-06-01 | |
| Axino AB | LE, VD | 2001 | |

Lennarth Cronsell

| Företag | Funktion | Fr o m | t o m |
|---------------------------------|----------|------------|-------|
| Ecolux AB | LE | 1997-11-10 | |
| Deflamo AB | LE | 2008-06-18 | |
| Cronsell Business Support - CBS | IN | 2007-01-15 | |

Sven Håkansson

| Företag | Funktion | Fr o m | t o m |
|------------------------------|----------|------------|------------|
| Avenira Center AB | LE | 2002-02-18 | 2008-08-11 |
| AVIBA i Stockholm AB | LE | 2001-03-06 | |
| AVIBA i Rågsved AB | LE | 2002-09-21 | 2007-05-31 |
| Fusion avslutad 2007-05-31 | | | |
| Deflamo AB | LE | 2010-07-19 | |
| AVIBA Sverige AB | LE | 2004-09-30 | |
| SH Förvaltning AB | LE | 2008-09-01 | |
| Out Of Line Entertainment AB | LE, OF | 2009-08-10 | 2011-02-08 |
| | LE | 2009-03-13 | 2009-08-10 |
| TAVIBA AB | LE | 2010-03-16 | |
| SMT Invest AB | LE, OF | 2010-07-14 | |
| Redovisningskonsult | | | |
| Sven Håkansson | IN | 2010-07-14 | |

Hans O. Pettersson

| Företag | Funktion | Fr o m | t o m |
|-----------------------------|----------|------------|------------|
| Currency risk management AB | LE | 1995-06-15 | |
| CRM Software AB | LE | 1994-06-23 | |
| Novus Consulting AB | SU | 2008-11-19 | 2009-06-09 |
| CRM Treasury Systems AB | LE | 2006-07-12 | |
| Hans O Pettersson HOP AB | LE | 2002-12-12 | |
| Deflamo AB | LE | 2007-03-29 | |
| uLight AB | SU | 2010-06-04 | |

Björn Rönmark

| Företag | Funktion | Fr o m | t o m |
|------------|----------|------------|-------|
| Deflamo AB | LE | 2009-07-21 | |
| Ursa Major | IN | | |

Förklaring: LE = ledamot, OF = Ordförande, SU = Suppleant, IN = Innehavare (enskild firma), BO = Bolagsman

Revisorer

Anders Meyer och Michael Palm, Grant Thornton Sweden AB, Box 5756, 114 87 Stockholm. Anders Meyer och Michael Palm är auktoriserade revisorer och medlemmar i FAR SRS.

Mandatperiod

Bolagets styrelseledamöter valdes av årsstämman som hölls den 5 maj 2010. Uppdraget för samtliga styrelseledamöter gäller till slutet av nästa årsstämma, som är planerad att äga rum den 16 juni 2011. En styrelseledamot äger rätt att när som helst frånträda uppdraget. Bolagets revisor valdes av årsstämman 2007 med en mandatperiod om fyra år.

Löner, ersättningar och revisionsarvodena

Årsstämman 2010 beslutade att ersättning skall utgå med 40 000 kronor till externa ledamöter. Till ledande befattningshavare utgår ersättning i form av grundlön, övriga förmåner, sjukvårds- och livförsäkringar samt pension.

VD är anställd inom ramen för ett anställningsavtal med en ömsesidig uppsägningstid om 6 månader. Under uppsägningstiden utgår full lön. Avtalad ersättning till VD uppgår till 42 Tkr per månad.

Bolaget är medlem i Arbetsgivarförbundet Industri- och KemiGruppen och följer kollektivavtalet för allokemisk industri. Pensionsplanerna är avgiftsbestämda. Detta innebär att företaget betalar fastställda avgifter till en separat juridisk enhet och har inga förpliktelser att betala ytterligare avgifter. Bolagets resultat belastas för kostnader i takt med att förmånerna intjänas.

Till verkställande direktören skall varje år utgå en resultatbonus på tio procent av Bolagets resultat efter finansnetto men före skatt. Bonusen kan högst utgå med ett belopp motsvarande 25 procent av verkställande direktörens avtalade grundlön. Bonusbeloppet räknas inte in i det underlag som ligger till grund för beräkning av pensionskostnader.

Det finns inga andra avtal med medlemmar av styrelsen, ledande befattningshavare eller medlemmar av kontrollorgan om åtaganden från Bolagets sida vad gäller pensioner eller förmåner efter det att uppdraget avslutats. Inga upplupna belopp finns eller avsättningar gjorts för pensioner eller andra förmåner efter avträdande av tjänst.

Under räkenskapsåret 2010 utgick löner och andra ersättningar till styrelse och VD om sammanlagt 591 043 kronor. Pensionskostnader för styrelse och VD uppgick under samma period till sammanlagt 53 994 kronor.

Under räkenskapsåret 2010 utgick ersättning till Bolagets revisorer om 172 824 kronor som avsåg revisionsarvode. Ersättning till revisorer utgår enligt räkning.

Övrig information kring styrelseledamöter och ledande befattningshavare

Samtliga styrelseledamöter är valda fram till årsstämman 2011. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har några familjerelationer eller andra närstående relationer till någon annan styrelseledamot eller ledande befattningshavare. Såvitt Bolaget känner till har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare något intresse som står i strid med Bolagets intressen. Det har ej förekommit några särskilda överenskommelser med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter, enligt vilka några ledande befattningshavare eller styrelseledamöter tillsatts. Det finns heller inga överenskommelser eller begränsningar i ledande befattningshavares eller styrelseledamöters rätt att avyttra sina innehav av värdepapper i emittenten under en viss tid.

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har, utöver vad som framgår ovan, varit inblandad i konkurs, likvidation, konkursförvaltning eller i bedrägerirelaterad rättslig process de senaste fem åren. Det har under de fem senaste åren inte funnits några anklagelser och/eller sanktioner från myndighet eller organisation som företräder viss yrkesgrupp och som är offentligt rättsligt reglerad mot någon av dessa personer och ingen av dem har under de senaste fem åren förbjudits av domstol att ingå som medlem i ett företags förvaltnings-, lednings-, eller kontrollorgan eller att ha ledande eller övergripande funktioner hos emittent.

Ingen av ovan nämnda ledande befattningshavare eller styrelseledamöter har av myndighet eller domstol förhindrats att handla som medlem av någon emittents styrelse eller ledningsgrupp under de senaste fem åren. Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets kontor med adress Fakturavägen 4, 175 62 Järfälla.



Legala frågor och övrig information

Aktieägaravtal

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

Ägarkoncentration

Åtminstone ca 22 procent av kapitalet och ca 37 procent av röster i Bolaget kommer att kontrolleras av ledande befattningshavare och vissa av styrelsens ledamöter efter nyemissionen som den beskrivs i detta prospekt, med beaktande av lämnade teckningsförbindelser. Även om dessa aktieägare inte är avtalsmässigt bundna att agera gemensamt har de, var för sig eller tillsammans, möjlighet att utöva ett väsentligt inflytande på ärenden där aktieägare har rösträtt. Denna koncentration av företagskontrollen kan vara till nackdel för aktieägare som har andra intressen än huvudaktieägarna.

Försäkringsskydd

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

Anställningsavtal

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

Beroende av patent, licenser och avtal

Deflamo har genom licensrättigheter haft ensamrätt avseende marknadsföring och försäljning av en immaterialrättsligt skyddad teknik på vissa avgränsade marknader. Ett av huvudsyftena med den i detta prospekt beskrivna emissionen är att tillföra nödvändiga finansiella resurser för att förvärva relevanta patent för dessa marknader samt ytterligare vissa marknader i Europa som inte inkluderades i de ursprungliga licenserna. Bolaget avser att, tillsammans med Trulstech Group som avtalat om att sälja patenträttigheterna till Bolaget, driva en fortsatt aktiv patentstrategi för vidareutveckling av patentskydd för existerande samt nyutvecklade produkter. Bolaget är beroende av att kunna upprätthålla det skydd som patenten ger. Värdet av Bolaget är således delvis beroende av förmågan att erhålla och försvara patent och andra immateriella rättigheter.

Transaktioner med närstående

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

Väsentliga avtal

Licensavtal

Verksamheten i Deflamo har tills nyligen uteslutande byggts på licensavtal som ger Deflamo exklusiv rätt att nyttja patenten med tillhörande immateriella rättigheter i hela Europa förutom Storbritannien, Irland, Frankrike och Beneluxländerna samt ett antal länder i Asien som tidigare ingick i den tidigare Sovjetunionen. Licensavtalet löper med en rörlig, omsättningsbaserad avgift med en miniminivå som måste betalas oavsett omsättning.

Avtal om förvärv av patent

Ett avtal har under inledningen av 2011 träffats om att från Trulstech Group förvärva relevanta patent med tillhörande immateriella tillgångar och den i detta prospekt beskrivna emission är ett led i finansieringen av detta förvärv. Genom förvärvet kontrollerar Deflamo bolagets viktigaste tillgång och framtida intäkter kommer att vara befriade från licensavgifter. I samband med köpet upphör nuvarande licensavtal att gälla.

Deflamos geografiska rättighetsområde utökas i samband med affären genom att patenten och tillhörande immateriella rättigheter för Storbritannien, Irland, Frankrike och Beneluxländerna förvärvas. Bolaget övertar även upparbetade kundkontakter och de projekt som fram till nu har drivits och utvecklats av andra parter på dessa marknader. Utökningen av det geografiska området gör att Deflamo kommer att inneha patent som ger ensamrätt i ett område som motsvarar cirka en tredjedel av världens flamskyddsmarknad. I området finns motsvarande 37 procent av världens industriproduktion. Motsvarande andel före köpet, med licensrätt, uppgick till 24 procent.

Deflamo kommer även efter förvärvet att fortsätta samarbeta med Trulstech Group och Biomimetic Technology Ltd. avseende teknikutveckling och kunskapsutbyte. I köpet ingår även rättigheten till framtida vidareutvecklingar av Apyrum® inom det förvärvade geografiska området.

Produktutvecklingsavtal

Deflamo ska skapa intäkter genom att sälja flamskyddsmedel. Bolaget har genom ovan beskrivna licens- och patentförvärvsavtal en geografisk ensamrätt till vissa geografiska marknader. För att kommersialisera och integrera Apyrum® i olika tillverkares produkter krävs ett nära samarbete med olika parter. Detta kräver i sin tur att en inte obetydlig delmängd av kunskapen förs över till den potentiella kunden i syfte att denne skall kunna utvärdera och anpassa flamskyddsteknologin till produkten. Detta är en nödvändig affärsrisk inom ramen för Deflamos verksamhet. Risken minimeras genom användandet av ett omfattande Non-Disclosure Agreement (NDA) innan någon information eller produktprover överlämnas till kund. De specifika villkoren varierar från kund till kund och beroende på projekt och är konfidentiella.

Rättsliga förfaranden

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

Beroende av större kunder

Bolaget har sedan det bildades varit fokuserat på utveckling av och kommersialisering av flamskyddsmedlet Apyrum®. Ett antal utvecklingsprojekt pågår men endast en kommersiell order från en enskild kund har hittills erhållits vid tiden för detta dokument.

Miljö och tillstånd

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

Deflamo är ansluten till kemiindustrins internationella miljöprogram Responsible Care (Ansvar & Omsorg), vilket innebär att Bolaget har förbundit sig att tillverka och producera alla Bolagets produkter i enlighet med etikregler för hälsa, säkerhet och miljö som gäller inom ramen för detta åtagande.

Dokument tillgängliga för granskning

Kopior av följande dokument kan under hela prospektets giltighetstid granskas på Bolagets kontor på ordinarie kontorstid under vardagar:

- Bolagsordning för Deflamo AB (publ);
- Reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2010, 2009 och 2008;
- Detta prospekt;
- Finansinspektionens beslut avseende detta prospekt.

Bolagsordning, historisk finansiell information, detta prospekt samt övrig offentliggjord information finns att tillgå i elektronisk form på Bolagets hemsida www.deflamo.se.

Information från tredje man

Information från tredje man som återgivits i detta dokument har återgivits korrekt och såvitt Bolaget känner till har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Bolagsstyrning

Bolaget har att iaktta aktiebolagslagens bestämmelser om bolagsstyrning. Styrelsen har därvid upprättat en arbetsordning för sitt arbete, instruktioner avseende arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören, vilken behandlar dennes arbetsuppgifter och rapporteringsskyldigheter, samt fastställt instruktioner för den ekonomiska rapporteringen. Arbetsordningen ses över årligen. Styrelsen har prövat frågan huruvida särskilda kommittéer avseende revision och ersättningsfrågor bör inrättas. Mot bakgrund av Bolagets storlek och verksamhetens omfattning har styrelsen gjort bedömningen att dessa frågor är av sådan betydelse att de bör beredas och beslutas av styrelsen i sin helhet och att detta kan ske utan olägenhet. Bolagsstyrningskodens tillämpning har utvidgats till att gälla alla bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad i Sverige. Aktietorget utgör inte en reglerad marknad och Bolaget har därför inte krav på sig att följa Koden. Bolaget följer dock kontinuerligt utvecklingen på området och avser att följa de delar av Koden som kan anses relevanta.

Ansvar och omsorg

Deflamo har åtagit sig att arbeta enligt det internationella miljöprogrammet Ansvar & Omsorg (Responsible Care). Ansvar & Omsorg är kemiindustrins program för säkerhet, hälsa och miljö. Ansvar & Omsorg innebär att företagen hela tiden strävar efter förbättringar och öppet redovisar sitt arbete. Syftet är att minimera risken för skador på människors hälsa och yttre miljö genom ständiga förbättringar.

Programmet är frivilligt och en viktig del är också att informera om det arbete som bedrivs. Inte minst för att återskapa förtroendet för den kemiska industrin och dess produkter. När ett företag beslutar sig för att ansluta sig till Ansvar & Omsorg förbinder sig företaget att arbeta efter de principer som anges i Ansvar & Omsorg. Beroende på om företagen är tillverkare eller distributörer ser åtagandet lite olika ut, men de grundläggande principerna är lika. Det faktiska arbetet med att uppfylla åtagandet bedrivs sedan individuellt på respektive företag.

Programmet är ett uttryck för kemiindustrins strävan att ta stort ansvar för sin verksamhet och sina produkter. Plast och Kemiföretagen, branschorganisation för svensk kemisk industri, följer upp och informerar om programmet i Sverige. Ansvar & Omsorgs grundelement fastställts på internationell nivå av ICCA (International Council of Chemicals Associations).

Övrig information

Enligt §3 i Bolagets bolagsordning är föremålet för Bolagets verksamhet att bedriva produktion, marknadsföring och handel med flamskyddsmedel, äga och förvalta dotterbolag samt idka därmed förenlig verksamhet.

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

Aqurat Fondkommission AB har anlitats av Bolaget som emissionsinstitut i samband med emissionen som beskrivs i detta prospekt. Aqurat Fondkommission AB har, utöver på förhand avtalad ersättning för sina tjänster, inga ekonomiska eller andra relevanta intressen i emissionen.

G&W Kapitalförvaltning AB har anlitats av Bolaget som Rådgivare i samband med emissionen som beskrivs i detta prospekt. G&W Kapitalförvaltning AB har, utöver på förhand avtalad ersättning för sina tjänster, inga ekonomiska eller andra relevanta intressen i emissionen.

Bolagets firma är Deflamo AB (publ). Bolaget registrerades hos Bolagsverket (dävarande PRV) 2003-09-09. Nuvarande firma registrerades 2004-06-01 och verksamheten har bedrivits sedan dess. Bolagets styrelse har sitt säte i Sollentuna kommun, Stockholms län och dess organisationsnummer är 556648-6204. Bolaget är ett aktiebolag och associationsformen regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Samtliga värdepapper utgivna av Bolaget har upprättats enligt aktiebolagslagen. Bolaget är anslutet till Euroclear Sweden AB. Bolagets samtliga värdepapper är denominerade i svenska kronor. Bolagets B-aktie handlas på Aktietorget med kortnamn DEFL B och ISIN-kod är SE0002081067.

Bolagets adress och kontaktuppgifter:

Deflamo AB (publ)
Fakturavägen 4, SE-175 62 Järfälla
Tel: +46 (0)8 631 91 80
Fax: +46 (0)8 501 09 548
www.deflamo.se

Skattefrågor

Nedanstående sammanfattning av vissa svenska skatteregler är baserad på nu gällande lagstiftning. Sammanfattningen är endast avsedd som allmän information för innehavare av aktier och teckningsrätter som är obegränsat skattskyldiga i Sverige om inte annat anges. Redogörelsen är inte avsedd att vara uttömmande och behandlar exempelvis inte situationer där värdepapper innehas som lagertillgång i näringsverksamhet eller av handelsbolag. Vidare behandlas inte de särskilda regler som kan bli tillämpliga på innehav i bolag som har varit fåmansföretag. Inte heller behandlas de särskilda lätttnadsregler som i vissa fall är tillämpliga på utdelningar och kapitalvinster på aktier i onoterade bolag. Varje aktieägare bör därför inhämta råd från skatteexpertis avseende sin specifika situation.

Kapitalvinst/-förlust

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas kapitalinkomster såsom räntor, utdelningar och kapitalvinster i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent. Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas separat för varje värdepappersslag, varvid omkostnadsbeloppet för samtliga avyttrade värdepapper av samma slag och sort läggs samman och beräknas gemensamt med tillämpning av den s.k. genomsnittsmetoden. Det innebär att det genomsnittliga omkostnadsbeloppet på innehavda aktier i Bolaget normalt påverkas om teckningsrätter utnyttjas för att förvärva ytterligare aktier av samma slag och sort. Schablonregeln, som innebär att omkostnadsbeloppet alternativt får bestämmas till 20 procent av nettoförsäljningsintäkten, får användas vid avyttring av marknadsnoterade aktier. Aktierna i Bolaget handlas på Aktietorget och klassificeras därmed ur skatterättslig synpunkt som marknadsnoterade. Även teckningsrätterna till förvärv av nya aktier avses marknadsnoteras.

Fysiska personer

Kapitalförlust på aktier och andra marknadsnoterade delägarätter (aktiebeskattade värdepapper, t.ex. teckningsrätter och interimssaktier) är fullt avdragsgill mot kapitalvinst samma år på marknadsnoterade eller onoterade aktier och delägarätter. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 Tkr och med 21 procent av resterande del. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår. För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls preliminär skatt på utdelningar med 30 procent.

Juridiska personer

Hos aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive kapitalvinster, i inkomstslaget näringsverksamhet med 26,3 procent skatt. För aktiebolag medges avdrag för kapitalförlust på aktier och andra delägarätter som innehas som kapitalplacering endast mot kapitalvinst på delägarätter.

Kapitalförlust som inte har kunnat utnyttjas under ett visst år, får dras av mot kapitalvinst på delägarätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. Särskilda regler gäller för vissa speciella företagskategorier.

Utnyttjande av erhållen teckningsrätt

Om innehavare av aktier i Bolaget utnyttjar erhållna teckningsrätter för förvärv av nya aktier utlöses ingen beskattning. Anskaffningsutgiften för akti-

erna utgörs av emissionskursen. Vid en avyttring av aktierna kommer aktieägarens omkostnadsbelopp för samtliga aktier av samma slag och sort att läggas samman och beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Interimsaktier, s.k. BTA och vanliga aktier anses inte vara av samma slag och sort förrän beslutet om nyemission har registrerats.

Avyttring av erhållen teckningsrätt

Aktieägare som inte önskar utnyttja sin företrädesrätt att delta i nyemissionen kan avyttra sina teckningsrätter. Skattepliktig kapitalvinst ska då beräknas. För teckningsrätter som grundas på innehav av aktier i Bolaget är anskaffningsutgiften noll. Schablonregeln får inte användas för att bestämma omkostnadsbeloppet i detta fall. Hela försäljningsintäkten minskad med utgifter för avyttring ska således tas upp till beskattning. Anskaffningsutgiften för de ursprungliga aktierna påverkas inte.

Behandling av förvärd teckningsrätt m.m.

För den som köper eller på liknande sätt förvärvar teckningsrätter i Bolaget utgör vederlaget anskaffningsutgiften för dessa. Utnyttjande av teckningsrätterna för teckning av aktier utlöser ingen beskattning. Teckningsrätternas omkostnadsbelopp ska medräknas vid beräkning av aktiernas omkostnadsbelopp. Avyttras istället teckningsrätterna utlöses kapitalvinstbeskattning. Omkostnadsbeloppet för teckningsrätterna beräknas enligt genomsnittsmetoden. Schablonregeln får användas för att bestämma omkostnadsbeloppet för marknadsnoterade teckningsrätter som förvärvats på nu angivet sätt.

Beskattning av utdelning

För fysiska personer och dödsbon är skattesatsen 30 procent på utdelning från marknadsnoterade bolag. Preliminärt skatteavdrag om 30 procent skall göras av den som betalar ut utdelningen till fysisk person eller dödsbo, vilket för Bolagets del är Euroclear Sweden AB. För juridiska personer, utom dödsbon, är skattesatsen 26,3 procent. För vissa juridiska personer gäller särskilda regler. För aktiebolag och ekonomiska föreningar är utdelning på näringsbetingat innehav under vissa förutsättningar skattefri.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige m.m.

Innehavare av aktier som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige beskattas normalt inte i Sverige för kapitalvinster vid avyttring av aktier. Innehavare av aktier kan dock bli föremål för beskattning i sin hemviststat. Enligt en särskild regel kan fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för kapitalvinstbeskattning i Sverige vid avyttring av bl.a. svenska aktier om de vid något tillfälle under de tio kalenderår som närmast föregått det kalenderår då avyttringen ägde rum varit bosatta eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av denna regel är dock i flera fall begränsad genom skatteavtal som Sverige ingått med andra länder.

För aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige utgår normalt svensk kupongskatt på all utdelning från svenska aktiebolag med 30 procent. Denna skattesats är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal som Sverige har ingått med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Avdraget för kupongskatt verkställs normalt av Euroclear Sweden AB eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

Bolagsordning

Antagen på årsstämma den 14 mars 2007

§1 FIRMA

Bolagets firma är Deflamo AB (publ)

§2 STYRELSENS SÄTE

Styrelsen skall ha sitt säte i Stockholms län, Sollentuna kommun.

§3 VERKSAMHETEN

Bolaget skall bedriva produktion, marknadsföring och handel med flamskyddsmedel, äga och förvalta dotterbolag samt idka därmed förenlig verksamhet.

§4 AKTIEKAPITALET

Aktiekapitalet utgör lägst 500 000 kronor och högst 2 000 000 kronor.

§5 AKTIER

Antalet aktier skall vara lägst 12 000 000 aktier, och högst 48 000 000 aktier.

AKTIESLAG

Aktier skall kunna utgöras av två slag, serie A och serie B. Aktier av vardera serie skall kunna utges till ett antal motsvarande 100 procent av det totala antalet aktier i bolaget. Aktier av serie A skall medföra rätt till tio (10) röster i bolaget och aktier av serie B skall medföra rätt till en (1) röst i bolaget.

FÖRETRÄDESRÄTT

Beslutar bolaget att mot annan betalning än apportegendom ge ut nya aktier av serie A och serie B, skall ägare av aktier av serie A och serie B äga företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt skall erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, skall aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och i den mån detta inte kan ske, genom lottnings.

Beslutar bolaget att mot annan betalning än apportegendom ge ut aktier endast av serie A eller serie B eller teckningsoptioner eller konvertibler, skall samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är av serie A eller serie B, äga företrädesrätt att teckna nya aktier, teckningsoptioner, respektive konvertibler i förhållande till det antal aktier de förut äger. Vad som ovan sagts skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om emission mot annan betalning än apportegendom med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

OMVANDLINGSRÄTT

Innehavare av aktier av serie A äger, inom ramen för det högsta antalet aktier av serie B som enligt bolagsordningen kan utges av bolaget, omvandla en eller flera av dessa till lika antal aktier av serie B. Framställningen om omvandling skall göras skriftligen hos bolagets styrelse. Därvid skall anges hur många aktier som önskas omvandlade. Omvandling skall av styrelsen utan dröjsmål anmälas för registrering och är verkställd när registrering skett i aktiebolagsregistret samt antecknats i avstämningsregistret.

§6 STYRELSE

Styrelsen skall bestå av lägst fyra (4) och högst åtta (8) ledamöter med högst två (2) suppleanter.

§7 REVISORER

För granskning av bolagets årsredovisning jämte räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning utses en eller två revisorer med eller utan revisorssuppleanter.

§8 KALLELSE

Kallelse till bolagsstämma och andra meddelanden till aktieägarna skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och i Svenska Dagbladet. Kallelse till årsstämma samt kallelse till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas skall utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma skall utfärdas tidigast sex veckor och senast två veckor före stämman.

§9 ÅRSSTÄMMA

Årsstämma hålles årligen inom sex månader efter räkenskapsårets utgång. På årsstämman skall följande ärenden förekomma till behandling:

1. val av ordförande vid stämman
2. upprättande och godkännande av röstlängd
3. godkännande av dagordning
4. val av en eller två justeringsmän
5. prövning av om stämman blivit behörigen utlyst
6. föredragning av framlagd årsredovisningen och revisionsberättelsen samt i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning
7. beslut om fastställelse av resultaträkning och balansräkning samt i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen om ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktör när sådan förekommer
8. val av styrelse och i förekommande fall revisorer samt eventuella revisorssuppleanter
9. fastställande av arvode åt styrelse och revisorer
10. annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen (2005:551) eller bolagsordningen.

§10 RÄKENSKAPSÅR

Bolagets räkenskapsår skall vara kalenderår.

§11 DELTAGANDE I BOLAGSSTÄMMA

För att få delta i bolagsstämma skall aktieägare göra en anmälan härom till bolaget före kl. 16.00 den dag som anges i kallelse till stämman. Denna dag får inte vara en söndag, allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman. Aktieägare får medföra biträde vid bolagsstämman endast om aktieägaren anmält antalet biträden (högst två) till bolaget enligt vad som angivits i föregående stycke.

§12 AVSTÄMNINGSFÖRBEHÅLL

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

Dokument som införlivas genom hänvisning

Detta prospekt har upprättats med anledning av nyemissionen och utgörs av denna handling som innehåller årsredovisning för 2010 samt delårsrapport för perioden jan-mar 2011. Årsredovisningarna för 2009 och 2008 införlivas i detta dokument genom hänvisning. För det fall detta dokument, årsredovisningarna och/eller delårsrapporter skulle innehålla motstridig information skall detta dokument äga företräde. Utöver vad som anges i delårsrapporten och förvaltningsberättelsen nedan har inga väsentliga händelser inträffat till tiden för detta prospekt. Inga andra delar av prospektet än reviderade räkenskaper i form av årsredovisningarna har varit föremål för särskild granskning av Bolagets revisorer.



Historiska finansiella rapporter

Informationen och räkenskaperna nedan har återgivits i sin helhet ur årsredovisningen för 2010 och delårsrapporten för perioden jan-mar 2011. Revisionsberättelse för årsredovisningen för 2010 har lämnats utan anmärkning. Årsredovisningen har vid tiden för detta dokument inte antagits av årsstämman, som kommer att hållas efter teckningstidens utgång i enlighet med villkoren i detta prospekt.

För jämförande siffror för tidigare räkenskapsår hänvisas till årsredovisningarna 2009 och 2008. Utöver vad som anges i delårsrapporten och förvaltningsberättelsen nedan har inga väsentliga händelser inträffat till tiden för detta prospekt. Inga andra delar av prospektet än reviderade räkenskaper i form av årsredovisningar eller den översiktligt granskade kvartalsrapporten har varit föremål för särskild granskning av Bolagets revisorer.





Delårsrapport januari – mars 2011

- Omsättningen uppgick till 6 tkr (2)
- Rörelseresultatet efter avskrivningar och före finansiella poster uppgick till -729 tkr (-616) och resultatet uppgick till -729 tkr (-617)
- Likvida medel uppgick till 76 tkr (5 221) vid periodens utgång

Marknad

Som en konsekvens av samhällets ökande medvetenhet om att många flamskyddsmedel utgör ett miljöproblem har restriktioner och regelverk börjat att införas. Den industriella konsumtionen av skadliga flamskyddsmedel har påverkats och flamskyddsmedelsanvändande industriföretag börjar ändra sitt inköpsbeteende.

Vidare har de flamskyddsmedelsproducerande företagen tagit till sig av miljöargumenten och sakta men säkert anpassat sig till den nya situationen där strängare miljökrav ställs på flamskyddskemikalierna. Idag hittar man knappast något företag i branschen som inte marknadsför sin produkt som ofarlig eller "grön". Detta gäller även (eller kanske mest) de som producerar de farligaste flamskyddskemikalierna som baseras på halogener och/eller organiska fosforföreningar. Det finns även exempel på företag som marknadsför sina kemikalier som "ekologiska". Det skulle behövas en objektiv och saklig information om produkternas miljöegenskaper.

Apyrum har deltagit i en oberoende studie där ett trettiotal anmälda och kandiderande flamskyddsmedel utvärderades med avseende på flamskyddsegenskaper och miljöegenskaper. Kraven som ställdes på kandidaterna var att uppfylla ett antal brandkrav som ställs på möbler i England samt högt ställda miljökrav. Endast tre produkter klarade dessa krav: två Apyrumprodukter och ytterligare en annan produkt.

Därefter gjordes en omfattande livscykelstudie av de tre utvalda produkterna där de båda Apyrumprodukterna framstod som tydliga vinnare på samtliga punkter.

Vi vet att köpare av flamskyddsmedel eller de som specificerar köpen har en svår uppgift. Apyrum har en unik och överlägsen miljöprofil och vår uppgift är att hjälpa köparna att utvärdera och jämföra alternativen.

Applikationsprojekt och försäljning

I februari fick DEFLAMO en genombrottsorder på Apyrum Powder.

Ordern syftar till att flamskydda PVC-film. Den nya PVC-filmen blir den första flamskyddade PVC-produkten av sitt slag som är antimonfri och dessutom klarar det tuffa brandkravet M1.

Filmtillverkaren har redan erhållit kundorder på produkten, och har därför beslutat att starta produktion av den nya PVC-filmen som kommer att levereras under våren.

DEFLAMO har i samband med detta fått order på Apyrum Powder som kommer att följas av fler order under året. Många andra PVC-tillverkare kan använda den nya Apyrumprodukten vilket kommer att leda till betydligt större volymer.

Under 2011 har intresset för Apyrum ökat ytterligare. Under första kvartalet har vi startat åtta nya utvecklingsprojekt.

Forskning, utveckling och tillverkning

Tillverkning av Apyrum Powder kommer att ske i England och fortlöper enligt plan. Produkten kommer att lagervärdas för att möjliggöra kortare leveranstider.

Allmänt om verksamheten

DEFLAMO är ett specialkemiföretag som utvecklar, producerar och marknadsför det miljövänliga flamskyddsmedlet Apyrum till tillverkningsindustri och tjänsteföretag i Europa.

Apyrum är ett patenterat, miljövänligt och biologiskt nedbrytbart flamskyddsmedel som är konkurrenskraftigt i industriellt bruk även utan hänsyn tagen till Apyrums unika miljö- och hälsoegenskaper. Apyrum efterliknar människokroppens sätt att kontrollera energi och värme.

Vi samarbetar i dag med industriföretag inom flera olika områden såsom plast, kemi, papper, trä, transport med mera avseende applikationsutveckling. Vår produkt, Apyrum, ersätter farliga flamskyddsmedel som innehåller till exempel brom, klor, antimon och fosfatestrar med ämnen som är ofarliga för miljö och hälsa.

DEFLAMO AB är ett offentligt svenskt aktieföretag som äger en exklusiv licens att tillverka och sälja produkter baserade på Trulstechs patent i större delen av Europa och Östeuropa. Inom licensområdet finns ca 24 procent av den industriella produktionen i världen. DEFLAMO har en option att förvärva patentet till ett fastställt pris.

DEFLAMO
Providing Innovative Environmentally Friendly
Flame Retardant Technology

DEFLAMO AB (publ)
Fakturavägen 4
SE-175 62 JÄRFÄLLA
Sweden

Visiting address:
Fakturavägen 4
SE-175 62 JÄRFÄLLA
Sweden

Reg. office:
SOLLENTUNA
Org. No. 556648-6204

Phone +46(0)8 631 91 80
Fax +46(0)8 501 09 548
E-mail info@deflamo.se
Web www.deflamo.se

Verksamheten i DEFLAMO omfattar produktion, logistik, marknadsföring och försäljning. En central del i försäljningsarbetet är teknisk projektledning och att tillsammans med kunderna utveckla, utvärdera och optimera deras tillverkningsprocesser till de delar som berör flamskyddsteknologi.

Finansiering, nyemission och teckningsoption

Under första kvartalet informerade styrelsen marknaden att man har fört diskussioner i avsikt att genomföra en garanterad företrädesemission. Beslut i frågan tas under andra kvartalet.

Vidare har åtgärder vidtagits för att säkerställa finansieringen av verksamheten under andra kvartalet.

Personal

DEFLAMO har 4 personer anställda.

Händelser efter rapportperiodens utgång

Den 1 april upptog Bolaget ett kortsiktigt lån för att säkerställa den kortsiktiga likviditeten.

DEFLAMO har per sista mars ingått avtal om att förvärva patenten för flamskyddsmedlet Apyrum med tillhörande immateriella tillgångar för hela Europa och delar av Asien. DEFLAMO utökar därmed sitt affärsterritorium med sex länder. Köpet innebär vidare att DEFLAMO inte längre behöver betala några licensavgifter.

Genom förvärvet kontrollerar DEFLAMO bolagets viktigaste tillgång och framtida intäkter är befriade från licensavgifter med minskade rörliga kostnader som följd. I samband med köpet upphör nuvarande licensavtal att gälla.

Utökningen av DEFLAMOs affärsterritorium sker genom att patenten och tillhörande immateriella rättigheter för Storbritannien, Irland, Frankrike och Beneluxländerna förvärvas. DEFLAMO övertar även upparbetade kundkontakter och de projekt som fram till nu har drivits och utvecklats på dessa marknader.

Utökningen av det geografiska området gör att DEFLAMO kommer att inneha patent som ger ensamrätt i ett område som motsvarar cirka en tredjedel av världens flamskyddsmarknad. I området finns motsvarande 37 procent av världens industriproduktion. Motsvarande andel före köpet, med licensrätt uppgick till 24 procent.

DEFLAMO fortsätter att samarbeta med Trulstech Group och Biomimetic Technology Ltd. avseende teknikutveckling och kunskapsutbyte. I köpet ingår även rättigheten till framtida vidareutvecklingar av Apyrum inom vårt nya geografiska område.

Styrelsen för DEFLAMO har den 7 april 2011 beslutat att genomföra en fullt garanterad nyemission om cirka 17 miljoner kronor med företrädesrätt för befintliga aktieägare.

Nyemissionen omfattar högst 13 751 364 nya aktier av serie B. Teckningskursen är 1,25 kronor per aktie och emissionslikviden kommer att uppgå till högst 17 189 205 kronor före avdrag för emissionskostnader. Ägare av aktier av serie A och B skall ha företrädesrätt att teckna tre (3) nya B-aktier för varje fyra (4) befintliga aktier. Avstämningsdag för deltagande i nyemissionen skall vara den 26 maj 2011. Teckning kommer att ske från 31 maj 2011 till och med 15 juni 2011.

DEFLAMO

Providing Innovative Environmentally Friendly
Flame Retardant Technology

DEFLAMO AB (publ)
Fakturavägen 4
SE-175 62 JÄRFÄLLA
Sweden

Visiting address:
Fakturavägen 4
SE-175 62 JÄRFÄLLA
Sweden

Reg. office:
SOLLENTUNA
Org. No. 556648-6204

Phone +46(0)8 631 91 80
Fax +46(0)8 501 09 548
E-mail info@deflamo.se
Web www.deflamo.se

Räkenskaper i sammandrag

RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

| Resultaträkning (kr) | 2011-01-01 2011-03-31 | 2010-01-01 2010-03-31 |
|---------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Omsättning | 5 916 | 2 035 |
| Handelsvaror | -10 962 | -5 117 |
| Bruttoresultat | -5 046 | -3 082 |
| Rörelsens kostnader | -724 234 | -612 545 |
| Rörelseresultat | -729 280 | -615 627 |
| Finansnetto | 152 | -1 842 |
| Periodens resultat | -729 128 | -617 469 |

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

| Balansräkning (kr) | 2010-03-31 | 2010-03-31 |
|---------------------------------------|--------------------|------------------|
| Tecknat men ej inbetalt kapital | 0 | 0 |
| Immateriella anläggningstillgångar | 2 838 363 | 1 060 956 |
| Materiella anläggningstillgångar | 20 430 | 18 251 |
| Summa anläggningstillgångar | 2 858 793 | 1 079 207 |
| Varulager mm | 498 925 | 88 284 |
| Kortfristiga fordringar | 200 838 | 530 680 |
| Kassa och bank | 76 328 | 5 220 643 |
| Summa omsättningstillgångar | 776 091 | 5 839 607 |
| Summa tillgångar | 3 634 884 | 6 918 814 |
| Bundet eget kapital | 2 027 213 | 1 922 714 |
| Fritt eget kapital | 16 709 217 | 4 487 813 |
| Ansamlad förlust | -16 240 824 | -617 469 |
| Summa eget kapital | 2 495 606 | 5 793 058 |
| Långfristiga skulder | 0 | 0 |
| Summa långfristiga skulder | 0 | 0 |
| Leverantörsskulder | 547 381 | 602 916 |
| Övriga skulder | 591 897 | 522 840 |
| Summa kortfristiga skulder | 1 139 278 | 1 125 756 |
| Summa eget kapital och skulder | 3 634 884 | 6 918 814 |

KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

| Kassaflöde (kr) | 2011-01-01 2011-03-31 | 2010-01-01 2010-03-31 |
|--|--------------------------|--------------------------|
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | -319 005 | -469 708 |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | -369 338 | -356 361 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | -16 500 | 4 777 500 |
| Summa kassaflöde | -704 843 | 3 951 431 |
| Likvida medel vid periodens början | 781 171 | 1 269 212 |
| Likvida medel vid periodens slut | 76 328 | 5 220 643 |

DEFLAMOProviding Innovative Environmentally Friendly
Flame Retardant TechnologyDEFLAMO AB (publ)
Fakturavägen 4
SE-175 62 JÄRFÄLLA
SwedenVisiting address:
Fakturavägen 4
SE-175 62 JÄRFÄLLA
SwedenReg. office:
SOLLENTUNA
Org. No. 556648-6204Phone +46(0)8 631 91 80
Fax +46(0)8 501 09 548
E-mail info@deflamo.se
Web www.deflamo.se

Aktiekapitalets utveckling under året

| | Aktie kapital | Reserv fond | Pågående Nyemission | Överkursfond | Balanserat resultat | Årets resultat |
|------------------------------------|---------------|-------------|---------------------|--------------|---------------------|----------------|
| Belopp vid årets ingång | 916 757 | 1 110 456 | 0 | 16 725 717 | -12 444 558 | -3 067 139 |
| Disp fg års resultat | | | | | | |
| Nyemission reg | | | | | | |
| Aktieteckning i teckningsoption | | | | | | |
| Kostnader hänförliga till emission | | | | -16 725 | | |
| Årets resultat 2011 | | | | | | -729 128 |
| Belopp vid utgången av Q-1 2011 | 916 757 | 1 110 456 | 0 | 16 709 217 | -12 444 558 | -3 796 267 |

Antal aktier

| Tidpunkt | Antal A-aktier (st) | Antal B-aktier (st) | Totalt antal aktier (st) |
|------------|---------------------|---------------------|--------------------------|
| 2010-12-31 | 10 216 110 | 8 119 042 | 18 335 152 |

Aktier av serie A har röstvärde om 10 och aktier av serie B har röstvärde 1.

Investeringar

Under det första kvartalet har Bolaget investerat i egen forskning och utveckling med 369 tkr. Investeringarna avser kostnader som har bokförts som immateriella tillgångar och avser löner och licenskostnader som har direkt samband med produktutveckling och produktionsutveckling och har bedömts ha ett bestående värde för bolaget.

Finansiering

Kassaflödet från den löpande verksamheten var det första kvartalet -319 tkr (-470 tkr). Efter avdrag för investerings- och finansieringsverksamheten var kassaflödet -705 tkr (3 951 tkr).

Efter rapportperiodens slut har Bolaget upptagit ett lån uppgående till 900 000 kr för att säkerställa den kortsiktiga finansieringen.

Likviditet

Likvida medel uppgick per 2011-03-31 till 76 tkr (5 221 tkr).

DEFLAMOs aktie och handel

Listningsnamn: DEFLAMO B
Tickerkod/Kortnamn: DEFL B
För aktiekurser och mer information se www.Aktietorget.se.

Redovisnings- och värderingsprinciper

Bokslutskommunikén är upprättad enligt årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd. Redovisningsprinciperna har ej förändrats sedan bolaget senast avlämnade rapport.

Finansiellt kalendarium

Årsstämma: 2011-06-16

Delårsrapport för andra kvartalet: 2011-08-19

Delårsrapport för tredje kvartalet: 2011-11-18

Bokslutskommuniké för 2012: 2012-02-10

Denna bokslutskommuniké har ej varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Järfälla 2011-04-08
DEFLAMO AB (publ)
Fredrik Westin
Verkställande direktör

För ytterligare information kontakta
VD Fredrik Westin,
08-522 188 50,
070-418 49 59,
fredrik.westin@deflamo.se

DEFLAMO

Providing Innovative Environmentally Friendly
Flame Retardant Technology

DEFLAMO AB (publ)
Fakturavägen 4
SE-175 62 JÄRFÄLLA
Sweden

Visiting address:
Fakturavägen 4
SE-175 62 JÄRFÄLLA
Sweden

Reg. office:
SOLLENTUNA
Org. No. 556648-6204

Phone +46(0)8 631 91 80
Fax +46(0)8 501 09 548
E-mail info@deflamo.se
Web www.deflamo.se

DEFLAMO

ÅRSREDOVISNING

2010-01-01 – 2010-12-31

för

DEFLAMO AB (publ)
Org nr 556648-6204

| Innehåll | sida |
|---|-------------|
| Förvaltningsberättelse | 1 |
| Resultaträkning | 8 |
| Balansräkning | 9 |
| Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser | 10 |
| Finansieringsanalys | 11 |
| Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer | 12 |
| Noter | 16 |
| Underskrifter | 20 |
| Bilaga: Ledning och styrelse | 21 |

| Ekonomisk information | datum |
|------------------------------------|--------------|
| Årsstämma | 2011-06-16 |
| Delårsrapport för andra kvartalet | 2011-08-19 |
| Delårsrapport för tredje kvartalet | 2011-11-18 |
| Bokslutskommuniké för 2012 | 2011-02-10 |

ÅRSREDOVISNING FÖR DEFLAMO AB (PUBL)

Styrelsen och verkställande direktören för DEFLAMO AB (publ) avger härmed årsredovisning för räkenskapsåret 2010.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Allmänt om verksamheten

DEFLAMO är ett specialkemiföretag som utvecklar, producerar och marknadsför det miljövänliga flamskyddsmedlet Apyrum till tillverkningsindustri och tjänsteföretag i Europa. Apyrum är ett patenterat, miljövänligt och biologiskt nedbrytbart flamskyddsmedel som är konkurrenskraftigt i industriellt bruk även utan hänsyn tagen till Apyrums unika miljö- och hälsoegenskaper.

Vi samarbetar i dag med industriföretag inom flera olika områden såsom plast, kemi, papper, trä, transport med mera avseende applikationsutveckling. Vår produkt, Apyrum, kommer att ersätta farliga flamskyddsmedel som innehåller till exempel brom, klor, antimon och fosfatestrar med ämnen som är en del av den mänskliga metabolismen och som är livsmedelsklassade.

DEFLAMO bildades 2004 i syfte att kommersialisera det nya flamskyddsmedel som Trulstech Group utvecklat. DEFLAMO AB är ett publikt svenskt aktiebolag som äger en geografiskt avgränsad, exklusiv licens att tillverka och sälja produkter baserade på Trulstechs patent i större delen av Europa och Östeuropa. Inom licensområdet finns ca 24 procent av den industriella produktionen i världen.

DEFLAMOs affärsmodell omfattar områdena produktion, logistik, marknadsföring och försäljning av flamskyddsmedel som baseras på Apyrumteknologin. En central del i försäljningsarbetet är teknisk projektledning och att tillsammans med kunderna utveckla, utvärdera och optimera deras tillverkningsprocesser till de delar som berör flamskyddsteknologi. Med licensen som grund marknadsför, producerar och distribuerar DEFLAMO produkter under varumärket Apyrum till tillverkande företag inom ett stort antal branscher, till exempel plast och kemi, trävaror, byggmateriel, färg och lim, papp och kartong, textilier, möbler, fordon, kabel, gummi, mm.

Legal struktur

Firmanamnet DEFLAMO registrerades i juni 2004. Bolaget blev publikt den 29 mars 2007 då den nuvarande firman registrerades. Bolaget är ett svenskt aktiebolag som regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Styrelsen har sitt säte i Sollentuna kommun i Stockholm län. Bolaget skall enligt bolagsordningen bedriva produktion, marknadsföring och handel med flamskyddsmedel, äga och förvalta dotterbolag samt idka därmed förenlig verksamhet.

Bolaget har för närvarande inga dotterbolag och är inte heller del av någon koncern.

Bolaget är anslutet till Euroclear Sweden AB (tidigare VPC AB).

Bolaget är anslutet till Aktietorget där Bolagets B-aktier handlas.

Huvudkontorets adress är Fakturavägen 4, 175 62 JÄRFÄLLA, telefon 08-631 91 80. Hemsida www.deflamo.se

Ägarförhållanden

Bolaget är publikt och är ett avstämningsbolag. Aktieboken och dess hantering görs av Euroclear Sweden AB/VPC.

Såvitt styrelsen för Bolaget känner till, föreligger inte några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan några av Bolagets aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget. Vidare finns det inte, såvitt styrelsen för Bolaget känner till, några överenskommelser eller motsvarande avtal som kan komma att leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

Se vidare i noterna.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

DEFLAMO gör genombrott med fördjupad kunskap om Apyrums interaktion i olika material och de kemiska och fysikaliska förlopp som påverkar och förändrar brandförloppet. Den vunna kunskapen gör att vi med större exakthet kan bygga ett optimerat Apyrum för olika värdmaterial. Det leder till att flamskyddsegenskaperna blir bättre och mer anpassningsbara till olika brandprovningsskrav och att Apyrums påverkan på värdmaterialets egenskaper reduceras. Ett exempel är ett applikationsprojekt med en polyesterfilt som uppfyllde samma brandkrav redan vid halva mängden av den nykomponerade varianten.

I mars beslutade styrelsen att genomföra en riktad nyemission av A- och B-aktier till fyra investerare. Nyemissionen tillförde 5,2 Mkr varav Taviba AB stod för 5,0 Mkr. Teckningskursen i emissionen var 2,35 kr för B-aktien och 2,54 kr för A-aktien. Samtidigt erhöll Taviba en teckningsoption som gav dem rätt att om 12 månader till samma villkor investera ytterligare 2 Mkr. Emissionen registrerades hos bolagsverket den 5 maj 2010.

I juni flyttade DEFLAMO till nya och ändamålsenliga lokaler med kontor och verkstad. Verkstaden är iordningställd med laboratorium samt verkstadsplats för blandning och packning av Apyrumprodukter, samt lager.

Under våren tog DEFLAMO ett viktigt steg framåt när ett finskt pappersföretag tillverkat kraftpapper flamskyddat med Apyrum, i full skala. Det flamskyddade kraftpapperet klarar de tekniska kraven avseende mekaniska- och brandtekniska egenskaperna samt klarar vidarebearbetning med laminering. Framgången kan vara värdefull för applikationsprojekt inom andra områden såsom t.ex. wellpapp, laminatpapper och fiber.

Sven Håkansson valdes till ny styrelseledamot vid årsstämman den 5 maj. Han ersatte Curt Nord som avböjde omval.

Under tredje kvartalet initierade DEFLAMO försäljningskampanjer för pappers-, träfibers- och PVC-tillverkare. Det senaste årets intensiva satsning på vidareutveckling av Apyrum har resulterat i flera betydelsefulla genombrott. Flera nya Apyrum varianter har utvärderats i flera olika applikationer med mycket bra resultat. Exempel är förbättrade prestanda i gummi, trä, papper, non-woven samt PVC. Årets utvecklingsframgångar i papperssegmentet har legat till grund för vårt beslut att satsa på uppsökande marknadsaktiviteter mot papperstillverkare. Denna satsning omfattar ett antal företag i Europa som använder flamskydd och som är påverkade av de hårdare miljökrav som ställs på borax. Vidare har vi inlett motsvarande uppsökande marknadsaktiviteter mot tillverkare av träfiberskivor samt PVC-tillverkare i Europa. Även dessa använder flamskyddsmedel som påverkas av strängare miljö- och hälsoklassning av de ämnen som de använder idag.

Exportrådet och den Svenska Uppfinnareföreningen nominerade Apyrums flamskyddsinnovation för andra gången att representera Svensk Hi-Tech på SIIF (Seoul International Invention Fair) som hölls den 2-5 december 2010 i Seoul, Korea. Också för andra gången tilldelades vår innovation priset för bästa patentdokumentation för år 2010. Priset delades ut av Korea Patent Attorney's Association.

Under året har DEFLAMO förvärvat en option från Trulstech avseende rätten att ersätta befintligt licensavtal genom att köpa patenten med tillhörande immateriella tillgångar för det nu aktuella geografiska området samt att köpa patenten med tillhörande immateriella tillgångar för de övriga Europeiska länderna. Om optionen utnyttjas inträder DEFLAMO som ägare till patent och tillhörande rättigheter för hela Europa och Östeuropa.

Marknad och försäljning

Förväntningarna på fortsatt tillväxt och lönsamhet i flamskyddsmarknaden fortsätter att stiga. I en analys från Freedonia anges att tillväxten fram till 2014 kommer att uppgå till 6 procent. Som de huvudsakliga faktorerna bakom tillväxten anges: (1) återhämtningen i industriproduktionen efter den ekonomiska nedgången under 2008-2009. (2) Ökade brand- och flamskyddskrav, speciellt i utvecklingsländerna. (3) Ökad användning av plast som ersättning för mindre brännbara material. Förändringar i konsumtionen kommer att fortsätta och den starkaste tillväxten väntas ske i icke halogenerade flamskyddsmedel som ATH (aluminiumtrihydroxid), men även fosforföreningar och magnesiumhydroxid.

Under 2010 har DEFLAMO kunnat notera en ökande aktivitet och ett stigande intresse från marknaden och våra kunder, helt i linje med ovanstående analys. Fler förfrågningar och fler startade utvärderingsprojekt är konkreta resultat av denna utveckling. Vår bedömning är att denna tendens kommer att fortsätta under 2011.

Applikationsprojekt och försäljning

Under andra halvan av 2010 har DEFLAMO haft betydande framgångar i utvecklingsprojekten. Fyra av våra viktiga applikationsprojekt har givit så bra resultat att vi har beslutat att ta projekten från utvecklingsfas till marknadsfas. Det betyder att vi har påbörjat arbetet med marknadsföring mot företagen som tillverkar produkter i dessa områden. Applikationerna är kraftpapper, träfiberskivor, PVC och non-woven/woven. Arbetet har bara hållit på i ett par månader och har redan resulterat i sex utvecklingsavtal och flera kunder är på väg in. Utöver dessa applikationer har vi haft framgångar med polyuretanskum, polyamid, polyuretanlack, melamin och polyester.

Nyemission och teckningsoption

De nya aktierna i nyemissionen som genomfördes i slutet av 2009 har registrerats hos Bolagsverket per den 21 januari 2010. I mars 2010 beslutade styrelsen att genomföra en riktad nyemission av A- och B-aktier till fyra investerare. Nyemissionen tillförde 5,2 Mkr varav Taviba AB står för 5,0 Mkr. Teckningskursen i emissionen var 2,35 kr för B-aktien och 2,54 kr för A-aktien. Samtidigt erhöll Taviba en teckningsoption som ger dem rätt att om 12 månader till samma villkor investera ytterligare 2 Mkr. Emissionen registrerades hos bolagsverket den 5 maj 2010.

Miljöpåverkan

Apyrum tillverkas av råvaror som används i livsmedelstillverkning och som är livsmedelsgodkända. Bolagets verksamhet är i sin nuvarande omfattning inte anmälningspliktig enligt miljöbalken. Bolaget är registrerat som tillverkare av kemikalier hos Kemikalieinspektionen och REACH.

DEFLAMO:s miljöpolicy är att tillverkningen skall ske med minsta möjliga miljöpåverkan. Det skall även gälla för produkterna och deras slutliga användning. DEFLAMO är medlem i branschorganisationen Plast- & Kemiföretagen och är även anslutet till regelverket för Ansvar & Omsorg (Responsible Care).

Investeringar, forskning och utveckling

Under året har verksamheten och arbetet fokuserats på att bygga upp en marknadsorganisation, marknadskunskap och kundrelationer.

Betydande arbete och utveckling har utförts som resulterat i fördjupad och utökad produkt- och produktionskunskap.

Bolagets förväntade framtida utveckling

DEFLAMO har siktat högt ställt och det finns flera viktiga och utmanande uppgifter. Att fortsätta arbeta med utvecklingsprojekten och under det närmaste året etablera kommersiella leveranser till fler industriella kunder är mycket viktigt. Ett genombrott kommer att ha stor betydelse för hur Apyrum och DEFLAMO uppfattas och tydliggör vår profil och position som ett innovativt miljövänligt flamskyddsalternativ.

Vår ensamrätt till Apyrumteknologin är en stor konkurrensfördel. Vi kommer att fortsätta arbeta med utveckling av produktionsteknik och bredda tekniken med nya produkter och applikationer. Ett flertal av utvecklingsprojekten har så stora bedömda volymbehov att nuvarande produktionskapacitet inte bedöms räcka till för att säkerställa marknadsmässighet i det längre perspektivet. DEFLAMO har därför fortsatt arbetet med analys och utvärdering av olika framtida produktionslösningar.

DEFLAMO äger en option som ger rätt att ersätta befintligt licensavtal genom att köpa patenten med tillhörande immateriella tillgångar för det nu aktuella geografiska området samt att köpa patenten med tillhörande immateriella tillgångar för de övriga Europeiska länderna. I samband härmed har DEFLAMO påbörjat arbetet med finansieringen av förvärvet samt att säkra finansiering för den fortsatta driften av bolaget.

Utdelningspolitik

DEFLAMO är ett utvecklingsföretag som befinner sig i en fas av uppbyggnad och expansion.

Därför har styrelsen idag ej för avsikt att föreslå utdelning inför de två kommande räkenskapsåren.

Händelser efter redovisningsperiodens utgång

I februari får DEFLAMO en genombrottsorder på den miljövänliga flamskyddsmedlet Apyrum. Ordern syftar till att flamskydda PVC-film från Reflex Film. Den nya PVC-filmen blir den första flamskyddade PVC-produkten av sitt slag som är antimonfri och dessutom klarar det tuffa brandkravet M1. Reflex Film har redan fått kundorder på produkten, och har därför beslutat att starta produktion av den nya PVC-filmen som kommer att levereras under april 2011. DEFLAMO har i samband med detta fått order på Apyrum. Ordern är på 1000 kg och är i ekonomiska termer inte i detta skede betydande. Den första orden kommer dock att följas av flera under året. Många andra PVC-tillverkare kan använda den nya Apyrumprodukten vilket kommer att leda till betydligt större volymer.

Den 1 april upptog Bolaget ett kortsiktigt lån om 900 000 kr för att säkerställa den kortsiktiga likviditet. Lånets har givits av Taviba AB som är närstående till Bolaget. Lånet löper med marknadsmässig ränta och förfaller till betalning i slutet av juni.

DEFLAMO har per sista mars ingått avtal om att förvärva patenten för flamskyddsmedlet Apyrum med tillhörande immateriella tillgångar för hela Europa och delar av Asien. DEFLAMO utökar därmed sitt affärsterritorium med sex länder. Köpet innebär vidare att DEFLAMO inte längre behöver betala några licensavgifter. Genom förvärvet kontrollerar DEFLAMO bolagets viktigaste tillgång och framtida intäkter är befriade från licensavgifter med minskade rörliga kostnader som följd. I samband med köpet upphör nuvarande licensavtal att gälla. DEFLAMO fortsätter även att samarbeta med Trulstech Group och Biomimetic Technology Ltd. avseende teknikutveckling och kunskapsutbyte. I köpet ingår även rättigheten till framtida vidareutvecklingar av Apyrum inom vårt nya geografiska område.

Styrelsen för DEFLAMO har den 7 april 2011 beslutat att genomföra en fullt garanterad nyemission om cirka 17 miljoner kronor med företrädesrätt för befintliga aktieägare. Nyemissionen omfattar högst 13 751 364 nya aktier av serie B. Teckningskursen är 1,25 kronor per aktie och emissionslikviden kommer att uppgå till högst 17 189 205 kronor före avdrag för emissionskostnader. Ägare av aktier av serie A och B skall ha företrädesrätt att teckna tre (3) nya B-aktier för varje fyra (4) befintliga aktier. Avstämningsdag för deltagande i nyemissionen skall vara den 26 maj 2011. Teckning kommer att ske från 31 maj 2011 till och med 15 juni 2011.

Emissionen säkerställer Bolagets likviditetsbehov kommer att tillföra det rörelsekapital som bedöms krävas under de närmaste 12 månaderna.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Verksamhetsrisker

Verksamhets- & teknologirisk

Bolagets teknologi och produkter är under utveckling och har ännu inte sålts i större volymer. Bolagets produkter kommer att säljas på en marknad där teknisk funktion och prestanda i förhållande till pris är helt avgörande för konkurrensförmåga. Det finns en risk att bolagets produkter inte kan etablera sig i den omfattning som bolaget förutsäger. Risken reduceras genom att DEFLAMOs styrelse och anställda har stor branschkompetens och mycket god teknikkunskap inom relevanta områden. Vidare har teknologin och produkterna verifierats i flera oberoende kommersiella projekt.

Nyckelpersoner och medarbetare

Bolagets nyckelpersoner har en stor kompetens och lång erfarenhet inom Bolagets verksamhetsområde. En förlust av flera nyckelpersoner kan medföra negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet och resultat. Denna risk minskar med tiden när Bolaget utvecklat sin organisation och anställt fler medarbetare.

Konkurrenter

En del av Bolagets konkurrenter är multinationella företag med stora ekonomiska resurser. En omfattande satsning och produktutveckling från en konkurrent kan medföra risker i form av försämrad försäljning. Vidare kan företag med global verksamhet som i dagsläget arbetar med närliggande områden bestämma sig för att etablera sig inom Bolagets verksamhetsområde. Ökad konkurrens kan innebära negativa försäljnings- och resultat effekter för Bolaget i framtiden. Risken reduceras genom att DEFLAMOs styrelse och anställda har stor branschkompetens och väl upparbetade affärsrelationer.

Konjunkturutveckling

Externa faktorer såsom tillgång och efterfrågan och låg- och högkonjunkturer kan ha inverkan på rörelsekostnader, försäljningspriser och aktievärdering. Bolagets framtida intäkter och aktievärdering kan bli påverkade av dessa faktorer, vilka står utom Bolagets kontroll.

Marknadstillväxt

Bolaget planerar en fortsatt expansion de kommande åren. En eventuell etablering i nya länder och regioner kan medföra problem och risker som är svåra att förutse. Vidare kan etableringar försenas och därigenom medföra intäktsbortfall. En snabb tillväxt kan även innebära att Bolaget gör förvärv av andra företag. Uteblivna synergieffekter och ett mindre lyckosamt integreringsarbete kan påverka såväl Bolagets verksamhet som resultatet på ett negativt sätt. En snabb tillväxt kan medföra problem på det organisatoriska planet, dels genom svårigheter att rekrytera rätt personal och dels genom att integrera den nya personalen i organisationen.

Finansieringsbehov och kapital

Risken att Bolaget får svårigheter att finansiera sin fortsatta verksamhet bedöms som låg, men för att finansiera vidare expansion kan ytterligare tillskott av kapital komma att behövas. Detta kan medföra att ytterligare ägarkapital kan komma att krävas. Det finns inga garantier för att Bolaget i en sådan situation kommer att kunna anskaffa ytterligare kapital.

Finansiella risker

För en beskrivning av finansiell riskhantering inom DEFLAMO, se Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer.

Bolagsstyrning

Årsstämman valde följande personer till styrelseledamöter i Bolaget för tiden intill slutet av nästa årsstämma: Lennarth Cronsell, Sven Håkansson, Björn Lundman, Hans O Pettersson, Björn Rönnmark samt Fredrik Westin. Till styrelseordförande omvaldes Björn Lundman. Se vidare i bilagan: Ledning och styrelse för information om ledamöterna.

På årsstämman den 5 maj 2010 beslutades att vid ett eller flera tillfällen under tiden intill nästa årsstämma, besluta om en ökning av aktiekapitalet genom nyemission av aktier och/eller teckningsoptioner och/eller konvertibler. Emissioner skall kunna ske i syfte att finansiera verksamheten tills bolaget uppvisar lönsamhet samt genomföra eller finansiera förvärv av hela eller delar av andra företag eller verksamheter, genom emission med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt eller genom apport- eller kvittningsemision eller eljest med villkor.

Styrelseledamöterna i DEFLAMO representerar erfarenheter från för verksamheten väsentliga områden som näringsliv, kemi, forskning och företagande.

Styrelsens arbete följer styrelsens fastställda arbetsordning. Verkställande direktörens arbete regleras genom instruktioner för VD. Såväl arbetsordning som instruktioner fastställs årligen av Bolagets styrelse.

Styrelsen har under hela räkenskapsåret haft 9 protokollförda möten. Styrelsen har i samband med möten erhållit skriftlig och muntlig dokumentation av Verkställande direktören och med ledning av denna information beslutat i för Bolaget väsentliga frågor. I styrelsens avgörs bl.a. frågor avseende Bolagets strategiska inriktning, dess organisation samt ärenden rörande större investeringar och åtaganden. Vid varje styrelsemöte sker en genomgång av det aktuella affärsläget, av konkurrenterna och av Bolagets resultat och finansiella ställning samt utsikter för resten av året.

Styrelseordföranden leder styrelsens arbete, företräder bolaget i ägarfrågor samt ansvarar för utvärdering av styrelsens arbete.

Anders Meyer och Michael Palm, Grant Thornton AB, är valda revisorer och leder revisionsarbetet i DEFLAMO. De på styrelsen ankommande kontrollfrågorna hanteras av styrelsen i sin helhet. För att säkerställa styrelsens informationsbehov medverkar ansvarig revisor när Bolagets bokslut och bokslutsrapport behandlas. Revisorn rapporterar då sina iakttagelser från granskningen och bedömningen av bolagets interna kontroll.

Flerårsöversikt

| | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 |
|-----------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Nettoomsättning | 37 450 | 24 047 | 113 182 | 153 660 | 218 965 |
| Resultat efter finansiella poster | -3 067 139 | -3 291 216 | -4 613 576 | -4 539 767 | -3 019 879 |
| Nettomarginal (%) | -8 190% | -13 687% | -4 076% | -2 954% | -1 379% |
| Balansomslutning | 4 295 098 | 2 576 048 | 4 025 220 | 5 401 582 | 2 630 017 |
| Soliditet | 70% | 63% | 61% | 69% | 66% |

För definition av nyckeltal, se Noter

Förslag till behandling av Bolagets resultat

Till årsstämmans förfogande står:

| | |
|-------------------|------------|
| Balanserade medel | 4 281 159 |
| Årets resultat | -3 067 139 |

Disponeras enligt följande:

| | |
|-------------------------|------------------|
| Balanseras i ny räkning | <u>1 214 020</u> |
| | 1 214 020 |

Beträffande Bolagets resultat och ställning i övrigt hänvisas till nedanstående resultat- och balansräkningar samt tilläggsupplysningar. Alla belopp är angivna i svenska kronor SEK där ej annat anges.

RESULTATRÄKNING

| Belopp i kr | Not | 2010-01-01 2010-12-31 | 2009-01-01 2009-12-31 |
|--|-----|--------------------------|--------------------------|
| Rörelsens intäkter | | | |
| Nettoomsättning | | 37 450 | 24 047 |
| Aktiverat arbete för egen räkning | | 505 668 | 404 254 |
| Summa intäkter | | 543 118 | 428 301 |
| Rörelsens kostnader | | | |
| Handelsvaror | | -88 461 | -38 133 |
| Övriga externa kostnader | 1 | -1 102 619 | -1 518 465 |
| Personalkostnader | 2 | -1 961 839 | -1 841 015 |
| Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar | 3-5 | -454 202 | -301 632 |
| Summa kostnader | | -3 607 121 | -3 699 245 |
| RÖRELSERESULTAT | | -3 064 003 | -3 270 944 |
| Resultat från finansiella poster | | | |
| Räntekostnader och liknande resultatposter | | -3 136 | -20 272 |
| Summa finansiella poster | | -3 136 | -20 272 |
| RESULTAT EFTER FINANSNETTO | | -3 067 139 | -3 291 216 |
| ÅRETS RESULTAT | | -3 067 139 | -3 291 216 |

BALANSRÄKNING

| Belopp i kr | Not | 2010-12-31 | 2009-12-31 |
|--|-----|------------------|------------------|
| TILLGÅNGAR | | | |
| Anläggningstillgångar | | | |
| Immateriella anläggningstillgångar | | | |
| Licenser och patent | 3 | 1 711 332 | 385 198 |
| Balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten | 4 | 909 922 | 404 254 |
| Summa immateriella anläggningstillgångar | | 2 621 254 | 789 452 |
| Materiella anläggningstillgångar | | | |
| Inventarier | 5 | 23 085 | 21 797 |
| Summa anläggningstillgångar | | 2 644 339 | 811 249 |
| Omsättningstillgångar | | | |
| Varulager m.m. | | | |
| Råvaror och förnödenheter | | 498 925 | 88 284 |
| Kortfristiga fordringar | | | |
| <i>Kundfordringar</i> | 6 | 1 345 | 1 081 |
| Övriga fordringar | | 231 093 | 323 048 |
| Förutbetalda kostnader | 7 | 138 225 | 83 174 |
| Summa kortfristiga fordringar | | 370 663 | 407 303 |
| Kassa och bank | | 781 171 | 1 269 212 |
| Summa omsättningstillgångar | | 1 650 759 | 1 764 799 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | | 4 295 098 | 2 576 048 |

BALANSRÄKNING

| Belopp i kr | Not | 2010-12-31 | 2009-12-31 |
|---------------------------------------|-----|------------------|------------------|
| EGET KAPITAL OCH SKULDER | | | |
| Eget kapital | 11 | | |
| Bundet eget kapital | | | |
| Aktiekapital | | 916 758 | 766 954 |
| Pågående nyemission | | 0 | 45 303 |
| Reservfond | | 1 110 456 | 1 110 456 |
| Summa bundet eget kapital | | 2 027 214 | 1 922 713 |
| Fritt eget kapital | | | |
| Balanserad resultat | | -12 444 558 | -9 153 342 |
| Överkursfond | | 16 725 717 | 12 154 872 |
| Årets resultat | | -3 067 139 | -3 291 216 |
| Summa fritt eget kapital | | 1 214 020 | -289 686 |
| Summa eget kapital | | 3 241 234 | 1 633 027 |
| Långfristiga skulder | | | |
| Skulder till kreditinstitut | 12 | 0 | 0 |
| Kortfristiga skulder | | | |
| Skulder till kreditinstitut | | 0 | 85 716 |
| Leverantörsskulder | | 353 722 | 113 113 |
| Övriga skulder | | 52 231 | 30 859 |
| Upplupna kostnader | 13 | 647 911 | 713 333 |
| Summa kortfristiga skulder | | 1 053 864 | 943 021 |
| SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER | | 4 295 098 | 2 576 048 |

Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser

| Belopp i kr | | 2010-12-31 | 2009-12-31 |
|-----------------------------------|----|------------|------------|
| Ställda säkerheter | 14 | | |
| För egna skulder och avsättningar | | 479 012 | |
| Företagsinteckningar | | 0 | 800 000 |
| Ansvarsförbindelser | | Inga | Inga |

FINANSIERINGSANALYS

| Belopp i kr | 2010-12-31 | 2009-12-31 |
|---|-------------------|-------------------|
| DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN | | |
| Rörelseresultat före finansiella poster | -3 064 003 | -3 270 944 |
| Avskrivningar | 454 202 | 301 632 |
| Summa | -2 609 801 | -2 969 312 |
| Erlagd ränta | -3 136 | -20 272 |
| Summa | -2 612 937 | -2 989 584 |
| Ökning/minskning varulager | -410 641 | -9 959 |
| Ökning/minskning kundfordringar | -264 | 15 400 |
| Ökning/minskning övriga kortfristiga fordringar | 36 905 | 2 406 652 |
| Ökning/minskning leverantörsskulder | 240 609 | -204 209 |
| Ökning/minskning övriga kortfristiga rörelseskulder | -44 051 | -297 548 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | -2 790 379 | -1 079 248 |
| INVESTERINGSVERKSAMHETEN | | |
| Investeringar i immateriella anläggningstillgångar | -2 270 334 | -832 252 |
| Investeringar i materiella anläggningstillgångar | -16 958 | 0 |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | -2 287 292 | -832 252 |
| FINANSIERINGSVERKSAMHETEN | | |
| Nyemission | 4 675 346 | 3 102 827 |
| Amortering av skuld | -85 716 | -128 573 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | 4 589 630 | 2 974 254 |
| Årets kassaflöde | -488 041 | 1 062 754 |
| Likvida medel vid årets början | 1 269 212 | 206 458 |
| Likvida medel vid årets slut | 781 171 | 1 269 212 |

REOVISNINGSPRINCIPER OCH BOKSLUTSKOMMENTARER

Allmän information

DEFLAMO är ett specialkemiföretag som utvecklar, producerar och marknadsför det miljövänliga flamskyddsmedlet Apyrum till tillverkningsindustri och tjänsteföretag i Europa. Apyrum är ett patenterat, miljövänligt och biologiskt nedbrytbart flamskyddsmedel som är konkurrenskraftigt i industriellt bruk även utan hänsyn tagen till Apyrums unika miljö- och hälsoegenskaper.

Verksamheten i DEFLAMO omfattar produktion, logistik, marknadsföring och försäljning. En central del i försäljningsarbetet är teknisk projektledning och att tillsammans med kunderna utveckla, utvärdera och optimera deras tillverkningsprocesser till de delar som berör flamskyddsteknologi. Med licensen som grund marknadsför, producerar och distribuerar DEFLAMO produkter under varumärket Apyrum till tillverkande företag inom ett stort antal branscher, till exempel: plast och kemi, trävaror, byggmateriel, färg och lim, papp och kartong, textilier, möbler, fordon, kabel, gummi mm.

DEFLAMO AB bedriver sin verksamhet i Järfälla och är listad på Aktietorget.

Denna årsredovisning har den 7 april godkänts av styrelsen för offentliggörande. Årsredovisningen fastställs av DEFLAMOs årsstämma som kommer att framläggas för beslut på årsstämman den 16 juni 2011.

Allmänna redovisningsprinciper

Årsredovisningen har upprättats enligt årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd.

Redovisnings- och värderingsprinciper

Redovisningsprinciperna har ej förändrats under innevarande eller föregående år.

Fordringar har upptagits till de belopp varmed de beräknas inflyta.

Övriga tillgångar och skulder har värderats till anskaffningsvärden om inget annat anges nedan.

Periodisering av inkomster och utgifter har skett enligt god redovisningssed.

Koncernredovisning och dotterbolag

DEFLAMO äger inte dotterbolag eller andelar i andra bolag.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalys har upprättats i enlighet med RR 7 Redovisning av kassaflöden, med tillämpande av den indirekta metoden. Analysen visar årets förändring av kassabehållningen uppdelad på rörelse, investerings- och finansieringsverksamhet.

Värderingsprinciper

Tillgångar, avsättningar och skulder har värderats till anskaffningsvärden om inget annat anges nedan. Fordringar och skulder i utländsk valuta är upptagna till balansdagens kurs.

Fordringar

Fordringar är redovisade till anskaffningsvärde minskat med eventuell nedskrivning.

Likvida medel

Likvida medel omfattar kassa och tillgodohavanden hos bank.

Redovisning av intäkter

Intäkter innefattar det verkliga värdet av produkter och utförda tjänster exklusive mervärdesskatt.

Inkomstskatt

Skatt på årets resultat utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Aktuell skatt är den skatt som beräknas på skattemässiga överskott. Uppskjuten skatt avser den skatt som beräknas dels på temporära skillnader och dels på skattemässiga underskott. En skattefordran som är hänförlig till ett skattemässigt underskott redovisas i den utsträckningen det bedöms sannolikt att motsvarande skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga de närmsta åren. Underskott av näringsverksamhet för Tax 2010 (år 2009) uppgår till SEK 18 754 100.

Avskrivningsprinciper för anläggningstillgångar

Avskrivningar enligt plan baseras på ursprungliga anskaffningsvärden minskat med beräknat restvärde. Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Följande avskrivningsprocent har tillämpats, varvid hänsyn tagits till innehavstiden för under året förvärvade och avyttrade tillgångar.

Immateriella anläggningstillgångar
- Licenser och patent 20%
- Aktiverade utvecklingskostnader 20%

Materiella anläggningstillgångar
- Inventarier 20%

Leasing – leasagare

Bolaget har inga leasingavtal.

Närstående transaktioner och upplysningar om närstående

Med närstående avses:

1. Företag eller fysiska personer som direkt eller indirekt utövar ett bestämmande inflytande över Bolaget eller innehar en sådan andel av rösterna som medför ett betydande inflytande i företaget samt nära familjemedlemmar till sådana enskilda personer

2. Nyckelpersoner som har ansvar för planering och styrning av aktiviteter såsom styrelseledamöter och ledande befattningshavare.

Sedan noteringen på Aktietorget har det tillkommit två nya aktieägare som kan anses som stor ägare med inflytande i bolaget. Det är Leif Nilsson med familj samt Taviba AB.

Större ägaren och tidigare ledamoten Roland Brinkebäck har via egna bolaget Brimac AB fakturerat 7.200 kr (75.400 kr) i konsulttjänster. Inga hyror har fakturerats på DEFLAMO under året.

Det är styrelsens uppfattning att alla transaktioner har skett på marknadsmässiga grunder.

Styrelsens, VDs och övriga ledande befattningshavares ersättningar, förmåner, rättigheter beträffande pensioner m.m, samt vid uppsägning framgår av not 2.

Pensioner

Bolaget är med i Arbetsgivarföreningen Industri- och KemiGruppen och följer kollektivavtalet för allokemisk industri. Pensionsplanerna är avgiftsbestämda. Detta innebär att företaget betalar fastställda avgifter till en separat juridisk enhet och har inga förpliktelser att betala ytterligare avgifter.

Företagets resultat belastas för kostnader i takt med att förmånerna intjänas.

Finansiell riskhantering

Finansiella riskfaktorer

Bolaget utsätts genom sin verksamhet för en mängd olika finansiella risker: marknadsrisk (inklusive valutarisk, ränterisk, och prISRISK), kreditrisk, likviditetsrisk och kassaflödesrisk. Bolagets övergripande riskhanteringspolicy fokuserar på oförutsägbarheten på de finansiella marknaderna och eftersträvar att minimera potentiella ogynnsamma effekter på Bolagets finansiella resultat.

Finansiella instrument

Bolaget använder sig ej av några finansiella instrument i form av derivatinstrument varav risken förknippade med sådana är obefintliga.

Kreditrisk

Bolaget har fastställt policies och uppföljning för att säkra att försäljningen sker till kunder med lämplig betalningshistorik. Bolaget har ett fåtal större kunder med god betalningshistorik varför kreditrisken för närvarande bedöms som balanserad.

Likviditets- och finansieringsrisk

Likviditetsrisk innebär att betalningsförpliktelser inte kan uppfyllas som en följd av otillräcklig likviditet. Bolaget strävar efter tillräckliga likvida medel och tillgänglig finansiering genom tillräckliga avtalade kreditmöjligheter. Ledningen följer också noga rullande prognoser för Bolagets likviditetsreserv, som består av outnyttjade lånelöften och likvida medel (se not 14), på basis av förväntade kassaflöden.

Risken att Bolaget får svårigheter att finansiera sin fortsatta verksamhet bedöms som låg, men för att att finansiera vidare expansion kan ytterligare tillskott av kapital komma att behövas. Detta kan medföra att ytterligare ägarkapital kan komma att krävas. Det finns inga garantier för att Bolaget i en sådan situation kommer att kunna anskaffa ytterligare kapital.

Valutarisk

Bolagets intäkter och rörelsekostnader uppstår för närvarande huvudsakligen i SEK men kommer framöver även att ske i EUR, GBP och andra Europeiska valutor. Bolagets policy är att sträva mot matchning av intäkter och kostnader i samma valuta eller att intäkter och kostnader sker samtidigt. Exponering för valutakursändringar som inte är obetydliga i förhållande till den enskilda affärens värde eller Bolagets verksamhet i allmänhet ska undvikas genom att säkra med till exempel terminkontrakt om det är affärsmässigt motiverat.

Ränterisk avseende kassaflöden och verkliga värden

Eftersom Bolaget inte innehar några väsentliga räntebärande tillgångar är Bolagets intäkter och kassaflöde från den löpande verksamheten i allt väsentligt oberoende av förändringar i marknadsräntor. Bolagets ränterisk uppstår genom långfristig upplåning. Upplåning som görs med rörlig ränta utsätter Bolaget för ränterisk avseende kassaflöde. Upplåning som görs med fast ränta utsätter Bolaget för ränterisk avseende verkligt värde.

Hantering av kapitalrisk

Bolagets mål avseende kapitalstrukturen är att trygga Bolagets förmåga att fortsätta sin verksamhet, så att den kan generera avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter och att upprätthålla optimal kapitalstruktur för att hålla kostnader för kapitalet nere. För att upprätthålla eller justera kapitalstrukturen, kan Bolaget förändra den utdelning som betalas till aktieägarna, återbetala kapital till aktieägarna, utfärda nya aktier eller sälja tillgångar för att minska skulderna.

Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Bolagets ledning gör uppskattningar och antaganden om framtiden. Dessa bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden. Verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar.

Nedskrivningsprövning för immateriella tillgångar

Bolagets materiella och immateriella anläggningstillgångar upptas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Bolaget redovisar inga immateriella anläggningstillgångar med obegränsad nyttjandeperiod. Avskrivningar görs över beräknad nyttjandeperiod till ett bedömt restvärde. Det redovisade värdet på bolagets anläggningstillgångar prövas närhelst händelser eller ändrade förutsättningar indikerar att det redovisade värdet inte kan återvinnas, dock minst varje år. Om en sådan analys indikerar ett för högt upptaget värde fastställs tillgångens återvinningsvärde, vilket är det högsta av nettoförsäljningsvärdet och nyttjandevärdet. Nyttjandevärdet mäts som förväntat framtida diskonterat kassaflöde från tillgången.

Immateriella anläggningstillgångar utgör cirka 61 procent av bolagets tillgångar. Inga nedskrivningar har förekommit i bolaget, men nedskrivningar kan aktualiseras om prognoser för framtida kassaflöden förändras till följd av ändringar i affärsmodell och strategi, konkurrenssituation eller lagliga förutsättningar för verksamheten.

Värdering av uppskjuten skattefordran avseende skattemässiga underskottsavdrag

Värdet av uppskjuten skattefordran avseende skattemässiga underskottsavdrag bedöms löpande. Så snart tillräcklig säkerhet föreligger att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas, mot vilka underskottsavdragen kan avräknas, åsätts den uppskjutna skatten ett värde.

Nyckeltalsdefinitioner

Nettoomsättning

Rörelsens huvudintäkter, fakturerade kostnader, sidointäkter samt intäktskorrigeringar.

Resultat efter finansnetto

Resultat efter finansiella intäkter och kostnader men före extraordinära intäkter och kostnader, bokslutsdispositioner och skatter.

Nettomarginal

Nettoresultat i procent av nettoomsättning.

Balansomslutning

Företagets samlade tillgångar.

Soliditet

Justerat eget kapital i procent av balansomslutning.

NOTER

Not 1. Arvode och kostnadsersättning till revisorer

| | 2010-12-31 | 2009-12-31 |
|--------------------------|------------|------------|
| <i>Grant Thornton AB</i> | | |
| Revisionsuppdrag | 172 824 | 121 231 |

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter det ankommer på Bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförande av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är andra uppdrag.

Not 2. Anställda och personalkostnader

| | 2010-12-31 | 2009-12-31 |
|--|------------------|------------------|
| Kvinnor | 1,2 | 1,1 |
| Män | 2,0 | 2,0 |
| Medeltalet anställda | 3,2 | 3,1 |
| Löner och andra ersättningar till styrelse och VD | 591 043 | 658 788 |
| Löner och andra ersättningar till övriga anställda | 833 175 | 692 819 |
| Pensionskostnader till styrelsen och VD | 53 994 | 56 393 |
| Pensionskostnader till övriga anställda | 51 210 | 47 545 |
| Sociala kostnader | 430 219 | 425 756 |
| <i>Löner, ersättningar och sociala kostnader:</i> | <u>1 959 641</u> | <u>1 881 301</u> |

Avtal om avgångsvederlag med ledande befattningshavare saknas, Bolagets VD har en uppsägningstid på sex månader. Till verkställande direktören skall för varje räkenskapsår utgå resultatbonus på tio procent av bolagets resultat efter finansnettot med före bolagsskatt. Bonusen kan högst utgå med ett belopp motsvarande tjugofem procent av verkställande direktörens årslön. Bonusbeloppet räknas inte in i det underlag som ligger till grund för beräkning av pensionskostnader.

Not 3. Licenser och patent

| | 2010-12-31 | 2009-12-31 |
|---|-------------------|-------------------|
| Ingående anskaffningsvärde | 2 049 193 | 1 621 195 |
| Inköp | 1 764 666 | 427 998 |
| <i>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</i> | <u>3 813 859</u> | <u>2 049 193</u> |
| Ingående avskrivningar | -1 663 995 | -1 376 556 |
| Årets avskrivningar | -438 532 | -287 439 |
| <i>Utgående ackumulerade avskrivningar</i> | <u>-2 102 527</u> | <u>-1 663 995</u> |
| Utgående redovisat värde | 1 711 332 | 385 198 |

I beloppet inköp ingår förvärv av optionsrätt som ger rätt Bolaget rättigheten att förvärva patenten inom licensområdet samt rätten att utöka området till att omfatta hela Europa med ett belopp om 916 666 kr.

Not 4. Balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten

| | 2010-12-31 | 2009-12-31 |
|---|----------------|----------------|
| Ingående anskaffningsvärde | 404 254 | 0 |
| Inköp | 505 668 | 404 254 |
| <i>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</i> | <u>909 922</u> | <u>404 254</u> |
| Ingående avskrivningar | 0 | 0 |
| Årets avskrivningar | 0 | 0 |
| <i>Utgående ackumulerade avskrivningar</i> | <u>0</u> | <u>0</u> |
| Utgående redovisat värde | 909 922 | 404 254 |

Not 5. Inventarier

| | 2010-12-31 | 2009-12-31 |
|---|----------------|----------------|
| Ingående anskaffningsvärde | 89 560 | 89 560 |
| Inköp | 16 958 | 0 |
| <i>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</i> | <u>106 518</u> | <u>89 560</u> |
| Ingående avskrivningar | -67 763 | -53 570 |
| Årets avskrivningar | -15 670 | -14 193 |
| <i>Utgående ackumulerad avskrivningar</i> | <u>-83 433</u> | <u>-67 763</u> |
| Utgående redovisat värde | 23 085 | 21 797 |

Not 6. Kundfordringar

Inga kundfordringar per bokslutsdagen är förfallna i mer än 30 dagar. Någon avsättning för kreditförluster föreligger ej.

Not 7. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

| | 2010-12-31 | 2009-12-31 |
|-------------------------|----------------|---------------|
| Förutbetalad hyra | 86 504 | 44 209 |
| Förutbetalad försäkring | 9 430 | 1 800 |
| Förutbetalda kostnader | 42 291 | 37 165 |
| Summa | 138 225 | 83 174 |

Not 8. Antal aktier

| | <i>Kvotvärde</i> | <i>Antal röster</i> | <i>Antal aktier</i> | |
|--------------------|------------------|---------------------|---------------------|------------|
| | | | 2010-12-31 | 2009-12-31 |
| A-aktie | 0,05 | 10 | 10 216 110 | 9 384 653 |
| B-aktie | 0,05 | 1 | 8 119 042 | 6 860 499 |
| Summa | | | 18 335 152 | 16 245 152 |
| Teckningsoption TO | | | 800 000 | |

Ett teckningsoptionsprogram finns utställt till Taviba AB att teckna 800.000 st aktier till genomsnittlig kurs om ca 2,40 kr st. Dessa optioner har sista dag för teckning den 9 februari 2011. Vid tidpunkten för årsredovisningens framläggande har teckningsoptionen löpt ut och ej nyttjats.

Genomsnittligt antal aktier för 2010 17 464 319

Not 9. Förändring av antal aktier och aktiekapital

Aktiekapitalet och antal aktier har fr. o. m. 2003 genom nyemissioner, fondemissioner och split förändrats enligt nedanstående:

| År | Händelse | Förändring av antal aktier | A-aktier | B-aktier | Totalt antal | Aktiekapital |
|------|---------------------|----------------------------|------------|-----------|--------------|--------------|
| 2003 | Bolaget bildas | 10 000 | | | 10 000 | 100 000 |
| 2004 | Nyemission | 900 | | | 10 900 | 109 000 |
| 2005 | Nyemission | 1 200 | | | 12 100 | 121 000 |
| 2005 | Nyemission | 1 650 | | | 13 750 | 137 500 |
| 2005 | Nyemission | 1 400 | | | 15 150 | 151 500 |
| 2006 | Nyemission | 680 | | | 15 830 | 158 300 |
| 2007 | Fondemission, split | 12 648 170 | | | 12 664 000 | 633 200 |
| 2007 | Uppdelning A och B | | 8 853 840 | 3 810 160 | 12 664 000 | 633 200 |
| 2007 | Företrädesemission | 400 000 | 8 853 840 | 4 210 160 | 13 064 000 | 653 200 |
| 2007 | Omstämpling | | 8 773 840 | 4 290 160 | 13 064 000 | 653 200 |
| 2007 | Omstämpling | | 8 761 840 | 4 302 160 | 13 064 000 | 653 200 |
| 2008 | Nyemission | 637 000 | 8 761 840 | 4 939 160 | 13 701 000 | 685 050 |
| 2008 | Omstämpling | | 8 753 840 | 4 947 160 | 13 701 000 | 685 050 |
| 2008 | Omstämpling | | 8 657 840 | 5 043 160 | 13 701 000 | 685 050 |
| 2008 | Omstämpling | | 8 649 840 | 5 051 160 | 13 701 000 | 685 050 |
| 2008 | Omstämpling | | 8 615 840 | 5 085 160 | 13 701 000 | 685 050 |
| 2009 | Nyemission | 1 277 329 | 9 384 653 | 5 593 676 | 14 978 329 | 748 916 |
| 2009 | Teckningsoption | 360 756 | 9 384 653 | 5 954 432 | 15 339 085 | 766 954 |
| 2010 | Nyemission | 906 067 | 9 384 653 | 6 860 499 | 16 245 152 | 812 257 |
| 2010 | Omstämpling | | 8 616 110 | 7 629 042 | 16 245 152 | 812 257 |
| 2010 | Nyemission | 2 090 000 | 10 216 110 | 8 119 042 | 18 335 152 | 916 757 |

Not 10. Aktieägare och ägarandelar

Bolaget har ca 270 aktieägare. De största ägarna i bolaget per 2010-12-30 är:

| Ägare | A-aktier | B-aktier | Ägarandel | Röstandel |
|---|------------|-----------|-----------|-----------|
| Fredrik Westin, familj och via bolag | 1 591 671 | 711 829 | 12,6% | 15,1% |
| Taviba AB | 1 600 000 | 400 000 | 10,9% | 14,9% |
| Björn Lundman, privat och via bolag | 1 134 801 | 521 799 | 9,0% | 10,8% |
| Roland Brinkebäck, privat och via bolag | 1 074 538 | 506 942 | 8,6% | 10,2% |
| Magnus Kager | 1 085 567 | 484 833 | 8,6% | 10,3% |
| Leif Nilsson, familj och via bolag | 1 228 896 | 11 000 | 6,8% | 11,2% |
| Västmanlands-Dala Nation | 0 | 648 124 | 3,5% | 0,6% |
| Jon Pettersson, familj och via bolag | 0 | 516 400 | 2,8% | 0,5% |
| Johan Axelsson | 456 000 | 0 | 2,5% | 4,1% |
| Övriga aktieägare | 2 044 637 | 4 318 115 | 34,7% | 22,5% |
| Summa | 10 216 110 | 8 119 042 | 100,0% | 100,0% |

Not 11. Eget kapital

| | Aktiekapital | Pågående nyemission | Reservfond | Överkurs fond | Ansamlad förlust |
|---------------------------------------|--------------|------------------------|------------|------------------|---------------------|
| Belopp vid årets början | 766 954 | 45 303 | 1 110 456 | 12 154 872 | -12 444 558 |
| Nyemission registrerad 2010-01-21 | 45 303 | -45 303 | | | |
| Nyemission registrerad 2010-05-05 | 104 501 | | | 5 111 000 | |
| Kostnader hänförliga till emission | | | | -540 155 | |
| Årets resultat | | | | | -3 067 139 |
| Belopp vid årets utgång | 916 758 | 0 | 1 110 456 | 16 725 717 | -15 511 697 |

Not 12. Långfristiga skulder

| | 2010-12-31 | 2009-12-31 |
|--|------------|------------|
| Förfallotid senare än 5 år efter balansdagen | 0 | 0 |
| Amortering inom 1 år | 0 | 85 716 |
| Amortering år 2-5 | 0 | 0 |

Not 13. Upplupna kostnader

| | 2010-12-31 | 2009-12-31 |
|--|----------------|----------------|
| Upplupna semesterlöner | 247 150 | 228 138 |
| Upplupna sociala avgifter på semesterlöner | 77 655 | 67 505 |
| Upplupna arbetsgivaravgifter | 33 470 | 36 534 |
| Övriga interimsskulder | 289 636 | 381 156 |
| Summa | 647 911 | 713 333 |

Not 14. Ställda panter och ansvarsförbindelser

Företagsinteckning per 31 december 2009 som säkerhet för investeringslån hos ALMI har lösts under år 2010, lånet är slutamorterat under året.
I årets belopp om 479 012 kr fördelas på 68 000 som avser garantibelopp för kvartalshyra och 411 012 som avser pantförskrivning för varulager.

DEFLAMO AB (publ)
556648-6204

Sida 20 av 22

Underskrifter

Järfälla den 7 april 2011

Fredrik Westin
Verkställande direktör

Björn Lundman
Styrelseordförande

Hans O Pettersson
Styrelseledamot

Lennarth Cronsell
Styrelseledamot

Sven Håkansson
Styrelseledamot

Björn Rönmark
Styrelseledamot

Revisorspåteckning

Vår revisionsberättelse har lämnats den

Michael Palm
Auktoriserad revisor
Grant Thornton AB

Anders Meyer
Auktoriserad revisor
Grant Thornton AB

Bilaga: LEDNING OCH STYRELSE

Ingen av styrelsens ledamöter eller ledande befattningshavare har varit inblandad i tvångslikvidation eller konkurs de senaste fem åren. Ingen av styrelsens ledamöter eller ledande befattningshavare har eller haft näringsförbud eller har i övrigt anklagats av myndigheter och ingen av dessa personer har åtalats för bedrägerirelaterade mål eller dylikt under de senaste fem åren.

Bolagsledning

Fredrik Westin, född 1965, VD sedan 2004

Aktieinnehav: Se nedan.

Kort historik

Fredrik Westin är idag ledamot för Axxino AB, ett konsultföretag som tillhandahåller tjänster inom företagsutveckling och entreprenörskap. Under perioden januari 2001 – mars 2004 verksam som VD i Axxino AB. Dessförinnan har Westin arbetat som företagsledare i tillväxtföretag och har startat samt etablerat många verksamheter i Sverige och Europa. Vidare har Westin studerat företagsekonomi, handelsrätt och nationalekonomi på Uppsala Universitet och Stockholms Universitet.

Styrelse

Björn Lundman, född 1962, Styrelsens ordförande sedan 2004

Aktieinnehav:

Via bolag och med familj: 1 134 801 st A-aktier, 521 799 st B-aktier

Kort historik:

Björn Lundman är sedan 2001 VD och styrelseledamot i Donald Davies & Partners AB, ett konsultbolag som specialiserat sig på att genomföra stora och komplexa projekt. Dessförinnan har Lundman arbetat som IT-chef/administrativ chef i fondbolaget Provalue AG i Schweiz, drivit egen verksamhet som IT-konsult samt under många år varit VD och medgrundare för programvaruutvecklingsföretaget Octalogic AB/Delphi IT AB. Vidare har Lundman studerat teknisk fysik och ekonomi vid Uppsala universitet.

Fredrik Westin, född 1965, Ledamot sedan 2004

Aktieinnehav:

Via bolag och med familj: 1 591 671 st A-aktier, 711 829 st B-aktier

Kort historik: Se ovan.

Lennarth Cronsell, född 1944, ledamot sedan 2008

Aktieinnehav:

51 750 B-aktier

Kort historik:

Lennarth Cronsell är verksam som affärsutvecklingskonsult. Han är styrelseledamot i Ecolux AB. Lennarth har arbetat med försäljning inom golv-, stål- och isoleringsbranscherna och har varit ansvarig för Saint-Gobain Ecophon AB internationalisering från 1982-2006. Som Vice President International Business har han bl.a. startat och varit operativt ansvarig för företagets dotterbolag i Europa och Nordamerika och ingått i styrelsen för dessa dotterbolag. Lennarth Cronsell är byggnadsingenjör SBR från Helsingborgs Tekniska Läroverk, Marknadsekonom och genomgått "Continuing Executive Programme" 1987-1989 London Business School.

Sven Håkansson, född 1959, ledamot sedan 2010

Aktieinnehav:

via Taviba AB: 1 600 000 A-aktier och 490 000 B-aktier

Kort historik:

Sven Håkansson är i dag verksam som business controller inom Apoteket AB. Sven har tidigare haft anställningar som ekonomichef/business controller inom olika branscher, bland annat kan nämnas business controller för ICA-koncernens nordiska IT-avdelning, ekonomichef i Partena Care, Scribona Office Machines och inom Esselte. Sven har också varit delägare och styrelseledamot i vårdföretaget Avenir Center AB. Sven har en lång erfarenhet av ekonomistyrning och verksamhetsutveckling. Sven Håkansson är civilekonom och har dessutom examen från förvaltningslinjen med inriktning mot nationalekonomi.

Hans O Pettersson, född 1950, ledamot sedan 2007

Aktieinnehav:

2 200 B-aktier

Kort historik:

Hans O Pettersson är idag verksam som managementkonsult med uppdrag inom utvecklingsföretag. Pettersson har tidigare arbetat i Norden, Europa och globalt inom Dow Chemical Company och bland annat varit chef för Dow Chemical Sverige, europachef för produktområdet Speciality Styrenic Plastics samt nordenchef för Olefin Plastics. Under åtta år var Pettersson verksam inom Orklakoncernen bland annat i Borregaard Ind Ltd som Commercial Director Speciality Cellulose och Denofa AS som Sales/Marketing Director för livsmedelolja och tillsatser. Tidigare har Pettersson ingått i styrelserna för bland annat PIR, Plastbranschens Informationsråd och PKL, Plast och Kemiföretagens branschorganisation, Kemetyl AB samt ett flertal bolagsstyrelser runt om i världen inom kemi och livsmedel. Hans O Pettersson är civilekonom från Handelshögskolan.

Björn Rönmark, född 1972, ledamot sedan 2009

Aktieinnehav:

via familj: 194 048 A-aktier

Kort historik:

Björn Rönmark arbetar som produktionschef för Ragn-Sells i Stockholm. Tidigare har Rönmark arbetat för Stora Enso under en längre tid och bland annat verkat som intern managementkonsult med strategiinriktning, konsultchef med globalt ansvar för Stora Ensos produktivitetssystem och deras implementering samt varit aktiv inom forskning och utveckling. Rönmark har stor erfarenhet av strategiimplementering, verksamhetseffektivisering och globala förändringsprocesser. Björn Rönmark är civilingenjör i kemiteknik från Chalmers tekniska högskola.

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Deflamo AB (publ), org. nr 556648-6204

Vi har granskat årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Deflamo AB (publ) för år 2010. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen, disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 8 april 2011

Michael Palm
Auktoriserad revisor

Anders Meyer
Auktoriserad revisor

Ordlista

Brom är ett icke-metalliskt grundämne som tillhör gruppen halogener och används som komponent i en mängd olika sammansättningar flamskyddsmedel som gemensamt kallas bromerade flamskyddsmedel. Bromerade flamskyddsmedel är skadliga för miljö och hälsa.

Flamskyddsmedel är kemikalier som används i produkter som ska hindra eller fördröja brandutveckling.

Fosfor är ett icke-metalliskt grundämne tillhörande kvävegruppen. Fosfor kan inte hittas i fri form i naturen, på grund av hög kemisk reaktionsförmåga.

Halogener är en grupp grundämnen som är giftiga i grundämnesform. De reagerar lätt med andra ämnen och bildar gärna negativa joner. Halogenerna är fluor, klor, brom, jod och astat

IBC (Intermediate Bulk Container) är en typ av behållare för vätskor eller bulklast. De konstruerade för att på ett smidigt sätt transportera ämnen som annars är mer svårhanterliga.

Intumescens är när ett ämne sväller i samband med värmeexponering. Intumescens är ett förhållandevis nytt sätt att flamskydda olika material. I flamskyddssammanhang innebär intumescens att material som utsätts för värme genomgår kemiska och fysikaliska reaktioner som leder till att ett isolerande kolskum bildas.

Karboxylgrupp är en del av en kemisk molekyl som består av en kolatom och två syreatomer.

Klor är ett icke-metalliskt grundämne som tillhör gruppen halogener.

Non-woven (icke-vävda) textilier är tillverkade av långa fibrer som sammanfogas kemiskt, mekaniskt, genom värme eller genom behandling med lösningsmedel. Termen används inom textilindustrin för textilier som t.ex. filt, som inte är vävda eller stickade.

Oorganisk syra eller en mineralsyra, är en syra som inte innehåller kol.

Organiskt ämne eller kolföreningar är kemiska föreningar där kol ingår

Pyrolysis är en process där ett ämne upphetas till en hög temperatur i en syrefri miljö så att det sönderfaller utan att förbränning sker. Pyrolysis är en form av termisk nedbrytning.

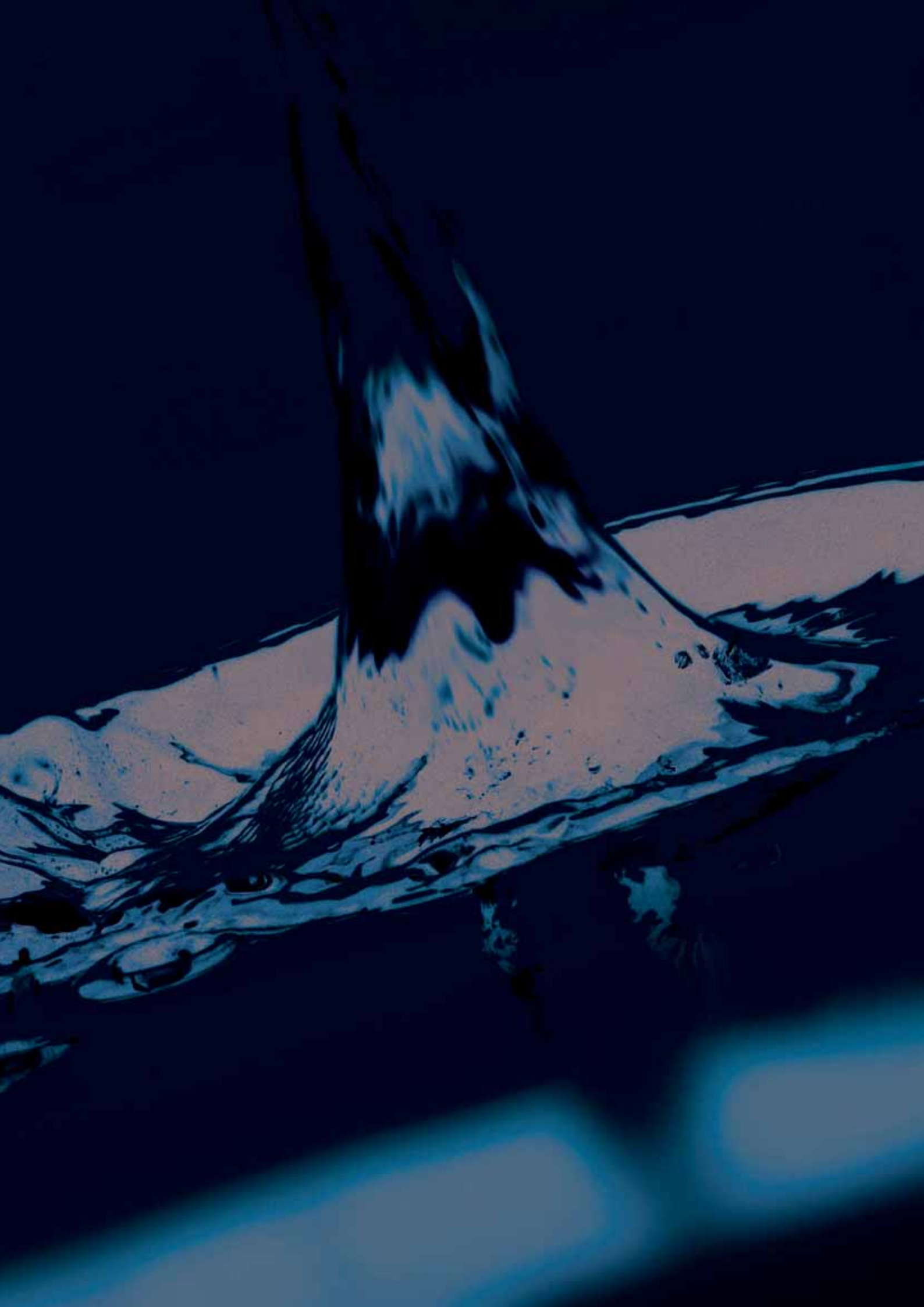
Specialkemikalier (ibland även prestationskemikalier, funktionskemikalier eller hjälpkemikalier) är ämnen som i sig uppfyller en funktion, exempelvis som färgämne, bekämpningsmedel eller rostskyddsmedel. I begreppet specialkemikalier brukar hänföras såväl renframställda ämnen som blandningar.

Cleantech definieras av Sveriges miljöteknikråd SWENTEC som produkter, system, processer och tjänster som ger tydliga miljöfördelar till befintliga eller alternativa lösningar sett i ett livscykelperspektiv.

Endotermisk reaktion är en kemisk reaktion som upptar värme ur sin omgivning.

Polyvinylklorid (PVC) är en av de vanligaste plasticsorterna. Det är en polymer som är uppbyggd av flera sammanbundna vinylkloridmolekyler. Sedan den uppfanns på 1930-talet har den ofta använts inom byggnadsindustrin. Användningsområden där är bland annat rör, höljen till elektriska kablar och kompositfönster. PVC används även inom textilindustrin bl.a. som beläggning på textilväv.

HEPA-filter är en sorts luftfilter. HEPA är en akronym som kan utläsas "high efficiency particulate air [filter]". Filtret är vanligt i dammsugare och kan filtrera bort åtminstone 99,97% av de luftburna partiklar som har en storlek av 0,3 mikrometer (μm). Partiklar av denna storlek är de mest svårfilterade.



DEFLAMO

Miljövänligt flamskydd

Deflamo AB (publ)
Fakturavägen 4
SE-175 62 Järfälla
Tel: +46 (0)8 631 91 80
Fax: +46 (0)8 501 09 548
www.deflamo.se

