



Inbjudan till teckning av aktier och teckningsoptioner  
DEFLAMO AB (publ)

**DEFLAMO**

Providing Innovative Environmentally Friendly  
Flame Retardant Technology

## INNEHÅLLSFÖRTECKNING

”VI SKA LÖSA ETT ALLVARLIGT MILJÖPROBLEM” .....	3
OM MEMORANDUMET .....	4
INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER OCH TECKNINGSOPTIONER .....	6
BAKGRUND OCH MOTIV .....	7
VILLKOR OCH ANVISNINGAR.....	10
VERKSAMHETEN I DEFLAMO.....	14
STYRELSE.....	28
LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE .....	31
REVISORER OCH ANSTÄLLDA .....	32
AKTIEKAPITAL.....	33
ÄGARFÖRHÅLLANDEN.....	34
FINANSIELL ÖVERSIKT.....	35
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR.....	42
RISKFAKTORER.....	43
BOLAGSORDNING .....	47

### Erbjudandet i sammandrag

Företrädesrätt:	För varje A-aktie i DEFLAMO som innehas på avstämningsdagen erhålls en (1) A-teckningsrätt. För varje B-aktie i DEFLAMO som innehas på avstämningsdagen erhålls en (1) B-teckningsrätt. För teckning av en (1) ny A-aktie i DEFLAMO fordras tio (10) A-teckningsrätter. För teckning av en (1) ny B-aktie i DEFLAMO fordras tio (10) B-teckningsrätter. För varje tvåtal tilldelade aktier, oavsett serie, erhålles en (1) teckningsoption av serie 2008/2009 berättigande till nyteckning av en (1) aktie av serie B i DEFLAMO.
Teckningskurs:	2,60 SEK per aktie
Antal aktier i erbjudandet:	Erbjudandet omfattar 861 584 A-aktier och 508 516 B-aktier
Antal aktier innan emission:	13 701 000 aktier (8 615 840 A-aktier och 5 085 160 B-aktier)
Avstämningsdag:	28 november 2008
Teckningstid:	3-19 december 2008
Handel med B-teckningsrätter:	3-16 december 2008

### Teckningsoptioner

Villkor:	Innehav av en (1) teckningsoption av serie 2008/2009 berättigar till teckning av en (1) ny aktie av serie B i DEFLAMO.
Teckningskurs:	3,00 SEK per B-aktie
Teckningstid:	2 februari – 15 maj 2009
Handel med teckningsoptioner:	Handel med teckningsoptioner på AktieTorget är beräknad att påbörjas den 2 februari 2009.

### Finansiellt kalendarium

Innevarande räkenskapsår:	2008-01-01 – 2008-12-31
Bokslutskommuniké för 2008	2009-02-13
Januari-mars 2009:	2009-05-15
Januari-juni 2009:	2009-08-21
Januari-september 2009:	2009-11-20
Bokslutskommuniké för 2009:	2010-02-12

## ”VI SKA LÖSA ETT ALLVARLIGT MILJÖPROBLEM”

Bromerade flamskyddsmedel (BFR) är en av vår tids stora miljöproblem, trots att dess risker varit kända sedan mitten av 70-talet. Mer än trettio år senare har det dock inte hänt mycket i praktiken. Konsumtionen av BFR har fortsatt att öka och idag används BFR för nästan 2 miljarder USD årligen. Det otäcka är att miljöproblemen inte upphör med att användningen slutar. BFR finns kvar i produkter och sopor under lång tid. BFR har visats vara bio-ackumulerande, svårnedbrytbara i naturen och cancerogena. Dessutom påverkar BFR arvsanlag och hjärnans funktion. Således kommer BFR att påverka vår hälsa och miljö under flera hundra år framåt.

Ett glädjeämne i denna otäcka utveckling är att politiker, samhälle och industri börjar få upp ögonen för riskerna med BFR. Ett antal bromerade flamskyddsmedel har redan förbjudits i Europa och införandet av Europas kemikalielagstiftning, REACH, kommer under en tioårsperiod påtagligt minska användning och import av BFR till Europa. Jag är övertygad om att mindre farliga flamskyddsmedel kommer att ersätta BFR, trots att starka krafter inom den omfattande bromindustrin anstränger sig för att övertyga marknaden om att BFR inte är farligt och att tillverkningsindustrin generellt sett är restriktiva till förändringar i processer. Behovet och efterfrågan är tydlig, det finns en betydande roll att spela på marknaden för DEFLAMO och Apyrum®.

DEFLAMO:s produkt, Apyrum®, erbjuder innovativ miljövänlig flamskyddsteknologi med ett brett användningsområde. Apyrum® är ett konkurrenskraftigt flamskyddsmedel, även utan hänsyn taget till dess unika miljöegenskaper. Apyrum® är effektivt, kräver relativt låg dosering och kan säljas med god marginal.

Alla fördelar till trots, tar applikationsutveckling för industriella produkter och processer lång tid och vårt breda kommersiella genombrott har ännu inte kommit, även om vi nyligen nådde en bit på vägen i samarbete med KARLIT. Under den tid som vi på DEFLAMO, tillsammans med våra samarbetspartners, har arbetat med Apyrum® har kunskapen och förståelsen för Apyrumteknologins funktion och styrka fördjupats och mognat. Vår övertygelse om att Apyrum® är ett kommersiellt alternativ till BFR och flera andra flamskyddsmedel, har vuxit i styrka och baseras nu på fakta. Det faktum att så många stora industriföretag fortsätter med applikationsprojekten stärker ytterligare vår uppfattning.

Vi är i jämförelse med många företag inom den globala specialkemibranschen en liten aktör, som har mycket kvar att bevisa, men vi har samtidigt kommit en bra bit på vägen med våra samarbetspartners och vårt stora utvecklingsnätverk. Nyligen nådde vi exempelvis ett betydande teknikgenombrott när vi utvecklade en ny variant av Apyrum®, som kan användas i PVC. Detta var ett viktigt steg på vägen för att kunna erbjuda ett miljövänligt alternativ på en betydande marknad. Det är min fasta övertygelse att vi ska lösa ett allvarligt miljöproblem.

DEFLAMO har siktat högt ställt och står inför flera utmanade uppgifter. Att fortsätta arbeta med våra drygt 60 kunddrivna applikationsprojekt för att kunna nå ett brett kommersiellt genombrott är högsta prioritet i nuläget. Vidare arbetar vi för att etablera en egen produktionsanläggning under 2009. Vår exklusiva licens i 34 europeiska länder, med en underliggande patenterad teknologi, är en stor konkurrensfördel. De närmaste åren kommer att bli mycket intressanta och jag både tror och hoppas på en betydande tillväxt på en marknad med stor potential.



**Fredrik Westin, VD för DEFLAMO AB (publ)**

## OM MEMORANDUMET

### Definitioner

I detta memorandum gäller följande definitioner om inget annat anges: Med "Bolaget" eller "DEFLAMO" avses DEFLAMO AB (publ) med organisationsnummer 556648-6204.

### Undantag från prospektskyldighet

Detta memorandum har inte granskats och godkänts av Finansinspektionen. Detta memorandum avseende nyemission är undantaget från prospektskyldigheten enligt "Lagen om handel med finansiella instrument – Undantag avseende erbjudande till allmänheten". Grunden för undantaget är att det sammanlagda värdet av erbjudandet av finansiella instrumentet understiger 1 miljon euro under en tolv månadersperiod.

### Memorandumets distributionsområde

Aktierna är inte föremål för handel eller ansökan därom i något annat land än Sverige. Inbjudan enligt detta memorandum vänder sig inte till personer vars deltagande förutsätter ytterligare memorandum, registreringsåtgärder eller andra åtgärder än de som följer svensk rätt. Memorandumet får inte distribueras i Kanada, USA, Japan, Australien eller något annat land där distributionen eller denna inbjudan kräver ytterligare åtgärder enligt föregående mening eller strider mot regler i sådant land. För memorandumet gäller svensk rätt. Tvist med anledning av innehållet i detta memorandum eller därmed sammanhängande rättsförhållanden skall avgöras av svensk domstol exklusivt.

### Memorandumet tillgängligt

Memorandumet finns tillgängligt på Bolagets huvudkontor (Sollentunavägen 63, 191 40 Sollentuna) och hemsida ([www.deflamo.se](http://www.deflamo.se)). Memorandumet kan också nås på AktieTorgets hemsida [www.aktietorget.se](http://www.aktietorget.se).

### Uttalanden om framtiden

Detta memorandum innehåller uttalanden av framåtriktad karaktär som återspeglar styrelsens nuvarande syn avseende framtida händelser och finansiell utveckling. Orden "avser", "ämnar", "förväntar", "skall", "kan", "anser", "bedömer", "borde", "förutser", "planerar" och liknande uttryck anger att det är fråga om framåtriktade uttalanden.

Även om Bolaget anser att de förväntningar som återspeglas i framåtriktade uttalanden är rimliga, kan inga garantier lämnas att dessa förväntningar kommer att infrias. Framåtriktade uttalanden uttrycker endast Bolagets bedömningar och antaganden vid tidpunkten för detta memorandum. Läsaren uppmanas att ta del av den samlade informationen i memorandumet och samtidigt ha i åtanke att framtida resultat, utveckling eller framgång kan skilja sig väsentligt från Bolagets förväntningar. Bolaget gör inga utfästelser att offentligt uppdatera eller revidera framåtriktade uttalanden till följd av ny information, framtida händelser eller annat utöver vad som krävs enligt lag.

### Branschfakta och källor

Detta memorandum innehåller information om den bransch vilken DEFLAMO är verksam inom, inklusive historiska marknadsdata och branschprognoser. Bolaget har hämtat denna information från olika källor, däribland branschpublikationer. Dessa publikationer uppger att den historiska informationen har hämtats från olika källor och med metoder som anses tillförlitliga, men inga garantier lämnas för att informationen är korrekt och fullständig. Varken Bolaget, dess huvudaktieägare, styrelsen eller någon av de ledande befattningshavarna garanterar att informationen är korrekt. Branschprognoser är till sin natur vidhäftade med stor osäkerhet och ingen garanti kan lämnas att sådana prognoser kommer att infrias.

Utöver information från utomstående, sammanställer DEFLAMO viss marknadsinformation på basis av information från branschaktörer och deras respektive lokala marknad. Bolagets interna marknadsundersökningar har inte verifierats av oberoende experter och DEFLAMO 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.

### **AktieTorget**

DEFLAMO har i syfte att säkerställa att aktieägare och övriga aktörer på marknaden erhåller korrekt, omedelbar och samtidig information om Bolagets utveckling träffat en överenskommelse med AktieTorget om informationsgivning. DEFLAMO avser att följa tillämpliga lagar, författningar och rekommendationer som gäller för bolag som är anslutna till AktieTorget. Allmänheten kan kostnadsfritt prenumerera på Bolagets pressmeddelanden och rapporter genom att anmäla intresse för detta på AktieTorgets hemsida [www.aktietorget.se](http://www.aktietorget.se).

AktieTorget är ett värdepappersbolag under Finansinspektionens tillsyn och driver en handelsplattform som benämns MTF (Multilateral Trading Facility). AktieTorget tillhandahåller ett effektivt aktiehandelssystem (SAXESS), tillgängligt för banker och fondkommissionärer anslutna till Norex-börserna. Det innebär att den som vill köpa och sälja aktier som är listade på AktieTorget använder sin vanliga bank eller fondkommissionär. Aktiekurser från bolag på AktieTorget går att följa i realtid hos de flesta Internetmäklare och på hemsidor med finansiell information. Aktiekurser finns även att följa på Text-TV och i dagstidningar.

### **Att investera i DEFLAMO**

En investering i DEFLAMO är förenad med risk. Den som överväger att investera i Bolaget uppmanas därför att noggrant studera föreliggande memorandum inklusive dokument som via hänvisning har införlivats till detsamma, särskilt avsnittet "Riskfaktorer" i memorandumet.

### **Ansvar**

Styrelsen för DEFLAMO AB (publ) är ansvarig för innehållet i detta memorandum. Nedan angivna personer försäkrar härmed gemensamt som styrelse att de vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i memorandumet, såvitt de vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Sollentuna den 24 november 2008

Styrelsen i DEFLAMO AB (publ)

Björn Lundman Styrelseordförande

Lars Bern	Styrelseledamot
Lennarth Cronsell	Styrelseledamot
Curt Nord	Styrelseledamot
Hans O Pettersson	Styrelseledamot
Fredrik Westin	Styrelseledamot och VD

## INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER OCH TECKNINGSOPTIONER

Vid årsstämma i DEFLAMO AB (publ) den 25 april 2008 bemyndigades styrelsen att fatta beslut om nyemission. Vid styrelsesammanträde den 20 november 2008 beslutade styrelsen att genomföra en företrädesemission av aktier och teckningsoptioner. Genom föreliggande nyemission tillförs DEFLAMO cirka 3,6 MSEK före emissionskostnader. Vid fullt utnyttjande av samtliga teckningsoptioner kommer Bolaget att tillföras ytterligare cirka 2,1 MSEK. Emissionskostnader beräknas uppgå till cirka 350 000 SEK.

Härmed inbjuds Ni, i enlighet med villkoren i detta memorandum, till att teckna aktier och teckningsoptioner i DEFLAMO AB (publ) till en kurs av 2,60 kronor per aktie. För varje tvåtal tilldelade aktier, oavsett serie, erhålles en (1) teckningsoption av serie 2008/2009 berättigande till nyteckning av en (1) aktie av serie B i DEFLAMO.

Vid fulltecknad nyemission kommer aktiekapitalet att öka med 68 505 kronor, från 685 050 kronor till 753 555 kronor och antalet aktier kommer att öka med 1 370 100 aktier från 13 701 000 aktier till 15 071 100 aktier. Vid fullt nyttjande av teckningsoptioner kommer aktiekapitalet att öka med ytterligare 34 252,50 kronor och antalet aktier kommer att öka med 685 050 aktier.

Sollentuna den 24 november 2008  
DEFLAMO AB (publ)  
Styrelsen

### Garantitecknare och teckningsförbindelser

Bolaget har erhållit teckningsförbindelser motsvarande 1 697 654 SEK och garantiåtaganden motsvarande 1 053 679 SEK. Det innebär att 2 751 333 SEK är säkerställt, vilket motsvarar cirka 77 % av emissionen. Såväl garantitecknare som de som erlagt teckningsförbindelse har erlagt likvid till Bolaget, vilket medför att ovanstående belopp anses vara säkerställda. DEFLAMO har tecknat skiftliga avtal med samtliga berörda parter under perioden 2008-11-16 till 2008-11-19. För 927 679 SEK av det garanterade beloppet utgår 5 % i provision och för 126 000 SEK utgår 10 % i provision. Nedan anges garantitecknare och de som har erlagt teckningsförbindelser.

Garantitecknare	Teckningsförbindelser
Thure Holmqvist Lundbovägen 53, 852 46 SUNDSVALL	Thure Holmqvist Lundbovägen 53, 852 46 SUNDSVALL
Lars Holmqvist Kyrkogatan 4, 3 tr., 852 31 SUNDSVALL	Lars Holmqvist Kyrkogatan 4, 3 tr., 852 31 SUNDSVALL
Västmanlands-Dala nation Box 2062, S:t Larsgatan 13, 753 11 UPPSALA	Västmanlands-Dala nation Box 2062, S:t Larsgatan 13, 753 11 UPPSALA
Alfa Centauri AB Rosenv.9B, 756 52 UPPSALA	Leif Nilsson Nävervägen 21, 661 43 SÄFFLE
Euring AB Box 115, 182 05 DJURSHOLM	Revisionsbyrån i Säffle AB Hyttegatan 25, 661 42 SÄFFLE
	Emma Rönmark Zenitvägen 10, 175 65 JÄRFÄLLA
	Christina Nilsson Nävervägen 21, 661 43 SÄFFLE
	Torbjörn Lundman Blockhusringen 30 B, 115 25 STOCKHOLM

## BAKGRUND OCH MOTIV

Användande av flamskyddskemikalier finns dokumenterat sedan en lång tid tillbaka. I Romarriket gavs exempelvis instruktioner till soldaterna att skydda pålverk och palissader med vinäger. Den moderna flamskyddskemin grundades i början av 1900-talet och användandet av flamskyddsmedel har drivits av samhällets och lagstiftarnas strävan att minska brandskador. I samband med det kraftigt ökande användandet av plast, från 1950-talet och framåt, har konsumtionen av flamskyddsmedel ökat enormt. I dagsläget används cirka 90 procent av världskonsumtionen av flamskyddsmedel i plastprodukter. Många produkter och konstruktioner i plast och plastrelaterade material skulle inte vara möjliga att använda utan flamskyddsmedel mot bakgrund av dess brandegenskaper. Flamskyddsmedel är idag en viktig del av den globala kemiindustrin och utgör en del av det segment som kallas för specialkemi.

### **DEFLAMO och Apyrum® samt exklusiv licens**

DEFLAMO är ett specialkemiföretag som grundades 2004 av en grupp entreprenörer i syfte att kommersialisera ett nytt flamskyddsmedel som Trulstech Group AB har utvecklat. DEFLAMO äger en exklusiv licens att marknadsföra och sälja produkter baserade på Trulstech Group AB:s patent i 34 länder i Europa. Inom licensområdet finns, enligt Bolagets bedömning, 24 procent av den industriella produktionen i världen.

DEFLAMO äger varumärket Apyrum® och marknadsför och säljer flamskyddsprodukter under detta varumärke till industriföretag och tjänsteföretag. 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 den del som berör flamskyddsteknologi. En annan central del är att bygga upp kontakter med återförsäljare.

Apyrumteknologin har mött stort intresse bland ledande företag och forsknings- och utvecklingsinstitut. DEFLAMO har bevisat att Apyrum® är en ny och mycket användbar teknologi som kan komma att få en omfattande industriell betydelse. Det speciella med teknologin är att den är miljövänlig och bygger på råvaror som är livsmedelsklassade.

### **Drygt 60 kunddrivna applikationsprojekt**

DEFLAMO driver applikationsprojekt med ett sextiotal stora industriföretag och flera av dessa är ledande multinationella företag. I princip samtliga av dessa projekt har klarlagt att Apyrum® kan flamskydda företagets produkt. Utmaningen är att optimera flamskyddssystemet så att produktens övriga egenskaper inte påverkas negativt. Utvecklingsarbetets övergripande målsättning är att klargöra för kunden att Apyrumteknologin klarar uppgiften bättre än de konkurrerande flamskyddsteknologierna.

Samtliga applikationsprojekt finansieras av respektive kund, vilket medför att DEFLAMO kan hålla en betydande mängd applikationsprojekt igång, utan att kostnadsmassan ökar. Den kunddrivna utvecklingen och det stora intresset för densamma är en indikation på att det finns ett stort behov av en ny flamskyddsteknologi. Företagen är villiga att investera såväl tid som pengar i applikationsprojekt med Apyrum®. Med kunddriven utveckling kan DEFLAMO driva parallella projekt med olika aktörer inom samma teknikområde.



### Miljöaspekter och lagstiftning

Det har uppmärksammats att flera ledande flamskyddsmedel på marknaden har mycket negativa miljö- och hälsoegenskaper. Ett antal av de farligaste bromföreningarna har förbjudits genom nationell lagstiftning samt genom initiativ inom EU, till exempel kemikalielagstiftningen REACH. Allt fler företag och tillverkare väljer att frivilligt fasa ut flamskyddsmedel inom dessa kategorier mot bakgrund av en växande opinion samt olika miljö- och hälsopolicybeslut. Det medför fallande marknadsandelar för dessa kategorier på grund av att kunderna och slutanvändarna väljer andra alternativ med bättre miljö- och hälsoegenskaper.

Den fortsatta utvecklingen av brandsäkerhetsregler i USA och i övriga världen kommer sannolikt att öka försäljningen av flamskyddsmedel parallellt med en skärpning av lagstiftningen som förbjuder vissa typer av flamskyddsmedel. Miljö- och hälsoproblemen med de dominerande halogenbaserade flamskyddsmedlen innebär att dessa med tiden kommer att ersättas med alternativa teknologier och leder till växande marknadsandelar för de icke halogenbaserade alternativen, däribland Apyrum®.

### Marknad

2005 beräknades världsmarknaden för flamskyddsmedel uppgå till drygt 24 miljarder kronor. Bedömningen är att världsmarknaden kommer att uppgå till drygt 32 miljarder kronor år 2010. Den genomsnittliga årliga tillväxten beräknas bli 6 procent. Bolagets bedömning är att 7 miljarder kronor av flamskyddsmarknaden ligger inom Bolagets territorium, vilket med ovan estimerad årlig tillväxt motsvarar en marknadsstorlek om drygt 11 miljarder kronor år 2015.

### Betydande teknikgenombrott för DEFLAMO

I dagsläget används cirka 90 procent av världskonsumtionen av flamskyddsmedel i plastprodukter. Med detta som bakgrund nådde DEFLAMO under början av 2008 ett betydande teknikgenombrott när Bolaget, tillsammans med stora förbrukare av polyvinylklorid (PVC), utvecklade en ny variant av Apyrum® så att flamskyddsmedlet går att använda i PVC. Mot bakgrund av detta teknikgenombrott har styrelsen i DEFLAMO beslutat att fullfölja planen att bygga en egen produktionsanläggning, dels för att säkerställa Bolagets leveransförmåga och dels för att öka försäljningsmarginalerna.

### B-aktien i DEFLAMO listad på AktieTorget

Den 24 november 2008 listades Bolagets B-aktie på AktieTorget. Att Bolagets B-aktie är listad medför att kapitalanskaffning underlättas samt att kunskapen om DEFLAMO och Apyrum® ökar. Uppmärksamheten från Bolagets kunder och leverantörer samt allmänhet och media förväntas öka. Bolagets förmåga att bibehålla och rekrytera kompetent personal främjas också. Möjligheten för anställda att bli aktieägare främjas, vilket skapar ett långsiktigt lojalitetsincitament, som i sin tur utgör en viktig aspekt för Bolagets fortsatta utveckling och tillväxt.

B-aktien i DEFLAMO var tidigare, sedan januari 2008, listad på NGM Nordic MTF. Med anledning av att Finansinspektionen beslutade att återkalla NGM AB:s tillstånd att bedriva börsverksamhet valde DEFLAMO att i stället lista B-aktien på AktieTorget. Detta för att möjliggöra en fortsatt löpande handel i B-aktien för Bolagets aktieägare.



**Nyemission för att tillföra rörelsekapital**

För att tillföra DEFLAMO rörelsekapital genomför Bolaget en nyemission om 1 370 100 aktier och 685 050 teckningsoptioner. Vid fulltecknad emission tillförs Bolaget cirka 3,6 MSEK före emissionskostnader och vid fullt nyttjande av teckningsoptioner tillförs Bolaget ytterligare cirka 2,1 MSEK. Emissionslikviden är avsedd att användas för att Bolaget skall kunna fortsätta bedriva applikationsprojekten i önskvärd takt, för att främja en framgångsrik kommersialisering av Apyrum®. Noterbart är att emissionslikviden inte täcker uppförandet av en egen produktionsanläggning, som är planerad att finansieras med andra medel än de som anskaffas i den aktuella nyemissionen.

I dagsläget saknar DEFLAMO rörelsekapital för att driva den löpande verksamheten i önskvärd takt under den kommande 12-månadersperioden. För att Bolaget skall tillföras rörelsekapital som räcker åtminstone 12 månader framåt i tiden genomförs nu en nyemission. Nyemissionen som är säkerställd till 2 751 333 SEK, vilket motsvarar cirka 77 procent av emissionen överstiger den nivå som krävs för att säkerställa rörelsekapital för den kommande 12-månadersperioden.

## VILLKOR OCH ANVISNINGAR

Styrelsen i DEFLAMO AB (publ) beslutade, med stöd av bemyndigande från årsstämma den 25 april 2008, den 20 november 2008 om nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare. Nedan anges villkor och anvisningar för erbjudandet.

### Företrädesrätt till teckning

De som på avstämningsdagen den 28 november 2008 är registrerade som aktieägare i DEFLAMO äger företrädesrätt att teckna aktier och teckningsoptioner. Innehav av tio (10) aktier av serie A berättigar till teckning av en (1) aktie av serie A och innehav av tio (10) aktier av serie B berättigar till teckning av en (1) aktie av serie B. För varje tvåtal tilldelade aktier, oavsett serie, erhålles en (1) teckningsoption av serie 2008/2009 berättigande till nyteckning av en (1) aktie av serie B i DEFLAMO.

### Avstämningsdag

Avstämningsdag hos VPC AB ("VPC") för fastställande av vem som skall erhålla teckningsrätter i emissionen är den 28 november 2008. Sista dag för handel i Bolagets aktie inklusive rätt att erhålla teckningsrätter är den 25 november 2008 och första dag exklusive rätt att erhålla teckningsrätter är den 26 november 2008.

### Teckningsrätter

För varje A-aktie i DEFLAMO som innehas på avstämningsdagen erhålls en (1) A-teckningsrätt. För varje B-aktie i DEFLAMO som innehas på avstämningsdagen erhålls en B-teckningsrätt. För teckning av en (1) ny A-aktie i DEFLAMO fordras tio (10) A-teckningsrätter. För teckning av en (1) ny B-aktie i DEFLAMO fordras tio (10) B-teckningsrätter.

### Teckningskurs

De nya aktierna emitteras till en teckningskurs om 2,60 kronor per aktie. Courtage utgår ej.

### Teckningsoptioner

För varje tvåtal tilldelade aktier, oavsett serie, erhålles en (1) teckningsoption av serie 2008/2009 berättigande till nyteckning av en (1) aktie av serie B i DEFLAMO. Teckningsoptionerna kommer att bokas ut i samband med att emissionen registreras på Bolagsverket. Observera att endast de som erhållit tilldelning av nyemitterade aktier, oavsett serie, erhåller teckningsoptioner av serie 2008/2009. Således erhålles inga teckningsoptioner vid köp av betald tecknad aktie (BTA).

Innehav av en (1) teckningsoption av serie 2008/2009 berättigar till teckning av en (1) nyemitterad aktie av serie B till en teckningskurs om 3,00 SEK. Teckning av aktier med stöd av teckningsoptioner kan äga rum från och med den 2 februari 2009 till och med den 15 maj 2009.

### Teckningstid

Anmälan om teckning av aktier genom utnyttjande av teckningsrätter skall ske genom samtidig kontant betalning under perioden 3 december – 19 december 2008. Observera att ej utnyttjade teckningsrätter blir ogiltiga efter teckningstidens utgång och förlorar därmed sitt värde. Outnyttjade teckningsrätter kommer att avregistreras från respektive aktieägares VP-konto utan avisering från VPC. För att förhindra förlust av värdet på teckningsrätterna måste dessa antingen utnyttjas för teckning av aktier senast den 19 december 2008 eller säljas senast den 16 december 2008.

Styrelsen för DEFLAMO äger rätt att förlänga den tid under vilken anmälan om teckning och betalning kan ske.

### Handel med teckningsrätter

Handel med teckningsrätter avseende B-aktier äger rum på AktieTorget från och med den 3 december 2008 till och med den 16 december 2008.

### Information till direktregistrerade aktieägare

De som på avstämningsdagen är registrerade i den av VPC för Bolagets räkning förda aktieboken erhåller förtryckt emissionsredovisning med bifogad inbetalningsavi, särskild anmälningssedel I och II samt folder innehållande en sammanfattning av villkor för emissionen och hänvisning till fullständigt memorandum. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antalet erhållna teckningsrätter och det hela antalet aktier som kan tecknas.

Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckningen över panthavare m.fl. erhåller inte någon emissionsredovisning utan underrättas separat. Någon separat VP-avi som redovisar registrering av teckningsrätter på aktieägares VP-konto kommer ej att skickas ut.

### Information till förvaltarregistrerade aktieägare

Aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare erhåller endast särskild anmälningssedel II och folder med hänvisning till fullständigt memorandum. Teckning och betalning med företrädesrätt ska istället ske i enlighet med instruktioner från respektive bank eller fondkommissionär.

### Teckning och betalning med stöd av teckningsrätter

Anmälan om teckning med stöd av teckningsrätter skall ske genom samtidig kontant betalning senast den 19 december 2008. Observera att det kan ta upp till tre bankdagar för betalningen att nå mottagarkontot. Anmälningssedlar som sänds med post bör därför avsändas i god tid före sista teckningsdagen. Teckning och betalning skall ske i enlighet med något av nedanstående alternativ:

#### 1. Förtryckt inbetalningsavi från VPC

I det fall samtliga på avstämningsdagen erhållna teckningsrätter utnyttjas för teckning av aktier skall den förtryckta inbetalningsavin från VPC användas som underlag för anmälan om teckning genom betalning. Den särskilda anmälningssedeln I skall därmed inte användas. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på inbetalningsavin förtryckta texten. Anmälan är bindande.

#### 2. Särskild anmälningssedel I

I det fall teckningsrätter förvärvas eller avyttras eller om aktieägaren av andra skäl avser att utnyttja ett annat antal teckningsrätter än vad som framgår av den förtryckta inbetalningsavin från VPC, skall särskild anmälningssedel I användas. Anmälan om teckning genom betalning skall ske i enlighet med de instruktioner som anges på den särskilda anmälningssedeln I. Den förtryckta inbetalningsavin från VPC skall därmed inte användas. Särskild anmälningssedel I kan beställas från Aktieinvest FK AB via telefon eller e-post.

Särskild anmälningssedel I skall vara Aktieinvest FK AB tillhanda senast kl. 17.00 den 19 december 2008. Endast en anmälningssedel per person eller firma kommer att beaktas. I det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist erhållna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld särskild anmälningssedel I kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande.

**Ifylld särskild anmälningssedel I skickas till eller lämnas till:**

Aktieinvest FK AB  
Emittentservice  
Rådmansgatan 70 A  
I 13 89 Stockholm

Telefon: 08-5065 1795  
E-post: emittentservice@aktieinvest.se  
Hemsida: www.aktieinvest.se

**Teckning utan stöd av teckningsrätter**

För det fall inte samtliga aktier tecknats med stöd av företrädesrätt skall styrelsen, inom ramen för emissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av aktier som tecknats utan stöd av företrädesrätt. I första hand till personer som tecknat aktier utan företrädesrätt och, vid överteckning, i förhållande till deras tecknade antal. Tilldelning till emissionsgaranter skall endast ske till den del samtliga aktier inte har kunnat fördelas till övriga som tecknat aktier med eller utan företrädesrätt\* enligt ovan i förhållande till de ställda garantiutfästelserna.

\* För vidare förklaring beträffande företrädesrätt hänvisas till bolagsordningens § 5, s 47 i detta memorandum.

Teckning av aktier utan företräde skall ske under samma period som teckning av aktier med företrädesrätt, det vill säga från och med den 3 december till och med den 19 december 2008. Anmälan om teckning utan stöd av teckningsrätter skall göras på avsedd särskild anmälningssedel II. Sådan anmälningssedel kan erhållas från Aktieinvest FK AB på ovanstående adress, hemsida eller telefonnummer, på Bolagets hemsida ([www.deflamo.se](http://www.deflamo.se)) eller på AktieTorgets hemsida ([www.aktietorget.se](http://www.aktietorget.se)).

Ifylld anmälningssedel skall vara Aktieinvest FK AB tillhanda på ovanstående adress senast den 19 december 2008 kl. 17.00. Endast en anmälningssedel per person eller firma kommer att beaktas. I det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist erhållna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande.

Besked om eventuell tilldelning lämnas genom utskick av avräkningsnota vilken skall betalas i enlighet med anvisningarna på denna. Meddelande utgår endast till dem som erhållit tilldelning.

**Aktieägare bosatta utanför Sverige**

Aktieägare som är bosatta utanför Sverige och som äger rätt att teckna aktier i nyemissionen kan vända sig till Aktieinvest FK AB på ovanstående telefonnummer för information om teckning och betalning.

Observera att erbjudandet enligt detta memorandum inte riktar sig till personer som är bosatta i USA, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika, Japan, Australien eller andra länder där deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt.

Betalning från utlandet skall erläggas till Aktieinvest FK AB:s bankkonto hos Nordea:

SWIFT: NDEASESS

IBAN nr: SE2830000000032191710964

**Betald tecknad aktie (BTA)**

Teckning genom betalning registreras hos VPC så snart detta kan ske, vilket normalt innebär upp till tre bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse att inbokning av betalda tecknade aktier (BTA) har skett på tecknarens

VP-konto. Aktieägare som har sitt innehav förvaltarregistrerat via depå hos bank eller fondkommissionär delges information från respektive förvaltare.

**Handel med BTA**

Handel med BTA avseende B-aktier kommer att ske på AktieTorget från och med den 3 december 2008 fram till dess att Bolagsverket har registrerat emissionen. Denna registrering beräknas ske omkring den 20 januari 2009. Ingen handel med BTA avseende A-aktien kommer att ske.

**Leverans av aktier och teckningsoptioner**

BTA A och B kommer att ersättas av aktier av respektive aktieslag. I samband med detta kommer även att för varje tvåtal tilldelade aktier, oavsett serie, bokas ut en (1) teckningsoption så snart emissionen registrerats av Bolagsverket. Efter denna registrering kommer BTA A och B att bokas ut från respektive VP-konto och ersättas av aktier och teckningsoptioner utan särskild avisering. Sådan ombokning beräknas ske i slutet av januari 2009. Observera att endast de som erhållit tilldelning av nyemitterade aktier, oavsett serie, erhåller teckningsoptioner av serie 2008/2009. Således erhålles inga teckningsoptioner vid köp av betald tecknad aktie (BTA).

**Handel med aktier och teckningsoptioner**

Bolagets aktie av serie B är upptagen till handel på Aktietorget. Aktien handlas under kortnamnet DEFL B och ISIN-kod SE0002081067. En handelspost omfattar 1 000 aktier.

De nyemitterade teckningsoptionerna kommer att bli föremål för handel på AktieTorget. Handel i nyemitterade B-aktier är beräknad att påbörjas i slutet av januari 2009. Handel med teckningsoptioner av serie 2008/2009 är beräknad att påbörjas den 2 februari 2009.

**Rätt till utdelning**

Vinstutdelning för de nya aktierna skall utgå på den avstämningsdag för utdelning som infaller efter registrering i den av VPC förda aktieboken.

Aktier som emitteras efter teckning med stöd av teckningsoptioner av serie 2008/2009 berättigar utdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning eller den dag då aktieägare är införd i aktieboken och därmed berättigad till utdelning, som infaller närmast efter att teckning av aktier har verkställts.

**Teckningsförbindelser och emissionsgarantier**

Teckningsförbindelser och emissionsgarantier beskrivs närmare under avsnittet "Inbjudan till teckning av aktier och teckningsoptioner" på sidan 6 i memorandumet.

**Frågor med anledning av nyemissionen kan ställas till:**

DEFLAMO AB (publ)  
Tel: +468-631 91 80  
info@deflamo.se

Aktieinvest FK AB  
Tel: +468-50 65 17 95  
emittentservice@aktieinvest.se

Memorandum finns tillgängligt via Bolagets hemsida ([www.deflamo.se](http://www.deflamo.se)) och AktieTorget's hemsida ([www.aktietorget.se](http://www.aktietorget.se)) samt kan även erhållas kostnadsfritt från DEFLAMO. Villkoren i styrelsebeslutet från den 20 november 2008 gäller för emissionserbjudandet i sin helhet.

## VERKSAMHETEN I DEFLAMO

### Verksamhet

DEFLAMO är ett specialkemiföretag som bildades 2004 av en grupp entreprenörer i syfte att kommersialisera ett flamskyddsmedel. DEFLAMO äger en exklusiv licens att marknadsföra och sälja produkter baserade på Trulstech Groups AB:s patent i 34 europeiska länder. Inom licensområdet finns, enligt Bolagets bedömning, 24 procent av den industriella produktionen i världen. Det finns inga ägarmässiga kopplingar mellan DEFLAMO och Trulstech Group AB och samarbetet mellan parterna är reglerat i licensavtalet.

DEFLAMO äger det registrerade varumärket Apyrum® som används som teknologi- och produktnamn. 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 den del som berör flamskyddsteknologi. En annan central del är att bygga upp kontakter med återförsäljare för olika marknadssegment som DEFLAMO i nuläget har svårt att bearbeta med den befintliga organisationen.

DEFLAMO är ett innovativt företag som har etablerat den miljövänliga Apyrumteknologin på den nordiska och i viss mån på den europeiska marknaden. Teknologin har mött stort intresse bland ledande företag och forsknings- och utvecklingsinstitut. DEFLAMO driver applikationsprojekt med drygt 60 industriföretag varav flera av dessa är ledande multinationella företag. I princip samtliga av dessa projekt har klarlagt att Apyrum® kan flamskydda företagets produkt och uppfylla aktuella brandkrav för produktens användningsområde. Utmaningen är att optimera flamskyddssystemet så att produktens övriga egenskaper inte påverkas negativt samtidigt som god produktionsekonomi säkerställs. DEFLAMO har visat att Apyrum® är en ny och mycket användbar teknologi som kan komma att få en omfattande industriell betydelse.

### Organisationsstruktur

DEFLAMO AB (publ) har inga dotterbolag och ingår inte i någon koncern.

### Bolagsinfo

Firmanamn:	DEFLAMO AB (publ)
Kortnamn:	DEFL B
ISIN-kod:	SE0002081067
Säte:	Stockholms län, Sollentuna kommun
Organisationsnummer:	556648-6204
Datum för bolagsbildning:	2003-07-28
Land för bolagsbildning:	Sverige
Hemvist:	Sverige
Jurisk form:	Publikt aktiebolag
Lagstiftning:	Svensk rätt och svenska aktiebolagslagen
Adress till huvudkontoret:	Sollentunavägen 63, 191 40 Sollentuna
Telefon till huvudkontoret:	08-631 91 80
Hemsida:	www.deflamo.se

### Affärsidé

Bolagets affärsidé är att producera, marknadsföra och sälja Apyrum®, ett miljövänligt och effektivt flamskyddsmedel till företag och konsumenter vars behov är att förebygga och släcka brand, samt att brandskydda sina egendomar, produkter och processer.

### Affärsmodell

DEFLAMO skall skapa intäkter genom att sälja flamskyddsmedlet Apyrum®. Bolaget har en geografisk ensamrätt till en värdefull och eftertraktad flamskyddsteknologi. Samarbete och provning av teknologin förutsätter att en inte obetydlig delmängd av kunskapen förs över till den potentiella kunden för att utvärdera flamskyddsteknologins funktion i kundens produkt. Detta är en affärsrisk som är nödvändig att ta för att genomföra provning och utveckling. Affärsrisken minskas genom flera åtgärder varav en är att använda ett omfattande Non-Disclosure Agreement (NDA) före kunskap och produktprover överlämnas. Genom detta förfarande minskas risken för intrång. Dessutom minimeras kostnaden för att hävda Bolagets rätt vid ett eventuellt intrång. Bolagets kunder måste lägga betydande resurser för att utvärdera teknologin och att anpassa produkter och produktion till Apyrum®. Förutsättningen för att företagen ska investera i att prova Bolagets flamskyddsteknologi är att Apyrum® och DEFLAMO framstår som trovärdiga, såväl avseende teknologi och som leverantör. Bolaget har kontrakterat tillverkare som med tydlighet påvisar trovärdighet avseende tillverkning av industriell kvantitet och kvalitet.

### Målsättning och strategi

Med utgångspunkt från Bolagets geografiska marknad och licensavtalets geografiska omfattning samt de teknikområden och applikationer där Apyrum® bedöms fungera har styrelsen formulerat ett långsiktigt mål för Bolaget.

#### Den långsiktiga målsättningen

DEFLAMO skall år 2015 inneha en marknadsandel om 10 procent inom Bolagets geografiska område. Marknadens värde för flamskyddsmedel inom Bolagets geografiska område bedöms år 2015 att uppgå till drygt 11 miljarder kronor.

#### Tre huvudsakliga faser

Strategiskt har etableringen av DEFLAMO och Apyrum® följt följande tre huvudsakliga faser, där DEFLAMO nu befinner sig i fas tre.

##### *Fas ett: Proof of Concept (genomförd)*

- Etablera bolaget.
- Träffa avtal med licensgivare, producenter och leverantörer samt några utvecklingskunder.
- Säkerställa såddfinansiering.

##### *Fas två: Proof of Potential (genomförd)*

- Lansera bolagets produkter i Sverige i större skala, det vill säga i ett större antal applikationsprojekt.
- Ytterligare finansiering.

##### *Fas tre: Expansion (status idag)*

- Expandera bolagets verksamhet till valda delar av Europa enligt det utökade geografiska området för licensavtalet.
- Etablera volymförsäljning till industrikunder.



Arbetet med Fas tre fortsätter med följande huvudmål:

- Etablera intäktsströmmar.
- Expandera försäljningen.
- Etablera DEFLAMO och Apyrum® på flera språk och ge Bolaget en internationell profil.
- Stärka Bolagets förmåga genom partnerskap och allianser inom utveckling, försäljning och produktion.
- Aktivt driva på och bidra till att forskning, utveckling och provning görs med Apyrum®.
- Aktivt bidra till debatt samt informera myndigheter och beslutfattare att det existerar ett fullgott alternativ till de miljö- och hälsofarliga flamskyddsmedlen.

### Historik i korthet

2003 september	Bolaget registreras som AB Startkapitalet 3138.
2004 mars	Lagerbolaget förvärvas mot bakgrund av pågående förhandling runt ett licensavtal med Trulstech Group AB.
2004 maj	Nyemission om 450 000 kronor.
2004 juni	Firman DEFLAMO AB registreras på initiativ av Fredrik Westin tillsammans med övriga huvudaktieägare.
2004 juni	Licensavtal med Trulstech Group AB undertecknas med ett geografiskt område som omfattar de nordiska marknaderna.
2004 september	DEFLAMO deltar vid Tekniska Mässan i Linköping och erhåller en mängd förfrågningar från potentiella kunder.
2004 september	Nyemission om 672 000 kronor.
2005 mars	Nyemission om 1 500 000 kronor.
2005 april	Ett utökat licensavtal med Trulstech Group AB signeras vilket innebär att det geografiska området utökas till att omfatta 34 länder, som enligt Bolagets bedömning motsvarar 24 procent av världens BNP.
2005 april	Varumärket Apyrum® registreras.
2005 juni	Apyrum® utvecklas till att även omfatta pulver.
2005 juli	Nyemission om 2 800 000 kronor.
2006 december	Applikationsprojektportföljen passerar 50 stycken.
2006 juli	Nyemission om 2 720 000 kronor.
2007 mars	Årsstämman beslutar att DEFLAMO AB blir publikt aktiebolag vilket registreras hos Bolagsverket 29 mars 2007.

2007 maj	Nyemission om 2 400 000 kronor.
2007 december	Nyemission om 4 140 500 kronor.
2008 januari	Listning på Nordic Growth Market Nordic MTF och handel i B-aktien.
2008 april	DEFLAMO når ett betydande teknikgenombrott när Bolaget, tillsammans med stora förbrukare av polyvinylklorid (PVC), utvecklar en ny variant av Apyrum® så att flamskyddsmedlet går att använda i PVC.
2008 augusti	Styrelsen i DEFLAMO beslutar att fullfölja planen att bygga en egen produktionsanläggning för volymproduktion.
2008 november	På grund av Nordic Growth Markets återkallade tillstånd väljer DEFLAMO att genomföra ett listbyte till AktieTorget. Den 24 november 2008 inleds handeln med Bolagets B-aktie.
2008 november	Ett första kommersiellt genombrott presenteras tillsammans med KARLIT som planerar att tillverka flamskyddad MDF-skiva under 2009.

### Applikationer för flamskyddsmedel – våra kunders produkter

Flamskyddsmedel används som tillsats vid tillverkning av en mängd olika produkter. När, hur och av vem flamskyddsmedlet integreras varierar med bransch och applikation. Flamskyddsmedel behövs i produkter, som har särskilda brandkrav ställda på sig. Det finns ett brett spektrum av olika användningsområden för flamskyddsmedel, exempelvis:

- **El-artiklar och elektronik:** TV, datorer, hushållsapparater, industriella elektriska installationer, elektronik, kretskort och komponenter.
- **Stoppade möbler:** Textila överdrag, kuddar och stoppning samt skum av plast- eller naturmaterial.
- **Byggnader:** Isoleringmaterial, skivor, byggfilm och byggpapp.
- **Trä:** Konstruktionsträ, paneler och skivor samt virke och träfiberprodukter.
- **Textilier:** Yrkeskläder, sängkläder för barn och vårdtagare samt textilier i offentlig miljö.
- **Kablar:** Elektriska och optiska kablar.
- **Transportfordon:** Flygplan, fartyg, tåg och bilar. Inom området skyddas konstruktioner, säten och inredning samt isolering, kablar och plaster.

DEFLAMO äger varumärket Apyrum® och marknadsför och säljer flamskyddsprodukter under detta varumärke till industriföretag och tjänsteföretag. Verksamheten i DEFLAMO omfattar produktion, logistik, marknadsföring och försäljning. DEFLAMO har bevisat att Apyrum® är en ny och mycket användbar teknologi som kan komma att få en omfattande industriell betydelse. Det speciella med teknologin är att den är miljövänlig och bygger på råvaror som är livsmedelsklassade. Bolagets intäkter har historiskt och är i dagsläget primärt hänförliga till produktprover av Apyrum® och produktionstester i olika projekt.



I dagsläget används cirka 90 procent av världskonsumtionen av flamskyddsmedel i plastprodukter. Med detta som bakgrund nådde DEFLAMO under början av 2008 ett betydande teknikgenombrott när Bolaget, tillsammans med stora förbrukare av polyvinylklorid (PVC), utvecklade en ny variant av Apyrum® så att flamskyddsmedlet går att använda i PVC.

### Apyrumprodukter

Apyrumteknologin har ett mycket brett användningsområde. Dess egenskaper är kommersiellt användbara i följande funktioner:

- Impregnerande flamskyddsmedel
- Additivt flamskyddsmedel
- Aktivt släckmedel

Apyrumteknologin har utvecklats och anpassats för att fungera i olika tillämpningar. I Bolagets applikationsprojekt är en central del att möta applikationsspecifika krav. För att tydliggöra den initiala kommunikationen med kunder och marknad har DEFLAMO tagit fram följande portfölj av standardiserade produkter:



#### 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® COATED

En variant på Apyrum® POWDER. Produkten har anpassats så att den inte är vattenlöslig och kan således blandas i polymerer utan att reagera eller påverka blandningen annat än som en filler.

#### 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 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.

### Krav och specifikationer

Flamskyddsmedel måste utöver sina brandskyddande egenskaper möta och uppfylla en rad övriga krav och specifikationer i slutprodukten. Några generella krav och specifikationer som utvärderas och testas i samband med utvärdering i applikationsprojekten är bland annat: applicerbarhet, produktionsstruktur, rostbeständighet, åldersbeständighet samt miljöbeständighet. Flamskyddsmedels tekniska funktion är att på kemisk/fysisk väg förstöra förutsättningarna för att brand uppkommer och utvecklas. Olika material och miljöer kräver olika typ av flamskyddsmedel för att uppnå önskat brandskydd.

### **Produktutveckling**

DEFLAMO arbetar med kunddriven produktutveckling. DEFLAMO driver i dagsläget applikationsprojekt med ett sextiotal stora industriföretag och flera av dessa är ledande multinationella företag. Majoriteten av dessa projekt har klarlagt att Apyrum® kan flamskydda företagets produkt. Utmaningen är att optimera flamskyddssystemet så att produktens övriga egenskaper inte påverkas negativt. Utvecklingsarbetets övergripande målsättning är att klargöra för kunden att Apyrumteknologin klarar uppgiften bättre än de konkurrerande flamskyddsteknologierna.

Samtliga applikationsprojekt finansieras av respektive kund, vilket medför att DEFLAMO kan hålla en betydande mängd applikationsprojekt igång, utan att kostnaderna ökar. Den kunddrivna utvecklingen och det stora intresset för densamma är en indikation på att det finns ett stort behov av en ny flamskyddsteknologi. Företagen är villiga att investera såväl tid som pengar i applikationsprojekt med Apyrum®. Med kunddriven utveckling kan DEFLAMO driva parallella projekt med olika aktörer inom samma teknikområde.

### Exempel på applikationer i pågående applikationsprojekt

#### *MDF-skivor*

Träfiberskivor, speciellt MDF-skivor, används vid tillverkning av köksluckor, möbler och inredningar samt av byggindustri över hela världen. DEFLAMO arbetar tillsammans med KARLIT i Karlholmsbruk, Nordens enda tillverkare av MDF-skivor, med att lansera en ny flamskyddad MDF-skiva.

#### *Polyuretanskum*

Polyuretanskum används i bland annat madrasser, kuddar, stoppade möbler, isolering och fyllnadsmaterial till byggnader, kylskåp samt inom fordonsindustrin. DEFLAMO arbetar med både hårda och mjuka/flexibla skum inom en rad olika användningsområden.

#### *PVC-plast (Polyvinylklorid)*

Mjukgjord PVC är en av de vanligast använda plasterna idag. Stora användningsområden är kablar och rör, men plasten används även i andra sammanhang.

#### *Heltäckningsmattor och carpet latex*

Heltäckningsmattor binds samman av en väv som limmas på undersidan med latex. Latexen gör mattan slitstark och billig att tillverka. Latexen flamskyddas för att motverka brandspridningen i mattan.

#### *Laminerade byggskivor*

Invändigt beklädnadsmaterial som används i offentliga byggnader med höga krav på estetik och kvalitet. Nya europeiska brandkrav driver förändringen. Materialet är uppbyggt av MDF-board, ädelträlaminat, lim och lack. Brandkrav som ska uppnås är Euroclass B.

#### *Wellpapp*

Wellpapp används i många sammanhang. Exempel är emballage, reklamtryck och butiksskyltar. Stora kvantiteter wellpapp tillverkas med flamskyddsbehandling för butiksinredning, mässor och utställningar.

#### *Industrifilter*

Luftfilter för industri, kontor och bostad är i många sammanhang flamskyddade eller tillverkade i svårantändliga material.

#### *Sågade trävaror*

Tryckimpregnering och sprutimpregnering av sågade trävaror, konstruktionsvirke, lister och inredning. Vid impregnering kan Euroclass B uppnås.

#### *Textilier och ullgarn*

Textilier för tält, utställningar och inredning, ullgarn används i fordonstextilier för till exempel säten i flygplan, lastbilar och tåg.

#### *Mässor och utställningar*

I offentliga miljöer med många människor är kraven på brandsäkerhet höga. I en mässlokal är kraven om möjligt ännu större. Utställare har utrustning, skyltmaterial och tyger som ofta saknar speciellt brandskydd.

#### *EPS-plast (Expanderad Polystyren)*

EPS, expanderad polystyren (ex. frigolit), används som isolering på många ställen inom byggbranschen. Materialet är populärt eftersom det har mycket goda värmeisolerande egenskaper samtidigt som det är lätt att hantera. En av nackdelarna är brandegenskaperna.

### **Marknad**

I dagsläget används cirka 90 procent av världskonsumtionen av flamskyddsmedel i plastprodukter. Många produkter och konstruktioner i plast och plastrelaterade material skulle inte vara möjliga att använda utan flamskyddsmedel mot bakgrund av plastens härkomst ur olja. Flamskyddsmedel är idag en viktig del av den globala kemiindustrin och utgör en del av det segment som kallas för specialkemi.

2005 beräknades världsmarknaden för flamskyddsmedel uppgå till drygt 24 miljarder kronor. Bedömningen är att världsmarknaden kommer att uppgå till drygt 32 miljarder kronor år 2010. Den genomsnittliga årliga tillväxten beräknas bli cirka 6 procent. Bolagets bedömning är att 7 miljarder kronor av flamskyddsmarknaden ligger inom Bolagets territorium, vilket med ovan estimerad årlig tillväxt motsvarar en marknadsstorlek om drygt 11 miljarder kronor år 2015.

*Källa: BCC Research, Flame Retardant Chemicals (mars, 2006)*

Den globala förbrukningen av flamskyddsmedel fördelas relativt lika mellan Nordamerika, Europa och Asien. I Nordamerika är konsumtionen något större och uppgår till cirka 37 procent av volymen medan Europa och Asien svarar för cirka 30 procent vardera av världens förbrukning. Dessa andelar är ett resultat av den plastbearbetande industrins tillväxt och huvudsakliga lokalisering.

Bolagets verksamhet är i dagsläget huvudsakligen koncentrerad till den nordiska och europeiska marknaden. Sedan arbetet med kommersialiseringen av Apyrum® inleddes har DEFLAMO av resurs- och kompetenstillgång valt att fokusera verksamheten till Sverige. Utöver detta har ett flertal applikationsprojekt inletts i Tyskland, Polen och Schweiz med enheter och forskningscentra tillhörande stora globala industri- och kemiföretag. En

ökad geografisk närvaro med försäljningsorganisation på Bolagets nyckelnationsmarknader i Europa är viktig för att säkerställa flamskyddsmedlets kommersialisering samt Bolagets framtida tillväxttakt.

Via ett licensavtal med Trulstech Group AB har DEFLAMO en exklusiv ensamrätt till försäljning av Apyrum® i följande 34 länder, som anges nedan. Inom licensområdet finns, enligt Bolagets bedömning, 24 procent av den industriella produktionen i världen. DEFLAMO innehar därutöver en option med rätt att närsomhelst i tiden före den 12 maj 2011 påkalla ett förvärv av patenträttigheterna till Bolagets territorium.

Armenien	Grekland	Litauen	Schweiz	Turkmenistan
Azerbajdzjan	Island	Makedonien	Slovakien	Tyskland
Bulgarien	Italien	Moldavien	Spanien	Ukraina
Cypern	Kazakstan	Norge	Sverige	Ungern
Danmark	Kirgizistan	Polen	Tadzjikistan	Vitryssland
Estland	Kroatien	Portugal	Tjeckien	Österrike
Finland	Lettland	Ryssland	Turkiet	

#### Olika flamskyddsmedel för olika material

Flamskyddsmedels tekniska funktion är att på kemisk/fysisk väg förstöra förutsättningarna för att brand uppkommer och utvecklas. Olika material och miljöer kräver olika typ av flamskyddsmedel för att uppnå önskat brandskydd. Omkring 90 procent av flamskyddsmedlen används i plaster och endast tio procent i andra material. Av de 90 procent som används för att flamskydda plast används mer än hälften i PVC- och polyuretanplast. Andra stora flamskyddskonsumerande material är polyester, polyolefiner och polystyren. Fem procent av flamskyddsmedlen används i textilier och non-wovens medan bara drygt en procent används i papper och boardprodukter.

#### **Marknadsföring**

Bolagets hemsida är central i Bolagets marknadsföring och kommunikation till intressenter och potentiella kunder. Bolagets kommunikation är uppdelad i följande huvudbudskap:

Innovative Partner:	DEFLAMO
Innovative Technology:	Apyrum®
Innovative Solutions:	Branschlösningar
Innovative Applications:	Tillämpningar

DEFLAMO har definierat två huvudsakliga marknadssegment:

1. IMS: Industrial Manufacturing & Material Segment
2. SES: Services Segment

DEFLAMO har fastställt att det är inom marknadssegment ett, det vill säga IMS, som den överlägset största potentialen på kort sikt finns, varför alla resurser idag inriktas på applikationsprojekt i detta segment.

Marknadssegmenten är uppdelade i undergrupper baserade på verksamhetens art och affärsstruktur. Genom detta förfarande får DEFLAMO en bra struktur på flamskyddsteknik, materialteknik, tillverkningsfrågor och logistik. Ofta skiljer sig dessa segment åt vad avser sättet att köpa flamskyddsmedel samt affärsvillkor och prissättning.

Undergrupperna inom respektive marknadssegment är:

**IMS**

IMS Fabrics  
IMS Latex & Rubber  
IMS Paint & Adhesives  
IMS Paper  
IMS Plastics  
IMS PU & Foam  
IMS Wood  
IMS EPS & XPS  
IMS Other

**SES**

SES Decoration  
SES Exhibition/Theater/Events  
SES Fire prevention/Security  
SES Forestry  
SES Hotels/Restaurants  
SES Laundry/Textile  
SES Property Management  
SES Other

Inom varje segment har DEFLAMO för avsikt att sätta samman ett "Product Marketing Team". Teamen skall sättas samman med personal från funktionerna "Försäljning", "Teknikstöd" och "FoU Marknad". Rekrytering av anpassad kompetens kommer att ske successivt med att verksamheten växer. Dessa team skall ansvara för respektive segments affärer samt samverka med de andra segmenten. Genom detta förfarande kommer verksamheten att optimeras för kunderna inom respektive marknadssegment.

**Konkurrenter**

Flamskyddsindustrin är på samma sätt som plastindustrin starkt globaliserad.

Från 1990-talet har en betydande omstrukturering påverkat flamskyddsindustrin. Från att ha karaktäriserats av specialiserade företag med endast en typ av flamskyddsmedel, har förvärv och strukturaffärer resulterat i färre och större företag med ett diversifierat produktsortiment av flamskyddsmedel.

Det finns ett fåtal stora företag som har en betydande andel av sin verksamhet inom flamskyddsmedel, medan majoriteten av de stora kemiföretagen har flamskyddsmedel som en liten verksamhetsgren bland flera och mer centrala delar av sin verksamhet. För till exempel Akzo Nobel, Bayer AG och Solvay SA utgör flamskyddsmedel endast en mycket liten del av deras totala verksamhet. För bland andra Albemarle, Budenheim, ICL och Joseph Storey & Co Ltd är beroendet av flamskyddsprodukter betydande.

Flera av de ledande och stora tillverkarna av flamskyddsmedel är vertikalt integrerade med råvarutillgången på deras kategori av flamskyddsmedel. Några exempel följer nedan:

Klor – Chemtura

Brom – ICL och Albemarle

Fosfor – Clariant SA



De marknadsledande flamskyddsproducenterna och Bolagets konkurrenter inom respektive flamskyddsmedels typ framgår av tabell nedan:

Typ av flamskyddsmedel	Marknadsstorlek (US \$ miljoner)	Ledande europeiska tillverkare av flamskyddsmedel per produktkategori (Källa: DEFLAMO)
Bromföreningar	180-200	Albemarle Europe Sprl, Chemtura, ICL-IP Europe
Organisk fosfor, icke-halogenerade	100	Albemarle Europe Sprl, Chemtura, Ciba Specialty Chemicals Inc., Clariant Produkte (D) GmbH, ICL-IP Europe
Organisk fosfor, halogenerade	70	Albemarle Europe Sprl, ICL-IP Europe
Klorföreningar	28	Albemarle Europe Sprl, Chemtura, ICL-IP Europe
Aluminiumtrihydrat (ATH)	145	Albemarle Europe Sprl, Nabaltec
Antimontrioxid	70-75	Chemtura,
Borföreningar	7-8	Budenheim Iberica, Chemtura, ICL-IP Europe, Joseph Storey & Co Ltd
Magnesiumhydroxid	22	Albemarle Europe Sprl, ICL-IP Europe, Nabaltec
Melamin-baserade	23	Budenheim Iberica, Ciba Specialty Chemicals Inc., ICL-IP Europe, Italmatch Chemicals S.p.A., Joseph Storey & Co Ltd
Ammoniumpolyfosfat	15	Albemarle Europe Sprl, Budenheim Iberica, Clariant Produkte (D) GmbH
Röd fosfor	11	Clariant Produkte (D) GmbH, Italmatch Chemicals S.p.A.

Källa: *Plastics Flammability Handbook 2004 / SRI Consulting*

Utöver ovan nämnda stora tillverkare finns ett antal små och medelstora tillverkare. De är ofta nischade efter flamskyddsmedel och primärt bransch/applikation. Totalt är cirka 100 producenter verksamma på den europeiska marknaden.

### DEFLAMO – ett cleantechföretag

DEFLAMO med det hälso- och miljövänliga flamskyddsmedlet Apyrum® är ett cleantechföretag. Vad innebär då cleantech? Begreppet är svårdefinierat och definitionerna av cleantech varierar. Sveriges miljöteknikråd SWENTEC använder cleantech som en direkt engelsk översättning av miljöteknik, som innefattar produkter, system, processer och tjänster som ger tydliga miljöfördelar i förhållande till befintliga eller alternativa lösningar sett i ett livscykelerspektiv. När DEFLAMO tidigare var listat på NGM ingick Bolaget i branschindex CTX för miljöteknik (Cleantech-index).

### Leverantörer och produktionspartners

DEFLAMO har en väl organiserad inköpsfunktion som tillsammans med Bolagets produktionspartners skapar förutsättningar för kostnadssynergier i inköpsprocessen samtidigt som det möjliggör fördelar i leverantörsrelationerna. Råvaruleverantörer är ofta internationella företag med stark etablering. Med ökande volymer kommer val av leverantörer bli en ekonomisk fråga i större utsträckning.

Samtliga insatsvaror i Apyrum® är att beteckna som redundanta "commodities", vilket innebär att inköp av dessa kan göras av en stor mängd leverantörer som alla uppvisar samma eller liknande kvalitet. Prisbildningen är vidare väldigt stabil då ingen aktör på producent- eller kundsidan innehar en dominerande marknadsandel.

### Eurenco Bofors AB

Sedan 2004 har DEFLAMO haft ett tillverkningsavtal med Eurenco Bofors AB, ett svenskt dotterbolag till Eurenco Group SNPE. Eurenco Group är en ledande europeisk aktör inom explosivämnesprodukter, bränslen, specialkemi och energisubstanser.

Eurenco Bofors kompetens och produktionsprocesser är viktiga för DEFLAMO. Vidare kan Eurenco Bofors säkra en produktionsvolym motsvarande 1 500 ton Apyrum® per år, i nuvarande anläggning. Eurenco Bofors är ISO-certifierade.

Under 2009 är målsättningen att säkerställa ytterligare produktionskapacitet via flera produktionspartners för att vid behov säkerställa bedömda volym- och specifikationskrav.

Tillverkningsprovning av Apyrum® POWDER har genomförts för att utvärdera olika metoder och leverantörer. Bolagets bedömning är att kapacitet för tillverkning av pulver kan utökas i den takt som efterfrågan av Apyrum® POWDER ökar.

### Logistik och distribution

DEFLAMO svarar för logistik och distribution enligt produktionsavtalet. För stora volymer och förpackningar sköts förpackning direkt av produktionspartners. Förpacknings- och logistik tjänster för mindre volymer (exempelvis fat och dunk) är outsourcad och sköts av Kemiverken AB. Apyrum® kan levereras enligt följande (eller efter kundens specifika krav):

- tankbil
- IBC-container
- säck
- fat
- dunk

### Egen produktionskapacitet

Kapacitet och leverans av mindre volymer (upp till 100 kg) Apyrum® med hög precision i receptur och beredning för att säkerställa exakta krav enligt kundspecifikation i applikationsprojekten är av stor vikt för DEFLAMO. En produktionslinje i laboratoriemiljö för flexibla kundanpassningar i respektive projekt sattes i drift under fjärde kvartalet 2007. Produktionslinjen finns i Bolagets lokaler i Linköping. I samband med införandet av en egen produktionslinje förbättrades Bolagets beredskap och snabbhet avseende att justera receptur och beredningar enligt kundernas önskemål.

Ytterligare kapacitet för försöksserier har säkrats genom att DEFLAMO har inlett ett samarbete med Westlén Industrier AB i Skebobruk. Westlén Industrier AB är ett legotillverkande företag som tillverkar rengöringsmedel för industrin och konsumentmarknaden. Bland annat tillverkar företaget för Nitor. Genom samarbetet har DEFLAMO tillgång till utrustning och tjänster för att tillverka försöksserier av Apyrum®. Sammanlagt har 1700 kg tillverkats.

### Framtida volymproduktion

För att väsentligt förstärka den egna produktionskapaciteten och säkerställa leverans av större volymer, har DEFLAMO för avsikt att investera i en egen produktionsanläggning med en kapacitet om cirka 10 000 ton per år. Med egen produktion av större volymer säkerställs inte bara volymleveranser, det möjliggör också förbättrade marginaler för DEFLAMO.

Produktionsanläggningen kommer att designas för skalbarhet och processen är optimerad skalbarhet och flexibilitet utan att ge avkall på kostnadseffektiva tillverkningsmetoder. Utbyggnaden kommer att ske i flera steg där kapaciteten skall kunna ökas successivt. Inledningsvis kommer tillverkningen att göras med manuella inslag men kommer successivt automatiseras. Tillverkningen sker genom syntes av baser och syror och därigenom tillverkas ett komplext och stabilt salt. Genom kristallisation renas och torkas produkten som därefter mals och efterbearbetas. Tillverkningen genererar energi som kan återanvändas vid flera steg i tillverkningen som därmed blir energieffektiv och mer lönsam.

DEFLAMO bedömer det som relativt enkelt och kostnadseffektivt att hitta en bra lokalisering, speciellt med tanke på konjunkurläget. Den viktigaste faktorn är expansionsmöjligheter, det vill säga att kunna expandera med parallella produktionslinjer för att få hävstång på investeringar i stödjade produktionsutrustning och personal. Primära krav avseende lokalisering är närhet till riks- och/eller europaväg samt järnväg. Finns hamn i närheten ses detta som fördelaktigt.

I augusti 2008 beslutade styrelsen i DEFLAMO att fullfölja planen att bygga en egen produktionsanläggning för volymproduktion. Bolaget arbetar nu med design, utvärdering av processutrustning samt lokalisering. Styrelsens bedömning är att det finns flera mycket fördelaktiga finansieringsmöjligheter under nuvarande marknadsläge, men det går inte att utesluta att produktionsanläggningen kommer att kräva ytterligare tillskott av kapital från aktieägare och eller partner.

### Samarbetspartners

DEFLAMO har ett regelbundet samarbete med forskningsbolaget SVEREA IVF (tidigare IFP Research) i Mölndal. SVEREA IVF är ett kunskapsföretag samt forsknings- och utvecklingsinstitut med industriell utveckling som mål. Tyngdpunkten ligger inom material-, produkt-, process- och produktionsteknik.

Trulstech Group AB, med Mats Nilsson som uppfinnare av patenten, är en viktig samarbetspartner. Mats Nilsson deltar regelbundet i utvecklings- och applikationsforskningsprojekt såsom stipulerat i licensavtalet. Trulstech Group AB har tecknat licensavtal med följande aktörer på andra geografiska marknader i världen:

- MHE Technology Corp. – Sedan 2006 licensavtal för USA, Kanada och Mexico.
- MHE Technology Asia Ltd. – Sedan 2006 licensavtal för Japan, Thailand, Indonesien och Australien.
- Yaaparra Ltd. – Sedan 2005 licensavtal för Storbritannien, Irland, Frankrike, Belgien, Holland och Luxemburg.

DEFLAMO har en bra relation med dessa andra licenstagare och ett antal nystartade applikationsprojekt mot stora internationella aktörer drivs i samarbete med Yaaparra Ltd och MHE Technology Corp. DEFLAMO är medlem i Branschorganisationen PLAST- & KEMIFÖRETAGEN, det vill säga branschorganisationen för tillverkare och leverantörer av kemikalier och plastprodukter i Sverige. DEFLAMO är medlem i arbetsgivarorganisationen Industri- och kemigruppen och därmed anslutet till industrins kollektivavtal.

### Kunder

DEFLAMO har ett kund- och kontaktregister som omfattar cirka 1 500 företag. Av dessa är 59 i fasen "Qualification" och 64 aktiva i applikationsprojekt såsom redovisas nedan, 195 är så kallade "Leads", det vill säga förfrågningar från företag som har intresse, men varken investeringsvilja, teknik eller behov är kartlagt. 221 stycken är så kallade "Prospects", där en dialog och ett informationsutbyte är påbörjat för att översiktligt kartlägga investeringsvilja, teknik och behov.

Mot bakgrund av i applikationsprojekten gällande sekretessavtal kan DEFLAMO ej namnge eller detaljerat beskriva pågående projekt. Det totala potentiella värdet uppgår till cirka 185 miljoner kronor. Sannolikhetsviktat bedöms det av Bolaget uppgå till cirka 97 miljoner kronor. Sannolikhetsvikten bestäms bland annat utifrån i vilken fas projektet befinner sig samt ytterligare bedömningar gjorda av DEFLAMO.

Segment	Antal applikationsprojekt	Potentiellt värde (TSEK)	Sannolikhetsviktat värde (TSEK)
Fabrics	10	36 000	21 000
Latex & Rubber	7	15 500	6 200
Paint & Adhesives	5	9 500	5 600
Paper	7	3 000	940
Plastics	15	18 700	6 000
PU & Foam	11	86 500	48 300
Wood	4	5 800	3 600
EPS & XPS	5	10 500	5 300
<b>Summa</b>	<b>64</b>	<b>185 000</b>	<b>96 940</b>

### Väsentliga avtal

Utöver avtal som tecknas i den löpande verksamheten har DEFLAMO ett för Bolaget väsentligt avtal; licensavtalet med Trulstech Group AB, som löper i 25 år räknat från 2004, vilket DEFLAMO är beroende av för att bedriva sin verksamhet.

Licensavtalet omfattar i det definierade territoriet nyttjande av patenten och den ansamlade kunskap som har anskaffats runt patenten. Apyrumteknologin är patenterad med ett lokalt patent i Australien med tillhörande PCT patent (världspatent) med lokala ansökningar. Ägare till patenten är Trulstech Group PTY Ltd som genom sitt intressebolag Trulstech Group AB utgör licensgivare. Licensavtal ingicks i juni 2004 mellan Trulstech Group AB och DEFLAMO AB.

Patentet är skrivet i tre huvudsakliga områden som definierar teknologin:

- Definition av grundämnesgrupper som kan användas
- Allmänt beskriven process för att framställa Apyrum
- Funktionalitet och exempel på användningsområden

Licensavtalet ger DEFLAMO en rätt att inom territoriet exklusivt, marknadsföra och försälja samt en icke-exklusiv rätt att tillverka, flamskyddsmedel baserade på Trulstech Groups patent.

Licensavtalet ingicks i juni 2004 av DEFLAMO genom en investering om 398 000 kronor. I april 2005 förvärvades rättigheterna jämte patentkostnader till ytterligare 29 nationsmarknader genom ett helt nytt licensavtal. Denna investering uppgick till

I 223 195 kronor. Det bokförda värdet av licensavtalet i DEFLAMO AB uppgår per den 31 december 2007 till 568 878 kronor.

Licensavgiften utgår som ett fast belopp för att vid i en stigande omsättning utgöra en procentuell licensavgift som är baserad på värdet av omsättningen. DEFLAMO innehar en option att till ett förutbestämt pris förvärva patenten på de marknader som ingår i Bolagets territorium gällande till och med den 12 maj 2011. Avtalet regleras enligt svensk lag och Svenska handelskammarens regler.

DEFLAMO står för samtliga nuvarande och framtida patentkostnader inom Bolagets territorium. I samtliga patentrelaterade ärenden nyttjar DEFLAMO patentbyrå Groth & Co. Avtalet omfattar ett ömsesidigt och fritt flöde av kunskap mellan parterna det vill säga om DEFLAMO utvecklar kunskap om applikationer etc. måste denna delges Trulstech Group. Denna princip är även omvänd det vill säga Trulstech Group måste delge all kunskap till DEFLAMO. Detta gäller dock ej kunskaper som ägs av kunder.

Om patenträttigheterna kränks skall parterna enligt licensavtalet agera gemensamt för att försvara rättigheterna. Detta skall då ske enligt överenskommelse i det enskilda fallet vilket även omfattar eventuell fördelning av kostnaderna för ett sådant agerande.

Enligt Bolagets bedömning finns följande fördelar med denna licensavtalskonstruktion:

- Initial investering lägre
- Säkerställande av Trulstech Groups fortsatta deltagande och spetskompetens
- Minskad rörelserisk
- Kunskapsöverföring med Trulstech Group och övriga licenstagare
- Samverkan vid försvar av rättigheter vid patentintrång och hot
- Accelererad geografisk marknadsnärvaro genom Trulstech Group och övriga licenstagare

## STYRELSE

### Björn Lundman

Födelseår	1962
Position i Bolaget	Styrelseordförande
Ordförande sedan	2005
Antal aktier	A: 1 313 280 B: 343 320
Antal aktieoptioner	0
Kontorsadress	Sollentunavägen 63, 191 02 Sollentuna
Telefonnummer	08-631 91 80
Familjeband mellan personer i styrelse och ledning	Familjeband saknas

#### 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.



### Lars Bern

Födelseår	1942
Position i Bolaget	Styrelseledamot
Ledamot sedan	2007
Antal aktier	0
Antal aktieoptioner	B: 32 000 (inlöses senast 2009-06-30)
Kontorsadress	Sollentunavägen 63, 191 02 Sollentuna
Telefonnummer	08-631 91 80
Familjeband mellan personer i styrelse och ledning	Familjeband saknas

#### Kort historik

Lars Bern är teknologie doktor som driver Bern Invest AB samt är aktiv som författare. Bern är verksam som ledamot i Förbundet Humanisterna, S:t Erik Byggnads AB, Megacon AB, Rey Clinic AB, Livanda Internetkliniken AB och Stiftelsen Svenska Dagbladet. Lars Bern är även ledamot i Ingenjörsvetenskapsakademien och SEB:s Samhällspolitiska råd.



**Lennarth Cronsell**

Födelseår	1944
Position i Bolaget	Styrelseledamot
Ledamot sedan	2008
Antal aktier	B: 40 000
Antal aktieoptioner	0
Kontorsadress	Sollentunavägen 63, 191 02 Sollentuna
Telefonnummer	08-631 91 80
Familjeband mellan personer i styrelse och ledning	Familjeband saknas

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.

**Curt Nord**

Födelseår	1952
Position i Bolaget	Styrelseledamot
Suppleant sedan / Ledamot sedan	2005 / 2007
Antal aktier	B: 250
Antal aktieoptioner	0
Kontorsadress	Sollentunavägen 63, 191 02 Sollentuna
Telefonnummer	08-631 91 80
Familjeband mellan personer i styrelse och ledning	Familjeband saknas

Kort historik

Curt Nord är idag verksam i IT-industrin. De senaste åren har Nord varit delaktig i att bygga upp ProClarity Nordic på den nordiska marknaden. Nord har varit VD eller Marknads/Försäljningsansvarig på bland annat: Vin&Sprit AB, Foodmark Sweden AB, AB Pripps Bryggerier, Cederroths Nordic AB, Cederroths AB, Cederroths Medica AB, Famaco AB, Lever AB. Curt Nord har ett omfattande nätverk och betydande erfarenhet från marknadsföring, varumärkesstrategier och förändringsarbete. Vidare är Nord diplomerad marknadsekonom samt har genomfört Management utbildningar vid Unilever Management College och Ashridge Management College.





**Hans O Pettersson**

Födelseår	1950
Position i Bolaget	Styrelseledamot
Ledamot sedan	2007
Antal aktier	B: 2 000
Antal aktieoptioner	B: 32 000 (inlöses senast 2009-06-30)
Kontorsadress	Sollentunavägen 63, 191 02 Sollentuna
Telefonnummer	08-631 91 80
Familjeband mellan personer i styrelse och ledning	Familjeband saknas

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 livsmedelsolja 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.

**Fredrik Westin**

Födelseår	1965
Position i Bolaget	VD och styrelseledamot
VD och ledamot sedan	2004
Antal aktier	A: 1 841 920 B: 460 480
Antal aktieoptioner	0
Kontorsadress	Sollentunavägen 63, 191 02 Sollentuna
Telefonnummer	08-631 91 80
Familjeband mellan personer i styrelse och ledning	Familjeband saknas

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 var Fredrik Westin verksam som VD i Axxino AB. Vidare har Westin arbetat som företagsledare i tillväxtföretag och har startat samt etablerat många verksamheter i Sverige och Europa.



---

## LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

**Fredrik Westin**

*Verkställande direktör*

Se föregående sida för information.

**Roland Brinkebäck**

*Inköpschef och logistikansvarig*

Födelseår: 1948

Antal aktier: A: 1 243 520 B: 317 880

Antal aktieoptioner: 0

Kontorsadress: Sollentunavägen 63, 191 02 Sollentuna

Familjeband saknas.

Roland Brinkebäck har varit inköpschef och logistikansvarig i DEFLAMO sedan 2005. Brinkebäck har långvarig erfarenhet som anställd och konsult i egen verksamhet med inriktning på rådgivning, strategisk analys, processanalys, verksamhetsutveckling, affärssystem, projektledning, etc. från såväl privat industri som offentlig förvaltning.

Brinkebäck har bland annat ansvarat för produktions- och eftermarknads-certifiering av det civila flygplanet Saab 340 inom SAAB Aircraft AB, varit eftermarknadschef vid BT Products AB och inköpsdirektör vid Landstinget i Älvsborg. Vidare har Brinkebäck haft konsultuppdrag inom inköp och logistik på Ericsson, Philips och Siemens. Brinkebäck är fil.mag från Linköpings Universitet.

---

## REVISORER OCH ANSTÄLLDA

### Revisorer

Anders Meyer och Michael Palm  
c/o Grant Thornton Sweden AB  
Box 5756  
114 87 Stockholm

Meyer och Palm är auktoriserade revisorer och medlemmar i FAR SRS, branschorganisationen för revisorer och rådgivare.

### Tidigare revisor

Stefan Persson, godkänd revisor inom Nexia Revision KB, var verksam som Bolagets revisor mellan 2004 - 2006. Årsstämman den 14 mars 2007 valde Meyer och Palm till nya revisorer. Anledningen till revisorsbytet var att DEFLAMO, när Bolaget blev ett publikt aktiebolag, valde att övergå till en större revisionsbyrå med internationell erfarenhet och renommé.

### Anställda

DEFLAMO har idag tre personer anställda på heltid samt två personer kontrakterade på stadigvarande konsultbasis. Under räkenskapsåren 2005 till 2007 har medelantalet anställda uppgått till två personer.

## AKTIEKAPITAL

### Aktiekapital i punktform

- Aktiekapitalet skall utgöra lägst 500 000 kronor och högst 2 000 000 kronor.
- Antalet aktier skall vara lägst 12 000 000 och högst 48 000 000.
- Registrerat aktiekapital är 685 050 kronor.
- Kvotvärde är 0,05 kronor.
- Aktierna har emitterats enligt Aktiebolagslagen och är utgivna i svenska kronor.
- Bolaget har A- och B-aktier. Det totala antalet aktier uppgår till 13 701 000 stycken, varav 8 615 840 stycken är A-aktier och 5 085 160 är B-aktier. Aktier av serie A har ett röstvärde om 10 och aktier av serie B har ett röstvärde om 1. För information om omvandlingsrätt, se bolagsordning § 5.
- Kontoförande institut: VPC AB/NCSD, Box 7822, 103 97 Stockholm. Aktier kommer att registreras på person i elektroniskt format genom VPC-systemet.
- Aktiens ISIN-kod är: SE0002081067.

### Aktiekapitalets utveckling

År	Händelse	Kvotvärde	Ökning av antalet aktier	Ökning av aktiekapital	Totalt antal aktier	Totalt aktiekapital
2003	Bolagsbildning	10	10 000	100 000	10 000	100 000
2004	Nyemission	10	900	9 000	10 900	109 000
2004	Nyemission	10	700	7 000	11 600	116 000
2005	Nyemission	10	2 050	20 500	13 650	136 500
2005	Nyemission	10	1 500	15 000	15 150	151 500
2006	Nyemission	10	680	6 800	15 830	158 300
2007	Split (200:1)	0,05	3 150 170	0	3 166 000	158 300
2007	Fondemission	0,05	9 498 000	474 900	12 664 000	633 200
2007	Nyemission	0,05	400 000	20 000	13 064 000	653 200
2007	Nyemission	0,05	637 000	31 850	13 701 000	685 050
2008	Nyemission *	0,05	1 370 100	68 505	15 071 100	753 555

\* Under förutsättning av att nyemissionen som beskrivs i detta memorandum blir fulltecknad.

### Bemyndigande

Vid årsstämma den 25 april 2008 bemyndigades styrelsen att inom ramen för gällande bolagsordning, intill tiden för nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, att fatta beslut om 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 avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt eller genom apport- eller kvittningsemission eller eljest med villkor. Emission skall ske på marknadsmässiga villkor med avdrag för den rabatt som kan krävas för att uppnå intresse för teckning.

### Övrigt

- Det finns inga utestående konvertibla lån eller teckningsoptioner.
- I det fall att nyemissionen som beskrivs i detta memorandum blir fulltecknad nyemitteras 1 370 100 aktier. Detta innebär en utspädning om cirka 9,1 % för befintliga aktieägare som inte tecknar aktier i emissionen. Vid fullt nyttjande av teckningsoptionerna nyemitteras ytterligare 685 050 B-aktier.
- Bolaget utsåg den 24 november 2008 Sedermera Fondkommission AB till likviditetsgarant.

## ÄGARFÖRHÅLLANDEN

### Ägarförteckning per den 30 september 2008

Namn	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Andel röster (%)	Andel kapital (%)
Fredrik Westin med familj och via Axxino AB	1 841 920	461 480	20,7	16,8
Björn Lundman privat och via Bellkom i Uppsala AB	1 313 280	343 320	14,8	12,1
Magnus Kager	1 256 320	314 080	14,1	11,5
Roland Brinkebäck privat och via Brimac AB	1 243 520	317 880	14,0	11,4
SIX SIS AG	576 000	0	6,3	4,2
Övriga	2 384 800	3 648 400	30,1	44,0
<b>Totalt</b>	<b>8 615 840</b>	<b>5 085 160</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

### Ägarförteckning efter genomförd nyemission

Namn	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Andel röster (%)	Andel kapital (%)
Fredrik Westin med familj och via Axxino AB	1 841 920	461 480	18,8	15,3
Björn Lundman privat och via Bellkom i Uppsala AB	1 313 280	343 320	13,4	11,0
Magnus Kager	1 256 320	314 080	12,8	10,4
Roland Brinkebäck privat och via Brimac AB	1 243 520	317 880	12,7	10,4
SIX SIS AG	576 000	0	5,7	3,8
Övriga	2 384 800	3 648 400	27,4	40,0
Aktier som nyemitteras *	861 584	508 516	9,2	9,1
<b>Totalt</b>	<b>9 477 424</b>	<b>5 593 676</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

\* Nyemitterade aktier i samband med erbjudandet i detta memorandum, under förutsättning av fulltecknad nyemission. Notera att aktier som omfattas av garantiteckning och teckningsförbindelser inkluderas i denna del av ägarförteckningen.

### Aktieägaravtal och optionsprogram

Inga aktieägaravtal föreligger mellan Bolagets aktieägare såvitt styrelsen känner till. Styrelseledamöterna Lars Bern och Hans O Pettersson har vardera en option att före den 30 juni 2009 från huvudaktieägarna (Axxino AB, Björn Lundman, Brimac AB och Magnus Kager) förvärva vardera 32 000 B-aktier (8 000 B-aktier från respektive huvudägare) till en kurs om 5 SEK per aktie. Eftersom optionerna ger rätt till befintliga aktier medför detta optionsprogram ingen utspädning för aktieägarna, utan utgör endast en eventuell mindre förändring i ägarbilden.

### Lock-up agreement

Bolagets huvudägare Fredrik Westin (inklusive Axxino AB), Björn Lundman (inklusive Bellkom i Uppsala AB), Magnus Kager och Roland Brinkebäck (inklusive Brimac AB) ser sina aktieinnehav som en långsiktig placering. Ovanstående personer tecknade den 20 november 2008 ett lock-up agreement som innebär att respektive person direkt och indirekt förbinder sig att behålla åtminstone 80 % av sina innehav i DEFLAMO under den närmaste 12-månadersperioden, räknat från dateringen av detta memorandum.

## FINANSIELL ÖVERSIKT

### Inledning

Historisk finansiell information, inklusive redovisningsprinciper, noter och revisionsberättelser har via hänvisning till årsredovisningar införlivats i detta memorandum. Nedanstående finansiella översikt baseras på årsredovisningar för åren 2005-2007 samt Bolagets delårsrapport för perioden januari till september 2008. Vidare har kassaflödesanalyserna för räkenskapsåren 2005-2007 hämtats från Bolagets tidigare upprättade memorandum daterat den 8 november 2007 samt från bokslutskommunikén för 2007. Notera att uppställningarna i dess nedanstående form inte har granskats av Bolagets revisorer.

DEFLAMO har hittills redovisat begränsade försäljningsintäkter, som primärt är hänförliga till produktprover och produktionstester i olika projekt. Hittills har Bolaget planenligt stegvis finansierats och kostnaderna har historiskt legat inom ramen för vad som budgeterats. Projekttiden med potentiella kunder kan vara betydande, då en större mängd tester och prover skall genomföras internt samt av externa institut och kontrollorgan i såväl laboratorie- som produktionsmiljö. Styrelsen bedömer baserat på information i nuläget att ett kommersiellt genombrott kan komma inom sex till tolv månader räknat från dateringen av detta memorandum. En bedömning av dess omfattning, såväl avseende volym som värde, är ej möjlig att i detalj uttrycka idag, med hänsyn till att utvecklingsportföljen omfattar drygt 60 applikationsprojekt. Bolaget har redan nått betydande genombrott i ett av dessa applikationsprojekt tillsammans med KARLIT.

### Finansiella mål

Styrelsens kortsiktiga mål är att snarast möjligt till korrekta kommersiella villkor säkerställa Bolagets genombrottsorder. Med den befintliga portföljen av pågående applikationsprojekt som utgångspunkt och det nyligen presenterade samarbetet med KARLIT, görs bedömningen att en sådan genombrottsorder kan komma att etableras de närmaste sex till tolv månaderna.

Med utgångspunkt från Bolagets geografiska marknad och licensavtalets territorium samt de teknikområden/applikationer där Apyrum® bedöms fungera har styrelsen formulerat ett långsiktigt mål för Bolaget. Målsättningen är att DEFLAMO år 2015 skall inneha en marknadsandel om 10 procent i Bolagets territorium. Marknadens värde för flamskyddsmedel inom Bolagets geografiska territorium bedöms år 2015 att uppgå till drygt 11 miljarder SEK.

### Delårsräkenskaper

Nedan följer delårsräkenskaper för DEFLAMO, hämtade från Bolagets senaste delårsrapport. Notera att varken tabellerna nedan eller dess underliggande räkenskaper är granskade av Bolagets revisorer.

#### Resultaträkning i sammandrag

(SEK)	2008-01-01 2008-09-30	2007-01-01 2007-09-30
Omsättning	105 862	188 177
Handelsvaror	-128 444	-119 308
<b>Bruttoresultat</b>	<b>-22 583</b>	<b>68 869</b>
Rörelsens kostnader	-3 001 278	-2 644 123
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-3 023 861</b>	<b>-2 575 254</b>
Finansnetto	-23 475	-37 311
<b>Periodens resultat</b>	<b>-3 047 336</b>	<b>-2 612 565</b>

Balansräkning i sammandrag

(SEK)	2008-09-30
<b>Tecknat men ej inbetalt kapital</b>	<b>0</b>
Immateriella anläggningstillgångar	325 698
Materiella anläggningstillgångar	45 983
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>371 681</b>
Varulager mm	84 259
Kortfristiga fordringar	734 928
Kassa och bank	240 159
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 059 345</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 431 027</b>
<b>Bundet eget kapital</b>	<b>1 763 656</b>
<b>Fritt eget kapital</b>	<b>1 980 734</b>
<b>Ansamlad förlust</b>	<b>-3 047 336</b>
<b>Summa eget kapital</b>	<b>697 054</b>
Långfristiga skulder	257 144
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>257 144</b>
Leverantörsskulder	110 853
Övriga skulder	365 977
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>476 830</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>1 431 027</b>

Förändring eget kapital i sammandrag

(SEK)	Aktiekapital	Reservfond	Pågående nyemission	Överkursfond	Balanserat resultat	Periodens resultat
Belopp vid periodens ingång	653 200	1 110 457	4 140 500	2 380 000	0	-4 539 767
Disp fg års resultat	-	-	-	-	-4 539 767	4 539 767
Resultat Q1-Q3 2008	-	-	-	-	-	-3 047 336
Belopp vid utgången Q3	653 200	1 110 457	4 140 500	2 380 000	-4 539 767	-3 047 336

Kassaflödesanalys i sammandrag

(SEK)	2008-01-01	2007-01-01
	2008-09-30	2007-09-30
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-3 839 481	-2 058 657
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-11 455	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	748 929	2 115 429
<b>Summa kassaflöde</b>	<b>-3 102 007</b>	<b>56 772</b>
Likvida medel vid periodens början	3 342 167	1 293 126
Likvida medel vid periodens slut	240 160	1 349 898

**Historiska räkenskaper 2005-2007**

Nedan följer historiska räkenskaper för DEFLAMO, omfattande räkenskapsåren 2005-2007. Räkenskaperna nedan är hämtade från Bolagets offentliggjorda årsredovisningar, vilket innebär att de underliggande räkenskaperna är reviderade av Bolagets revisorer. Tabellerna nedan har dock inte granskats av Bolagets revisorer.

Resultaträkning

(SEK)	2007-01-01 2007-12-31	2006-01-01 2006-12-31	2005-01-01 2005-12-31
<b>Rörelsens intäkter mm</b>			
Nettoomsättning	153 660	218 965	125 496
Förändring av lager och färdigvaror	44 973	8 618	0
Övriga rörelseintäkter	0	0	8 539
	<b>198 633</b>	<b>227 583</b>	<b>134 035</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Handelsvaror	-129 207	-75 374	-104 411
Övriga externa kostnader	-3 251 041	-2 067 344	-1 754 763
Personalkostnader	-985 721	-732 179	-659 742
Avskrivningar och nedskrivningar samt återföringar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-339 860	-334 924	-330 593
	<b>-4 705 829</b>	<b>-3 209 821</b>	<b>-2 849 509</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-4 507 196</b>	<b>-2 982 238</b>	<b>-2 715 474</b>
<i>Resultat finansiella poster</i>			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	15 787	5 692	194
Räntekostnader och liknande resultatposter	-48 357	-43 333	-6 699
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-4 539 766</b>	<b>-3 019 879</b>	<b>-2 721 979</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>-4 539 766</b>	<b>-3 019 879</b>	<b>-2 721 979</b>



Balansräkning

(SEK)	2007-12-31	2006-12-31	2005-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Tecknat men ej inbetalt kapital</b>			
Fordran på emissionsbelopp	877 500	0	0
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Licenser	568 878	893 117	1 217 356
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier	41 728	32 668	21 701
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>610 606</b>	<b>925 785</b>	<b>1 239 057</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Varulager mm</i>			
Råvaror och förnödenheter	84 259	17 108	217 726
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	20 309	55 900	101 062
Övriga fordringar	424 796	311 200	14 926
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	41 945	26 898	7 444
	<b>487 050</b>	<b>393 998</b>	<b>123 432</b>
Kassa och bank	3 342 167	1 293 126	620 806
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>3 913 476</b>	<b>1 704 232</b>	<b>961 964</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>5 401 582</b>	<b>2 630 017</b>	<b>2 201 021</b>

Balansräkning fortsättning

(SEK)	2007-12-31	2006-12-31	2005-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	653 200	158 300	151 500
Överkursfond	0	0	5 370 350
Reservfond	1 110 456	5 370 350	0
	<b>1 763 656</b>	<b>5 528 650</b>	<b>5 521 850</b>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserat resultat	0	-3 478 315	-756 336
Pågående nyemission	4 140 500	0	0
Överkursfond	2 380 000	2 713 200	0
Årets resultat	-4 539 766	-3 019 879	-2 721 979
	<b>1 980 734</b>	<b>-3 784 994</b>	<b>-3 478 315</b>
<b>Summa eget kapital</b>	<b>3 744 390</b>	<b>1 743 656</b>	<b>2 043 535</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	214 287	514 286	0
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	171 428	42 857	0
Skatteskulder	0	0	6 773
Leverantörsskulder	754 415	288 108	90 701
Övriga skulder	20 540	13 834	4 735
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	496 522	27 276	55 277
	<b>1 442 905</b>	<b>372 075</b>	<b>157 486</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>5 401 582</b>	<b>2 630 017</b>	<b>2 201 021</b>
<b>Ställda säkerheter</b>			
<i>För egna skulder och avsättningar</i>			
Företagsinteckningar	800 000	800 000	0
<b>Ansvarsförbindelser</b>	Inga	Inga	Inga

Förändring eget kapital**2005**

(SEK)	Aktiekapital	Reservfond/ Överkursfond	Ansamlad förlust
Belopp vid årets ingång	109 000	1 113 000	-756 336
Nyemission	42 500	4 257 350	0
Årets förlust	-	-	-2 721 979
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>151 500</b>	<b>5 370 350</b>	<b>-3 478 315</b>

**2006**

(SEK)	Aktiekapital	Reservfond/ Överkursfond	Ansamlad förlust
Belopp vid årets ingång	151 500	5 370 350	-3 478 315
Nyemission	6 800	0	2 713 200
Årets förlust	-	-	-3 019 879
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>158 300</b>	<b>5 370 350</b>	<b>-3 784 994</b>

**2007**

(SEK)	Aktiekapital	Pågående nyemission	Överkursfond	Reservfond	Årets resultat
Belopp vid årets ingång	158 300	0	0	5 370 350	-3 784 994
Nyemission	494 900	-	-	-474 900	-
Pågående nyemission	-	4 140 500	2 380 000	-	-
Disposition enligt beslut av årets årsstämma	-	-	-	-3 784 993	3 784 993
Årets resultat	-	-	-	-	-4 539 766
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>653 200</b>	<b>4 140 500</b>	<b>2 380 000</b>	<b>1 110 457</b>	<b>-4 539 767</b>

Kassaflödesanalys i sammandrag

(SEK)	2007-01-01 2007-12-31	2006-01-01 2006-12-31	2005-01-01 2005-12-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-3 417 850	-2 583 171	-2 608 883
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-24 681	-21 652	-1 236 379
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	5 491 572	3 277 143	4 299 850
<b>Summa kassaflöde</b>	<b>2 049 041</b>	<b>672 320</b>	<b>454 588</b>
Likvida medel vid periodens början	1 293 126	620 806	166 218
Likvida medel vid periodens slut	3 342 167	1 293 126	620 806

Nyckeltal

(SEK)	2007-01-01 2007-12-31	2006-01-01 2006-12-31	2005-01-01 2005-12-31
Rörelsemarginal (%)	neg	neg	neg
Avkastning på totalt kapital (%)	-83	-113	-123
Soliditet (%)	69,0	66,0	92,8
Resultat per aktie (SEK)	-0,35	-0,24	-0,22
Utdelning per aktie (SEK)	0	0	0
Antal aktier (st, genomsnitt)	13 064 000 (12 864 000)	15 830	15 150

**Nyckeltalsdefinitioner**

*Rörelsemarginal:* Rörelseresultat i procent av årets omsättning.

*Avkastning på totalt kapital:* Rörelseresultat plus finansiella intäkter i procent av balansomslutning.

*Soliditet:* Justerat eget kapital i procent av balansomslutningen.

*Resultat per aktie:* Årets resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier.

*Utdelning:* Av bolagsstämman fastställd utdelning till aktieägare.

**Nyemission för att tillföra rörelsekapital**

För att tillföra DEFLAMO rörelsekapital genomför Bolaget en nyemission om 1 370 100 aktier och 685 050 teckningsoptioner. Vid fulltecknad emission tillförs Bolaget cirka 3,6 MSEK före emissionskostnader och vid fullt nyttjande av teckningsoptioner tillförs Bolaget ytterligare cirka 2,1 MSEK. Emissionslikviden är avsedd att användas för att Bolaget skall kunna fortsätta bedriva applikationsprojekten i önskvärd takt, för att främja en framgångsrik kommersialisering av Apyrum®. Noterbart är att emissionslikviden inte täcker uppförandet av en egen produktionsanläggning, som är planerad att finansieras med andra medel än de som anskaffas i den aktuella nyemissionen.

I dagsläget saknar DEFLAMO rörelsekapital för att driva den löpande verksamheten i önskvärd takt under den kommande 12-månadersperioden. För att Bolaget skall tillföras rörelsekapital som räcker åtminstone 12 månader framåt i tiden genomförs nu en nyemission. Nyemissionen som är säkerställd till 2 751 333 SEK, vilket motsvarar cirka 77 % av emissionen överstiger den nivå som krävs för att säkerställa rörelsekapital för den kommande 12-månadersperioden.

**Via hänvisning införlivade årsredovisningar**

Fullständiga årsredovisningar för räkenskapsåren 2005-2007 införlivas via hänvisning i detta memorandum. I de årsredovisningar som införlivas via hänvisning ingår revisionsberättelser samt redovisningsprinciper och notapparat. Via hänvisning införlivade dokument skall läsas som en del av memorandumet och finns tillgängliga på Bolagets huvudkontor och hemsida ([www.deflamo.se](http://www.deflamo.se)).

---

## ÖVRIGA UPPLYSNINGAR

- Det finns inga avtal mellan DEFLAMO och någon styrelseledamot eller ledande befattningshavare i Bolaget som ger denne rätt till någon förmån efter det att uppdraget avslutats utöver vad som framgår under rubriken "Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare".
- Styrelseledamot Lars Bern är styrelseledamot i Tuben Telecom AB, vars konkurs inleddes 2002-10-02. Styrelseledamot och VD Fredrik Westin har varit styrelseledamot och VD i Altavision Holding AB, vars konkurs avslutades 2006-08-21. Vidare har Westin varit styrelseledamot och VD i Vision Recording Aktiefbolag, vars konkurs avslutades 2005-08-04. Därutöver har inte några styrelsemedlemmar varit inblandade i konkurser eller tvångslikvidationer under de senaste fem åren.
- Ingen av styrelsens ledamöter eller ledande befattningshavare har eller har haft näringsförbud eller har i övrigt anklagats av myndigheter. Ingen av dessa personer har åtalats för bedrägerirelaterade mål eller dylikt.
- Det föreligger inte någon intressekonflikt mellan Bolaget och någon styrelseledamot eller ledande befattningshavare.
- Det förekommer inga särskilda överenskommelser med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter där styrelsemedlemmar eller andra ledande befattningshavare ingår i.
- Bolaget har inte varit och är inte part i någon rättsligt förfarande eller skiljeförfarande under de tolv senaste månaderna som skulle kunna få betydande effekter på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet. Bolaget är inte heller medvetet om något rättsligt förfarande eller skiljeförfarande som kan uppkomma.
- Styrelsen bedömer att Bolagets nuvarande försäkringsskydd är tillfredsställande, med hänsyn till verksamheternas art och omfattning.
- DEFLAMO är anslutet till kemiindustrins internationella miljöprogram Responsible Care (Ansvar & Omsorg), vilket betyder att Bolaget har förbundit sig att tillverka och producera alla Bolagets produkter i enlighet med etikregler för hälsa, säkerhet och miljö som gäller inom ramarna för detta åtagande.
- Samtliga aktier och teckningsoptioner som erbjuds i denna nyemission kommer att nyemitteras. Det finns därför inga fysiska eller juridiska personer som erbjuder att sälja värdepapper i denna emission.
- Sedermera Fondkommission AB kan komma att teckna aktier och teckningsoptioner i emissionen på samma villkor som övriga tecknare.

## RISKFaktorER

*Ett antal riskfaktorer kan ha en negativ inverkan på verksamheten i DEFLAMO AB (publ). Det är därför av stor vikt att beakta relevanta risker vid sidan av Bolagets tillväxtmöjligheter. Andra risker är förenade med den aktie som genom detta memorandum erbjuds till försäljning. Nedan beskrivs riskfaktorer utan inbördes ordning och utan anspråk på att vara heltäckande. Samtliga riskfaktorer kan av naturliga skäl inte beskrivas utan att en samlad utvärdering av övrig information i memorandumet tillsammans med en allmän omvärldsbedömning har gjorts.*

### **Bolaget**

#### Kort historik

DEFLAMO bildades 2004. Bolagets kontakter med såväl kunder som leverantörer är relativt nyetablerade. Bolagets framtidsutsikter bör utvärderas utifrån den osäkerhet den korta historiken innebär. Styrelse och ledning har dock lång erfarenhet från att bedriva projekt och företag.

#### Finansieringsbehov och kapital

DEFLAMO genomför nu en nyemission för att tillföra Bolaget rörelsekapital, det finns ingen garanti för att emissionen kommer att bli fulltecknad. Det finns inte heller någon garanti för att framtida kapitalbehov inte kan komma att uppstå. Det är troligt att ett ytterligare finansieringsbehov uppstår i samband med etablering av egen produktionsanläggning. Bolagets möjlighet att tillgodose framtida kapitalbehov är i hög grad beroende av försäljningsframgångar för dess produkter. Det finns ingen garanti för att DEFLAMO kommer att kunna anskaffa nödvändigt kapital om behov skulle uppstå. Det allmänna marknadsläget bedöms påverka möjligheterna för tillförsel av riskkapital.

#### Leverantörer/tillverkare

DEFLAMO samarbetar med leverantörer och tillverkare. Det kan inte uteslutas att en eller flera av dessa väljer att bryta sitt samarbete med Bolaget, vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på verksamheten. Det kan inte heller garanteras att Bolagets leverantörer och tillverkare till fullo uppfyller de kvalitetskrav som Bolaget ställer. Likaså kan en etablering av nya leverantörer eller tillverkare komma att bli mer kostsam och/eller ta längre tid än vad Bolaget beräknar.

#### Nyckelpersoner och medarbetare

Bolagets förmåga att attrahera och behålla kvalificerad personal är av avgörande betydelse för dess framtida framgång. Bolagets resultat är beroende av medarbetarnas kompetens och insatser. Vidare är den framtida utvecklingen beroende av att DEFLAMO ständigt förmår behålla och motivera befintlig personal och lyckas identifiera, rekrytera och utveckla personer inom alla delar av organisationen. Om nyckelpersoner lämnar DEFLAMO kan det, åtminstone kortsiktigt, få en 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 kommer att kunna ske på tillfredsställande villkor gentemot den konkurrens som finns från andra företag i branschen eller närstående branscher.

### Konkurrenser

Det råder hård konkurrens inom specialkemibranschen, där ett stort antal väldigt stora internationella företag är verksamma. Detta gäller även specialkemisegmentet för flamskyddsmedel. Majoriteten av Bolagets konkurrenser har större finansiella resurser än DEFLAMO, vilket främjar de större aktörernas möjligheter att anpassa sig till förändringar i teknik, lagstiftning och kundefterfrågan. Vidare har större aktörer möjlighet att avsätta mer resurser till marknadsföring och försäljning än vad DEFLAMO har. Mot bakgrund av detta är det inte säkert att DEFLAMO är framgångsrikt ur konkurrenssynpunkt. Ökad konkurrens kan leda till prispress och minskade marknadsandelar, vilket kan komma att ha betydande negativa effekter på Bolagets verksamhet, framtida tillväxt, resultat och finansiella ställning.

### Valuta

DEFLAMO är beroende av underleverantörer i Europa och i Sverige som i sin tur gör inköp i övriga världen. Inköpen sker huvudsakligen i Euro. Eftersom Bolagets redovisningsvaluta är svenska kronor och inköpen utanför Sverige främst sker i Euro har Bolaget exponering mot valutasvängningar i dessa valutor. Ett flertal av de projekt som pågår med potentiella kunder är mot internationella kunder i Europa med Euro som huvudsaklig valuta. I framtiden kan detta perspektiv komma att få negativa effekter på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### Teknik och leverans

En av Bolagets största konkurrensfördelar är att kunna erbjuda ett innovativt och patenterat miljövänligt flamskyddsmedel (Apyrum®) till bedömt konkurrenskraftiga priser. På marknaden finns ett stort antal tekniker och produkter för att säkerställa flamskydd. Flera av dessa uppger sig vara miljövänliga. Bolagets produkt Apyrum® har i laboratorietester samt i småskaliga produktionstester visat mycket positiva egenskaper i ett flertal material, vilka dock ej ännu resulterat i någon genombrottsorder med volymleveranser.

Skulle DEFLAMO misslyckas att leverera eller förlora sin förmåga att erbjuda attraktiva produkter eller helt förbise nya tekniker och produkter, kan detta påverka Bolagets framtida tillväxt, resultat och finansiella ställning. Om DEFLAMO inte kan hitta ytterligare lämpliga underleverantörer av de produkter Bolaget önskar sälja eller själva etablera egen produktionskapacitet, kan detta påverka Bolagets tillväxt och lönsamhet. Liknande påverkan kan uppkomma om Bolaget inte lyckas förhandla fram lönsamma kund- och leverantörsavtal.

### Marknad och konjunktur

Branschen inom vilken DEFLAMO är verksamt påverkas av förändringar i den allmänna konjunkturen. Konjunkturen har effekt på den totala efterfrågenivån och därmed potentiella inköp av Bolagets produkter. Bolagets försäljningsmöjligheter påverkas av ett antal allmänna faktorer, vilka står utanför Bolagets kontroll. Bland annat allmänna affärsförhållanden, räntor, valutakurser, inflations- och deflationsnivå, skatter, kreditillgång, aktiemarknadens utveckling, arbetslöshetsnivån samt andra lokala ekonomiska faktorer och osäkerheter om framtida ekonomiska utsikter. Det finns ingen garanti för att DEFLAMO skall kunna uppvisa en omsättning eller komma till lönsamhet i det fall den generella marknaden på de platser där Bolaget verkar stagnerar eller minskar. Detta kan inverka negativt på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

#### Licensavtal och patent

DEFLAMO har genom licensavtal ensamrätt avseende marknadsföring och försäljning av en immaterialrättsligt skyddad teknik genom patent. Det finns dock inga garantier för att dessa patent kommer att ge ett tillräckligt skydd, eller att det inte kommer att kringgås av andra. Licensgivare och patentägare är Trulstech Group AB. DEFLAMO innehar utöver licensavtalet en option med rätt att när som helst i tiden före den 12 maj 2011 påkalla ett förvärv av patenträttigheterna till Bolagets geografiska territorium. Om DEFLAMO inte lyckas skydda befintliga patent enligt licensavtalet i den omfattning som krävs för att skydda produkter och teknologier kan detta ha väsentlig negativ inverkan på Bolagets framtid. DEFLAMO och Trulstech Group har vidtagit en rad åtgärder för att säkerställa kontrollen över patent och rättigheter även vid händelse av licensgivarens obestånd eller konkurs. Att helt utesluta risken för att DEFLAMO påverkas negativt är inte möjligt.

#### Projekt- och finansiell risk

DEFLAMO har för närvarande låga försäljningsintäkter hänförliga primärt till produktprover och produkttest i olika projekt. Projekttiden med potentiella kunder kan vara betydande då en större mängd tester och prover internt samt av externa institut och kontrollorgan skall genomföras på såväl laboratorie- som i produktionsmiljö. Därmed kan ytterligare finansiering behöva anskaffas. Detta kan medföra att Bolagets värde påverkas negativt. Den ekonomiska risken begränsas dock av att Bolaget har låga fasta kostnader.



## Aktien

### Aktieförsäljning från nuvarande aktieägare

Kursen på Bolagets aktier kan komma att sjunka till följd av att befintliga aktieägare säljer aktier på aktiemarknaden, eller att marknaden uppfattar att sådan försäljning kan bli aktuell. Detta kan påverka Bolagets framtida möjligheter att ge ut aktier eller andra finansiella instrument till det pris och vid den tidpunkt som Bolaget bedömer som lämplig.

Bolagets huvudägare Fredrik Westin (inklusive Axxino AB), Björn Lundman (inklusive Bellkom i Uppsala AB), Magnus Kager och Roland Brinkebäck (inklusive Brimac AB) ser sina aktieinnehav som en långsiktig placering. Ovanstående personer tecknade den 20 november 2008 ett lock-up agreement som innebär att respektive person direkt och indirekt förbinder sig att behålla åtminstone 80 % av sina innehav i DEFLAMO under den närmaste 12-månadersperioden, räknat från dateringen av detta memorandum. På längre sikt finns det dock en risk att huvudägarna kan sälja delar eller hela sina innehav i den löpande handeln, vilket kan komma att påverka aktiekursens utveckling negativt.

### Utebliven utdelning

Tidpunkten för, och storleken på eventuella framtida utdelningar föreslås av styrelsen. I övervägande om framtida utdelning kommer styrelsen att väga in flera faktorer, bland annat verksamhetens utveckling, rörelseresultat och finansiell ställning, aktuellt och förväntat likviditetsbehov samt expansionsplaner. Så länge ingen utdelning lämnas måste eventuell avkastning på investeringen genereras genom höjning i aktiekursen.

### Ägare med betydande inflytande

Cirka 47,1 procent av kapitalet och 57,8 procent av rösterna i DEFLAMO kommer att kontrolleras av ledande befattningshavare och vissa av styrelsens ledamöter efter emissionen som beskrivs i detta memorandum, under förutsättning av fulltecknad nyemission. 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 alla ärenden där samtliga aktieägare har rösträtt. Denna koncentration av företagskontrollen kan vara till nackdel för aktieägare som har andra intressen än huvudaktieägarna. Exempelvis kan aktiekursen komma att påverkas negativt då investerare kan se nackdelar med att äga aktier i företaget med en stark ägandekoncentration.

### Kursvariationer

Det finns en risk att aktiekursen genomgår stora variationer i den löpande handeln på en MTF (Multilateral Trading Facility). Kursvariationer kan uppkomma genom stora förändringar av köp- och säljvolymerna och behöver inte nödvändigtvis ha ett samband med Bolagets underliggande värde. Kursvariationerna kan påverka Bolagets aktiekurs negativt.

## 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 lottning.

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.

**DEFLAMO**

Telefon: 08-631 91 80  
Hemsida: [www.deflamo.se](http://www.deflamo.se)  
E-post: [info@deflamo.se](mailto:info@deflamo.se)