

OB Ducat AB (publ)

Prospekt

Nyemission Juni 2011

Generell information

Aktierna av serie B i Obducat är upptagna till handel på Nordic Growth Market NGM AB:s reglerade marknad NGM Equity. Handeln i bolagets aktier kan bland annat följas på www.ngm.se under fliken "Kurser" samt på de ledande affärstidningarnas sidor för börskurser under "NGM Equity". Bolaget är förpliktat att följa NGM:s emittentregelverk som bland annat innehåller bestämmelser om informationsgivning i syfte att säkerställa att aktieägare och övriga aktörer på marknaden erhåller korrekt, omedelbar och samtidig information om Obducats utveckling. Detta innebär att bolaget i sin informationsgivning följer tillämpliga lagar och författningar samt rekommendationer som gäller bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad. Aktieägare, övriga aktörer på aktiemarknaden och allmänheten kan kostnadsfritt prenumerera på bolagets pressmeddelanden och ekonomiska rapporter genom Nordic Growth Markets nyhetstjänst NG News (www.ngnews.se).

Förkortningarna "Obducat" och "bolaget" används på ett flertal ställen i detta prospekt. Med detta menas Obducat AB (publ). "Obducat" och "bolaget" används också, beroende på sammanhang, som övergripande förkortning för Obducat-koncernen. All information som lämnas i prospektet bör noga övervägas, i synnerhet med avseende på de specifika förhållanden som framgår i avsnittet "Riskfaktorer" på sid 15 och som beskriver de risker som en investering i Obducats aktie innebär. Varken detta prospekt eller någon annan dokumentation rörande emissionen får distribueras i eller till något land där sådan distribution, eller emissionen, skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än enligt svensk rätt eller strida mot regler i sådant land. Emissionen riktar sig således inte till aktieägare eller andra investerare med hemvist i USA, Kanada, Japan eller Australien, eller i något annat land där deltagande i emissionen skulle förutsätta ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än enligt svensk rätt eller strida mot regler i sådant land. Inga uniträtter, aktier, teckningsoptioner, konvertibler, interimsinstrument eller andra värdepapper utgivna av Obducat har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act 1933, eller enligt värdepapperslagstiftningen i någon delstat i USA eller någon provinslag i Kanada. Därför får inga uniträtter, aktier, teckningsoptioner, konvertibler eller andra värdepapper utgivna av Obducat överlåtas eller erbjudas till försäljning i USA eller Kanada annat än i sådana undantagsfall som inte kräver registrering. För detta prospekt gäller svensk lag. Tvist på grund av innehållet i detta prospekt skall avgöras enligt svensk lag och av svensk domstol exklusivt.

Registrering hos Finansinspektionen

Prospektet har godkänts och registrerats hos Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap 25–26 § lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna i prospektet är riktiga eller fullständiga. En investerare som väcker talan vid domstol med anledning av uppgifterna i detta prospekt kan bli tvungen att själv svara för kostnaderna för översättning av prospektet.

Handlingar som hålls tillgängliga för inspektion

Handlingar som bolagets bolagsordning samt årsredovisningar som till någon del ingår eller hänvisas till i detta prospekt, finns tillgängliga för inspektion, under prospektets giltighetstid, på bolagets huvudkontor med adress Obducat AB (publ), Geijersgatan 2A, 216 18 Malmö. Om aktieägare eller tänkbara investerare önskar ta del av dessa handlingar i pappersformat, vänligen kontakta bolagets huvudkontor på telefonnummer 040-36 21 00.

Uttalanden och bedömningar om framtiden

Detta prospekt innehåller uttalanden och bedömningar av framtidsinriktad karaktär som återspeglar Obducats styrelses nuvarande uppfattning och bedömning om framtida tänkbara händelser och finansiell utveckling. Orden "avser", "bedömer", "förväntar", "skall", "förutser", "planerar", "prognostiserar", "anser", "borde" och liknande uttryck anger att informationen i fråga handlar om framtidsinriktade uttalanden och bedömningar. Även om bolaget anser att gjorda uttalanden och bedömningar om framtidsinriktad information är rimliga, kan inga garantier lämnas att dessa uttalanden och bedömningar kommer att infrias. Framtidsinriktade uttalanden och bedömningar uttrycker endast bolagets antaganden vid tidpunkten för prospektets publicering. Läsaren uppmanas att ta del av den samlade informationen i prospektet och samtidigt ha i åtanke att bolagets framtida utveckling, resultat och framgång kan skilja sig väsentligt från bolagets nuvarande uttalanden och bedömningar. Bolaget gör inga utfästelser att offentligt uppdatera eller revidera framtidsinriktade uttalanden och bedömningar till följd av ny information, framtida händelser eller annat utöver vad som krävs enligt lag.

Information från tredje part

Detta prospekt innehåller information om Obducats marknad och bransch. Bolaget har hämtat denna information från ett flertal källor, bland annat branschpublikationer, marknadsundersökningar från tredje part och allmänt tillgänglig information, exempelvis via Internet. Varken bolaget, styrelsen eller ledande befattningshavare garanterar att informationen från dessa källor är korrekt. I synnerhet skall påpekas att marknadsbedömningar i olika former är förenade med stor osäkerhet och att inga garantier kan lämnas att sådana bedömningar kommer att infrias. Information från tredje part har återgivits korrekt och, såvitt bolaget kan känna till och försäkra genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje part, har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Innehållsförteckning

Sammanfattning	4
Riskfaktorer	15
Erbjudandet i sammandrag och tidsplan.....	19
Ordlista och förkortningar	22
Bakgrund och motiv	23
Framtidsutsikter.....	25
VD-kommentar.....	27
Obducats historiska utveckling.....	29
Obducats Marknad	33
Obducats produkter inom EB och NIL.....	36
Konkurrenter	38
Forskning & Utveckling.....	39
Verksamhet.....	41
Rörelsekapitalbehov	46
Inbjudan till teckning av units och aktier	48
Villkor, anvisningar och övrig information om erbjudandet	50
Information om de värdepapper som emitteras	56
Utvald finansiell information	57
Övrig finansiell information.....	69
Styrelse och ledande befattningshavare.....	73
Aktiekapital- och ägarförhållanden	84
Legala frågor och övrig information	88
Skattefrågor i Sverige.....	90
Bolagsordning	92
Villkor för Obducat AB:s (publ) teckningsoptioner 2011/2011:A och 2011/2011:B.....	94
Översikt av Obducats emissionserbjudande	105

Sammanfattning

Följande sammanfattning skall ses som en introduktion till prospektet och innehåller inte nödvändigtvis all information för ett investeringsbeslut, varför varje investeringsbeslut skall baseras på prospektet i dess helhet. Den som väcker talan vid domstol med anledning av prospektet kan bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av prospektet. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som upprättat sammanfattningen om denna är vilseledande, felaktig eller oförenlig med övriga delar av prospektet.

Historisk utveckling

Nedan presenteras en kortfattad sammanfattning av Obducat historiska utveckling under åren 1989–2011. Beskrivningen gör inga anspråk på att vara heltäckande. Obducat grundades 1989 av Henri Bergstrand och Lennart Olsson med målsättningen att förenkla tekniken för framställning av matriser vid tillverkning av CD-skivor. Obducat-aktien introduceras 1997 på Innovationsmarknaden och aktien noteras 1999 på NGM Equity med stort gensvar och många aktieägare till följd. Obducat förvärvar nanoimprinttekniken för massproduktion av nanostrukturer. EBR-tekniken (elektronstråleskrivare) vidareutvecklas under 2000 till 2001 samtidigt som insatserna koncentreras på att anpassa tekniken till nästa generations hårddiskar. Första NIL-maskinen (nanoimprint-litografi) säljs.

Försäljningen av svepelektronmikroskop ökar. Fyra försäljningar av NIL-maskiner äger rum under hösten 2001. Ytterligare patent inlämnades inom NIL-området. Under 2002 och 2003 går utvecklingen inom kärnområdena NIL och EBR framåt och försäljningen ökar. Obducat erhåller order avseende NIL-utrustning från ledande halvledartillverkare¹ och universitet i Asien. Under 2003 tillkommer flera kundprojekt inom områdena magnetisk minnesmedia och displayteknik. Kapitaltillskott under 2004 genom emission och konvertibelt förlagslån används till att färdigställa utvecklingsarbetet med processer för massproduktionsutrustning, etablering av service och support, förstärkning av bolagets säljstyrka och till att förbättra kapaciteten inom forskning och utveckling. Obducat fortsätter sin ambitiösa utvecklingsstrategi under 2004 och 2005, vilket banar väg för kompletterande uppfinningar och tekniska förbättringar.

Genombrottsorder 2006 på en NIL-maskin för massproduktion från en betydelsefull industrikund med avsikt att öka sin produktionskapacitet för industriell massproduktion. Samsung lanserar en konsumentelektronikprodukt innehållande komponenter som den aktuella industrikunden producerar, vilket stärker Obducats pågående industriella kundrelationer. Första ordern på den nya SEM-produkten Apollo.

2007 inleds med lanseringen av HVM-maskinen Sindre®, huvudprodukten i Obducats massproduktionssystem. Amerikanska patentverket beviljar i september 2007 ett patent rörande Obducats teknik inom elektronstrålelitografi (EBR).

Under 2008 erhåller Obducat bland annat en order från DSI (Data Storage Institute) i Singapore avseende ett Eitre®6 HDD-system. Obducat ingår vidare ett avtal som innebär starten för ett samarbete som ska leda fram till leverans av ett kundanpassat produktionsfärdigt Sindre® HDD-system. Ordervärdet till slutkund uppgick till 36 MSEK vilket vid den tidpunkten var Obducats största order hittills. Obducat erhöll även en stor order avseende ett Sindre® 400-system från Taiwan-baserade Luxtaltek Corporation.

Obducat blir i början av 2009 deltagare i de två EU-finansierade projekten TERAMAGSTOR och SMASH. Under samma år lanserades Obducats första helautomatiserade maskin, Sindre 400, vilken är byggd för industriell produktionskapacitet och anpassad för LED-industrin.

¹ Källa: iSuppli Corporation

Under första kvartalet 2010 lade Hamamatsu Photonics en order på ett NIL-system. Obducat deltar i det EU-finansierade projektet POLARIC. Projektet har som mål att utveckla nya processteknologier för tillverkning av organiska, integrerade kretsar på stora, flexibla substrat.

HDD-industrin beslutade i början av 2010 om att fokusera på BPM (Bit Pattern Media) istället för DTM (Discrete Track Media). Konsekvensen av detta är att implementeringen av NIL-tekniken inom HDD senareläggs. Obducats ambition är att fortsatt vara engagerade i HDD-industrin. Under hösten 2010 ingicks därför samarbetsavtal med HDD-aktörer syftandes till att etablera en gemensam utvecklingsplan för industrialiseringen av BPM-tekniken. Den preliminära tidplanen ställer i utsikt en produktionsstart av BPM 2014-2015. Under första kvartalet har ordern avseende ett Sindre HDD HVM system tagits ur orderstocken samtidigt som vi för att möta kundens nya uppkomna behov inom Bit Patterned Media (BPM) segmentet diskuterar med kunden om eventuella gemensamma utvecklingsaktiviteter avseende detta område. Behovet av ett produktionssystem för BPM-segmentet ligger dock senare än för DTR-segmentet som HDD industrin hittills har varit inriktad på, varför ordern på ett DTR-system därmed ej kommer att slutföras.

Under andra kvartalet 2010 fick Obducat en order på ett Eitre®6 nanoimprintlitografisystem från Centre National de la Recherche Scientifique (CNRS) i Grenoble. Eitre® systemet har installerats vid Plateforme Technologique Amont (PTA) renrumm inne på MINATEC campus, vilket är Europas största innovationscenter för mikro- och nanoteknik.

Under andra kvartalet beslutades vid extrastämma i Obducat AB (publ) att ändra villkoren för bolagets konvertibler 2008/2011:A och B innebärande att för konvertering som påkallas under tiden från och med den 19 april 2010 till och med den 30 april 2010 skall konverteringskursen vara 0,27 SEK. Bolagsstämman beslöt vidare att, i enlighet med styrelsens förslag, om ändring av villkoren för bolagets teckningsoptioner 2009/2011: A och B samt 2009/2012: A och B, innebärande att bestämmelser införs om omräkning av teckningskursen och det antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna, i syfte att kompensera teckningsoptionsinnehavarna för den konvertering till lägre konverteringskurs som blir följden av ändringen i konverteringsvillkoren. Resultatet av det tidsbegränsade konverteringserbjudandet innebar att 43,5 MSEK konverterades till aktier vilket motsvarade cirka 78 procent av det totala konvertibellånet.

Under tredje kvartalet erhåller bolaget en villkorad order avseende ett halvautomatiskt Sindre® system. Obducat blir deltagare i NANORDSUN vilket finansieras av Nordic Innovations Centre (NICE), som lyder under Nordiska Ministerrådet. Projektet löper över tre år och har en budget på totalt cirka 3 MEUR.

I november 2010 föreslår Obducat en konvertibelemmission om cirka 65 MSEK. Obducat håller extra bolagsstämma den 3 januari 2011 som godkänner konvertibelemmissionen. Genom konvertibelemmissionen, som avslutas i början av februari, tillförs bolaget 11,7 MSEK kontant före emissionskostnader. Vidare har 0,7 MSEK av konvertibellån 2008/2011 kvittats mot konvertibler i det nya konvertibellånet 2011/2014. Utfallet i konvertibelemmissionen var tyvärr otillräckligt för att åtgärda bolagets ansträngda likviditetssituation och därför blir andra åtgärder nödvändiga. I början av februari 2011 ansöker Obducat Technologies AB om företagsrekonstruktion. När det gäller Obducat CamScan Ltd har Obducat valt att göra individuella överenskommelser med fordringsägarna istället för en formell ansökan om företagsrekonstruktion. I början av februari meddelade NGM att handeln med Obducats värdepapper kommer att observationsnoteras tills vidare.

Den 27 april kallade Obducat till en extra bolagsstämma som ägde rum 26 maj 2011. Bolagsstämman beslutade, enligt styrelsens förslag, om en företrädesemission, en riktad emission och en emission med kvittningsrätt för European Nano Invest AB ("ENI"). Den föreslagna företrädesemissionen innebär att antalet A-aktier i Obducat ökar med högst 1 313 450 och att antalet B-aktier ökar med högst 28 267 195. Den föreslagna riktade emissionen med kvittningsrätt för konvertibelinnehavarna innebär att antalet A-aktier i Obducat ökar med högst 9 042 320 och att antalet B-aktier ökar med högst 1 343 705. Den extra bolagsstämman den 26 maj beslutade även om utgivande av 30 534 895 teckningsoptioner 2011/2011 med anledning av emissionerna. Till följd av de tre föreslagna emissionerna (och inklusive utnyttjande av teckningsoptioner 2011/2011) kan Obducats aktiekapital öka med högst 56 188 367 SEK från 8 669 761 SEK till 64 858 128 SEK. Syftet med emissionerna av units är att stärka bolagets likviditet och därmed möjligheterna att

nå full kommersialisering av Obducats produktportfölj. Likviden kommer att användas för att driva den kommersiella såväl som tekniska utvecklingen vidare inom de fokuserade applikationsområdena.

Riskfaktorer

Allt företagande och ägande av aktier är förenat med ett visst mått av risktagande. En investering i Obducat medför att en investerare måste beakta de risker som bolaget utsätts för och hur dessa hanteras. Några av riskerna har identifierats här. Dessa riskfaktorer är inte framställda i prioritetsordning och gör inte anspråk på att vara heltäckande. En av riskerna med verksamheten är att det inte finns några garantier för att bolaget kommer att få bred acceptans för sina tekniker och produkter. Vidare finns en risk avseende "time to market". Marknaden för produkter och tjänster baserade på mikro- och nanostrukturer karaktäriseras bland annat av snabb teknikutveckling, förändringar i industristandarder och marknadsbehov samt åtskilliga nyintroduktioner av produkter och tjänster.

Erfarenheten visar att nya tekniker ofta drabbas av tröghet när de skall introduceras och etableras på marknaden. Därutöver finns en risk avseende produkternas funktion och kvalitet. Eftersom vissa av Obducats produkter och tjänster baserade på bolagets tekniker ej ännu introducerats och testats i kundmiljö eller i samband med större produktionsserier, kan det ej försäkras att samtliga produkter håller och motsvarar uppsatta kvalitets- och funktionsmål. Relaterat till funktion- och kvalitetsrisken finns risken för reklamationer. Även risker avseende immateriella rättigheter skall beaktas. Det är av vikt för Obducat att vara en attraktiv partner för andra bolag som har, för Obducat, relevant teknologi i den infrastruktur bolagets produkter skall ingå för att nå en framgångsrik kommersialisering. Övriga risker är t ex relaterade till marknad och utveckling, nyckelpersoner och rekrytering, alltför snabb organisationstillväxt, osäkerhet i framtidsbedömningar, framtida finansieringsbehov, ägare med betydande inflytande, konjunkturkänslighet, likviditetsrisk, konkurrentrisk, miljörisker, särskild risk och övriga risker samt risker relaterade till aktien och teckningsoptioner.

Verksamhet

Affärsidé

Obducats affärsidé är att utveckla och sälja systemlösningar för framställning, replikering och analys av avancerade mikro- och nanostrukturer för industriell produktion samt för forskning och utveckling. Försäljningen omfattar litografi- och analysystem (SEM), stampers, förbrukningsartiklar och licenser.

Vision

Obducats vision är att vara den mest efterfrågade partnern för mönstergenerering och analys i nanoskala, industriellt och för forskningsändamål.

Affärsmodell

Verksamheten är fokuserad på att generera intäkter från de tre produktområdena NIL, EBR och SEM. Inom dessa erhålls för närvarande löpande intäkter från försäljning av litografisystem och analysinstrument, stampers samt förbrukningsvaror.

Marknadsaspekter

Området nanoteknologi blir allt mer intressant för industrier som betraktar nanoteknik som den praktiska lösningen på många samtida problem när det gäller mindre, lättare och snabbare utföranden av material och system. Obducat verkar i en omvärld med starka drivkrafter där allting sker mycket snabbt. Flera av världens stora globala företag inom LEDs, elektronik, hårddisktillverkning och displayteknik bidrar till detta. Många av de produkter som dessa företag tillverkar kommer allmänheten dagligen i kontakt med i sina hem, på arbetet eller i samhället i övrigt. Konsumenterna ställer hela tiden nya krav på tjänster och produkter som ska underlätta det dagliga livet. Människan efterfrågar i allt större utsträckning avancerade tekniska apparater som bärbara datorer, stora platta TV-skärmar och multifunktionella mobiltelefoner i allt mindre format och med större kapacitet. Företagen som tillverkar dessa produkter drivs av en

konkurrenssituation som till stor del går ut på att kunna producera så kostnadseffektivt som möjligt. I denna utveckling bidrar Obducats produkter till att skapa ett mervärde i produktionskedjan i form av ökad effektivitet.

Obducat strävar efter att bolaget fortsatt ska vara ledande inom NIL på en marknad med stor tillväxtpotential. Obducat ska fortsatt befinna sig i teknologins framkant och därmed uppfattas som den mest attraktiva partnern inom bolagets verksamhetsområden. Obducats kundbas inkluderar många av världens största aktörer inom elektronikindustrin som LG Electronics, Dai Nippon Printing, TDK, Samsung, Fujitsu, Epistar och Toshiba. Flera andra av dessa aktörer vill idag och i framtiden vara anonyma av konkurrensskäl. För kunderna, oavsett om det är stora eller små företag, kan Obducats produktionsteknologi komma att ha en väsentlig betydelse och kan dessutom komma att innebära att dessa företag ökar sina marknadsandelar.

Konkurrenssituation

Obducat är ett unikt företag jämfört med konkurrenterna. Ingen av Obducats konkurrenter har både NIL- och EBR-teknik ”inhouse” vilka är nödvändiga för produktion av stampers såväl som själva reproduktionstekniken, i detta fall NIL. Vad gäller området EB återfinns konkurrenter som FEI, Elionix, Hitachi, Tescan, Olympus och Jeol. De konkurrerande produkterna för EBR är EBL samt laserbaserade litografisystem och för SEM andra analystekniker som konfokalmikroskopi. Sammantaget är antalet konkurrenter fortsatt begränsat och konkurrentbilden är väl kartlagd av Obducat. Bland konkurrenterna inom NIL-teknikområdet förekommer dels de som arbetar med ”full area imprint”, dels de som arbetar med ”step and repeat”. Vad gäller andra konkurrerande tekniker beror det på applikationsområdet. Obducat konkurrerar med ett antal olika litografitekniker beroende på vilket applikationsområde som är aktuellt. Bland Obducats konkurrenter inom NIL kan nämnas MII (Molecular Imprint Inc.), Nanonex, Hitachi, Scivax och Toshiba.

Produktportfölj

Obducat bedriver verksamhet inom området nanoteknologi. Bolagets produktportfölj ser ut på följande sätt:

NIL – nanoimprintlitografi

Obducats NIL-system är ett användarvänligt imprintsystem för såväl industriell massproduktion och produktutveckling som forskning och utveckling inom den akademiska och institutionella världen. Tekniken möjliggör replikering av ytterst små exakta strukturer i mikro- och nanostorlek i en polymerfilm från en master tillverkad till exempel i en elektronstråleskrivare. Alla NIL-system från Obducat är tillverkade för ”full area imprint” vilket innebär att hela ytan replikeras på en gång och inte i många små steg som är fallet hos flera konkurrenter. Med hjälp av Obducats patenterade teknik Soft Press Technology® möjliggörs mönsteröverföring med ett jämnt tryck över stora ytor som genererar små precisa strukturer. Två viktiga egenutvecklade processer för att NIL ska ge bästa imprintresultat är STU® (Simultaneous Thermal and UV imprint®) och IPS® (Intermediate Polymer Stamp®). För den akademiska världen erbjuder Obducat ett väletablerat produktutbud kallat Eitre®. Utbudet består av olika litografisystem med flexibla lösningar vilka kan understödja forskning och utveckling både för den industriella och för den akademiska användaren.

Sindre® – genombrottet för industriell massproduktion

Med lanseringen av Sindre® har Obducat bevisat tillförlitligheten hos NIL-tekniken för industriell massproduktion och ”full area imprint”. Detta har etablerat Obducats NIL-teknik som en marknadsledande metod att tillverka stora volymer nanostrukturer.

EBR – elektronstråleskrivare

En av Obducats nyckelteknologier är det elektronstrålebaserade litografisystemet som används för tillverkning av stampers för nästa generation magnetiska minnesmedia och vissa typer av mönster som används inom LED-industrin såväl som en rad optoelektroniska applikationer. Det består av en elektronstrålekolumn som fungerar som en penna där en stråle av elektroner fokuseras till en spetsig nål. När strålen, som är avsevärt smalare än ljusets våglängd, exponeras på ytan blir det en komplett struktur som sedan konverteras till en så kallad master.

SEM – svepelektronmikroskop

Obducat CamScan i England tillverkar och säljer svepelektronmikroskop för både den industriella och akademiska marknaden. Mikroskoperna används inom Obducat för kvalitetskontroll genom att verifiera att strukturen är rätt gjord på ett substrat.

Finansiell information

Årsredovisningar för 2008, 2009 och 2010 är reviderade av bolagets revisor. Det har ej förekommit några avvikande formuleringar i revisorns uttalanden i dessa årsredovisningar och rapporter förutom de kommentarer i 2009 års årsredovisning och i årsredovisningen för 2010 som anges på sid 74.

Resultaträkningar

(kSEK)	Jan- Mars	Jan-Mars			
	2011	2010	2010	2009	2008
Intäkter	8 128	12 848	42 298	51 603	71 503
Kostnad sålda varor	-2 288	-6 011	-20 633	-25 193	-30 005
Bruttoresultat	5 840	6 837	21 665	26 410	41 498
Rörelsekostnader	-17 775	-17 748	-87 962	-72 006	-66 063
Rörelseresultat	-11 935	-10 911	-66 297	-45 596	-24 565
Finansiella poster, netto	-805	-1 660	-4 595	-6 491	-4 269
Resultat efter finansiella poster	-12 741	-12 571	-70 892	-52 087	-28 834
Skatt på årets resultat	0	0	0	0	0
Periodens resultat	-12 741	-12 571	-70 892	-52 087	-28 834
Övrigt totalresultat	-331	-768	-1 703	340	-2 452
Summa totalresultat	-13 072	-13 339	-72 595	-51 747	-31 286

Balansräkning

(kSEK)	31 mars	31 mars	31 dec	31 dec	31 dec
	2011	2010	2010	2009	2008
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Imateriella anläggningstillgångar	51 054	61 017	52 012	55 872	41 875
Materiella anläggningstillgångar	13 858	16 948	14 995	18 205	21 889
Totala anläggningstillgångar	64 912	77 965	67 007	74 077	63 764
Omsättningstillgångar					
Varulager	9 966	12 329	9 593	16 673	15 832
Kortfristiga fordringar	11 021	23 676	12 148	19 980	21 962
Likvida medel	3 687	33 449	5 043	51 816	47 861
Totala omsättningstillgångar	24 674	69 454	26 784	88 469	85 655
TOTALA TILLGÅNGAR	89 586	147 419	93 790	162 546	149 419
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Totalt eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	25 459	55 044	38 629	68 722	57 482
Totalt Långfristiga skulder	15 286	6 776	6 088	60 430	59 159
Totalt Kortfristiga skulder	48 841	85 599	49 073	33 394	32 778
TOTALA SKULDER OCH EGET KAPITAL	89 586	147 419	93 790	162 546	149 419
Ställda säkerheter	13 877	15 406	14 174	16 025	16 571
Eventualförpliktelser	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000

Medarbetare

Antalet heltidsanställda i Obducat-koncernen var den 31 mars 2011 54 personer, varav 7 kvinnor. Av koncernens 54 heltidsanställda är 39 verksamma i Sverige, varav 6 är anställda i Obducat AB (publ) och 33 i Obducat Technologies AB. 15 personer är verksamma i Storbritannien och anställda i Obducat CamScan Ltd. Andelen anställda inomkoncernen med högskoleutbildning eller högre uppgår till 73 procent. Av dessa har 8 disputerat eller motsvarande.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

Styrelse:

Henri Bergstrand (född 1952) (Ordförande)

Lars Montelius (född 1957)

Werner Uhlmann (född 1935)

Antonia Hägg Billing (född 1967)

André Bergstrand (född 1983)

Håkan Thorbjörnsson (född 1962)

Patrik Lundström (född 1970) (Styrelseledamot och t.f VD)

Ledande befattningshavare:

Patrik Lundström (född 1970), t.f VD

Jonas Hansson (född 1967), Ekonomichef

Babak Heidari (född 1962), Teknisk chef

Revisor:

Bolagets revisor Elna Lembrér Åström (född 1961), auktoriserad revisor verksam i Deloitte AB. Lembrér Åström har varit revisor i bolaget sedan 2005. Lembrér Åström är medlem i FAR SRS. Revisorssuppleant är Maria Ekelund (född 1970). Även hon är auktoriserad revisor vid Deloitte AB.

Framtidsutsikter

LED-industrin står inför en stor utmaning i att klara av att reducera produktionskostnaderna med ca 20-25% per år fram till 2015. Ett flertal parallella spår bearbetas för att åstadkomma kostnadsreduktioner där NIL har fördelar i samband med övergången till större substratorlekar såväl som implementeringen av nano PSS istället för mikroPSS.

Både existerande och potentiella kunder inom LED-industrin har utvecklingsplaner som innefattar en utökad produktionskapacitet för de kommande åren och det är vid utökningen som möjligheterna uppstår att ta in ny produktionsteknik som även klarar nästa generations krav, vilket NIL gör.

Sammantaget är bedömningen att ett flertal orders avseende HVM system för LED-industrin skall kunna säkras under den kommande 12-månadersperioden.

NIL-system för akademi, institut och F&U användande förväntas växa något men detta är något som direkt påverkas av genomförandet av nationella forskningsprogram i olika länder – om dessa program bromsas påverkas investeringstakten och därmed marknadsstorleken. Målsättningen är att utöka vår marknadsandel inom detta segment.

SEM-marknaden är en mogen marknad där efterfrågan har varit stabil under de senare åren. Obducat har under de senaste två åren fokuserat på att skapa ett distributörsnätverk som bättre skall ta tillvara på bolagets marknadspotential samt att strategiskt inrikta målsättningen på att ta marknadsandelar. Detta har gett resultat och

marknadsförutsättningarna är sådana att det är rimligt att förvänta sig en fortsatt tillväxt. För områdena HDD och Emerging Markets kommer bolaget att följa kunder och deras utveckling men igen för dessa områden anpassad utveckling är planerad eller budgeterad bortsett från sådant som ligger inom ramen för externs finansierade projekt såsom exempelvis kundorder eller EU-projekt.

Med en reducerad organisation och därmed kostnadsnivå i bolaget finns förutsättningarna att lönsamhet redan vid intäkter i storleksordningen 80–100 miljoner kronor per år. Att nå den omsättningsnivån inom tidsperspektivet 2011/2012 bedömer bolaget vara rimligt. Till följd av begränsad tillgång på rörelsekapital under våren 2011 kommer produktionsvolymen för året att bli något mindre varför omsättningsnivån för 2011 förväntas bli 60-80 MSEK för att sedan kunna öka till 80-120 MSEK 2012. 2013 och framåt förväntas tillväxttakten öka.

NIL – kostnadseffektivitet är ett centralt begrepp i kundens kravbild

Obducats nanoimprintlitolografi är ett utomordentligt kostnadseffektivt sätt att framställa nanostrukturer. Mycket talar för att ett snabbt växande behov av snabb, enkel och tillförlitlig masstillverkning är i antågande. Även om alla applikationer inte kan förverkligas med NIL-teknik är det tillräckligt många som möjliggörs eller blir mer kostnadseffektiva alternativ med Obducats tillverkningssätt för att bolaget ska se framtiden an med tillförsikt. För att vara drivande i utvecklingen av tekniken även på längre sikt har Obducats strategi från starten varit att skapa ett effektivt skydd för den egna teknologin. Obducat har idag 282 pågående patentärenden avseende 50 uppfinningar. Antalet beviljade patent uppgår till 179.

Bakgrund och motiv

Med en installationsbas överstigande 100 NIL-system och ett flertal kunder som bedriver kommersiell tillverkning och ytterligare kunder som planerar ta steget från prototypstillverkning till volymproduktion samt en stark patentportfölj, anser sig bolaget välpositionerat inför den fortsatta kommersialiseringen. Mot bakgrund av bolagets likviditetssituation där bl a den kvarvarande konvertibelskulden om 11,1 MSEK förfaller till återbetalning den 31 mars 2011 samt att bolaget är i behov av rörelsekapital är det nödvändigt att säkerställa likviditeten och att emissionerna blir tecknade i så stor grad som möjligt för att bolaget ska kunna tillvarata de kommersiella möjligheterna. Bolaget saknar tillräckligt med rörelsekapital för de aktuella behoven i verksamheten under den närmaste tolv månadersperioden. Bristen på rörelsekapital är omedelbar. Kapitalökningen uppgår brutto till 35,5 MSEK. Genom emissionen kommer bolaget vid full teckning att tillföras cirka 30,7 MSEK efter beräknade kostnader för emissionen om cirka 4,8 MSEK.

Syftet med emissionen är därmed att stärka bolagets likviditet och därmed möjligheterna att nå full kommersialisering av Obducats produktportfölj. Likviditeten kommer att användas för att driva den kommersiella såväl som tekniska utvecklingen vidare inom de fokuserade applikationsområdena LED och Public Institutions.

Både existerande och potentiella kunder inom LED-industrin har utvecklingsplaner som innefattar en utökad produktionskapacitet för de kommande åren. Såväl tidsperspektivet som omfattningen av den förväntade fortsatta kommersialiseringen inom LED-industrin påverkas framförallt av kundernas investeringsvilja och förmåga vilken huvudsakligen drivs av tillväxttakten i LED-industrin. Ett flertal marknadsundersökningar visar på en förväntad tillväxttakt i LED-industrin om ca 15-20% på årsbasis vilket skulle innebära att LED-produkter står för 50% av sålda ljuskällor 2015. Nuvarande produktgeneration kallad mikro PSS kan med kostnadsfördelar produceras med NIL jämfört med nuvarande produktionsteknologi – framförallt i takt med att substratstorleken ökar från 2 tum, vilken är standard idag, till 4 tum. Här har Obducat sin absoluta fördel i den nuvarande produktgenerationen. Nästa generation av LEDs förväntas baseras på vad som kallas nano PSS och den fortsatta kommersialiseringen av NIL inom LED är beroende av att kunderna framgångsrikt kan slutföra optimeringen av produktionsprocesserna för nanoPSS baserade LEDs. Obducat kommer för detta applikationsområde att prioritera kunder och aktiviteter med fokus på att framförallt säkerställa ytterligare industriorder.

Obducat kommer även förståttvis att sälja NIL-system till det segment som benämns Public Institutions såväl som SEM till akademiska och industriella kunder.

Inom applikationsområdet HDD (Hard Disk Drives) har Obducat, till följd av beslut fattade inom HDD-branschen, gjort en omprioritering vad det gäller ”patterned media”. Den nya tidplanen innebär en senareläggning av produktlanseringen till 2015-2016, vilket innebär att produktion inleds tidigast i slutet av . Detta medför att Obducats aktiviteter inom detta applikationsområde under 2011 är begränsat till investeringar i forskning och utveckling kopplade till EU-projektet TERAMAGSTOR. Bedömningen är att massproduktion baserat på BPM initieras först 2014-2015.

Utöver applikationsområdena LED och HDD finns potential inom applikationer såsom bl a displayer och solceller. Obducat har valt att lägga dessa applikationer under begreppet Emerging Markets. Status avseende projekten inom detta applikationsområde - Emerging Markets - varierar från tidigt FoU-fokus till projekt som befinner sig i prototypstillverkningsfas. Obducat kommer inte att göra någon applikationsspecifik utveckling inom detta område utan att en kunderorder har säkrats. Befintliga produkter fungerar väl som test- och utvärderingsplattformar för kunder inom detta segment.

Om väldigt få av Obducats aktieägare tecknar i emissionen står alternativa handlingsplaner att finna i att söka finansiering genom t ex en riktad emission eller andra former av kapitaltillskott. Det kan också leda till en reviderad strategi för Obducat och förmodligen också innebära en lägre investeringsnivå samt personalnedskärningar och i allvarligaste fall nedläggning av verksamheten.

Aktiekapital och ägarstruktur

Det utestående antalet aktier i Obducat uppgick per den 30 april 2011 till 8 669 761 aktier fördelade på 244 522 aktier av serie A och 8 425 239 aktier av serie B. A-aktierna omfattas av hembudsregler (se bolagsordningen på sid 94-95). Den 30 april hade aktierna ett kvotvärde på 1,0 SEK. Obducat har den 27 april 2011 kallat till en extra bolagsstämma som kommer att hållas den 26 maj 2011. Styrelsen har lämnat förslag att bolagsstämman beslutar om en företrädesemission, en riktad emission och en emission med kvittningsrätt för European Nano Invest AB. Den föreslagna företrädesemissionen innebär att antalet A-aktier i Obducat ökar med högst 1 313 450 och att antalet B-aktier ökar med högst 28 267 195. Till följd av de tre föreslagna emissionerna (och inklusive utnyttjande av teckningsoptioner 2011/2011) kan Obducats aktiekapital öka med högst 56 188 367 SEK från 8 669 761 SEK till 64 858 128 SEK.

Ägarstruktur

Antalet aktieägare i Obducat uppgick den 31 mars 2011 till 13 351 st. Bolagets två största aktieägare är Clearstream Banking (Luxemburg) som innehar 926 244 aktier vilket motsvarar 8,5 procent av röstandelen och 10,7 procent av kapitalandelen i bolaget, European Nano Invest AB som innehar 272 609 aktier (20,3 procent respektive 3,1 procent).

Erbjudandet i sammandrag och tidsplan

Nyemissionen

Företrädesrätt för aktieägarna, teckningsoptionsinnehavarna 2009/2012 och konvertibelinnehavarna 2011/2014. Kvittningsrätt för konvertibelinnehavarna 2011/2014 samt kvittningsrätt för European Nano Invest AB (som ersättning för emissionsgaranti).

Företrädesrätt till teckning

Företrädesrätt för aktieägarna, teckningsoptionsinnehavarna 2009/2012 och konvertibelinnehavarna 2011/2014

A-aktieägare, innehavare av teckningsoptioner 2009/2012:A och innehavare av konvertibler 2011/2014:A ska ha primär företrädesrätt att teckna A-units. B-aktieägare, innehavare av teckningsoptioner 2009/2012:B och innehavare av konvertibler 2011/2014:B ska ha primär företrädesrätt att teckna B-units. Därvid ska varje teckningsoptionsinnehavare respektive varje konvertibelinnehavare, oaktat sålunda att teckning eller konvertering inte verkställts, anses vara ägare till det antal A-aktier respektive B-aktier som teckningsoptionsinnehavaren eller konvertibelinnehavaren skulle ha erhållit om teckning eller konvertering verkställts enligt de teckningsoptions- och konvertibelvillkor som gäller vid tidpunkten för emissionsbeslutet.

Två (2) A-aktier berättigar till teckning av en (1) A-unit. Två (2) B-aktier berättigar till teckning av en (1) B-unit. En unit ska därvid bestå av fem (5) aktier och fem (5) teckningsoptioner. En unit ska vara antingen en A-unit eller en B-unit.

Kvittningsrätt för konvertibelinnehavarna 2011/2014

Innehavare av konvertibler 2011/2014:A ska även ha rätt att genom kvittning teckna nya A-aktier och innehavare av konvertibler 2011/2014:B ska även ha rätt att genom kvittning teckna nya B-aktier. Varje teckningsberättigad ska ha rätt att teckna så många nya aktier som ryms inom den teckningsberättigades sammanlagda nominella fordran på bolaget enligt det konvertibla lånet 2011/2014.

Kvittningsrätt för European Nano Invest AB

Den avtalade ersättningen för den emissionsgaranti om cirka 20,8 MSEK som anordnats av European Nano Invest AB ("ENI") består dels av en kontant del, dels av en del som utgörs av B-units. B-units motsvarande ett värde om 5,5 procent av det garanterade beloppet ska ges ut.

Avstämningsdag

3 juni 2011

Teckningskurs

1,20 SEK per aktie (6,00 SEK per unit)

Teckningstid

7– 21 juni 2011

Handel i uniträtter

7– 16 juni 2011

Företrädesrätt för aktieägarna, Teckningsoptionsinnehavarna 2009/2012 konvertibelinnehavarna 2011/2014

Teckning med primär företrädesrätt sker genom kontant betalning. Teckning utan primär företrädesrätt ska ske särskild och anmälningssedel senast den 21 juni 2011, varefter betalning ska erläggas kontant i enlighet med instruktion på avräkningsnota, dock senast tre bankdagar från erhållande av avräkningsnota.

Kvittningsrätt för konvertibelinnehavarna 2011/2014

Teckning ska ske på teckningslista under tiden 7 juni 2011 – 21 2011. Rätt att teckna de nya aktierna ska endast tillkomma dem som den 3 juni 2011 är införda som konvertibelinnehavare i den av Euroclear Sweden AB förda skuldboken avseende bolagets konvertibla lån 2011/2014, med rätt och skyldighet att betala de nya aktierna genom kvittning av tecknarens hela fordran på bolaget enligt det konvertibla lånet 2011/2014. Rätten att teckna och erhålla tecknade aktier förutsätter att tecknaren alljämt är innehavare av samma antal konvertibler 2011/2014 när betalning för de nya aktierna sker.

Emissionskostnader

1,5 MSEK

Antal aktier som tillkommer genom Erbjudandet

Högst 40 920 920

Antal aktier som tillkommer genom Erbjudandet samt utnyttjande av teckningsoptioner 2011/2011

Högst 56 188 367

Utspädning vid fulltecknat Erbjudande

82,52 procent

Utspädning vid fulltecknat Erbjudande samt utnyttjande av teckningsoptioner 2011/2011

86,63 procent

Tilldelningsprinciper

A-units som inte tecknas med primär företrädesrätt ska inte ges ut. B-units som inte tecknas med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare, teckningsoptionsinnehavare och konvertibelinnehavare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna units räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, ska dessa units fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger eller, såvitt avser teckningsoptionsinnehavare och konvertibelinnehavare, det antal aktier som teckningsoptionsinnehavaren respektive konvertibelinnehavaren skulle ha erhållit om teckning eller konvertering verkställts enligt de teckningsoptions- och konvertibelvillkor som gäller vid tidpunkten för emissionsbeslutet, och i den mån detta inte kan ske, genom lotning. Eventuella återstående units ska fördelas mellan övriga tecknare, varvid – i förekommande fall - personer som i förväg åtagit sig att teckna units i emissionen ska ges prioritet att erhålla tilldelning i förhållande till gjorda åtaganden.

Risikfaktorer

Allt företagande och ägande av aktier är förenat med ett visst mått av risktagande och en investering i Obducat skall anses som extra riskfylld då bolaget ännu inte kommersialiserat sina tekniker fullt ut. Nedan anges några av de faktorer som kan få betydelse för Obducats framtida utveckling. Faktorerna är inte framställda i prioritetsordning och gör inte anspråk på att vara heltäckande. Tänkbara investerare uppmanas därför att, utöver informationen som framkommer i detta prospekt, göra sin egen bedömning av tänkbara riskfaktorer och deras betydelse för bolagets framtida utveckling.

Risker relaterade till verksamheten

Acceptans av bolagets produkter och bolagets resultatutveckling

Obducat har hittills ej kunnat uppvisa intäkter som är tillräckligt stora för att bolaget ska visa ett positivt resultat. Det återstår för bolaget att bevisa att dess produkter kan kommersialiseras på ett framgångsrikt sätt inom bolagets marknadssegment. Det kan inte försäkras att Obducats kommersialisering av bolagets tekniker, medför att den hittills negativa resultatutvecklingen vänds. Det finns inga garantier för att bolaget någonsin kommer att få bred acceptans för sina tekniker och produkter.

”Time to market”

Marknaden för produkter och tjänster baserade på mikro- och nanostrukturer karaktäriseras bland annat av snabb teknikutveckling, förändringar i industristandarder och marknadsbehov samt åtskilliga nyintroduktioner av produkter och tjänster. Obducat bedriver verksamhet i frontlinjen inom mycket avancerade tekniker. Erfarenheten visar att nya tekniker ofta drabbas av tröghet när de skall introduceras och etableras på marknaden. Att marknadsintroducera ny avancerad teknik som ej är känd och accepterad kan innebära höga marknads- och försäljningskostnader. Till detta skall adderas att Obducat arbetar med stora globala aktörer vilka i vissa fall har långa interna beslutstider rörande inköp av nya teknislösningar.

Produkternas funktion och kvalitet

Eftersom vissa av Obducats produkter och tjänster baserade på bolagets tekniker, ej ännu introducerats och testats i kundmiljö eller i samband med större produktionsserier, kan det ej försäkras att samtliga produkter håller och motsvarar uppsatta kvalitets- och funktionsmål. En risk för störningar, avbrott eller förseningar av kommande marknadsintroduktioner p g a att uppsatta kvalitets- och funktionsmål ej omedelbart uppfylls, kan ej uteslutas.

Risk för reklamationer

Risken för reklamationer avser kostnader för att korrigera olika fel som kan uppkomma i de produkter som Obducat har levererat. Garantitiden på Obducats produkter löper normalt över 12 månader från det datum acceptansintyget undertecknats. För varje såld utrustning görs en avsättning till en garantireserv. Garantikostnaderna har under de senaste åren understigit motsvarande reservering. Det finns ingen garanti för att garantikostnaderna även i framtiden kommer att understiga reserveringarna.

Risker förknippade med immateriella rättigheter

Obducat innehar idag ett stort antal beviljade internationella patent. Bolaget har dessutom inlämnat ytterligare patentansökningar samt bearbetar för närvarande ej ännu inlämnade patentansökningar. Det kan ej försäkras att den tekniska höjden i beviljade patent, och eventuellt i framtiden ytterligare beviljade patent, är tillräcklig för att erövra tänkta marknadsandelar inom bolagets marknadssegment. Det kan ej heller försäkras att bolagets patent utgör ett fullgott kommersiellt skydd mot eventuella framtida kapitalstarka konkurrenter som kan komma att kopiera eller tangera patenten. Det går ej heller att utesluta risken för att inlämnade patentansökningar ej beviljas eller att de kräver kompletterande information som både kan vara resurs- och kapitalkrävande.

Framtida finansieringsbehov

Utöver det kapital som inkommer genom emissionerna, som beskrivs i detta prospekt, bedöms Obducats plan för att kommersialisera sina produkter kunna finansieras via egna medel och eventuella ytterligare kapitaltillskott. Det kan dock inte uteslutas att behovet av rörelsekapital kommer att öka beroende på exempelvis försenade intäkter eller fördrade kostnader, eller att kommersialiseringen och därmed expansionsbehovet kommer att ske i en snabbare takt än bolaget prognostiserat. Om ett ytterligare kapitalbehov uppstår finns ingen garanti för att ytterligare kapital kan anskaffas på fördelaktiga villkor, eller att sådant anskaffat kapital är tillräckligt för att finansiera verksamheten i enlighet med expansionsbehovet, eller att sådant kapital kan anskaffas överhuvudtaget. Om ytterligare finansiering arrangeras genom ägarkapital, innebär det ytterligare nyemissioner av aktier för nuvarande aktieägare – såvida de inte deltar i sådana eventuella emissioner – en utspädning av deras ägarandel i Obducat.

Eventuella ytterligare behov av partners

Det kan inte uteslutas att bolaget behöver ingå ytterligare partnerskap med andra bolag för att kommersialisera sina produkter. Det kan inte försäkras att bolaget lyckas attrahera partners om ett sådant behov uppstår.

Makroekonomiska risker och andra risker relaterade till omvärlden

Marknad och teknikutveckling

Bolaget är verksamt på en marknad som präglas av snabb utveckling. Nya produkter kan hota bolagets befintliga produkter trots att mycket tyder på att det idag finns stor potential för Obducats tekniker och produkter. Nya tekniker, produkter och aktörer resulterar dessutom i ökad konkurrens, vilket i sin tur kan leda till sjunkande priser i framtiden. Obducat bedömer att bolagets framtidsutsikter till stor del kommer att bero på bolagets förmåga att utveckla sin verksamhet ur ett tekniskt såväl som ett kommersiellt perspektiv och att leverera högkvalitativa produkter och tjänster. Det kan ej försäkras att Obducat i sitt utvecklingsarbete, ej stöter på problem som kan leda till förseningar i tidsplanen, ej heller att produkterna och tjänsterna motsvarar marknadens behov och efterfrågan och/eller att de uppnår allmän marknadsacceptans.

Konjunkturkänslighet

Obducats verksamhet är konjunkturkänslig. En konjunkturförsämring kan påverka bolags och myndigheters vilja och möjlighet att upphandla bolagens tjänster och produkter negativt, vilket med stor sannolikhet kommer att leda till försämrad värdeutveckling på innehaven och påverka Obducat negativt.

Osäkerhet i framtidsbedömningar

Obducat redogör för framtidsutsikter och marknadstillväxt i detta prospekt. Samtliga antaganden som legat till grund för dessa redogörelser är ledningens bästa skattningar av den framtida utvecklingen. Det skall dock betonas att dessa redogörelser endast är framtida bedömningar av en tänkbar utveckling. Det finns således inga garantier för att förväntningarna om den framtida utvecklingen kommer att infrias.

Konkurrenter

Några av Obducats konkurrenter är idag stora internationella aktörer med starka finansiella resurser. Risk finns för att dessa konkurrenter kan komma att reagera snabbare på nya teknikkra och nya marknadsbehov i jämförelse med Obducat, samtidigt som de kan avsätta väsentligt mer resurser för marknadsbearbetning och produktutveckling.

Miljörisker

Från och med kalenderåret 2008 betecknas Obducat ABs (publ) verksamhet som tillståndspliktig enligt miljöbalken. Klassificeringen – provningsnivå C, ”anläggning för kemisk eller elektrolytisk ytbehandling av metall eller plast” – innebär att Obducat står under Malmö stads miljönämnds tillsyn. Miljölagstiftningen är i dagsläget inte betungande för Obducats verksamhet, men det finns ingen garanti för att framtida miljölagstiftning inte kan innebära en större belastning för bolagets verksamhet.

Övriga risker

Bland övriga risker bör nämnas priskrisk. På ett flertal av de marknader som Obducats kunder är verksamma på är priskonkurrensen betydande. Obducats produkter kan i många fall användas för att ge kunderna lägre produktionskostnader för att hantera den starka priskonkurrensen. Priskonkurrensen är än så länge inte en särskilt betydande risk i förhållande till de bolag Obducat konkurrerar med. Priskonkurrens kan dock komma från ekonomiskt starka aktörer som genom prisreduktioner snabbt försöker öka sina marknadsandelar eller etablera sig med snarlika eller angränsande tjänster, vilket kan leda till lägre bruttomarginaler för Obducat.

Risker relaterade till aktien och teckningsoptioner

Aktiemarknads- och likviditetsrisk

En tänkbar investerare i Obducat bör iakttaga att en investering i bolaget är förknippad med hög risk och att det inte kan försäkras att aktiekursen kommer att ha en positiv utveckling. Aktiekursen påverkas även av utomstående faktorer utanför Obducats påverkan och kontroll. Även om bolagets verksamhet utvecklas positivt finns en risk att en investerare vid försäljningstillfället gör en förlust på sitt aktieinnehav. Det kan heller inte garanteras att aktien kommer att handlas med tillräcklig likviditet så att en investerare kan avyttra sitt aktieinnehav utan att påverka aktiekursen negativt.

Aktiens likviditet

Det kan föreligga en risk att aktien inte omsätts varje dag och avståndet mellan köp- och säljkurs kan vara betydande. Det finns ingen garanti för att aktier eller andra värdepapper i Obducat kan säljas till för innehavaren acceptabla nivåer vid varje given tidpunkt.

Risk för utspädning med anledning av Obducats finansieringsavtal

Obducat har ingått ett finansieringsavtal med YA Global Master SPV Ltd (Yorkville) enligt vilket Obducat vid flera tillfällen under en 48-månadersperiod får emittera nya B-aktier till Yorkville intill ett sammanlagt belopp om högst 30 miljoner kronor. Obducat har enligt avtalet rätt men inte skyldighet att vid flera tillfällen under 48 månader från avtalets undertecknande emittera nya B-aktier till Yorkville intill ett sammanlagt belopp om högst 30 miljoner kronor. Teckningskursen för de nyemitterade aktierna ska fastställas till 95 procent av den lägsta dagliga volymvägda genomsnittskursen för Obducats B-aktie under fem handelsdagar efter det att Obducat meddelar Yorkville att en nyemission enligt avtalet avses genomföras. Obducat har därtill möjlighet att vid varje emissionstillfälle bestämma ett lägstapris under vilket bolaget inte behöver ge ut några aktier. Varje enskild nyemission som görs enligt avtalet får omfatta en teckningslikvid om högst 400.000 kronor. Yorkville är bara skyldigt att teckna så många aktier att Yorkvilles innehav inte överstiger 4,99 procent av totalt antal aktier i Obducat. Enligt avtalet lämnar Obducat vissa sedvanliga garantier och gör vissa sedvanliga åtaganden gentemot Yorkville. Avtalet innebär en risk för utspädning för befintliga aktieägare.

Risk att emission ej fulltecknas

Förutom risker relaterade till Obducats verksamhet bör även nämnas risk att emissionen ej blir fulltecknad. Omfattningen av verksamheten kan då behöva anpassas till den finansieringsnivå som erhålls vilket skulle kunna innebära en reducering av verksamheten med uppsägningar som följd om full finansiering ej uppnås.

Risk att emissionen ej fulltecknas och att alternativa finansieringslösningar samt andra åtgärder ej är möjliga

Om väldigt få av Obducats aktieägare tecknar i emissionen kommer Obducat att försöka finansiera rörelsekapitalbehovet genom t ex en riktad emission, lånebaserad finansiering eller andra former av kapitaltillskott. Det kan också leda till en reviderad strategi för Obducat och förmodligen också innebära en lägre investeringsnivå samt personalnedskärningar. Om teckningsgraden i emissionen blir låg och samtliga alternativa finansieringslösningar och andra åtgärder är utan framgång skulle det kunna innebära en risk att bolaget inte har resurser att fortsätta verksamheten.

Kursfall på aktiemarknaden

Aktiemarknaden kan generellt gå ner av olika orsaker så som räntehöjningar, politiska utspel, valutakursförändringar och sämre konjunkturella förutsättningar. Aktiemarknaden präglas även till stor del av psykologiska faktorer. Obducats aktie påverkas på samma sätt som alla andra aktier av dessa faktorer, vilka till sin natur många gånger kan vara problematiska att förutse och skydda sig mot.

Risker avseende teckningsoptioner

De aktie- och konvertibelägare samt teckningsoptionsinnehavare som utnyttjar sin rätt till teckning i den emission som beskrivs i detta prospekt erhåller units som består av både aktier och teckningsoptioner. Ägandet av teckningsoptioner innebär generellt sett en större risk än ägandet av aktier. Om t ex priset på den underliggande aktien inte når upp över teckningsoptionens teckningskurs före teckningstidens slut (31 december 2011 för teckningsoption 2011/2011 och 31 december 2012 för teckningsoption 2009/2012) blir teckningsoptionens värde noll. Obducat vill därför göra investerarna uppmärksamma på att en investering i bolagets teckningsoptioner kan förlora hela sitt värde även om Obducats finns kvar som bolag och även om Obducats aktie fortfarande har ett värde (som dock inte är tillräckligt högt för att utnyttja teckningsoptionen).

Särskild risk

Eftersom bolaget har behov av ett kapitaltillskott kan det inte uteslutas att en investering i bolaget rymmer särskilda risker såsom att det investerade kapitalet helt eller delvis går förlorat och/eller att den uppnådda ägarandelen i bolaget utspädes genom framtida nyemissioner.

Erbjudandet i sammandrag och tidsplan

Nyemissionen	Företrädesrätt för aktieägarna, teckningsoptionsinnehavarna 2009/2012 och konvertibelinnehavarna 2011/2014. Kvittningsrätt för konvertibelinnehavarna 2011/2014 samt kvittningsrätt för European Nano Invest AB (som ersättning för emissionsgaranti).
Företrädesrätt till teckning	
Företrädesrätt för aktieägarna, teckningsoptionsinnehavarna 2009/2012 och konvertibelinnehavarna 2011/2014	A-aktieägare, innehavare av teckningsoptioner 2009/2012:A och innehavare av konvertibler 2011/2014:A ska ha primär företrädesrätt att teckna A-units. B-aktieägare, innehavare av teckningsoptioner 2009/2012:B och innehavare av konvertibler 2011/2014:B ska ha primär företrädesrätt att teckna B-units. Därvid ska varje teckningsoptionsinnehavare respektive varje konvertibelinnehavare, oaktat sålunda att teckning eller konvertering inte verkställts, anses vara ägare till det antal A-aktier respektive B-aktier som teckningsoptionsinnehavaren eller konvertibelinnehavaren skulle ha erhållit om teckning eller konvertering verkställts enligt de teckningsoptions- och konvertibelvillkor som gäller vid tidpunkten för emissionsbeslutet. Två (2) A-aktier berättigar till teckning av en (1) A-unit. Två (2) B-aktier berättigar till teckning av en (1) B-unit. En unit ska därvid bestå av fem (5) aktier och fem (5) teckningsoptioner. En unit ska vara antingen en A-unit eller en B-unit.
Kvittningsrätt för konvertibelinnehavarna 2011/2014	Innehavare av konvertibler 2011/2014:A ska även ha rätt att genom kvittning teckna nya A-aktier och innehavare av konvertibler 2011/2014:B ska även ha rätt att genom kvittning teckna nya B-aktier. Varje teckningsberättigad ska ha rätt att teckna så många nya aktier som ryms inom den teckningsberättigades sammanlagda nominella fordran på bolaget enligt det konvertibla lånet 2011/2014.
Kvittningsrätt för European Nano Invest AB	Den avtalade ersättningen för den emissionsgaranti om cirka 20,8 MSEK som anordnats av European Nano Invest AB ("ENI") består dels av en kontant del, dels av en del som utgörs av B-units. B-units motsvarande ett värde om 5,5 procent av det garanterade beloppet ska ges ut.
Avstämningsdag	3 juni 2011
Teckningskurs	6,00 SEK per unit och 1,20 SEK per aktie
Teckningstid	7 juni – 21 juni 2011
Handel i uniträtter (SR2)	7 juni – 16 juni 2011
Likviddag	För teckning som grundar sig på innehav av aktier eller teckningsoptioner sker teckning genom betalning. Teckning som grundar sig på konvertibler sker genom kvittning.

Antal aktier som tillkommer genom Erbjudandet	40 920 920
Utspädning vid fulltecknat Erbjudande	82,52 procent av kapitalandelen.
Emissionskostnader	1,5 MSEK
Garantikostnader	B-units ges ut till ENI som ersättning för emissionsgarantin motsvarande ett värde (baserat på teckningskursen för B-units i Nyemissionen) om 5,5 procent av det garanterade beloppet. Därutöver kontant ersättning på 9,5 procent.
Kortnamn	OBDU
ISIN-kod för aktier av serie A	SE0000514697
ISIN-kod för aktier av serie B	SE0000514705
ISIN-kod för teckningsoption 2009/2012:A	SE0002908988
ISIN-kod för teckningsoption 2009/2012:B	SE0002909002
ISIN-kod för konvertibel 2011/2014:A	SE0003656404
ISIN-kod för konvertibel 2011/2014:B	SE0003656412
ISIN-kod för teckningsoption 2011/2011:A	SE0004018844
ISIN-kod för teckningsoption 2011/2011:B	SE0004018851
Tilldelningsprinciper	A-units som inte tecknas med primär företrädesrätt ska inte ges ut. B-units som inte tecknas med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare, teckningsoptionsinnehavare och konvertibelinnehavare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna units räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, ska dessa units fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger eller, såvitt avser teckningsoptionsinnehavare och konvertibelinnehavare, det antal aktier som teckningsoptionsinnehavaren respektive konvertibelinnehavaren skulle ha erhållit om teckning eller konvertering verkställts enligt de teckningsoptions- och konvertibelvillkor som gäller vid tidpunkten för emissionsbeslutet, och i den mån detta inte kan ske, genom lottnings. Eventuella återstående units ska fördelas mellan övriga tecknare, varvid – i förekommande fall - personer som i förväg åtagit sig att teckna units i emissionen ska ges prioritet att erhålla tilldelning i förhållande till gjorda åtaganden.

Dokument som detta prospekt hänvisar till

Beträffande Obducat-koncernens historiska finansiella information återfinns under avsnittet ”Utvald finansiell information” på sidorna 59-70 sammanfattande räkenskaper för Obducat-koncernen avseende perioden januari 2008 till december 2010. Den historiska finansiella informationen till detta avsnitt införlivas genom hänvisning i detta prospekt till följande dokument.

- Obducat ABs (publ) delårsrapport 2011-03-31.
- Obducat ABs (publ) delårsrapport 2010-03-31.
- Obducat ABs (publ) årsredovisning avseende 2010.
- Obducat ABs (publ) årsredovisning avseende 2009.
- Obducat ABs (publ) årsredovisning avseende 2008.

De dokument som anges i punkterna ovan är en del av detta prospekt. Samtliga årsredovisningar som det hänvisas till i detta prospekt har reviderats. Med det undantag som anges på sid 74 så har det ej förekommit några avvikande formuleringar i revisorns uttalande. Dessa dokument kan laddas ner från bolagets hemsida www.obducat.com under fliken ”Finansiell information”, ”Finansiella rapporter” alternativt rekvireras från bolagets huvudkontor på telefonnummer 040-36 21 00. Originalen avseende dessa rapporter finns tillgängliga för inspektion på bolagets huvudkontor med adress Geijersgatan 2A, SE-201 25 Malmö.

Tidpunkter för ekonomisk information

Obducat lämnar återkommande ekonomisk information enligt följande plan. Bolagets räkenskapsår är 1 januari–31 december.

Årsredovisning 2010	29 april 2011
Delårsrapport Q1 2011 (januari-mars)	6 maj 2011
Delårsrapport Q2 2011 (januari-juni)	22 juli 2011
Delårsrapport Q3 2011 (januari-september)	21 oktober 2011
Bokslutskommuniké 2011 (januari-december)	10 februari 2012

Intressekonflikter i emissionen

Vid upprättande av detta prospekt har bolaget anlitat Aktieinvest FK AB för administrationen av den emission som presenteras i detta prospekt. Aktieinvest FK AB äger inte aktier i Obducat och har ej för avsikt att teckna units i emissionen. Aktieinvest FK AB är ett auktoriserade värdepappersbolag och står under Finansinspektionens tillsyn.

Ordlista och förkortningar

ABL	Aktiebolagslag (2005:551)
BPM	Bit Patterned Media
BTA	Betalda och tecknade aktier
CamScan	Obducat CamScan Ltd
DTR	Discrete Track Recording
EB	Electron Beam (ett av Obducats två teknikområden, samlingsbegrepp för EBR och SEM, även elektronstråletekniker)
EBR	Electron Beam Recorder (Elektronstråleskrivare) (ingår i Obducats teknikområde EB)
Epitaxi	Teknik som används för att växa olika lager av III-V material
ENI	European Nano Invest AB
Euroclear	Euroclear Sweden AB (Tidigare VPC AB)
GB	Gigabyte
HDD	Hard Disk Drive
HDI	High Density Interconnects
HDTV	High Definition Television
HVM	High Volume Manufacturing
IC	Integrated Circuit
IPS	Intermediate Polymer Stamp
Konfokalmikroskop	Avancerat mikroskop som utnyttjar laserljus för att konstruera tredimensionella bilder av biologiska prover.
KSEK	Tusen svenska kronor
LED	Light Emitting Diode
LOC	Lab-on-chip
MEMS	Micro Electro Mechanical Systems
MEUR	Miljoner euro
MSEK	Miljoner svenska kronor
Nanorod Emitters	Nanotrådar som emitterar fotoner
NEMS	Nano Electro Mechanical Systems
NIL	Nanoimprintlitografi (ett av Obducats två teknikområden)
nm	Nanometer, dvs en miljarddel meter eller en miljondel millimeter
NWGP	Nano Wire Grid Polarizers
Obducat AB (publ)	”Obducat” och ”bolaget” används också som övergripande förkortning för Obducat-koncernen.
OLED	Organic Light Emitting Diode
PSS	Patterned Sapphire Substrates
SEDA	Standby Equity Distribution Agreement
SEM	Svepelektronmikroskop (ingår i Obducats teknikområde EB)
SEK	Svenska kronor
SME	Small and Medium Sized Enterprises
Stampers	Förbrukningsvara som används vid replikering i NIL-maskiner
STU	Simultaneous and Thermal UV imprint
SURPASS	Super-Resolution Photonics for Advanced Storage Systems (EU-projekt)
TB	Terabyte
TERAMAGSTOR	Terabit Magnetic Storage Technologies (EU-projekt)
USD	Amerikanska dollar

Bakgrund och motiv

Med en installationsbas överstigande 100 NIL-system och ett flertal kunder som bedriver kommersiell tillverkning och ytterligare kunder som planerar ta steget från prototyp tillverkning till volymproduktion samt en stark patentportfölj, anser sig bolaget välpositionerat inför den fortsatta kommersialiseringen. Mot bakgrund av bolagets likviditetssituation där bolaget har kvarvarande konvertibelskulden om 11,1 MSEK förfaller till återbetalning den 31 mars 2011 samt att bolaget är i behov av rörelsekapital är det nödvändigt att säkerställa likviditeten och att emissionerna blir teknade i så stor grad som möjligt för att bolaget ska kunna tillvarata de kommersiella möjligheterna. Bolaget saknar tillräckligt med rörelsekapital för de aktuella behoven i verksamheten under den närmaste tolv månadersperioden. Bristen på rörelsekapital är omedelbar. Obducat kallade den 27 april till en extra bolagsstämma som ägde rum den 26 maj 2011. Bolagsstämman beslutade enligt styrelsens förslag om ett emissionserbjudande bestående av följande tre delar:

Nyemission med företrädesrätt för aktieägarna, teckningsoptionsinnehavarna och konvertibelinnehavarna

Teckningskursen per unit ska uppgå till 6 kronor, vilket medför en teckningskurs per aktie om 1,20 kronor. Denna teckningskurs gäller även vid utnyttjande av de vederlagsfria teckningsoptioner som ingår i varje unit. Den föreslagna företrädesemissionen innebär att antalet A-aktier i Obducat ökar med högst 1 313 450 och att antalet B-aktier ökar med högst 28 267 195. Kapitalökningen beräknas brutto uppgå till 35,5 MSEK. Genom emissionen kommer bolaget vid full teckning att tillföras cirka 30,7 MSEK efter beräknade kostnader för emissionen om cirka 4,8 MSEK. Emissionsvolymen i denna del uppgår således till högst cirka 35,5 miljoner kronor.

Nyemission med kvittningsrätt för konvertibelinnehavarna

Det belopp som genom kvittning ska betalas för varje aktie ska uppgå till 1,20 kronor. Aktiekapitalet kan i denna del öka med högst 10.386.025 kronor genom emission av högst 10.386.025 nya aktier, varav högst 1.343.705 A-aktier och högst 9.042.320 B-aktier.

Nyemission med kvittningsrätt för European Nano Invest AB

Det belopp som genom kvittning ska betalas för varje aktie ska uppgå till 1,20 kronor. Denna teckningskurs gäller även vid utnyttjande av de vederlagsfria teckningsoptioner som ingår i varje unit som utges till European Nano Invest AB. Aktiekapitalet kan öka med högst 954.250 kronor genom emission av högst 954.250 nya B-aktier. Högst 954.250 teckningsoptioner 2011/2011:B ges ut.

Syftet med emissionserbjudandet är att stärka bolagets likviditet och därmed möjligheterna att nå full kommersialisering av Obducats produktportfölj. Likviditeten kommer att användas för att driva den kommersiella såväl som tekniska utvecklingen vidare inom de fokuserade applikationsområdena LED och Public Institutions samt att betala den skuld som återstår inom ramen för konvertibellånet 2008/2011.

Både existerande och potentiella kunder inom LED-industrin har utvecklingsplaner som innefattar en utökad produktionskapacitet för de kommande åren. Såväl tidsperspektivet som omfattningen av den förväntade fortsatta kommersialiseringen inom LED-industrin påverkas framförallt av kundernas investeringsvilja och förmåga vilken huvudsakligen drivs av tillväxttakten i LED-industrin. Ett flertal marknadsundersökningar visar på en förväntad tillväxttakt i LED-industrin om ca 15-20% på årsbasis vilket skulle innebära att LED-produkter står för 50% av sålda ljuskällor 2015. Nuvarande produktgeneration kallad mikro PSS kan med kostnadsfördelar produceras med NIL jämfört med nuvarande produktionsteknologi – framförallt i takt med att substratstorleken ökar från dagens 2 tum vilken är standard idag till 4 tum. Här har Obducat sin absoluta fördel i den nuvarande produktgenerationen. Nästa generation av LEDs förväntas baseras på vad som kallas nano PSS och den fortsatta kommersialiseringen av NIL inom LED är beroende av att kunderna framgångsrikt kan slutföra optimeringen av produktionsprocesserna för nanoPSS baserade LEDs. Obducat kommer för detta applikationsområde att prioritera kunder och aktiviteter med fokus på att framförallt

säkerställa ytterligare industriorders. Obducat kommer även förståttvis att sälja NIL-system till det segment som benämns Public Institutions såväl som SEM till akademiska och industriella kunder.

Inom applikationsområdet HDD (Hard Disk Drives) har Obducat, till följd av beslut fattade inom HDD-branschen, gjort en omprioritering vad gäller "patterned media". Den nya tidplanen innebär en senareläggning av produktlanseringen till 2015-2016. Detta medför att Obducats aktiviteter inom detta applikationsområde under 2011 är begränsat till investeringar i forskning och utveckling kopplade till EU-projektet TERAMAGSTOR.

Utöver applikationsområdena LED och HDD finns potential inom applikationer såsom bl a displayer och solceller. Obducat har valt att lägga dessa applikationer under begreppet Emerging Markets. Status avseende projekten inom detta applikationsområdet - Emerging Markets - varierar från tidigt FoU-fokus till projekt som befinner sig i fasen prototyp tillverkning. Obducat kommer inte att göra någon applikationsspecifik utveckling inom detta område innan en kundorder har erhållits. Befintliga produkter fungerar väl som test- och utvärderingsplattformar för kunder inom detta segment.

Om väldigt få av Obducats aktieägare deltar i emissionen finns alternativa finansieringsplaner i form av exempelvis riktade emissioner eller andra former av kapitaltillskott. Alternativt kan det också leda till en reviderad strategi för Obducat och förmodligen resultera i en lägre investeringsnivå och personalnedskärningar samt i värsta fall avveckling av verksamheten.

Kapitalanvändning	(MSEK)
Rörelsekapital och likviditetsreserv	19,6
Återbetalning av konvertibellån 2008/2011	11,1
Emissionskostnader	4,8
Summa	35,5

Emissionskostnader

De totala kontanta kostnaderna för emissionen uppgår totalt till 4,8 MSEK varav 1,5 MSEK utgör emissionskostnader och 3,3 MSEK garantikostnader.

Aktiekapital

De extra bolagsstämmorna i januari och mars 2011 har beslutat, i enlighet med styrelsens förslag, att minska bolagets kapital med totalt 60 686 556 SEK. Minskningen har genomförts utan indragning av aktier. Efter det att besluten verkställts uppgår bolagets aktiekapital till 8 669 761 SEK, alltså fördelat på totalt 8 669 761 aktier, varav 244 522 A-aktier och 8 425 239 B-aktier. Kvotvärdet minskas därigenom från 8 SEK till 1 SEK per aktie. Obducats aktiekapital ökade i april till 8 669 761 på grund av utnyttjande av teckningsoptioner. Antalet B-aktier ökade därigenom med 253 st. Obducat höll extra bolagsstämma den 26 maj 2011. Bolagsstämman beslutade om en företrädesemission och två riktade emissioner. Den föreslagna företrädesemissionen innebär att antalet A-aktier i Obducat ökar med högst 1 313 450 och att antalet B-aktier ökar med högst 28 267 195. Till följd av de tre föreslagna emissionerna (och inklusive utnyttjande av teckningsoptioner 2011/2011) kan Obducats aktiekapital öka med högst 56 188 367 SEK från 8 669 761 SEK till 64 858 128 SEK.

Framtidsutsikter

Vare sig det gäller människor, information eller elektronik går trenden entydigt mot att effektivisera både materialutnyttjandet såväl som energiförbrukningen. Detta i syfte att minimera miljöpåverkan samtidigt som prestanda- och funktionalitetsförbättringar ska realiseras. Det breda genomslaget för nanoteknik har nu börjat och drivs på av nämnda sammanfallande faktorer. En stor del av utvecklingen framåt ligger därmed helt i linje med Obducats arbetsmotto, ”*Creating Greater Capacity on Smaller Spaces*”.

Obducat är en prioriterad leverantör

Kraven vid industriell tillverkning hos kunderna innefattar ett behov av stabil infrastruktur av leverantörer och samarbetspartners. Litografitekniken utgör en central del i kundernas produktionsprocess varför valet av leverantör är av kritisk betydelse. Obducat har under lång tid byggt relationer med utvalda kunder med stor potential. Relationsbyggandet består i att övertyga kunderna genom olika aktiviteter att bolagets teknik är pålitlig och kostnadseffektiv samt att det finns kontinuitet i relationerna – framför allt i Asien är den personliga delen av relationen mellan bolaget och kunderna avgörande.

179 beviljade patent, 50 uppfinningar, 1 vision

Att få patent beviljade har alltid varit en naturlig del i Obducats verksamhet. För att vara drivande i utvecklingen av tekniken även på längre sikt har Obducats strategi alltid varit att skapa ett effektivt skydd för den egna teknologin. Resultatet av detta är en stark och bred patentportfölj, vilken är en förutsättning för konkurrenskraft samtidigt som rätten till intäkterna som genereras från uppfinningarna säkerställs, men även som en viktig del i att kunderna som köper produkter från Obducat blir exklusiva i den bemärkelsen att det inte går att köpa samma lösning från någon annan leverantör till en lägre kostnad. Bolaget har ett tydligt och starkt skydd på de viktigaste marknaderna för de uppfinningar som är förknippade med SoftPress, IPS och STU.

NIL – kostnadseffektivitet och pålitlighet är ett centralt begrepp i kundens kravbild

Obducats nanoimprintlitografi är som bekant ett utomordentligt kostnadseffektivt sätt att framställa nanostrukturer. I ett tvåårsperspektiv är det utan tvekan så att den största möjligheten och därmed potentialen finns i LED-industrin. Även inom området kallat Public Institutions ser bolaget möjligheter att öka sin marknadsandel inom SEM-marknaden samt att volymerna inom NIL för F&U ändamål förväntas öka.

Användningsområden i fokus

Generellt utgör LED framtidens ljuskällor då både produktionen och komponenten som sådan är mycket mer miljövänlig jämfört med dagens ljuskällor. Vidare har LED en lägre energiförbrukning vilket bidrar ytterligare till den positiva miljöprofil som LED förknippas med. LED-komponenterna används exempelvis i projektorer, bakgrundsbelysning i TV-skärmar, allmänbelysning samt bil- och flygindustrin.

LED-industrin står inför en stor utmaning i att klara av att reducera produktionskostnaderna med ca 20-25% per år fram till 2015. Ett flertal parallella spår bearbetas för att åstadkomma kostnadsreduktioner där NIL har fördelar i samband med övergången till större substratstorlekar såväl som implementeringen av nanoPSS istället för mikroPSS.

Både existerande och potentiella kunder inom LED-industrin har utvecklingsplaner som innefattar en utökad produktionskapacitet för de kommande åren och det är vid utökningen som möjligheterna uppstår att ta in ny produktionsteknik som även klarar nästa generations krav, vilket NIL gör.

Såväl tidsperspektivet som omfattningen av den förväntade fortsatta kommersialiseringen inom LED-industrin påverkas framförallt av kundernas förmåga att framgångsrikt slutföra optimeringen av produktionsprocesserna för nanoPSS

(Patterned Sapphire Substrates) baserade LEDs. En annan faktor som påverkar tidsperspektivet är bristen på substrat som i stor utsträckning har funnits och som till viss del fortfarande finns – vilket har gjort att övergången till större substrat har tagit längre tid, på grund av att uppstarten av nya produktionsanläggningar försenats. Tillgången såväl som prisbilden på de större substratstorlekarna börjar nu normaliseras.

Sammantaget är bedömningen att ett flertal orders avseende HVM system för LED-industrin skall kunna säkras under den kommande 12-månadersperioden.

NIL-system för akademi, institut och F&U användande förväntas växa något men detta är något som direkt påverkas av genomförandet av nationella forskningsprogram i olika länder – om dessa program bromsas påverkas investeringstakten och därmed storleken på marknaden. Målsättningen är att utöka vår marknadsandel inom detta segment.

SEM-marknaden är en mogen marknad där efterfrågan har varit stabil under de senaste åren. Obducat har under de senaste två åren fokuserat på att skapa ett nätverk av distributörer som bättre skall ta tillvara på bolagets marknadspotential samt att strategiskt inrikta målsättningen på att ta marknadsandelar. Detta har gett resultat och marknadsförutsättningarna är sådana att det är rimligt att förvänta sig en fortsatt tillväxt.

För områdena HDD och Emerging Markets kommer bolaget att följa kunderna och deras utveckling men ingen för dessa områden anpassad utveckling är planerad eller budgeterad bortsett från sådant som ligger inom ramen för externt finansierade projekt såsom exempelvis kundorder eller EU-projekt.

Expansion och tillväxt också en utmaning

Expansion och tillväxt ställer stora krav på bland annat bolagets ledning och övriga organisation, vilken kraftigt reducerats i samband med kostnadsneddragningar genomförda under våren 2011. Dessutom kan expansion vara kapitalkrävande vilket är en utmaning för bolaget till följd av den ansträngda likviditeten. Det finns ingen försäkran för att bolaget kommer att lyckas med sina planer. Obducat styrelse uppmanar läsarna av detta prospekt att ta del av de risker som beskrivs under rubriken ”Riskfaktorer” på sid 15.

Mål och förväntningar

Med en reducerad organisation och därmed kostnadsnivå i bolaget finns förutsättningar att nå ett positivt resultat redan vid intäkter i storleksordningen 80–100 miljoner kronor per år. Bolaget bedömer det som rimligt att nå den omsättningsnivån inom tidsperspektivet 2011/2012. Till följd av begränsad tillgång på rörelsekapital under våren 2011 kommer produktionsvolymen för året att bli något mindre varför omsättningsnivån för 2011 förväntas bli 60-80 MSEK för att sedan kunna öka till 80-120 MSEK 2012. 2013 och framåt förväntas tillväxttakten öka.

VD-kommentar

EN FÖRNYAD ORGANISATION MED STARKT FOKUS PÅ LÖNSAMHET

I inledningen av 2011 genomförde Obducat en konvertibelemission där utfallet blev lägre än förväntat. Vi har nu inlett ett rekonstruktionsförfarande, en större omorganisation och en omfokusering av verksamheten. Med rejält sänkta kostnader och siktet helt inställt på marknadsföring av befintliga, väletablerade och konkurrenskraftiga produkter inom segmenten LED och Public Institutions, är målet att snabbt nå lönsamhet och ett positivt kassaflöde.

Den nya organisationen innebär bland annat att vi kraftigt minskar vår personalstyrka och sänker våra kostnader på årsbasis med drygt 20 miljoner kronor. Nedskärningarna görs inom de tidigare utvecklingsområdena Emerging Markets och HDD så att vi kan bibehålla oförminskad slagstyrka inom våra fokusområden LED och Public Institutions där vi är väl representerade. Med de nya förutsättningarna når Obducat lönsamhet redan vid intäkter i storleksordningen 80–100 miljoner kronor per år, vilket med nuvarande marknadsläge är klart realistiskt. Med våra produkter inom nanoimprint-litografi och svepelektron-mikroskopi har vi ett starkt utbud för segmenten LED och Public Institutions, och nu vässar vi vårt försäljningsfokus ytterligare. Leveransen av Sindre® 400 till Luxtaltek och de senaste två kvartalens ökade ordergång ger positiva signaler.

LED-industrin och NIL

Inom tillverkningen av LEDs har nanoimprint-litografien, NIL, stora möjligheter. Tekniken används bland annat till att strukturera ytskikten i LED-chips med mönster på mikro- och nanonivå för att förbättra ljusstyrkan och optimera ljusflöden samtidigt som energiförbrukningen reduceras. LED-industrin är den bransch som vi bedömer mest kommer att bidra till industrialiseringen av NIL-tekniken, vilken i flera avseenden är vida överlägsen den idag använda optiska litografien. Efterhand som industrin rör sig dels mot produktion av LED-chips på större substrat och därmed större ytskikt, och dels går från mikrostrukturer till nanostrukturer i mönsterstorleken, blir fördelarna med Obducats NIL-teknik avseende såväl kvalitet som kostnadseffektivitet allt tydligare. LED-industrin är en mogen bransch, men sett ur ett nanoimprint perspektiv är den fortfarande i sin linda. Genom åren har Obducat nått en marknadsledande position med världens största installationsbas av NIL-maskiner och företaget står i princip för 100 % av alla maskiner som levererats till LED-tillverkare för användning vid kommersiell tillverkning. I oktober 2009 levererade vi en helautomatisk Sindre® 400 till LED-tillverkaren Luxtaltek. Maskinen används sedan början av 2010 till massproduktion av LED-chips. Sindre® 400 är den produkt vi räknar med ska ge Obducat mest intäkter framöver. Potentialen för nanoimprint-maskiner, enligt bolagets bedömningar baserat på tillgänglig marknadsdata, ligger de kommande 4-5 åren på ca 50–70 enheter inom LED-industrin och på längre sikt dubbla antalet system – vilket innebär totalt en marknadspotential om ca SEK 1,5-2,5 miljarder. Därutöver tillkommer en marknadspotential för förbrukningsvaror vid full penetration inom LED-industrin om ca SEK 500 miljoner per år. Inom denna applikation ligger vi redan långt före våra konkurrenter och som marknadsledare är vi inriktade på att ytterligare stärka vår position.

Public Institutions – marknad för NIL och SEM

Området Public Institutions står för huvuddelen av våra sålda system, såväl inom nanoimprint-litografi som inom svepelektronmikroskopi, SEM. Forskningsinstituterna är en betydligt mer mogen marknad än tillverkningsindustrin, och då främst inom SEM där, sedan många år, volymen är relativt konstant. Varje år säljs totalt ca 2 000 svepelektronmikroskop i världen. Av dessa passar vår produktportfölj på ungefär 400–600 enheter. Historiskt har vi sålt ungefär 10 mikroskop per år, men de senaste två åren har vi radikalt förändrat vårt nätverk av distributörer innebärande att vi säljer fler mikroskop. Idag bearbetar vi marknaden allt intensivare och mer rationellt vilket börjar ge resultat. Samtidigt anstränger vi oss för att förbättra lönsamheten och att med bland annat senaste generationens elektronik förnya produktplattformen. Inom SEM ser vi en möjlighet att inom den närmaste tvåårsperioden sälja 30–40 enheter per år,

vilket genererar intäkter i storleksordningen SEK 50–70 miljoner. Inom detta segment tillkommer omsättning förknippad med NIL-system för Public Institutions vilket under kommande åren förväntas ge ca SEK 40–60 miljoner i intäkter på årsbasis.

Mindre fokus på Emerging markets och HDD

Med den nya organisationen och inriktningen väljer vi att tillsvidare minska vårt fokus inom områdena Emerging markets och HDD. Vi kommer självfallet att fortsätta bevaka hur dessa marknader utvecklas men tills vidare investerar vi inte ytterligare i utveckling inom dessa områden med undantag för det arbete vi gör inom ramen för de EUfinansierade projekten såsom exempelvis Teramagstor. Inom HDD finns en stor framtida potential, men marknaden befinner sig enligt vår bedömning i ett läge där mycket lite kommer att hända före 2013. Lönsamhet och kassaflöde i fokus Obducat är sedan länge väl etablerat med NIL och SEM inom applikationsområdena LED och Public Institutions. Våra produkter är världsledande och med en ny organisation, ett betydligt starkare försäljningsfokus och kraftigt sänkta kostnader har vi alla förutsättningar att snabbt nå lönsamhet och positivt kassaflöde. Jag hoppas att du som funderar på att investera i Obducat ser samma potential i företaget som jag och mina kollegor. Vi ser potentialen på basis av vad vi de här första åren lyckats åstadkomma, i form av produktutveckling, patent och faktiska leveranser på en marknad som präglas av stor komplexitet, tröghet och hård konkurrens. Det är vår övertygelse att Obducat under många år framöver kommer att vara ett fortsatt världsledande nanoföretag och vår förhoppning är att du vill dela våra förväntade framgångar.

Patrik Lundström

VD

Obducats historiska utveckling

Historisk utveckling

Nedan presenteras en kortfattad sammanfattning av Obducats historiska utveckling under åren 1989–2011. Beskrivningen gör inga anspråk på att vara heltäckande.

1989 | Obducat grundas av Henri Bergstrand och Lennart Olsson. Målsättningen är att förenkla tekniken för framställning av matriser vid tillverkning av CD-skivor.

1997 | Obducataktien introduceras på Innovationsmarknaden i samband med en nyemission om 12 MSEK.

1999 | Aktien noteras på NGM Equity med stort gensvar och många aktieägare till följd. Obducat förvärvar nanoimprinttekniken för massproduktion av nanostrukturer från forskare vid Lunds tekniska högskola.

2000 | EBR-tekniken vidareutvecklas samtidigt som insatserna koncentreras på att anpassa tekniken till nästa generations hårddiskar. Första NIL-maskinen säljs.

2001 | Ökad försäljning av svepelektronmikroskop. Fyra försäljningar av NIL-maskiner äger rum under hösten. Ytterligare patent inlämnas inom NIL-området.

2002 | Utvecklingen inom kärnområdena NIL och EBR går framåt och försäljningen ökar. En av världens ledande halvledartillverkare köper NIL-utrustning från Obducat². Två order från Asien på NIL-maskiner, en till National Taiwan University och en till National University of Singapore.

2003 | Obducat erhåller utmärkelsen Super Small Technology Award på den välrenommerade internationella mässan Nano Tech i Tokyo och är det enda icke-japanska företag som belönas. Under året stiger offertvolymen konstant och flera kundprojekt inom områdena magnetisk minnesmedia och displayteknik tillkommer.

2004 | Obducat erhåller en order avseende ett NIL-system för pilotproduktion från en kund i USA. Sedemera blir detta den kund som påbörjar kommersiell tillverkning av LED-chip 2006.

2005 | Obducat fortsätter sin ambitiösa utvecklingsstrategi, vilket banar väg för kompletterande uppfinningar och tekniska förbättringar. Uttalad målsättning att bli störst på marknaden med NIL-teknik. En milstolpe under året är slutförandet av det grundläggande utvecklingsarbetet med de två processerna IPS® och STU® vilka utgör basen för massproduktionskonceptet. I kombination med Soft Press®-tekniken utgör de en konkurrenskraftig totallösning för kunder som vill använda sig av NIL för massproduktion. Prototyperna för en produktplattform för elektronstrålekolumner färdigställs och säkerställer på så sätt en förbättrad prestanda för både EBR och SEM.

2006 | Genombrottsorder på en NIL-maskin för massproduktion. Orderns betydelse förstärks av att den kommer från en betydelsefull industrikund med avsikt att öka sin produktionskapacitet för industriell massproduktion. Samsung lanserar under 2006 en konsumentelektronikprodukt innehållande komponenter som den aktuella industrikunden producerar, vilket stärker Obducats pågående industriella kundrelationer. Obducat ingår ett samarbetsavtal med Canon Marketing Japan om att marknadsföra Obducats produkter på den japanska marknaden. Produktplattformen för EBR och SEM stärks med lanseringen av en ny elektronstrålekolumn. I samband med lanseringen kommer första ordern på den nya SEM-produkten Apollo, från Imperial College i London.

² Källa: iSuppli Corporation

2007 | Året inleds med lanseringen av HVM-maskinen Sindre®, huvudprodukten i Obducats massproduktionssystem. Vid samma tidpunkt kompletteras samarbetsavtalet med tecknandet av ett distributörsavtal mellan Canon Marketing Japan och Obducat. I april inkommer en NIL-order från STMicroelectronics, en av världens största halvledartillverkare³, som del i ett samarbete kring bio- och hybridkomponenter. I juni erhålls en order avseende ett Sindre® 60-system från världsledande LED-tillverkaren Epistar.

2008 | Order från DSI (Data Storage Institute) i Singapore, ett av världens ledande FoU-center inom informations- och datalagring. Ordern avser ett Eitre®6 HDD-system, ett kundanpassat NIL-system för forskning och utveckling av kommande generationer minnesmedia relaterad till hårddiskar. I april erhåller Obducat och Canon Marketing Japan de två första gemensamma NIL-orderna i Japan. Den ena ordern omfattar ett halvautomatiskt Sindre®-system för produktion av LED-komponenter, den andra ordern ett utvecklingssystem inom displayer. Ordervärdet uppgick till ca 10 MSEK. Ett avtal tecknas i april med en ledande global tillverkare av hårddisksubstrat avseende massproduktionssystemet Sindre® HDD (Hard Disk Drive). Avtalet innebär starten för ett samarbete som ska leda fram till leverans av ett kundanpassat produktionsfärdigt Sindre® HDD-system. Ordervärdet till slutkund uppgår till 36 MSEK, med marginal Obducats största order någonsin. Avtalet innehåller en option för slutkunden att köpa ytterligare ett Sindre® HDD-system såväl som ett EBR- system till ett preliminärt slutkundsvärde om ytterligare 30 MSEK. Under tredje kvartalet erhöll Obducat en order uppgående till 22,5 MSEK från Taiwanbaserade Luxtaltek Corporation. Ordern gällde ett Sindre® 400-system för massproduktion av fotoniska kristaller i lysdioder, samt ett Sindre® 60-system. Det tecknades också ett avtal omfattande förbrukningsmaterial med ett potentiellt värde upp till 80 MSEK under en 3–5-årsperiod. I oktober tilldelas Obducat EuroAsia IC Industry Award i kategorin Micro- NanoSystems Innovation för sitt massproduktionsanpassade litografisystem Sindre®.

2009 | Obducat blir i början av året deltagare i de två EU-finansierade projekten TERAMAGSTOR, som har målet att utveckla teknikplattformen för nästa generations magnetiska minnesmedia, med en minnesdensitet högre än 1 terabit per kvadrattum (1 Tbit/in²), och SMASH, vars syfte är att skapa nya material och processtekniker för användning vid produktion av kostnadseffektiva, energisnåla, vita LED-ljuskällor; båda projekten löper över tre år. Bland övriga deltagare i dessa projekt finns viktiga industriella samarbetspartners för Obducat samt ett flertal välrenommerade universitet. Under året lanserades Obducats första helautomatiserade maskin, Sindre 400, vilken är byggd för industriell produktionskapacitet och anpassad för LED-industrin

2010 | Under första kvartalet erhöll Obducat UniLites (tidigare kallat Luxtaltek) formella godkännande (Site Acceptance Test) av den helautomatiska Sindre 400® maskin som levererades under 2009. UniLite är en ledande LED tillverkare och Sindre® 400 maskinen är en viktig förutsättning för UniLites ökande produktionsvolym och en viktig referensanläggning för Obducat.

Under första kvartalet har Hamamatsu Photonics, världsledande tillverkare av komponenter för optoelektronik och mätinstrument, genom Obducats partner Canon Marketing Japan lagt en order på ett NIL-system. Obducats NIL-system (nanoimprintlitografisystem) ska användas i produktutveckling och pilot-produktion av optisk utrustning. Hamamatsu valde Obducat på grund av god tryckkvalitet, Obducats industriella meriter och den starka lokala support som partnern Canon Marketing Japan kan erbjuda. I utvärderingen användes Obducats patenterade processteknologier IPS® och STU®.

HDD-industrin beslutade i början av 2010 om att fokusera på BPM (Bit Pattern Media) istället för DTM (Discrete Track Media). Konsekvensen av detta är att implementeringen av NIL-tekniken inom HDD senareläggs och Obducat har därför, under första kvartalet, tagit bort ordern avseende ett Sindre HDD HVM ur orderstocken och kommer ej att slutlevereras. Obducats ambition är att fortsatt vara engagerade i HDD-industrin. Under hösten har bolaget ingått samarbetsavtal med HDD-aktörer syftandes till att etablera en gemensam utvecklingsplan för industrialiseringen av BPM-tekniken.

³ iSuppli Corporation supplied rankings for 2007

Obducat deltar i det EU-finansierade projektet POLARIC. Projektet har som mål att utveckla nya processteknologier för tillverkning av organiska, integrerade kretsar på stora, flexibla substrat. POLARIC är ett EU-finansierat projekt inom det sjunde ramprogrammet, FP 7. Projektet, som koordineras av finska VTT Technical Research Centre, samlar expertis från hela Europa. Syftet med POLARIC-projektet är att utveckla teknologin i organiska, integrerade kretsar för tillverkning av så kallade flexibla substrat i storformat. Dessa kan till exempel användas till stora, böjliga displayer. POLARIC-projektet löper över fyra år och har en budget på totalt 13,8 miljoner euro.

Under andra kvartalet fick Obducat en order på ett Eitre®6 nanoimprintlitografisystem från Centre National de la Recherche Scientifique (CNRS) i Grenoble. Eitre® systemet kommer att installeras vid Plateforme Technologique Amont (PTA) renrummet inne på MINATEC campus, vilket är Europas största innovationscenter för mikro och nanoteknik.

Under andra kvartalet beslutades vid extrastämman i Obducat AB (publ) att ändra villkoren för bolagets konvertibler 2008/2011:A och B innebärande att för konvertering som påkallas under tiden från och med den 19 april 2010 till och med den 30 april 2010 skall konverteringskursen vara 0,27 SEK. Bolagsstämman beslöt vidare att, i enlighet med styrelsens förslag, om ändring av villkoren för bolagets teckningsoptioner 2009/2011: A och B samt 2009/2012: A och B, innebärande att bestämmelser införs om omräkning av teckningskursen och det antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna, i syfte att kompensera teckningsoptioninnehavarna för den konvertering till lägre konverteringskurs som blir följden av ändringen i konverteringsvillkoren. Resultatet av det tidsbegränsade konverteringserbjudandet innebar att 43,5 MSEK konverterades till aktier vilket motsvarar cirka 78 procent av det totala konvertibellånet.

Under tredje kvartalet erhöll bolaget en villkorad order avseende ett halvautomatiskt Sindre® system. Kunden kommer tillsammans med slutkunder att utvärdera sina LED-komponenter och om de är framgångsrika avser de att bekräfta ordern mot slutet av första kvartalet 2011. Då ordern är villkorad har bolaget valt att ej ta med den i ordergången för kvartalet ej heller i orderstocken. Den villkorade ordern har ett värde om cirka 8 MSEK.

Obducat blir deltagare i NANORDSUN vilket finansieras av Nordic Innovations Centre (NICE), som lyder under Nordiska Ministerrådet. Projektet kommer att bedriva forskning och utvecklingsaktiviteter inom något som benämns "radial p-n junction core-shell NW solar cells using direct band gap III-V semiconductors". Huvudfokus för Obducats medverkan i NANORDSUN-projektet är relaterad till replikering av nanostrukturer baserade på Obducats patenterade processteknik för massproduktion, IPS® och STU®. NANORDSUN-projektet löper över tre år och har en budget på totalt cirka 3 miljoner euro.

2011 | I november 2010 föreslår Obducat en konvertibelemission om cirka 65 MSEK. Obducat håller extra bolagsstämma den 3 januari 2011 som godkänner konvertibelemissionen samt en nedsättning av aktiekapitalet med 26 008 524 SEK för täckning av förluster utan indragning av aktier. Bolagsstämman beslutar vidare att godkänna det finansiering avtal som Obducat har ingått med YA Global Master SPV Ltd (Yorkville) enligt vilket Obducat vid flera tillfällen under en 48-månadersperiod får emittera nya B-aktier till Yorkville intill ett sammanlagt belopp om högst 30 miljoner kronor. Teckningstiden för konvertibelemissionen pågick mellan 13 januari och 27 januari. Genom konvertibelemissionen, som avslutas i början av februari, tillförs bolaget 11,7 MSEK kontant före emissionskostnader. Vidare har 0,7 MSEK av konvertibellån 2008/2011 kvittats mot konvertibler i det nya konvertibellånet 2011/2014. Utfallet i konvertibelemissionen var otillräckligt för att åtgärda bolagets ansträngda likviditetssituation och därför blir andra åtgärder nödvändiga. I början av februari 2011 ansöker Obducat Technologies AB om företagsrekonstruktion. När det gäller Obducat CamScan Ltd har Obducat valt att göra individuella överenskommelser med fordringsägarna istället för en formell ansökan om företagsrekonstruktion. I början av februari meddelade NGM att handeln med Obducats värdepapper kommer att observationsnoteras tills vidare.

Den 11 februari kallar Obducat till extra bolagsstämma som avhölls den 11 mars 2011 och beslutar att bolagets aktiekapital ska minskas med 34 678 032 SEK för täckning av förlust. Minskningen ska genomföras utan indragning av aktier. Efter det att beslutet verkställts uppgick bolagets aktiekapital till 8 669 508 SEK fördelat på totalt 8.669.508 aktier, varav 244.522 A-aktier och 8.424.986 B-aktier. Kvotvärdet minskades därigenom från 5 SEK till 1 SEK per aktie.

Obducats aktiekapital ökade i april till 8 669 761 på grund av utnyttjande av teckningsoptioner. Antalet B-aktier ökade därigenom med 253 st.

Obducat har den 27 april kallat till en extra bolagsstämma som kommer att äga rum den 26 maj 2011. Styrelsen har lämnat förslag att bolagsstämman beslutar om en företrädesemission och två riktade emissioner. Den föreslagna företrädesemissionen innebär att antalet A-aktier i Obducat ökar med högst 1 313 450 och att antalet B-aktier ökar med högst 28 267 195. Till följd av de tre föreslagna emissionerna (och inklusive utnyttjande av teckningsoptioner 2011/2011) kan Obducats aktiekapital öka med högst 56 188 367 SEK från 8 669 761 SEK till 64 858 128 SEK.

Syftet med emissionen av units är att möjliggöra återbetalning av det förfallna konvertibellånet 2008/2011 samt att stärka bolagets likviditet och därmed möjligheterna att nå full kommersialisering av Obducats produktportfölj. Likviden kommer att användas för att driva den kommersiella såväl som tekniska utvecklingen vidare inom de fokuserade applikationsområdena..

Obducats Marknad

Nanoteknologi, nanoteknik och nanovetenskap handlar om att studera och manipulera materien på atomnivå vanligtvis för att på detta sätt kunna designa speciella egenskaper och funktionalitet. Dagens stora upptäckter sker i minsta möjliga format. En formlig explosion är att vänta, av såväl applikationer som faktisk tillverkning av produkter som bygger på nanotekniska lösningar i en eller annan form. Allt fler nanotekniska lösningar finns tillgängliga i konsumentledet. Intresset och aktiviteten bland marknadsledande producenter inom en mängd branscher skvallrar om en kommande tidvattenvåg av ny teknik.

Utvecklingen inskränker sig ingalunda bara till elektronikutrustning – snarare ligger den slitna frasen ”endast fantasin sätter gränserna” kittlande nära. Först och främst handlar det om den rena tekniska kapaciteten att kunna framställa extremt små och samtidigt exakta komponenter, ett område inom vilket det hänt väldigt mycket på relativt kort tid. En annan, minst lika viktig aspekt är möjligheten att kontrollera och analysera material i den här storleksordningen. Just förmågan att kunna studera ytterst små strukturer har ökat kunskapen om naturens många finesser på detta område varav några omnämns nedan. Genom att härma naturen, så kallad biomimetik, har människan hittat genvägar till ett flertal geniala lösningar på vitt skilda problem. Några välkända exempel är kardborrebandet och elitsimmarnas ”hajdräkter”, och betydligt fler innovationer med naturen som förebild har kommit eller är på väg. På websidan www.nanoteknikprodukter.nu finns ytterligare exempel på över tusen konsumentprodukter som förbättrats genom nanoteknik eller som innehåller nanotekniska komponenter och som finns tillgängliga på marknaden idag.

Vi konsumenter utgör drivkraften för Obducats kunder

Obducat verkar i en omvärld med starka drivkrafter där allting sker mycket snabbt. Flera av världens stora globala företag inom elektronikindustrin, som t.ex. Fujitsu, Samsung och Toshiba, bidrar till detta. Många av de produkter som dessa företag tillverkar kommer allmänheten dagligen i kontakt med i sina hem, på arbetet eller i samhället i övrigt. Konsumenterna ställer hela tiden nya krav på tjänster och produkter som ska underlätta det dagliga livet. Människan efterfrågar i allt större utsträckning avancerade tekniska apparater som bärbara datorer, stora platta TV-skärmar, digitala läsplattor och smartphones med allt mindre design och med större kapacitet. Företagen bakom dessa produkter drivs av en konkurrenssituation som till stor del går ut på att kunna producera så kostnadseffektivt som möjligt. I denna utveckling bidrar Obducats produkter till att skapa ett mervärde i produktionskedjan i form av ökad kostnadseffektivitet.

Krav på ökad kostnadseffektivitet och prestanda är ledstjärnor för Obducat

Ständigt förbättrad prestanda och kostnadseffektivitet är avgörande för kundernas konkurrenskraft – detta gäller i allra högsta grad Obducats kunder baserat på ovan beskrivna drivkrafter. Insikten om betydelsen av kostnadseffektivitet är mycket stor hos Obducats kunder. I många fall handlar det om viljan och förmågan hos Obducats kunder att använda ny teknologi för att stärka sin position och realisera konkurrensfördelar.

Obducat står idag redo med produkter och lösningar som tillför mervärde för företagets industrikunder. Obducat har tekniken som hjälper till att pressa industrikundernas kostnader i tillverkningen. Inte sällan är där samtidigt krav på bibehållen eller förbättrad kvalitet och prestanda. Obducats fokus framöver blir att tillsammans med kunderna bevisa att Obducats tekniker uppfyller kundernas krav avseende repeterbarhet, kostnadseffektivitet och kvalitet.

Asien – en av Obducats viktigaste geografiska område

Japan, där Obducat sedan tidigare har en omfattande närvaro, är oförändrat av central betydelse, men, delar av övriga Asien och USA, är marknader av väsentlig betydelse när det gäller industriella kunder. Bland annat ligger Sydkorea mycket långt framme inom konsumentelektronik, och Taiwan har skapat sig en ledande ställning inom LED-utvecklingen. LED-området, både avseende utveckling och marknadsstruktur, är betydligt mer diversifierad än hårddisksidan, som består av fem (fyra om fusionen mellan Western Digital Corporation och Hitachi Global Storage Technology godkänns av konkurrensmyndigheterna) stora aktörer. Kina är en mycket viktig marknad när det gäller

akademi- och institutionskunder både vad gäller NIL- såväl om SEM produkterna. Sammantaget kan Asien betecknas som Obducats huvudsakliga marknad. Sydamerika, med särskilt fokus på Brasilien har visat sig vara en klart intressant marknad med stor potential framförallt för SEM produkter. Ryssland är en annan marknad som förväntas utvecklas positivt de kommande åren med tyngdpunkt på akademi- och institutskunder.

Obducats tekniker uppvisar flexibilitet, precision och effektivitet vilket gör dem aktuella i påfallande många av de applikationsområden inom nanoteknik som är under utveckling. Dock är den verkliga fördelen kostnadseffektiviteten, vilket gör det mest intressant att koncentrera sig på områden som redan nått industrialiseringsfasen. Nedan följer en kortfattad genomgång av olika applikationsområden och Obducats koppling till dem.

LED – ljuset för framtiden

Ett område som absolut får global uppmärksamhet är användningen av dioder för olika belysningsändamål. Redan idag syns förvisso varianter i cykellampor och bilstrålkastare, men även på allmänbelysningsfronten kommer nyutvecklingen i snabb takt. En bidragande faktor är de direkt tidsbestämda marknaderna i exempelvis Australien, Kalifornien och inom EU. På dessa marknader har lagstiftning införts som gradvis förbjuder konventionella glödlampor och flera andra länder har infört eller avser att införa liknande lagar⁴. Ljuskällor som OLED (Organic Light Emitting Diode) och LED kan på ett enastående sätt kombinera ljusstyrka och energisnålhet med minimal materialåtgång. Miljöprofilen är också väsentligt bättre då ämnen som kvicksilver inte finns i dessa ljuskällor.

Inom applikationsområdet LED kan Obducats teknik bidra till bl a kontrastförhöjande komponenter och förbättrad ljustransmission samt ljusspridning i exempelvis LCD-skärmar. Resultatet är bättre bildkvalitet och lägre strömförbrukning, eftersom mindre ljus går förlorat. Generellt utgör LED framtidens ljuskällor då både produktionen av komponenten som sådan är mycket mer miljövänlig jämfört med dagens ljuskällor. Vidare har de en lägre energiförbrukning vilket bidrar ytterligare till den positiva miljöprofil som LED förknippas med. LED-komponenterna används exempelvis i projektorer, bakgrundsbelysning i TV-skärmar, allmänbelysning samt inom bil -och flygindustrin.

Både existerande och potentiella kunder inom LED-industrin har utvecklingsplaner som innefattar en utökad produktionskapacitet för de kommande åren. Såväl tidsperspektivet som omfattningen av den förväntade fortsatta kommersialiseringen inom LED-industrin påverkas framförallt av kundernas förmåga att framgångsrikt slutföra optimeringen av produktionsprocesserna för LED baserad på nanoPSS (Patterned Sapphire Substrates). Obducat prioriterar detta applikationsområde högst och aktiviteter inom området är inriktade på att säkerställa ytterligare industriordern.

Intäktströmmar från LED-industrin genereras vid försäljning av NIL-maskiner, förbrukningsmaterial, stampers (producerad med elektronstrålelitografi) samt service intäkter.

Public Institutions

Området Public Institutions står för huvuddelen av våra sålda system, såväl inom NIL som inom SEM. Likheter är stora i många avseenden vad gäller säljcykel och andra aspekter såsom kommersiella villkor vid affärer med statligt finansierade institut och universitet. Detta område utgör en betydligt mer mogen marknad än tillverkningsindustrin, och då främst inom SEM där volymen sedan många år är relativt konstant. Varje år säljs totalt ca 2 000 svepelektronmikroskop i världen varav adresserbar marknad med nuvarande produktportfölj är ungefär 400-600 av dem. Genom de senaste årens produktutveckling av svepelektronmikroskoperna har förutsättningarna för att nå nya kundgrupper och användningsområden förbättrats väsentligt. Synergierna mellan produkterna NIL och SEM är flera inom detta område och arbetet pågår med att utnyttja detta bättre.

⁴ www.lampinfo.se, Wikipedia.

Fler lovande applikationsområden närmar sig industrialisering

Det råder ingen brist på användningsområden för Obducats tekniker. Konsumentinriktad elektronik pressar utvecklingen på marknaden mot allt mindre strukturer, större lagringskapacitet och mer funktionalitet per ytenhet. För Obducats del är bortsett från huvudspåren LEDs och Public Institutions nästa generations hårddiscteknologi, och olika typer av optiska ytor för exv displayer och solceller intressanta områden med mycket stor potential. Tidsperspektivet på dessa är lite osäkert varför bolaget väljer att följa kunderna inom dessa områden men inte aktivt starta utvecklingsprojekt specifika för dessa applikationer utan extern finansiering såsom exempelvis genom kundorder.

HDD

En av de på senare tid mer uppmärksammade nanoteknologiska uppfinningarna baserade på att skapade strukturer i nanometerstorlek förändrar själva materialets egenskaper och på så vis öppnar för nya funktionaliteter. Ett sådant fenomen, jättemagnetoresistansen, banade till exempel väg för den idag rådande hårddisctekniken.

Detta område är på sikt mycket intressant för Obducat. Utvecklingen inom magnetisk minnesmedia, också kallad hårddisk, drivs bl a av det lagringsbehov som multimedieapplikationerna genererar. Exempelvis kommer hemmens elektronik allt mer att integreras i ett och samma nätverk. Detta kommer att ställa krav på en kraftigt ökad digital lagringskapacitet då till exempel TV-program spelas in på hårddiskar. I takt med att HDTV blir mer utbrett kommer lagringsbehovet att öka ytterligare då varje tidsenhet TV-program innehåller mycket mer data till följd av en högre bildupplösning och fler ljudkanaler. Tekniken bygger på mönstrade stampers, som för detta applikationsområde tillverkas med EB-tekniken och sedan replikeras med NIL-tekniken. Obducat deltar i det EU-finansierade projektet TERAMAGSTOR, vars mål är att utveckla teknikplattformen för nästa generations magnetiska minnesmedia kallat BPM – detta utgör för 2011 bolagets aktiviteter inom HDD-området. Resultatet från TERAMAGSTOR utgör grunden för de avtal bolaget tecknat med aktörer inom HDD industrin under hösten 2010. Bedömningen är att massproduktion baserat på BPM initieras först 2014-2015.

Emerging Markets

Utöver nämnda applikationer ovan så finns det ytterligare en lång rad möjliga applikationsområden. Obducat har valt att lägga dessa applikationer under begreppet Emerging Markets. Status avseende projekten inom detta applikationsområdet - Emerging Markets - varierar från tidigt FoU-fokus till projekt som befinner sig i en prototypstillverkningsfas. Exempel på applikationer i denna kategorin är displayer, solceller, optoelektroniska komponenter, diagnostiska sensorer, MEMS, OLED etc.

Obducats produkter inom EB och NIL

Två teknikområden i ett bolag = ööverträffat kundvärde

Av de två teknikerna EB och NIL kan två funktioner genereras: litografi och mikroskopi. Det som gör Obducat unikt och till en världsledande aktör är att de två områdena EB och NIL dels kan kombineras och samköras, dels finns inom samma koncern. Sammantaget gör produktportföljen att Obducat är väl rustat för framtiden. De funktionaliteter som Obducat genererar ur sina tekniker kan delas in i två grupper – litografi och mikroskopi. Inom litografi finns produkterna NIL, EBR och stampers samt inom mikroskopi SEM. Nedan följer en beskrivning uppdelat på funktionalitet.

NIL – kostnadseffektiv och flexibel nanostrukturering

Obducats NIL-system är ett användarvänligt imprintsystem för såväl industriell massproduktion och produktutveckling som forskning och utveckling inom den akademiska världen. Tekniken möjliggör replikering av ytterst exakta strukturer i mikro- och nanostorlek från en master till en polymerfilm. Polymerfilmen med mönster från mastern replikeras i sin tur vidare till det slutliga substratet. Alla NIL-system från Obducat är tillverkade för ”full area imprint”, vilket innebär att hela ytan replikeras på en gång, och inte i många små steg som är fallet hos flera konkurrenter. Obducats patenterade teknik Soft Press® möjliggör mönsteröverföring med ett jämnt tryck över stora ytor och utgör en viktig del av NIL-teknologin. Dessutom ger den prestandafördelar som färre processteg, minskad kassation och lägre kostnadsnivå. Funktionen ger också hög repeterbarhet av imprintresultatet, vilket är synnerligen viktigt i industriell tillverkning. För att NIL ska ge bästa imprintresultat används de två kompletterande processerna STU® (Simultaneous Thermal and UV imprint®) och IPS® (Intermediate Polymer Stamp®). STU® eliminerar termiska expansionseffekter, medan IPS® minskar partikeldefekter.

Sindre® – en plattform för industriell massproduktion

Med Sindre® har Obducat bevisat tillförlitligheten hos NIL-tekniken för industriell massproduktion och ”full area imprint”. Detta har etablerat Obducats NIL-teknik som en marknadsledande metod att tillverka stora volymer nanostrukturer något som blev verklighet med den helautomatiska maskinen Sindre® 400 för LED utvecklade enkom för HVM, *high volume manufacturing*.

Eitre® – för forskning och utveckling

För den akademiska världen erbjuder Obducat ett väletablerat produktutbud kallat Eitre®. Utbudet består av olika litografisystem med flexibla lösningar som kan understödja forskning och utveckling både för industrin och den akademiska världen. De större Eitre®-produkterna är anpassade för produktutveckling och processoptimering. Även här används Soft Press® för att garantera ett enhetligt, tunt lager över hela substratet för både enkel och dubbelsidig reproduktion. Obducat erbjuder ett komplett integrerat alignment-system, vilket innebär att substrat och stamper kan mönsterpassas mot varandra.

En avgörande skillnad från andra leverantörer av imprintteknik likväl som E-beam-teknik är att Obducat är en komplett leverantör. Genom att förfoga över lösningar inom såväl EB- som NIL-teknik, kan Obducat erbjuda ett komplett imprintsystem och därtill både produktionsteknik för stampers och analysystem från en och samma leverantör. I praktiken ges kunden full kontroll över produktionen av både original och replikering – stamper respektive substrat. Värdet för kunden är uppenbart, eftersom teknikerna EB och NIL från Obducat är samutvecklade och anpassade för varandra. Ledtider förkortas och möjligheten att möta kundens specifika behov optimeras.

Stampertillverkning och service

Obducat erbjuder tillverkning av stampers i egen produktionslinje. Dessa högkvalitativa stampers har strukturer i storleksordningen från under 20 nm upp till mikrometerskala för olika typer av kundgrupper. För att garantera stampers som är fria från föroreningar produceras alla stampers i renrumsmiljö klass 10. De material som används består bland annat av kisel, nickel och kvarts. Obducats patenterade stamperproduktionsteknik inkluderar också antisticklösningar för monolagerbeläggning, vilket underlättar separation och håller stampern ren efter varje imprint. Obducats

stamperproduktionsteknik möjliggör färre processteg i produktionen av nickelstamps vilket medför en lägre framställningskostnad. Stampers är en förbrukningsvara och används vid replikering i NIL-maskiner.

EBR – länken mellan NIL och SEM

Elektronstråletekniken används av Obducat dels som en grundprincip för SEM, dels för stampertillverkning inom NIL. Den senare varianten består av en elektronstrålekolumn som fungerar som en penna där en stråle av elektroner fokuseras till en spetsig nål.

Electron beam recorder – EBR

Elektronstrålebaserat litografisystem för tillverkning av mönsteroriginal, s k stampers, för nästa generation magnetiska minnesmedia samt för vissa typer av LED relaterade mönster. Kolumnen fungerar som en penna; en stråle av elektroner, avsevärt smalare än synligt ljus, fokuseras till en spetsig nål, som när den exponeras på ytan blir en komplett struktur som sedan kan konverteras till en så kallad master. Upplösningen är bättre än dagens laserteknik.

När elektronstrålen istället används till SEM (svepelektronmikroskopi) riktas den mot ett föremål som den avbildar och omvandlar till en grafisk bild.

SEM – kraftfulla mikroskop för industri och akademi

Obducat tillverkar svepelektronmikroskop för såväl den industriella som den akademiska marknaden. Obducats SEM är ett mycket avancerat mikroskop med förstoring upp till en miljon gånger, som främst varit inriktad på den analytiska delen av materialvetenskapen. Apollo-serien, med så kallad TFE-teknik (Thermal Field Emission), samt CS-serien, används bland annat vid kriminalteknisk analys s k GSR (Gunshot Residue), nanotekniska applikationer, materialkunskap och till mikroskopi inom life sciences. Obducats banbrytande arbete inom GSR fortsätter och unik lågvacuumteknik tillämpas i stor utsträckning för arbete med biologiska prover. Produkten X500 Crystal Probe används inom metallurgi, geovetenskap och utveckling av keramiska material, samt så kallade orienteringsgränser och relativ faspopulation, varav den sistnämnda nyttjar en unik form av EBSD-teknik (Electron Backscatter Diffraction). SEM-marknaden är en mogen marknad där efterfrågan har varit stabil under de senare åren. Obducat har under de senaste två åren fokuserat på att skapa ett distributörsnätverk som bättre skall ta tillvara på bolagets marknadspotential och starka varumärke. Målsättningen är att nå en hög tillväxt under de kommande åren inom detta område.

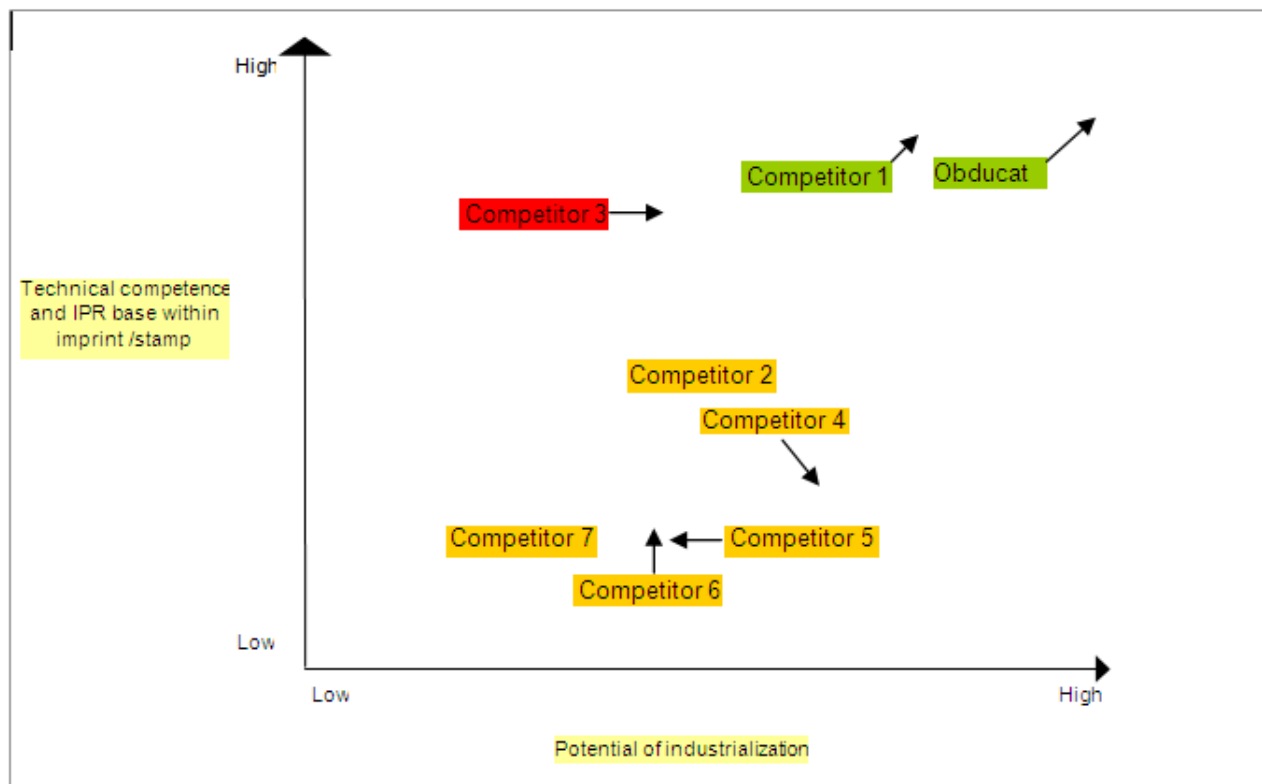
Obducat CamScan i England tillverkar svepelektronmikroskop för både den industriella och akademiska marknaden. Inom Obducat används de för kvalitetskontroll genom att verifiera att strukturen på ett substrat är rätt gjord.

Konkurrenter

I Obducats konkurrensbild finns både aktörer som konkurrerar med alternativ teknik och de som har direktkonkurrerande teknik. Ingen av Obducats konkurrenter har både NIL- och EBR-teknik ”inhouse” vilka är nödvändiga för produktion av stampers såväl som själva reproduktionstekniken, vilken i Obducats fall är NIL. Att kunna leverera en komplett litografilösning till kunden är mycket viktigt och ur detta perspektiv har Obducat en särskilt stark position.

Bland konkurrenterna inom NIL-teknikområdet förekommer dels de som arbetar med ”full area imprint”, dels de som arbetar med ”step and repeat”. Vad gäller andra konkurrerande tekniker beror det på applikationsområdet. Obducat konkurrerar med ett antal olika litografitekniker beroende på vilket applikationsområde som är aktuellt. Bland Obducats konkurrenter inom NIL kan nämnas MII (Molecular Imprint Inc.), Nanonex, Hitachi, Scivax och Toshiba. Förbättringar av existerande litografitekniker, såsom optisk litografi, utgör ett potentiellt hot såväl som att en idag icke känd litografiteknik skulle utvecklas som har kostnadsfördelar och prestanda som är lika bra eller bättre i förhållande till Obducats litografitekniker. Obducats konkurrenter är till majoriteten bolag som befinner sig i en kommersialiseringsfas. Flertalet av bolagen har finansiellt stöd från riskkapitalaktörer och/ eller statliga organisationer. De mindre aktörerna som ännu inte har etablerat sig som leverantörer av litografiteknik och som har en kortare tid i marknaden än Obducat kan i vissa fall använda pris som ett sätt att köpa sig in på marknaden. Det finns en rad alternativa tekniker inom litografi exempelvis EUV (Extreme UV), optisk litografi och holografisk litografi.

Vad gäller området EB återfinns konkurrenter som FEI, Elionix, Hitachi, Tescan, Olympus och Jeol, De konkurrerande produkterna för EBR är EBL samt laserbaserade litografissystem och för SEM andra analystekniker som konfokalmikroskopi. Sammantaget är antalet konkurrenter fortsatt begränsat och konkurrentbilden är väl kartlagd av Obducat. Grunderna för Obducats ställning i förhållande till konkurrenterna anges på X- och Y-axeln i diagrammet nedan.



Forskning & Utveckling

Obducat – marknadsdriven forskning och utveckling är av avgörande betydelse

Med ett ännu tydligare fokus på LED-applikationen satsas nu i allt väsentligt samtliga resurser på detta område. I fokus ligger fortsatt jakt på högre kvalitet till lägre kostnad. Optimering av utrustningar, processer och förbrukningsmaterial skall ge ökat försprång och konkurrenskraft. Den fortsatta penetrationen av LEDs som ljuskällor är beroende av att prestandan kan förbättras samtidigt som produktionskostnaden kan reduceras. Detta skall inte bara kunna visas vid ett visst ögonblick utan skall kunna beskrivas i en roadmap för kostnadsreduktion hos kunderna – en tydlig koppling till marknadsförutsättningarna både på kort och lång sikt.

Obducats arbete med F&U kan delas in i två huvudkategorier ur ett tidsperspektiv – kortsiktigt fokus vilket är 0-2 år och medellångt fokus vilket är 2-4 år.

Kortsiktigt fokus är projekt som är direkt kopplade till en specifik kund med ett tydligt behov och där det som efterfrågas finns i produktportföljen redan eller som viss anpassning av existerande produkter kan tillfredsställa kundens behov. Typiska aktiviteter är att tillsammans med underleverantörer definiera nya material med förbättrad funktion/livslängd/kvalitet samt lägre kostnad. Det krävs omfattande utvärderingar innan någon komponent eller material kan bytas ut i processen.

Vidare så används mycket av resurserna för att genomföra testserier tillsammans med kunderna för att säkerställa kvaliteten och repeterbarheten i Obducats teknik då beslutprocesserna hos kunder är ofta drivna av dataunderlag från verkliga tester. I flera fall behöver kunderna optimera sina processer för att anpassa de till att processa substrat som är mönstrade med NIL – detta är något som också görs simultant med att man kör gemensamma testserier. Det är också i samband med denna typen av utvärderingar som bolaget bygger förtroende för vår NIL-teknik – ett arbete som kräver tid, resurser och engagemang.

Projekt som är på **medellångt fokus** perspektiv är ofta förknippade med identifierade framtida applikationsområden som har en intressant potential. För att minimera riskerna och kostnaderna engagerar bolaget sig i dessa områden via delfinansierade projekt såsom exempelvis EU-projekt. Även här kan man se bevis på Obducats framskjutna position inom nanoteknologin då intresset de facto är mycket stort från andra bolag och organisationer att involvera Obducat i gemensamma utvecklingsprojekt. Obducat är för närvarande involverade i 5 externt finansierade utvecklingsprojekt, varav 4 är EU-projekt, enligt nedan;

TERAMAGSTOR

TERAMAGSTOR, som har som mål att utveckla teknikplattformen för nästa generations magnetiska minnesmedia, med en minnesdensitet högre än 1 terabit per kvadrattum (1 Tbit/in²). Bland övriga deltagare finns viktiga samarbetspartners för Obducat, som STMicroelectronics och FHR Anlagenbau, samt ett flertal välrenommerade universitet. Projektet löper över tre år och har en total budget på 5 MEUR. TERAMAGSTOR är ett 3-årigt projekt som påbörjades i maj 2008. Ytterligare information om projektet finns på websidan <http://www.teramagstor.eu/>.

SURPASS

Projektet fokuserar på närfältsteknik (tidigare fokuserat på optisk minnesmedia och är planerat att löpa i tre år och har en budget på 4 MEUR. Obducats del i projektet, som leds av CEA-LETI, är att bidra med EBR-teknik och stampertillverkningskunskande. Projektet påbörjades i juni 2008 och pågår under tre år. Mer information om projektet finns på projektets hemsida <http://www.fp7-surpass.org/>.

SMASH

Projektet har som mål att skapa nya material och processtekniker för användning vid produktion av kostnadseffektiva, energisnåla, vita LED-ljuskällor för den generella belysningsmarknaden. Projektet koordineras av OSRAM Opto Semiconductors GmbH och samlar expertis från hela Europa. Framgångsfaktorer för ett stort genomslag för lysdioder på den generella belysningsmarknaden är hög energieffektivitet och låg kostnad. SMASH-konceptet handlar om att etablera nyskapande metoder som utnyttjar nanostrukturerade halvledande material för att nå nyckelprestanda såsom hög energieffektivitet och låg kostnad. Dessa uppnås genom att LED strukturer byggs upp genom en epitaxi process på substrat med ultralåg defektnivå samt genom utveckling av lysdioder baserad på nanorod emitters. Sådana metoder kommer att ha stor inverkan på produktionskostnaderna eftersom de möjliggör framställning på stora substratytor på lågkostnadssubstrat såsom exempelvis kisel. SMASH-projektet startade i september 2009 och löper över tre år. Projektet har en budget på totalt 11,5 MEUR. Mer detaljerad information om projektet är tillgängligt på projektets hemsida <http://www.smash-fp7.eu/>.

POLARIC

Projektet har som mål att utveckla nya processteknologier för tillverkning av organiska, integrerade kretsar på stora, flexibla substrat. POLARIC är ett EU-finansierat projekt inom det sjunde ramprogrammet, FP 7. Projektet, som koordineras av finska VTT Technical Research Centre, samlar expertis från hela Europa. Tretton partners som representerar industri, SMEs, forskningsinstitut och universitet deltar i projektet. Syftet med POLARIC-projektet är att utveckla teknologin i organiska, integrerade kretsar för tillverkning av så kallade flexibla substrat i storformat. Dessa kan till exempel användas till stora, böjliga displayer. POLARIC-projektet löper över fyra år och har en budget på totalt 13,8 MEUR. Projektet startade i januari 2010. Mer information om POLARIC-projektet finns tillgängligt på hemsidan <http://www.vtt.fi/sites/polaric/>.

NANORDSUN

NANORDSUN vilket finansieras av Nordic Innovations Centre (NICe), som lyder under Nordiska Ministerrådet. Projektet koordineras av Norges teknisk-naturvetenskapelige universitet (NTNU) i Trondheim. Övriga partners i projektet är Lunds universitet, Kungliga Tekniska Högskolan, Aalto-universitetet, Sol Voltaics AB samt Obducat AB. Projektet kommer att bedriva forskning och utvecklingsaktiviteter inom något som benämns ”radial p-n junction core-shell NW solar cells using direct band gap III-V semiconductors”. Huvudfokus för Obducats medverkan i NANORDSUN-projektet är relaterad till replikering av nanostrukturer baserade på Obducats patenterade processteknik för massproduktion, IPS® och STU®. NANORDSUN-projektet som påbörjades i december 2010 löper över tre år och har en budget på totalt cirka 3 MEUR. Projektet är nystartat och har inte en hemsida ännu.

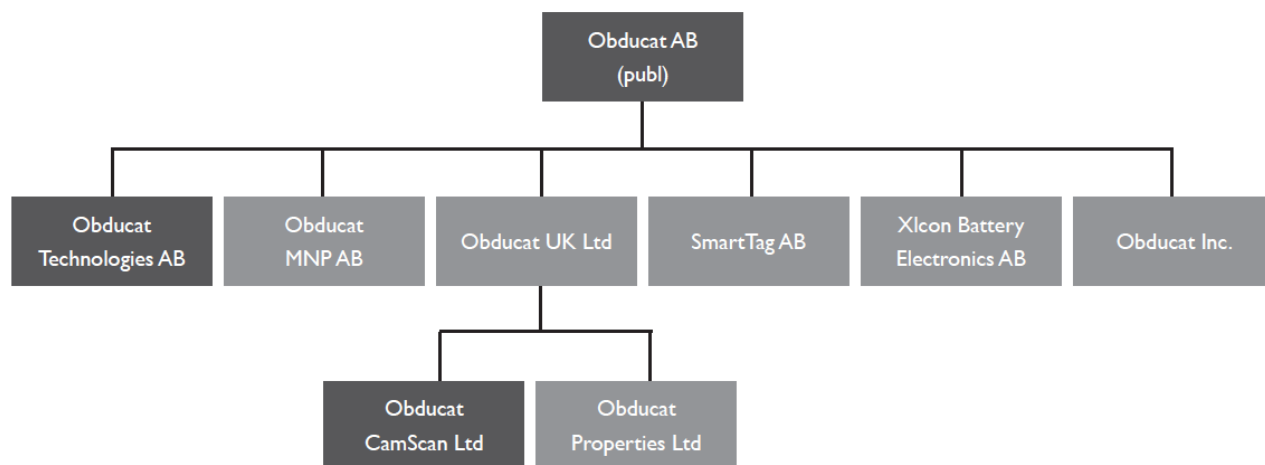
En stark patentportfölj är viktig för marknadspositionen

Grunden för Obducats verksamhet består av 282 pågående patentärenden kopplade till 50 uppfinningar. Av de pågående patentärendena har 179 blivit beviljade patent. På ett område där minimala skillnader i teknik och processval kan avgöra hela marknadens vara eller inte vara, är patentarbetet en både central och naturlig del av det löpande arbetet. För att vara drivande i utvecklingen av tekniken även på längre sikt har Obducats strategi från starten varit att skapa ett effektivt skydd för den egna teknologin. Resultatet idag är en stark och bred patentportfölj som skydd för företagets uppfinningar och nyckeltekniker. Med den som bas kan Obducat positionera sig på huvudmarknaderna i Europa, USA och Asien, medan kunden kan vara säker på att den maskin som levereras har teknik som är patenterad av Obducat. Detta förstärker ytterligare den övergripande konkurrensfördel Obducat erbjuder i förhållande till alternativa leverantörer. Patentarbetet fortgår kontinuerligt och varje ny teknik som utvecklas patentansöks regelmässigt. Patenten är en förutsättning för att verka aktivt på en global marknad.

Verksamhet

Legal struktur

Obducatkoncernen består av nio bolag inklusive moderbolaget Obducat AB (publ). Huvudkontoret ligger i Malmö. Moderbolaget Obducat AB (publ) utgör holdingbolag till övriga koncernbolag. I den svenska delen av koncernen finns fyra dotterbolag, där endast Obducat Technologies AB är rörelsedrivande. De övriga svenska dotterbolagen Obducat MNP AB, SmartTag AB och Xicon Battery Electronics AB är vilande. I den brittiska delen av koncernen finns holdingbolaget Obducat UK Ltd, som är moderbolag till de två brittiska dotterbolagen Obducat CamScan Ltd (rörelsedrivande) och Obducat Properties Ltd (vilande). Det amerikanska bolaget Obducat Inc. är tills vidare vilande. Samtliga dotterbolag i koncernen är helägda.



Ljusgråa rutor är vilande bolag.

Operativ struktur

Moderbolaget Obducat AB tillhandahåller huvudsakligen företagsledning och koncerngemensamma funktioner. Operativt bedrivs koncernens verksamhet genom de två dotterbolagen Obducat Technologies AB och Obducat CamScan Ltd (England). Obducat Technologies AB, som verkar inom teknikområdena NIL och EBR, arbetar med utveckling och försäljning av produktionslösningar för framställning och replikering av avancerade mikro- och nanostrukturer. Verksamheten i Obducat CamScan Ltd bedrivs inom ramen för teknikområdet EB samt produktområdet SEM, och rör produktion och försäljning av svepelektronmikroskop samt utveckling av elektronstråleteknik.

Affärsidé, Vision, affärsmodell och strategi

Affärsidé

Obducats affärsidé är att utveckla och sälja innovativa systemlösningar för framställning, replikering och analys av avancerade mikro- och nanostrukturer för industriell produktion samt för forskning och utveckling. Försäljningen omfattar litografi- och analysystem (SEM), stampers, förbrukningsartiklar och licenser.

Vision

Obducats vision är att vara den mest efterfrågade partnern för mönstergenerering och analys i nanoskala, industriellt och för forskningsändamål.

Affärsmodell

Verksamheten är fokuserad på att generera intäkter från de tre produktområdena NIL, EBR och SEM. Inom dessa erhålls för närvarande löpande intäkter från försäljning av litografisystem och analysinstrument, stampers samt förbrukningsvaror.

Strategi

Obducat fokuserar på ett prioriterat mål: ta tillvara på tillväxtpotentialer i både mogna marknader såväl som marknader under utveckling, upprätthålla tekniskt såväl som kommersiellt ledarskap, genom innovation skapa möjligheter för nästa generations nanoteknologibaserade produkter.

Obducat avser att ta en ledande roll i den revolution som är på väg att äga rum baserad på de möjligheter nanoteknologins framsteg skapar, genom att erbjuda kostnadseffektiva produktionslösningar för mönstring av olika typer av ytor. Obducat kommer att matcha utvecklingsfokus för att dra nytta av de drivkrafter som präglar mycket av material- och elektronikindustrin idag såsom material- och energieffektivitet, funktionalitet, miljövänlighet samt kostnadseffektivitet. Obducat skall maximera utnyttjandet av den marknadsposition, patentportfölj samt installationsbas som skapats och i kombination med ett effektivt distributörsnätverk nå marknader med hög potential.

Forskning och utveckling

För närvarande arbetar 22 personer med forskning och utveckling. Huvuddelen av dessa arbetar med vidareutveckling av NIL-relaterade projekt. Det är Obducats avsikt att fortsätta med egen forskning i syfte att vidareutveckla NIL- och EB-teknikerna i nya applikationer. Då NIL-tekniken numera får anses vara en etablerad metod inom forskningsorganisationer, är och kommer Obducats interna utvecklingsarbete att vara mer koncentrerat till utvecklingsbehov avseende industriella tillämpningar. Detta gör att Obducat behöver arbeta nära industriella kunder för att utveckla och anpassa utrustning och processer för massproduktion. Utvecklingsarbetet måste ske i samarbete med kunderna för att därigenom både minimera kostnader och risker samt att reducera tiden så långt möjligt för att säkerställa en korrekt time-to-market. Obducat är ett forsknings- och utvecklingsintensivt bolag vilket medfört att betydande belopp löpande aktiverats som immateriella tillgångar. Under perioden 2008 till 2010 uppgick aktiverade forsknings- och utvecklingskostnader i relation till totala rörelsekostnader mellan 17,3 procent och 30,1 procent. Det har varit en ökad andel kostnader som aktiverats under de senaste åren främst till följd av utvecklingen av plattformen för Sindre-maskinerna.

Marknadsföring och försäljning

I Obducat Technologies AB bedrivs marknadsföring och försäljning inom områdena NIL och EBR. Obducat CamScan Ltd ansvarar för marknadsföring och försäljning av SEM. Den egna säljorganisationen bevakar framförallt närliggande geografiska marknader, medan agenter och distributörer används för att hantera övriga marknader. De större industriella projekten kommer även fortsättningsvis att drivas av egen personal i samarbete med slutkunden och eventuell agent/distributör då sådan engagerats. Totalt 8 personer arbetar med marknadsföring och försäljning.

Inköp och produktion

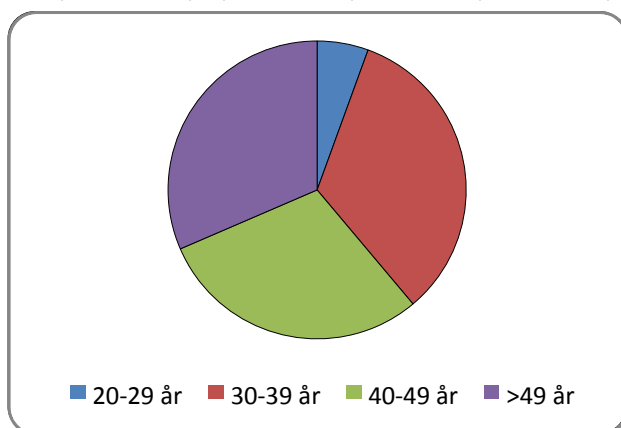
Obducat har de senaste åren arbetat målmedvetet med att reducera ledtiderna på logistikområdet. Eftersom bolaget har ett relativt stort antal underleverantörer har detta arbete varit högt prioriterat och samtidigt framgångsrikt. Fokus har även lagts på att i ökad utsträckning säkerställa tillgång till multipla leverantörer för kritiska komponenter. Ökad vikt har också lagts vid ett systematiskt kvalitetsarbete. Bolaget arbetar med avancerade affärssystem vilket förbättrar kontroll av processer, flöden, varulager och andra kritiska moment. Totalt 16 personer arbetar med inköp och produktion.

Ekonomi och administration

Obducats organisation för ekonomi och administration bedrivs samlat för de svenska bolagen, samt lokalt i England avseende Obducat CamScan Ltd. Arbetet har sedan flera år bedrivits inom ramen för väl inarbetade system och rutiner. Totalt 8 personer arbetar med ekonomi och administration.

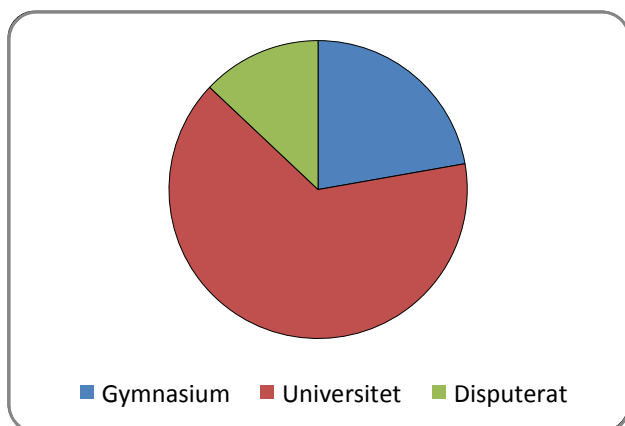
Medarbetare

Obducat är ett kunskapsföretag vilket innebär att rekrytering och kompetensutveckling är av stor betydelse. Obducat söker attrahera medarbetare med spetskompetens genom att erbjuda en intressant arbetsmiljö innefattande stort ansvar och marknadsmässiga anställningsvillkor. Antalet heltidsanställda i Obducat-koncernen var den 31 mars 2011 54 personer, varav 7 kvinnor. Av koncernens 54 heltidsanställda är 39 verksamma i Sverige, varav 6 är anställda i Obducat AB (publ) och 33 i Obducat Technologies AB. 15 personer är verksamma i Storbritannien och anställda i Obducat CamScan Ltd. Andelen anställda inom koncernen med högskoleutbildning eller högre uppgår till 73 procent. Av dessa har 8 disputerat eller motsvarande.



Åldersfördelning

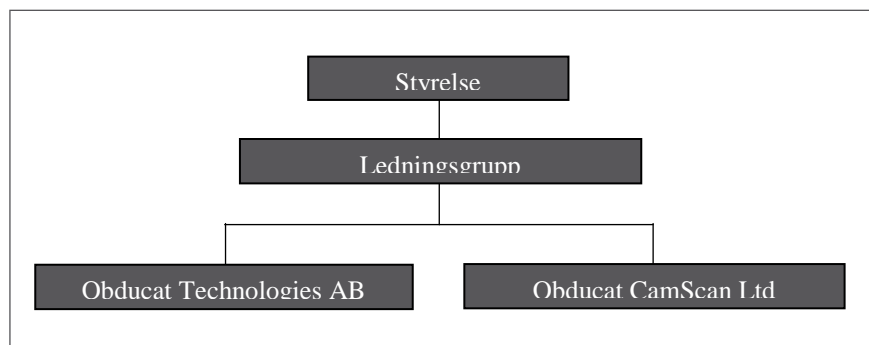
20-29 år	3
30-39 år	18
40-49 år	16
>49 år	17
Summa:	54



Utbildning

Gymnasium	12
Universitet	35
Disputerat	7
Summa:	54

Obducats organisation ser för närvarande ut på följande sätt



Rekryteringsfilosofi

Högt arbetstempo och stort individuellt ansvar gör den personliga delaktigheten viktig. Genom att söka personer med rätt kombination av kompetens och inställning kan Obducat erbjuda en kreativ arbetsmiljö med ett gott innovationsklimat. Obducat är i grund och botten ett entreprenörsföretag och värnar om den identiteten. Den, tillsammans med en bra urvalsprocess för nya medarbetare, borgar för att bibehålla snabba beslutsvägar, högt i tak och stor flexibilitet. En viktig del i att attrahera medarbetare är att vara närvarande vid relevanta utbildningar, likaså större mässor och konferenser. För Obducat är utbildning men framförallt relevant erfarenhet och ett stort engagemang avgörande faktorer vid rekrytering av ny personal.

Produkter och tjänster under utveckling

Obducats produkt- och tjänsteutbud har utvecklats och förfinats under de senaste åren. Bolaget kommer även fortsättningsvis att anpassa existerande produktplattform till applikationsspecifika krav för kunds räkning. Nya produktplattformar tas fram när säkerställd kundorder finns. Bolaget bedriver egen forskning och utveckling. Då Obducat hittills befunnit sig i en utvecklingsfas har verksamheten varit mycket forsknings- och utvecklingssintensiv. En del av forskningen har bedrivits i nära samarbete med olika universitet och forskningscentra. I samtliga projekt där externa parter är involverade har Obducat full äganderätt till de immateriella rättigheter som Obducats del av samarbetet resulterar i. Obducat har som målsättning att utöka samarbetet med universitet runt om i världen för att därigenom kunna bedriva en kostnadseffektivare utveckling.

Kundstruktur

Bolagets viktigaste kunder utgörs av aktörer inom applikationsområdena LEDs, Public Institutions, Emerging Markets samt HDD. Kundstrukturen inom de applikationsområden som Obducat verkar inom karaktäriseras av stora globala aktörer där marknadsledarskapet är fördelat på ett relativt litet antal aktörer. I sina relationer till sina kunder anser Obducat att faktorerna långsiktighet, konfidentialitet och flexibilitet är särskilt betydelsefulla. Bolaget anser att dess beroende av en eller ett fåtal kunder är begränsat.

Leverantörer och samarbetspartners

Leverantörsstrukturen inom de områden som Obducat köper komponenter, tjänster och produkter från karaktäriseras av globala aktörer med tekniskt ledarskap och en lokal närvaro på för Obducat viktiga geografiska marknader. Vissa leverantörer levererar anpassade produkter till Obducat och dessa betraktar Obducat mer som partners än leverantör. I relationerna till sina leverantörer anser Obducat att faktorerna produkternas prestanda, prisbild och nivå på service och support är särskilt betydelsefulla. Bolaget anser att dess beroende av en eller ett fåtal leverantörer är begränsat.

Konkurrenssituation

Enligt Obducats egna analyser möter bolaget två olika kategorier av konkurrens; direktkonkurrerande teknik och konkurrenter inom företagets teknikområde. Bland konkurrenterna inom teknikområdet förekommer dels de som arbetar med ”full area imprint”, dels de som arbetar med ”step and repeat”. ”Full area imprint” innebär att hela ytan replikeras på en gång medan ”step and repeat” innebär att ytan replikeras i många små steg. Inom vissa applikationsområden konkurrerar Obducat med samtliga kategorier och i vissa av applikationerna konkurrerar bolaget bara med dem som gör ”full area imprint”. Vad gäller andra konkurrerande tekniker beror det på applikationsområdet. Nanoimprinttekniken är mycket mer kostnadseffektiv samtidigt som den erbjuder upplösning som bara seriella litografitekniker kan men med en väsentligt snabbare produktionshastighet. Inom vissa av applikationsområdena konkurrerar Obducat med den tidigare optiska litografi tekniken. Obducat bedömer att i konkurrensen med traditionell optisk litografi har Obducat prestandafördelar i kvaliteten av nanostrukturer samt kostnadsfördelar som ökar desto större substratstorleken är. Vad gäller SEM produkterna så konkurrerar de dels med andra SEM från andra aktörer men även andra analysmetoder såsom AFM och lasermikroskop.

Miljöfaktorer

Omsorg om miljö och medarbetare är en integrerad del i Obducats verksamhet. Bolagets övertygelse är att omsorg ger hög kvalitet och en långsiktig god utveckling. Det kommer såväl bolaget, som dess kunder och samhället till godo. Hälsa, miljö och säkerhet är tre hörnpelare i omsorgen om medarbetare och omgivning. Ambitionen är att verka för att skydda medarbetare och omgivande miljö. Målsättningen är att kontinuerligt arbeta för att miljön ska bli opåverkad av verksamheten. Obducat har förutom att följa nuvarande miljölagstiftning en miljöpolicy och interna regler. Obducat strävar efter att tillverka utrustning på ett sådant sätt att natur och miljö påverkas i minsta möjliga omfattning. Obducats anläggningar ska ha minimal miljöpåverkan. Vidare ska alla bolagets inköp i möjligaste mån göras utifrån ett miljöperspektiv och företaget ska verka för effektivisering av materialåtervinning. Medarbetarna görs medvetna om hur de som individer kan minska företagets miljöpåverkan. Detta hänger intimt samman med att vara sparsam med bolagets resurser. Bolaget arbetar för att visa full öppenhet i miljöfrågor. Obducats bedömning är att bolaget för närvarande väl uppfyller samtliga ställda myndighetskrav inom miljöområdet. Obducat bedriver ett systematiskt arbetsmiljöarbete för att säkerställa att rådande arbetsmiljölagstiftning efterlevs. Med hjälp av arbetsmiljöpolycyn förebyggs och minimeras olycksrisker.

Tendenser och faktorer som kan påverka Obducats verksamhet

Långa beslutstider hos industrin

Utvärderingen av Obducats teknik är omfattande hos kunderna innan beslut fattas om att implementera t ex NIL i massproduktion. Byte av litografiteknik kan påverka produktionsprocesser både innan NIL steget såväl som efter vilket innebär att utvärderingen blir en iterativ process. Antalet iterationer som behövs är svår att förutsäga varför ursprungliga tidplaner kan förändras.

Utveckling av konkurrerande tekniker

Obducat konkurrerar med ett antal olika litografitekniker beroende på vilket applikationsområde som är aktuellt. Förbättringar av existerande litografitekniker utgör ett potentiellt hot såväl som att en idag icke känd litografiteknik skulle utvecklas som har kostnadsfördelar och prestanda som är lika bra eller bättre i förhållande till Obducats litografitekniker. För SEM-produkterna är det snarare en fråga om stegvisa förbättringar av existerande teknik snarare än genomgripande nya analysmetoder.

Konkurrenternas agerande

Beslutsprocesserna hos Obducats kunder och potentiella kunder är i många fall starkt driven av resultaten från tekniska utvärderingar men även faktorer såsom pris, lokal närvaro, service och support samt finansiell situation påverkar beslutet. Obducats konkurrenter är till majoriteten bolag som befinner sig i en kommersialiseringsfas. Flertalet av bolagen har finansiellt stöd från riskkapitalaktörer och/eller statliga organisationer. De mindre aktörerna som ännu inte har etablerat sig som leverantörer av litografiteknik och som har en kortare tid i marknaden än Obducat kan i vissa fall använda pris som ett sätt att köpa sig in på marknaden. SEM-marknaden består av ett fåtal stora aktörer samt ett fåtal mindre aktörer – ofta med ett nischat produktutbud. Då SEM-marknaden är mer mogen är pris en avgörande för mer standardiserade produkter medan prestanda eller viss funktionalitet kan vara mer avgörande för High End produkterna.

Patentrisker

Obducat har en omfattande patentportfölj i vilken ett flertal av de centrala uppfinningarna har blivit beviljade patent i ett flertal länder och/eller regioner. Ett antal centrala uppfinningar befinner sig fortfarande i ansökningsfas. Obducats patentportfölj kan delas in i två grupper – uppfinningar som betraktas som kärn- kompetens/teknologi och uppfinningar som är mer av karaktären kring kompetens/teknologi.

I kategorin kärnkompetens/teknologi finns uppfinningar rörande SoftPress-, IPS- och STU-teknikerna. Dessa omfattas av totalt 12 patentfamiljer och 50 beviljade patent. Kringkompetens/teknologi utgör resten av patentportföljen.

Rörelsekapitalbehov

Rörelsekapital

Det befintliga rörelsekapitalet är enligt bolagets bedömning ej tillräckligt för att täcka de aktuella behoven under den närmaste tolv månadersperioden. Bristen på rörelsekapital är omedelbar. För att täcka rörelsekapitalbehovet måste Obducat anskaffa cirka 35,5 MSEK genom en emission av units. Inom 12 månader förfaller korta skulder 37,7 MSEK samt konvertibellån om 11,1 MSEK. Om teckningsgraden i emissionen blir låg och samtliga alternativa finansieringslösningar och andra åtgärder är utan framgång skulle det kunna innebära en risk att bolaget inte har förutsättningar att fortsätta sin verksamhet.

NETTOSKULDSÄTTNING (kSEK) - 31 MARS 2010

Kassa	3 687
Likvida medel	0
Lätt realiserbara värdepapper	0
Likviditet	3 687
Kortfristiga fordringar	2 816
Kortfristiga bankskulder	2 000
Kortfristig del av långfristig skuld	0
Andra kortfristiga skulder	444
Kortfrista skulder	2 444
Netto kortfristig skuldsättning	-4 059
Långfristiga banklån	5 684
Emitterade obligationer	20 786
Andra långfristiga lån	138
Långfristig skuldsättning	26 608
Nettoskuldsättning	22 549

Eget kapital och skuldsättning

Per 31 mars 2011 hade koncernen ett eget kapital om 25,5 MSEK samt 64,1 MSEK i totala skulder. Av dessa skulder är 8,1 MSEK täckta av säkerheter varav 2,0 MSEK utgjordes av företagsinteckningar och 6,1 MSEK utgjordes av fastighetsinteckningar. Per den 31 mars 2010 hade koncernen beviljade krediter om 2,3 MSEK varav 2,0 MSEK var utnyttjat. Från och med den 31 mars 2011 fram till och med tidpunkten för detta prospekts godkännande till Finansinspektionen (den 1 juni 2011) har, förutom denna periods resultat, inga väsentliga förändringar skett som påverkat det egna kapitalet eller skuldsättningen.

EGET KAPITAL OCH SKULDSÄTTNING - 31 MARS 2011 (kSEK)

Kortfristiga skulder	48 841
Mot garanti eller borgen*	2 000
Mot säkerhet**	444
Utan garanti/borgen eller säkerhet	46 397
Långfristiga skulder	15 286
Mot garanti eller borgen	0
Mot säkerhet ***	5 684
Utan garanti/borgen eller säkerhet	9 602
Eget kapital	25 459
Akteikapital	8 670
Övrigt tillskjutet kapital	395 943
Reserver	-4 973
Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	-374 181

* Moderbolagsborgen till förmån för Obducat Technologies AB avseende lån

** Leasade tillgångar är ställda som säkerhet

*** Obducat CamScan Ltds fastighet är ställd som säkerhet samt leasade tillgångar

Inbjudan till teckning av units och aktier

Emission av units och aktier

Den extra bolagsstämman den 26 maj 2011 beslutade om ett emissionserbjudande om nominellt högst 35,5 MSEK genom utgivande av 29 580 647 aktier. Rätt att teckna units ska dels – med företrädesrätt – tillkomma bolagets aktieägare och innehavare av bolagets teckningsoptioner 2009/2012:A och B samt innehavare av konvertibler 2011/2014:A och B. Vidare har innehavare av konvertibler 2011/2014:A och B rätt att genom kvittning teckna aktier. Därutöver har European Nano Invest rätt att genom kvittning teckna aktier. De units som utges i erbjudandet ska vara antingen A-units eller B-units. Avstämningsdag enligt 13 kap 5§ punkt 5 ABL är 3 juni 2011. Genom det föreslagna emissionserbjudandet ökar antalet aktier i Obducat med 1 313 452 A-aktier och 28 267 195 B-aktier. Till följd av detta ökar aktiekapitalet med 29 580 647 SEK.

Rätt att teckna units skall med företrädesrätt tillkomma bolagets aktieägare, teckningsoptionsinnehavare 2009/2012 och innehavare av bolagets konvertibler 2011/2014 som på avstämningsdagen den 3 juni 2011 var aktieägare, teckningsoptionsinnehavare respektive konvertibelinnehavare i Obducat.

Innehav av två (2) A-aktier berättigar till teckning av en (1) A-unit och innehav av två (2) B-aktier berättigar till teckning av en (1) B-unit. För varje aktie erhålls en (1) uniträtt av samma serie.

Även innehav av teckningsoption 2009/2012:A berättigar till teckning av units. 160 teckningsoptioner av nämnda slag berättigar till teckning av en (1) A-unit. Innehav av teckningsoption 2009/2012:B berättigar till teckning av units. 160 teckningsoptioner av nämnda slag berättigar till teckning av en (1) B-unit. För 80 teckningsoptioner erhålls en (1) uniträtt av samma serie.

Innehav av två (2) A-konvertibler (2011/2014) berättigar till teckning av en (1) A-unit och innehav av två (2) B-konvertibler (2011/2014) berättigar till teckning av en (1) B-unit. För 1 konvertibel (6,00 SEK nominellt) erhålls 1 uniträtt av samma serie.

Två uniträtter av samma serie ger rätt att teckna 1 unit av samma serie för 6,00 SEK. En (1) A-unit består av fem (5) A-aktier och fem (5) teckningsoptioner 2011/2011:A och en (1) B-unit består av fem (5) B-aktier och fem (5) teckningsoptioner 2011/2011:B. Teckning enligt ovan kan enbart ske i units och således ej av aktier eller teckningsoptioner var för sig.

Innehavare av konvertibler 2011/2014:A och innehavare av konvertibler 2011/2014:B ska även ha rätt att teckna aktier genom kvittning. Innehavare av konvertibler 2011/2014:A ska ha rätt att teckna nya A-aktier och innehavare av konvertibler 2011/2014:B ska ha rätt att teckna nya B-aktier. Teckningskursen för de nya aktierna uppgår till motsvarande 1,20 SEK per aktie. Varje teckningsberättigad innehavare av konvertibel 2011/2014 ska ha rätt att teckna så många nya aktier som ryms inom den teckningsberättigades sammanlagda nominella fordran på bolaget enligt det konvertibla lånet 2011/2014. Betalning för aktierna ska erläggas genom kvittning av hela fordran på bolaget enligt det konvertibla lånet 2011/2014 i samband med teckningen. Partiell kvittning – innebärande att endast en del av tecknarens fordran på bolaget utnyttjas för betalning av nya aktier – medges inte. Anledningen till avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt i denna del av erbjudandet är att styrelsen anser det fördelaktigt för bolaget och aktieägarna att konvertibelinnehavarna 2011/2014 får en möjlighet att omvandla sin fordran på bolaget till aktier, varigenom bolagets totala skuldbörda minskar.

Kapitalökning och utspädningseffekter

Kapitalökningen uppgår brutto till cirka 35,5 MSEK. Aktiekapitalet kan till följd av emissionserbudandet öka med högst 29 580 647 SEK genom utgivande av högst 1 313 452 A-aktier och högst 28 267 195 B-aktier. Detta motsvarar en utspädning på 77,33 procent av kapitalet.

Dokument som detta prospekt hänvisar till

Beträffande Obducat-koncernens historiska finansiella information återfinns under avsnittet ”Utvald finansiell information” på sidorna 59-70 sammanfattande räkenskaper för Obducat-koncernen avseende perioden januari 2008– till mars 2011. Den historiska finansiella informationen till detta avsnitt införlivas genom hänvisning i detta prospekt till följande dokument.

- Obducat ABs (publ) delårsrapport 2011-03-31.
- Obducat ABs (publ) delårsrapport 2010-03-31.
- Obducat ABs (publ) årsredovisning avseende 2010.
- Obducat ABs (publ) årsredovisning avseende 2009.
- Obducat ABs (publ) årsredovisning avseende 2008.

De dokument som anges i punkterna ovan är en del av detta prospekt. Samtliga årsredovisningar som det hänvisas till i detta prospekt har reviderats. Med de undantag som anges på sid 74 så har det ej förekommit några avvikande formuleringar i revisorns uttalande. Dessa dokument kan laddas ner från bolagets hemsida www.obducat.com under fliken ”Finansiell information”, ”Finansiella rapporter” alternativt rekvideras från bolagets huvudkontor på telefonnummer 040-36 21 00. Originalen avseende dessa rapporter finns tillgängliga för inspektion på bolagets huvudkontor med adress Geijersgatan 2A, SE-201 25 Malmö.

Styrelsens försäkran

Obducat styrelse är ansvarig för den information som lämnas i detta prospekt och har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i dokumentet, såvitt de vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Malmö den 1 juni 2011

Obducat AB (publ)

Styrelsen

Villkor, anvisningar och övrig information om erbjudandet

Företrädesrätt till teckning

Rätt att teckna aktier ska dels – med företrädesrätt – tillkomma aktieägarna, teckningsoptionsinnehavarna 2009/2012 och konvertibelinnehavarna 2011/2014 dels – med kvittningsrätt – innehavarna av bolagets konvertibler 2011/2014:A och B samt kvittningsrätt för European Nano Invest AB. Aktierna ska vara antingen A-aktier eller B-aktier. Avstämningsdag enligt 13 kap 5§ punkt 5 ABL är den 3 juni 2011. Rätt att teckna konvertibler skall med företrädesrätt tillkomma bolagets aktieägare, teckningsoptionsinnehavare (2009/2012) och innehavare av bolagets konvertibler 2011/2014 som på avstämningsdagen den 3 juni 2011 var aktieägare, teckningsoptionsinnehavare respektive konvertibelinnehavare i Obducat.

Erbjudandet

Innehav av två (2) A-aktier berättigar till teckning av en (1) A-unit och innehav av två (2) B-aktier berättigar till teckning av en (1) B-unit. För varje aktie erhålls en (1) uniträtt av samma serie.

Även innehav av teckningsoption 2009/2012:A berättigar till teckning av units. 160 teckningsoptioner av nämnda slag berättigar till teckning av en (1) A-unit. Innehav av teckningsoption 2009/2012:B berättigar till teckning av units. 160 teckningsoptioner av nämnda slag berättigar till teckning av en (1) B-unit. För 80 teckningsoptioner erhålls en (1) uniträtt av samma serie.

Innehav av två (2) A-konvertibler (2011/2014) berättigar till teckning av en (1) A-unit och innehav av två (2) B-konvertibler (2011/2014) berättigar till teckning av en (1) B-unit. För 1 konvertibel (6,00 SEK nominellt) erhålls 1 uniträtt av samma serie.

Två uniträtter av samma serie ger rätt att teckna 1 unit av samma serie för 6,00 SEK. En (1) A-unit består av fem (5) A-aktier och fem (5) teckningsoptioner 2011/2011:A och en (1) B-unit består av fem (5) B-aktier och fem (5) teckningsoptioner 2011/2011:B. Teckning enligt ovan kan enbart ske i units och således ej av aktier eller teckningsoptioner var för sig.

Innehavare av konvertibler 2011/2014:A och innehavare av konvertibler 2011/2014:B ska även ha rätt att teckna aktier genom kvittning. Innehavare av konvertibler 2011/2014:A ska ha rätt att teckna nya A-aktier och innehavare av konvertibler 2011/2014:B ska ha rätt att teckna nya B-aktier. Teckningskursen för de nya aktierna uppgår till motsvarande 1,20 SEK per aktie. Varje teckningsberättigad innehavare av konvertibel 2011/2014 ska ha rätt att teckna så många nya aktier som ryms inom den teckningsberättigades sammanlagda nominella fordran på bolaget enligt det konvertibla lånet 2011/2014. Betalning för aktierna ska erläggas genom kvittning av hela fordran på bolaget enligt det konvertibla lånet 2011/2014 i samband med teckningen. Partiell kvittning – innebärande att endast en del av tecknarens fordran på bolaget utnyttjas för betalning av nya aktier – medges inte. Anledningen till avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt i denna del av erbjudandet är att styrelsen anser det fördelaktigt för bolaget och aktieägarna att konvertibelinnehavarna 2011/2014 får en möjlighet att omvandla sin fordran på bolaget till aktier, varigenom bolagets totala skuldbörda minskar.

Units

En (1) unit består av fem (5) nya aktier och fem (5) teckningsoptioner 2011/2011.

Uniträtter (SR 1 och SR 2)

Två slags uniträtter utges i Erbjudandet, SR1 och SR2. Uniträtt SR1 berättigar till teckning av A-units och uniträtt SR2 berättigar till teckning av B-units.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden AB ("Euroclear") för fastställande av vilka som erhåller rätt att teckna units i erbjudandet är den 3 juni 2011. Sista dag för handel i bolagets aktier, teckningsoptioner och konvertibler 2011/2014 inklusive rätt till deltagande i erbjudandet är den 30 maj 2011. Nämda värdepapper handlas exklusive rätt till deltagande i erbjudandet från och med den 31 maj 2011.

Teckningskurs

Teckningskurs är 6,00 SEK per unit (vilket motsvarar 1,20 SEK per aktie). Courtage utgår ej.

Antal aktier som omfattas av erbjudandet

Aktiekapitalet kan till följd av emissionserbjudandet öka med högst 39 966 672 SEK genom utgivande av högst 2 657 157 A-aktier och högst 37 309 515 B-aktier.

Teckningstid

Teckning av units skall ske under perioden från och med den 7 juni 2011 till och med den 21 juni 2011. Bolagets styrelse skall dock ha rätt att förlänga teckningstiden. Informationstidpunkten för när en eventuell förlängning senast kan meddelas är den 30 juni 2011. Vid en eventuell förlängning av teckningstiden ändras dock informationstidpunkten, för att meddela förlängning, till den sista dagen för (den förlängda) teckningstiden. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade uniträtter (SR 1 och SR 2) ogiltiga och förlorar därmed sitt värde. Euroclear kommer efter teckningstidens utgång att boka bort outnyttjade uniträtter (SR 1 och SR 2) från berörda VP-konton utan särskild avisering.

Antal units som omfattas av erbjudandet

Erbjudandet omfattar högst 5 916 129 units. Antalet erbjudna units kan komma att justeras marginellt på grund av avrundning i samband med allokering av uniträtterna (SR 1 och SR 2).

Information om teckningsoptioner 2011/2011:[A/B]

En (1) teckningsoption 2011/2011 berättigar till teckning av en (1) ny A- alternativt B-aktie i Obducat under tiden fram till och med den 31 december 2011 till en teckningskurs om 1,20 SEK.

För mer information om teckningsoptionerna, vänligen se avsnittet "Villkor för Obducat AB:s (publ) teckningsoptioner 2011/2011:A och 2011/2011:B" på sid 96.

Teckningsoptionerna kommer att genom Euroclears försorg registreras i VP-systemet och B-teckningsoptionerna kommer att upptas till handel på NGM Equity. A-teckningsoptionerna av respektive serie kommer ej att upptas till handel. Se vidare nedan under rubriken "Upptagande till handel".

Teckning med stöd av uniträtter (SR 1 och SR 2)

Teckning med stöd av uniträtter (SR 1 och SR 2) sker genom kontant betalning senast den 21 juni 2011. Teckning genom betalning skall göras antingen med den förtryckta inbetalningsavin eller med den inbetalningsavi som är fogad till den särskilda anmälningssedeln enligt följande alternativ:

1) Inbetalningsavi

I de fall samtliga på avstämningsdagen erhållna uniträtter (SR 1 och SR 2) utnyttjas för teckning skall endast den förtryckta inbetalningsavin användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Särskild anmälningssedel skall då ej användas. Observera att teckning är bindande.

2) Särskild anmälningssedel

I de fall uniträtter (SR 1 och SR 2) förvärvas eller avyttras, eller ett annat antal uniträtter än vad som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen utnyttjas för teckning, skall den särskilda anmälningssedeln användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Aktieägaren skall på anmälningssedeln uppge det antal units som denne tecknar sig för och på inbetalningsavin fylla i det belopp som skall betalas. Betalning sker således genom utnyttjande av inbetalningsavin. *Den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear skall i detta fall inte användas.*

Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Särskild anmälningssedel kan erhållas från Aktieinvest FK AB på nedanstående telefonnummer. Ifylld anmälningssedel skall i samband med betalning skickas eller lämnas på nedanstående adress och vara Aktieinvest FK AB tillhanda senast klockan 17.00 den 21 juni 2011. Det är endast tillåtet att insända en (1) särskild anmälningssedel. I det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist erhållna att beaktas.

Övriga anmälningssedlar kommer således att lämnas utan avseende. Observera att teckning är bindande.

Teckning med stöd av kvittningsrätt för konvertibla lånet 2011/2014 (KV6A och KV7B)

Teckning med stöd av kvittningsrätt för konvertibla lånet 2011/2014 (KV6A och KV7B) sker på särskild anmälningssedel 3 som ska vara Aktieinvest FK AB tillhanda senast kl 17:00 den 21 juni 2011. Betalning för tecknade aktier erläggs genom kvittning av tecknarens hela fordran på bolaget enligt det konvertibla lånet 2011/2014 (KV6A och KV7B), motsvarande betalning om 1,20 SEK per aktie.

Adress för teckning

Aktieinvest FK AB

Ärende: Obducat

SE-113 89 Stockholm

Besöksadress: Rådmansgatan 70A, Stockholm

Telefon: 08-50 65 17 95

Telefax: 08-50 65 17 01

Metod för att fastställa teckningskursen

I det förslag styrelsen lämnade till den extra bolagsstämman den 26 maj 2011 ingick att teckningskursen fastställs till 6,00 SEK per unit (1,20 SEK per aktie). Teckningskursen har godkänts av den extra bolagsstämman. Utgångspunkten för fastställande av teckningskursen har varit bolagets vid det tillfället aktuella aktiekurs. Baserat på teckningsoptionernas övriga villkor, bland annat löptid och ränta, har målsättningen varit att finna en generös prissättning av uniträtterna vilket bedöms gynna förutsättningarna för en framgångsrik emission. Hänsyn har också tagits till att det bedömts som positivt om de uniträtter (SR 2) som omfattas av erbjudandet får ett tillräckligt stort värde, då detta bedöms underlätta en aktiv handel i uniträtterna (SR 2) vilket gynnar förutsättningarna för en framgångsrik nyemission.

Handel med uniträtter (SR 2)

Handel med uniträtter (SR 2) för teckning av units av serie B kommer att ske på NGM Equity under perioden från och med den 7 juni 2011 till och med den 16 juni 2011. Handel kommer dock inte att ske med uniträtt SR1 för teckning av A-konvertibler. Värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd handlägger förmedling av köp och försäljning av uniträtter (SR 2). Den som önskar köpa eller sälja uniträtter (SR 2) skall därför vända sig till sin bank eller fondkommissionär. Uniträtter (SR 2) som ej utnyttjas för teckning i emissionen måste säljas senast den 16 juni 2011 eller användas för teckning av units senast den 21 juni 2011 för att inte bli ogiltiga och därmed förlora sitt värde. Euroclear kommer efter teckningstidens utgång att boka bort outnyttjade uniträtter (SR 2) från berörda VP-konton. Ingen VP-avi utsänds till berörda aktieägare i samband härmed.

Emissionsredovisning och anmälningssedlar

Direktregistrerade aktieägare, teckningsoptionsinnehavare och konvertibelinnehavare

De aktieägare, teckningsoptionsinnehavare, konvertibelinnehavare eller företrädare för dessa, som på ovan nämnd avstämningsdag är registrerade i den av Euroclear för bolagets räkning förda aktieboken, erhåller förtryckt emissionsredovisning med inbetalningsavi, särskild anmälningssedel och sammanfattning av prospekt. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antalet erhållna uniträtter (SR 1 och SR 2) och det hela antal units som kan tecknas. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckningen över panthavare med flera, erhåller inte någon emissionsredovisning utan underrättas separat. VP-avi som redovisar registreringen av uniträtter (SR 1 och SR 2) på aktieägares VP-konto utsändes ej.

Direktregistrerade konvertibelägare (kvittning)

De konvertibelägare, eller företrädare för dessa, som på ovan nämnd avstämningsdag är registrerade i den av Euroclear för bolagets räkning förda aktieboken erhåller särskild anmälningssedel 3 och sammanfattning av prospekt. Av den förtryckta anmälningssedeln framgår bland annat antalet konvertibler 2011/2014 (KV6A och KV7B) och det hela antal units som kan tecknas. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckningen över panthavare med flera, erhåller inte någon anmälningssedel utan underrättas separat.

Värdepappersinnehavare bosatta i utlandet

Aktieägare, teckningsoptionsinnehavare och konvertibelinnehavare bosatta utanför Sverige (avser dock ej nämnda värdepappersinnehavare om de är bosatta i USA, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika, Japan eller Australien) vilka äger rätt att teckna units i erbjudandet, kan vända sig till Aktieinvest FK AB på telefon enligt ovan för information om teckning och betalning i erbjudandet.

Betalda och tecknade units (BTU)

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av betalda tecknade units skett på respektive tecknares VP-konto. De A-aktieägare, teckningsoptionsinnehavare 2009/2012:A och innehavare av bolagets konvertibler 2011/2014:A som berättigar till teckning av units av serie A kommer vid teckning av A-units att erhålla SR4, vilket är motsvarigheten till aktier och teckningsoptioner 2011/2011 av serie A i VP-systemet. De B-aktieägare och innehavare av bolagets konvertibler 2011/2014:B som berättigar till konvertering av aktier av serie B kommer vid teckning av B-aktier att erhålla SR5, vilket är motsvarigheten till aktier och teckningsoptioner 2011/2011 av serie B i VP-systemet. Så snart emissionen registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske i början av augusti 2011, ombokas BTU (SR 4 och SR5) till aktier och teckningsoptioner utan särskild avisering från Euroclear. För de aktieägare som har sitt värdepappersinnehav förvaltarregistrerat kommer information att tillhandahållas av respektive förvaltare.

Handel i BTU B (SR 5)

Handel i BTU B (SR 5) avseende B-units kommer att ske på NGM Equity från och med den 7 juni 2011 till och med att emissionen registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske i början av augusti 2011.

Betalda och tecknade aktier (BTA) som erhålls genom kvittning

Teckning genom kvittning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter inkommen anmälningssedel. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av betalda tecknade aktier skett på respektive tecknares VP-konto. Innehavare av bolagets konvertibler 2011/2014:A som berättigar till teckning av aktier av serie A genom kvittning kommer vid teckning av A-aktier att erhålla BTA av serie A. Innehavare av bolagets konvertibler 2011/2014:B som berättigar till teckning av aktier av serie B genom kvittning kommer vid teckning av B-aktier att erhålla BTA av serie B. Så snart emissionen registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske i början av augusti 2011, ombokas BTA till aktier utan särskild avisering från Euroclear. För de aktieägare som har sitt värdepappersinnehav förvaltarregistrerat kommer information att tillhandahållas av respektive förvaltare.

Handel i BTA B

Handel i BTA B avseende B-aktier kommer att ske på NGM Equity från och med den 7 juni 2011 till och med att emissionen registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske i början av augusti 2011.

Offentliggörande av utfallet i emissionen

Snarast möjligt efter det att teckningstiden avslutats och senast omkring den 30 juni 2011 kommer bolaget att offentliggöra utfallet av erbjudandet. Offentliggörande sker genom pressmeddelande.

Upptagande till handel

De nyemitterade aktierna av serie B och teckningsoptionerna 2011/2011 av serie B kommer att upptas till handel på NGM Equity, förutsatt att kraven härför kan uppfyllas, efter det att emissionen registrerats hos Bolagsverket och efter det att BTU (SR 4 och SR 5) omvandlats till aktier. Handeln sker i NGMs elektroniska handelssystem och kan följas på bland annat www.ngm.se under fliken "Kurser" samt på de ledande affärstidningarnas sidor för börskurser under "NGM Equity". Obducat-aktiens kortnamn är OBDU.

Teckning utan stöd av uniträtter (SR 2)

Teckning av units utan stöd av uniträtter (SR 2) skall ske under samma period som teckning av units med stöd av uniträtter (SR 2), det vill säga från och med den 7 juni 2011 till och med den 21 juni 2011. Intresseanmälan att teckna konvertibler utan företrädesrätt skall göras på "Anmälningssedel utan företrädesrätt" som ifylls, undertecknas och skickas eller lämnas in till Aktieinvest FK AB på adress enligt ovan. Någon betalning skall ej ske i samband med anmälan om teckning av units utan stöd av uniträtter (SR 2), utan sker i enlighet med vad som anges nedan.

Anmälningssedel kan beställas från Aktieinvest FK AB via telefon (08-50 65 17 95). Det lägsta antal units som intresserade kan anmäla för teckning utan stöd av uniträtter (SR 2) är 400 units (bestående av 2 000 aktier och 2 000 teckningsoptioner), d v s ett likvidbelopp om 2 400 SEK.

Anmälningssedel utan företräde skall vara Aktieinvest FK AB tillhanda senast klockan 17:00 den 21 juni 2011. Det är endast tillåtet att insända en (1) anmälningssedel utan företrädesrätt. I det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist erhållna att beaktas. Övriga anmälningssedlar kommer således att lämnas utan hänsenande. Observera att anmälan är bindande.

Tilldelningsprinciper vid teckning utan stöd av uniträtt (SR 1 och SR 2)

A-units som inte tecknas med primär företrädesrätt skall inte utges. B-units som inte tecknas med primär företrädesrätt skall erbjudas samtliga aktieägare och konvertibelinnehavare till teckning (subsidiär uniträtt).

Om inte sålunda erbjudna units räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, skall dessa units fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier och teckningsoptioner de förut äger eller, såvitt avser konvertibelinnehavare, det antal aktier som konvertibelinnehavaren skulle ha erhållit om konvertering verkställdes enligt den konverteringskurs som anges ovan, och i den mån detta inte kan ske, genom lottning. Eventuella återstående units skall fördelas mellan övriga tecknare, varvid, i förekommande fall, personer som i förväg åtagit sig att teckna units i emissionen skall ges prioritet att erhålla tilldelning i förhållande till gjorda åtaganden.

Besked om tilldelning vid teckning utan stöd av uniträtter (SR 2).

Besked om eventuell tilldelning av units tecknade utan uniträtter (SR 2) lämnas genom översändande av tilldelningsbesked i form av en avräkningsnota. Likvid skall erläggas senast tre (3) bankdagar efter utfärdandet av avräkningsnotan.

Något meddelande lämnas ej till den som inte erhållit tilldelning. Avräkningsnotor beräknas utsändas i mitten av

vecka 26 2011. Vid överteckning kan tilldelning komma att ske med ett lägre antal units än vad som anmälningarna avser eller i vissa fall helt utebli. Om teckningstiden förlängs flyttas tiden för besked om tilldelning fram i motsvarande antal dagar. Erläggs ej likvid i rätt tid kan konvertiblerna komma att överlåtas till annan.

Eventuell start av informell handel i units där aktieägare eller intresserade investerare ej meddelats besked om tilldelning och/eller konvertiblerna ännu inte registrerats i VP-systemet, sker helt och hållet utanför bolagets ansvar och kontroll.

Rätt till utdelning

De aktier som emitteras i erbjudandet medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag som infaller närmast efter att de emitterade aktierna registrerats hos Bolagsverket.

Hembudsklausul

I Obducats bolagsordning (§13) finns en hembudsklausul som avser A-aktier och som äger motsvarande tillämpning i samband med förvärv av uniträtter av serie A.

Emissionens fullföljande

Styrelsen äger rätt att förlänga teckningstiden.

Stabilisering av kursnivå

Stabilisering av kursnivå genom övertilldelningsförfarande eller andra åtgärder kommer ej att förekomma i samband med emissionen.

Ansvar för samordning av erbjudandet

Bolaget har anlitat Aktieinvest AB för administrationen av erbjudandet. Aktieinvest AB är ett av Finansinspektionen auktoriserat värdepappersbolag och har adress Aktieinvest FK AB, SE-113 89 Stockholm.

Emissionsgaranti och teckningsförbindelse

European Nano Invest ("ENI") har den 6 april 2011 gentemot Obducat lämnat ett skriftligt åtagande enligt vilket ENI garanterar teckning av 58,65 procent av emissionsbeloppet på MSEK 35,5. Det skriftliga åtagandet fördelas dels på ett garantiåtagande (56,35 procent) och dels på ett teckningsåtagande (2,30 procent) vilket tillsammans uppgår till 58,65 procent. Se även beloppen i tabellen nedan. Det ovan nämnda innebär att 41,35 procent av ovan nämnda emissionsbelopp ej omfattas av emissionsgaranti eller teckningsförbindelse.

European Nano Invest AB Fridhemsvägen 2 217 74 Malmö	20 002 176 SEK	817 824 SEK	20 820 000	2011 04 06
--	----------------	-------------	------------	------------

Information om de värdepapper som emitteras

ISIN-koder, lagstiftning, valuta och registrering hos Euroclear

De aktier och teckningsoptioner som omfattas av erbjudandet kommer att emitteras i enlighet med svensk lagstiftning och de kommer att vara denominerade i svenska kronor (SEK). Vidare kommer aktierna och teckningsoptionerna att registreras på person och utfärdas i elektroniskt format genom Euroclear-systemet. ISIN-koden för bolagets B-aktier är SE0000514705. Obducats B-aktie (men inte A-aktien) är upptagen till handel på NGM Equity och dess s k kortnamn är OBDU. Handelsposten är 1 aktie. För teckningsoption 2011/2011:A är ISIN-koden SE0004018844 och SE0004018851 för teckningsoption 2011/2011:B. Teckningsoption 2011/2011 av serie B kommer att upptas till handel på NGM Equity. Central Värdepappersförvarare (CSD) är Euroclear Sweden AB (tidigare VPC AB), Regeringsgatan 65, SE-103 97 Stockholm.

Rättigheter och begränsningar

Aktier i Obducat har lika rätt till andel i bolagets tillgångar och vinster. Aktier av serie A medför rätt till tio (10) röster per aktie och aktier av serie B medför rätt till en (1) röst per aktie. Innehavare av aktier har företrädesrätt vid nyteckning av aktier. Avsteg från företrädesrätten kan dock förekomma. I händelse av eventuell likvidation, inlösen eller konvertering har samtliga aktier samma prioritet. Det finns inga inskränkningar i rätten att fritt överlåta Obducats olika värdepapper. I Obducats bolagsordning finns det dock en hembudsklausul som avser A-aktier.

Rättigheter avseende utdelning

De aktier som emitteras i erbjudandet medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag som infaller närmast efter att de emitterade aktierna registrerats hos Bolagsverket. Eventuell utdelning beslutas av och betalas ut efter årsstämma. Utbetalning av eventuell utdelning ombesörjs av Euroclear.

Grund för emissionen

Emissionen grundar sig på ett beslut av den extra bolagsstämman den 26 maj 2011. Så snart samtliga emissionslikvider till fullo inkommit kommer emissionen att registreras hos Bolagsverket. Därefter registreras de nya aktierna och teckningsoptionerna i Euroclear-systemet och distribueras till de tecknande placerarnas VP-konton och/eller depåer.

Uppköpserbjudanden och budplikt

Bolagets aktier har under det innevarande eller föregående räkenskapsåret ej varit föremål för offentligt uppköpserbjudande. Aktierna är ej föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt.

Källskatt

Obducat påtar sig ej ansvaret för att innehålla källskatt på eventuella inkomster av aktierna.

Kontroll

Baserat på röstetal är bolagets största aktieägare European Nano Invest AB vars aktieinnehav motsvarar 20,3 procent av det totala antalet röster i bolaget. Förutom denna större ägare är bolagets aktieägarstock mycket fragmenterad. Mot bakgrund av detta kan denna ägare ha en betydande makt på bolagsstämmor. Den kontroll som finns för att denna position inte missbrukas är att Obducat genom bolagets styrelse lägger fram förslag om beslut på bolagsstämmor och att styrelsen utses av bolagsstämma i enlighet med förslag från bolagets valberedning.

Utvald finansiell information

I det följande presenteras sammanfattande räkenskaper för Obducatkoncernen avseende perioden januari 2008 till mars 2011-03-31.

Följande dokument införlivas via hänvisning till detta prospekt (se punkterna nedan). Årsredovisningar för 2008, 2009 och 2010 samt delårsrapport för 2010-03-31 samt 2011-03-31. Det har ej förekommit några avvikande formuleringar i revisorns uttalanden i dessa årsredovisningar och rapporter förutom kommentarerna i 2009 års och 2010 års årsredovisning som anges på sid 74.

- Obducat ABs (publ) delårsrapport 2011-03-31.
- Obducat ABs (publ) delårsrapport 2010-03-31.
- Obducat ABs (publ) årsredovisning avseende 2010.
- Obducat ABs (publ) årsredovisning avseende 2009.
- Obducat ABs (publ) årsredovisning avseende 2008.

Dessa dokument är en del av detta prospekt. Dokumenten kan laddas ner från bolagets hemsida www.obducat.com under fliken "Financial" alternativt rekvireras från bolagets huvudkontor på telefonnummer 040-36 21 00. Originalen avseende dessa rapporter finns tillgängliga för inspektion på bolagets huvudkontor med adress Geijersgatan 2A, SE-216 18 Malmö.

Allmänna redovisningsprinciper

Obducat ABs (publ) (Obducat) koncernredovisning har upprättats med tillämpning av Årsredovisningslagen (ÅRL), International Financial Reporting Standards (IFRS) samt tolkningar från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) som har godkänts av EG-kommissionen för tillämpning inom EU. Vidare har rådet för finansiell rapporterings rekommendation 1 (RFR1) "Kompletterande redovisningsnormer för koncerner" tillämpats. Moderföretagets årsredovisning har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen samt rådet för finansiell rapporterings rekommendation 2 (RFR2) "Redovisning för juridiska personer". Koncern- och årsredovisningen är avgiven i tusentals svenska kronor (kSEK) och avser perioden 1 januari - 31 december för resultaträkningsrelaterade poster respektive den 31 december för balansräkningsrelaterade poster. De redovisningsprinciperna som använts är oförändrade jämfört med dem som tillämpats i årsredovisningen 2009.

Årsredovisningen är liksom tidigare rapporter upprättad i enlighet med fortlevnadsprincipen. Tillgångar och skulder är redovisade utifrån anskaffningsvärden förutom vad beträffar kortfristiga placeringar som kan säljas. Dessa har värderats till verkligt värde utifrån uppgifter från bank.

Nya och ändrade standarder och tolkningar 2010

Ett antal nya eller ändrade standarder och tolkningar har trätt i kraft och gäller för räkenskapsåret 2010. Dock är det ingen av dessa som har en effekt eller kan få en effekt på bolagets rapportering.

Nya och ändrade standarder och tolkningar som ännu ej trätt i kraft

International Accounting Standards Board (IASB) har givit ut ett antal nya eller ändrade standarder vilka ännu ej trätt i kraft.

International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) har publicerat nya eller ändrade tolkningar vilka ännu ej trätt i kraft.

Ingen av dessa nya eller ändrade standarder och tolkningar tillämpas, och ingen av dem väntas tillämpas.

Väsentliga delar av IFRS 9 Finansiella instrument, som kommer att ersätta IAS 39, är fastställda, men den kommer att träda ikraft tidigast 2013. De effekter som den kan få är därför inte kända ännu.

I not 2 finns en beskrivning av de för koncernen tillämpade redovisningsprinciperna.

Resultaträkningar

(kSEK)	Jan- Mars	Jan-Mars	2010	2009	2008
	2011	2010			
Intäkter	8 128	12 848	42 298	51 603	71 503
Kostnad sålda varor	-2 288	-6 011	-20 633	-25 193	-30 005
Bruttoresultat	5 840	6 837	21 665	26 410	41 498
Marknads- och Försäljningskostnader	-2 189	-2 093	-8 470	-10 072	-12 558
Administrationskostnader	-3 793	-5 435	-24 261	-21 323	-17 638
Forsknings- och utvecklingskostnader	-11 745	-10 248	-44 181	-40 035	-39 462
Övriga rörelseintäkter	63	28	1 084	65	3 623
Övriga rörelsekostnader	-111	0	-12 134	-641	-28
Rörelseresultat	-11 935	-10 911	-66 297	-45 596	-24 565
Finansiellintäkter	0	61	127	469	1 813
Finansiellakostnader	-805	-1 721	-4 722	-6 960	-6 082
Resultat efter finansiella poster	-12 741	-12 571	-70 892	-52 087	-28 834
Skatt på årets resultat	0	0	0	0	0
Periodens resultat	-12 741	-12 571	-70 892	-52 087	-28 834
Valutakursdifferenser vid omräkning av utlandsverksamhet	-331	-768	-1 703	340	-2 452
Skatt för övrigt totalresultat					
Summa totalresultat	-13 072	-13 339	-72 595	-51 747	-31 286

Kommentarer till resultaträkningarna

Rörelsens intäkter

Koncernens försäljning utgörs huvudsakligen av utrustning (maskiner), stampers, serviceavtal samt konsultintäkter. Under perioden 2008–2010 har intäkterna varierat i intervallet 42 298–71 503 kSEK. Under 2008 steg intäkterna till 71 503 kSEK en ökning på 119 procent vilket främst beror på en högre försäljning av NIL-maskiner. Under 2009 sjönk försäljningen till 51 603 kSEK (-28% jämfört med 2008). Den lägre försäljningen står främst att finna färre sålda maskiner, som en direkt följd av finanskrisen. Under 2010 uppgick intäkterna till 42 298 kSEK vilket är en minskning jämfört med samma period föregående år med -18% . Huvudorsaken till den lägre omsättningen för perioden jämfört med samma period 2009 är främst relaterad till den HVM-order som bolaget tog under 2008 och som tillverkades och levererades under 2009. Rörelsens intäkter för januari-mars 2011 uppgick till 8.128 kSEK att jämföra med 12.848 kSEK för samma period föregående år. Den lägre omsättningen är en direkt följd av att bolaget har begränsat med

rörelsekapital, vilket medför att parallellproduktion av NIL- och SEM system inte kan göras i normal omfattning vilket därmed påverkar produktionstakten och i förlängningen rörelsens intäkter.

Obducats försäljning på olika geografiska marknader

	Jan- Mars		2010	2009	2008
	2011	Jan-Mars 2010			
Norden	686	5	239	114	1,245
Övriga Europa	2,901	3,543	11,856	14,034	14,621
USA	115	104	2,666	1,493	4,437
Asien	3,143	7,495	21,270	29,235	51,200
Övriga länder	1,283	1,702	6,267	6,727	0
Summa:	8,128	12,848	42,298	51,603	71,503

Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter har under perioden 2008–2010 varierat mellan 65 kSEK mellan 3 623 kSEK. Under 2010 uppgick koncernens övriga rörelseintäkter till 1 084 kSEK, motsvarande siffra för 2009 var 65 kSEK. Under januari-mars 2011 hade koncernen inga övriga rörelsekostnader.

Kostnad sålda varor

Kostnad sålda varor avser totala tillverkningskostnader avseende den utrustning som koncernen säljer. Under 2008 uppgick kostnaderna för sålda varor till 30 005 kSEK vilket motsvarade en lägre takt i kostnadsökningen, jämfört med 2007, än den intäktsökning som bolaget uppvisade. Huvudorsaken till detta var den större andelen försäljning av NIL maskiner. Under 2009 uppgick kostnader för sålda varor till 25 193 kSEK vilket är en något högre kostnadsnivå jämfört med 2008. Anledningen till ökningen var en högre andel SEM-relaterad försäljning, där produktionskostnaden relativt sett är högre än för NIL. Under 2010 uppgick de direkta kostnaderna till -20 633 kSEK vilket är på samma nivå relaterat till intäkterna som under 2009. Under perioden januari-mars 2011 uppgick de direkta kostnaderna till -2 288 kSEK vilket är lägre i relation till intäkterna jämfört med samma period föregående år. Orsaken är som tidigare år kopplat till mixen i försäljning mellan NIL- och SEM system där en högre andel NIL försäljning ger en lägre kostnadsnivå.

Bruttoresultat och bruttomarginal

Bruttoresultatet under 2008 uppgick till 41 498 kSEK vilket motsvarade en ökning på 145,8 procent. Bruttomarginalen ökade till 58 procent att jämföra med 52 procent för 2007. Förändringen var hänförlig till en större andel försäljning av NIL-maskiner under 2008. Under 2009 uppgick bruttoresultatet till 26 410 kSEK vilket motsvarade en minskning med 36 procent. Bruttomarginalen minskade till 51 procent jämfört med 58 procent föregående år. Förändringen var hänförlig till en större andel SEM relaterad försäljning under 2009. Under 2010 uppgick bruttomarginalen till 51 procent vilket är i nivå med föregående år. Under perioden januari-mars 2011 uppgick bruttovinsten till 5 840 kSEK att jämföra med 6 837 kSEK för samma period föregående år. Bruttomarginalen har ökat till 72 procent att jämföra med 53 procent samma period föregående år. Ökningen är, som nämnts ovan, relaterat till produktmixen med en högre andel NIL intäkter.

Rörelsens kostnader

Marknads- och försäljningskostnader

Under 2008 uppgick marknads- och försäljningskostnaderna till 12 558 kSEK vilket motsvarade 18,0 procent av de totala rörelsekostnaderna. Under 2009 uppgick marknads- och försäljningskostnaderna till 10 072 vilket motsvarar 14,0 procent av de totala rörelsekostnaderna och är en minskning med 4,0 procentenheter jämfört mot föregående år. Under

2010 var marknads- och försäljningskostnaderna 8 470 kSEK motsvarande 9,5 procent av de totala rörelsekostnaderna. Under perioden januari-mars 2011 uppgick marknads- och försäljningskostnaderna till 2 189 kSEK vilket motsvarar 12,3 procent att jämföra med 11,8 procent för samma period föregående år.

Administrationskostnader

Under 2008 uppgick administrationskostnaderna till 17 638 kSEK vilket innebar en minskning med 2,5 procent i jämförelse med 2007. Under 2008 utgjorde administrationskostnaderna 25,3 procent av de totala rörelsekostnaderna. Under 2009 uppgick administrationskostnaderna till 21 323 kSEK vilket motsvarade 29,5 procent av de totala rörelsekostnaderna. Under 2010 var administrationskostnaderna 24 261 kSEK vilket motsvarar 27,2 procent av de totala rörelsekostnaderna. Orsaken till ökningen är främst relaterad till kostnader i samband med VD byte. Under perioden januari-mars 2011 uppgick administrationskostnaderna till 3 793 kSEK att jämföra med 5 435 kSEK för samma period föregående år.

Forsknings- och utvecklingskostnader

Under 2008 och 2010 har arbetet inom forskning och utveckling till stor del fokuserat på industrialisering av produktportföljen. Som en naturlig följd kunde utgifterna för detta arbete i allt större utsträckning aktiveras i balansräkningen. Utgifterna för forskning och utveckling är hänförliga till såväl egen personal som externa samarbetspartners och konsulter. Under 2008 uppgick kostnaderna för forskning och utveckling till 39 462 kSEK vilket innebar en ökning med 11,3 procent i jämförelse med 2007 och motsvarar 56,6 procent av de totala rörelsekostnaderna. Huvudanledningen till ökningen var att forsknings- och utvecklingsavdelningens personalstyrka ökade väsentligt under året. Kostnaderna för forskning och utveckling uppgick under 2009 till 40 035 kSEK vilket motsvarade 55,5 procent av de totala rörelsekostnaderna. Under 2010 ökade kostnaderna för forsknings- och utvecklingskostnaderna till 44 181 kSEK vilket motsvarar 49,6 procent. Under perioden januari-mars 2011 uppgick forsknings- och utvecklingskostnaderna till 11 745 kSEK vilket motsvarar 65,8 procent att jämföra med 57,6 procent för samma period föregående år. Ökningen beror på att en lägre andel av utgifterna aktiverats under första kvartalet 2011

Övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader

Övriga rörelseintäkter har under perioden 2008–2009 varierat mellan 65 kSEK till 3 623 kSEK och övriga rörelsekostnader har legat mellan -28 kSEK till -12 134 kSEK. Postern avser huvudsakligen nedskrivningar av imateriella tillgångar och valutakursvinster och -förluster på rörelserelaterade fordringar och skulder. Under 2010 var övriga rörelseintäkter 1 084 kSEK medan övriga rörelsekostnader var -12 134 kSEK. Under 2010 har en genomgång av de balanserade utvecklingsutgifterna gjorts och en nedskrivning av projekt i vilka den kommersiella potentialen ligger längre fram i tiden. Totalt har övriga rörelsekostnader under 2010 belastats med nedskrivningar på 11 454 kSEK.

Rörelseresultat

Koncernens rörelseresultat för perioden 2008–2010 varierade i intervallet -24 565 kSEK till -66 297 kSEK. Under 2008 uppgick rörelseresultatet till -24 565 kSEK vilket var en förbättring jämfört med 2007 med 23 176 kSEK. Anledningen till förbättringen av resultatet var främst den ökade försäljningen av NIL-maskiner under 2008. Under 2009 var rörelseresultatet -45 596 kSEK vilket var en försämring med 21 031 kSEK jämfört med 2008. Försämringen är främst relaterad till den lägre bruttovinsten till följd av den lägre omsättningen. Under 2010 uppgick rörelseresultatet till -66 297 kSEK vilket är en försämring med 20 701 kSEK jämfört med samma period 2009. Försämringen av rörelseresultatet under 2010 beror framförallt på en lägre bruttovinst relaterad till en lägre försäljning, kostnader relaterade till en ökad Forsknings- och utvecklingsutgifter, nedskrivning av balanserade utvecklingsutgifter samt kostnader relaterade till byte av VD. För perioden januari-mars 2011 uppgick rörelseresultatet till -11 935 kSEK att jämföra med -10 911 kSEK för samma period föregående år. I resultatet för januari-mars 2011 ingår omstruktureringskostnader med 2,1 MSEK relaterade till rekonstruktionen av dotterbolaget Obducat Technologies AB.

Ränteintäkter och räntekostnader

Koncernens ränteintäkter har under perioden 2008–2010 legat mellan kSEK 127 till kSEK 1 813. Ränteintäkterna avser ränta på bankmedel. Koncernens räntekostnader har under perioden 2008–2010 legat mellan 4 722 kSEK till 6 960

kSEK. Den stora skillnaden mellan åren är främst relaterad till den konvertibelemission som genomfördes 2008 och tillförde koncernen 53,1 kSEK i likvida medel. Konvertibellånet löper med 8 procent årlig ränta vilket ökat koncernens räntekostnader. Räntekostnaderna under 2010 uppgick till 4 722 kSEK vilket är en minskning med 2 238 kSEK jämfört med samma period 2009. Den lägre räntekostnaden under 2010 är relaterad till att större delen av konvertibellånet konverterades till aktier under kvartal 2, 2010. För perioden januari-mars 2011 var de finansiella kostnaderna 805 kSEK att jämföra med 1 721 kSEK samma period föregående år. Huvudorsaken till de lägre finansiella kostnaderna beror på att konvertibellånet har minskat.

Skatt

Bolagets resultat har under perioden 2008–2010 ej belastats med skatt.

Årets resultat

Årets resultat har under perioden 2008–2010 legat i intervallet -28 834 kSEK till -70 892 kSEK. Årets resultat 2008 uppgick till -28 834 kSEK, en förbättring på 19 220 kSEK jämfört med föregående år. Anledningen till förbättringen var densamma som anges under rubriken "Rörelseresultat". Under 2009 försämrades årets resultat med -23 253 kSEK jämfört med 2008. Anledningen till försämringen var densamma som anges under rubriken "Rörelseresultat". Årets resultat för 2010 uppgick till -70 892 kSEK vilket är en försämring jämfört med föregående år på 18 805 kSEK. Försämringen 2010 jämfört med 2009 beror framförallt på en lägre bruttovinst relaterad till en lägre försäljning, kostnader relaterade till ökade Forsknings- och utvecklingsutgifter, nedskrivning av balanserade utvecklingsutgifter samt kostnader relaterade till byte av VD. För perioden januari-mars 2011 uppgick årets resultat till -12 741 kSEK vilket är i nivå med samma period föregående år. I årets resultat för perioden januari-mars 2011 ingår omstruktureringskostnader med 2,1 MSEK relaterade till rekonstruktionen av dotterbolaget Obducat Technologies AB.

(kSEK)	31 mars 2011	31 mars 2010	31 dec 2010	31 dec 2009	31 dec 2008
TILLGÅNGAR					
Immateriella anläggningstillgångar					
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	31 468	38 062	31 962	33 524	20 637
Patent	19 586	20 487	20 050	19 880	18 770
Goodwill	0	2 468	0	2 468	2 468
Totala immateriella anläggningstillgångar	51 054	61 017	52 012	55 872	41 875
Materiella anläggningstillgångar					
Byggnader och mark	7 438	8 355	7 752	8 621	8 621
Maskiner och andra tekniska anläggningar	6 079	8 018	6 854	8 953	12 464
Inventarier, verktyg och installationer	341	575	389	631	804
Totala materiella anläggningstillgångar	13 858	16 948	14 995	18 205	21 889
Totala anläggningstillgångar	64 912	77 965	67 007	74 077	63 764
Omsättningsstillgångar					
Varulager					
Råvaror och förmödenheter	4 959	5 455	6 282	8 003	6 919
Varor under tillverkning	3 587	5 171	2 210	3 812	6 651
Färdigvaror	1 420	1 703	1 101	4 858	2 262
Totalt varulager	9 966	12 329	9 593	16 673	15 832
Kortfristiga fordringar					
Kundfordringar	2 816	7 873	6 629	4 633	8 493
Övriga fordringar	3 522	2 033	1 886	2 402	2 839
Upparbetade men ej fakturerade intäkter	42	6 289	0	8 592	9 025
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4 641	7 481	3 633	4 353	1 605
Totala kortfristiga fordringar	11 021	23 676	12 148	19 980	21 962
Andra finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	0	30 014	0	30 007	41 295
Kassa och bank	3 687	3 435	5 043	21 809	6 566
Totala omsättningsstillgångar	24 674	69 454	26 783	88 469	85 655
TOTALA TILLGÅNGAR	89 586	147 419	93 790	162 546	149 419
(kSEK)	31 mars 2011	31 mars 2010	31 dec 2010	31 dec 2009	31 dec 2008
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital					
Aktiekapital	8 670	52 235	69 354	53 235	33 595
Övrigt tillskjutet kapital	395 943	308 080	334 463	308 080	264 733
Reserver	-4 973	-3 619	-4 982	-3 279	-3 279
Ansamlad förlust	-361 440	-289 314	-289 314	-237 567	-206 281
Total resultat	-12 741	-13 339	-70 892	-51 747	-31 286
Totalt eget kapital	25 459	54 044	38 629	68 722	57 482
Långfristiga skulder					
Skulder till kreditinstitut	5 684	6 776	6 088	7 380	8 052
Konvertibelt förlagslån	9 602	0	0	53 050	51 107
Totala långfristiga skulder	15 286	6 776	6 088	60 430	59 159
Kortfristiga skulder					
Konvertibelt förlagslån	11 184	53 538	11 868	0	0
Skulder till kreditinstitut	2 444	1 436	2 075	3 056	2 676
Leverantörsskulder	11 651	10 474	12 313	10 184	10 632
Övriga skulder	9 542	1 296	6 614	1 203	3 565
Fakturerade men ej upparbetade intäkter	3 898	4 101	2 961	4 321	4 026
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	10 122	14 754	13 242	14 630	11 879
Totala kortfristiga skulder	48 841	85 599	49 073	33 394	32 778
TOTALA SKULDER OCH EGET KAPITAL	89 586	146 419	93 790	162 546	149 419
Ställda säkerheter					
Företagsinteckningar lämnade för krediter	4 000	4 000	4 000	4 000	4 000
Spärmedel	1 736	1 736	1 736	1 640	1 702
Fastighetsinteckning	6 615	7 108	6 739	7 465	7 311
Tillgångar med äganderättsförbehåll	1 526	2 562	1 700	2 821	3 437
Övriga säkerheter	0	0	0	99	121
Totala ställda säkerheter	13 877	15 406	14 175	16 025	16 571
Eventualförpliktelser					
Borgen	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000
Garantiåtaganden	0	0	0	0	0
Totala eventualförpliktelser	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000

Per den 31 mars 2010 uppgick totalt eget kapital till 25 459 kSEK vilket motsvarar 28,4 procent av den totala balansomslutningen.

Kommentarer till balansräkningarna

Anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar

Anläggningstillgångar har under perioden 2008–2010 till största delen utgjorts av immateriella anläggningstillgångar. Dessa har bestått av balanserade utgifter för utvecklingsarbeten, patent och goodwill. Under perioden har de immateriella anläggningstillgångarna utgjort i genomsnitt 73 procent av de totala anläggningstillgångarna. Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten har varierat intervallet 20 637–33 524 kSEK vilket motsvarat 49–61 procent av de totala immateriella anläggningstillgångarna. Balanserade patentutgifter har varierat i intervallet 18 770–20 050 kSEK (36–45 procent). Goodwill har under perioden 2008-2009 oförändrat uppgått till 2 468 kSEK men har under 2010 skrivits ned till följd av den genomgång av immateriella tillgångar som gjorts i bolaget. Den 31 december 2010 uppgick de immateriella anläggningstillgångarna till 52 012 kSEK vilket motsvarade 77,6 procent av de totala anläggningstillgångarna. Motsvarande belopp den 31 december 2009 var 55 872 kSEK (75,4 procent). Den 31 mars 2011 uppgick de immateriella anläggningstillgångarna till 51 054 kSEK (78,7 procent) motsvarande belopp den 31 mars 2011 var 61 017 kSEK (78,3 procent).

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar i form av byggnader och mark uppstod under räkenskapsåret 2006 då det engelska dotterbolaget Obducat CamScan Ltd. förvärvade den fastighet i vilken verksamheten bedrivs. Per den 31 december 2006 upptogs fastighetens värde till 10 618 kSEK, vilket motsvarade anskaffningskostnaden 10 732 kSEK, justerat för valutakursfluktuationer samt minskat med avskrivningar enligt plan. I enlighet med IFRS bedöms marknadsvärdet på fastigheten vid varje bokslutstillfälle. Per den 31 december 2010 uppgick fastighetens bokförda värde till 7 752 kSEK och fastighetsinteckningen uppgick till kSEK 6 739. Maskiner och andra tekniska utrustningars andel av totala materiella anläggningstillgångar har under perioden 2008–2010 varierat i intervallet 6 854 – 12 464 kSEK. För inventarier, verktyg och installationer har de varierat i intervallet 389-804 kSEK. De materiella anläggningstillgångarna uppgick den 31 december 2010 till 14 995 kSEK vilket motsvarade 22,4 procent av de totala anläggningstillgångarna. Per den 31 mars 2011 uppgick de materiella anläggningstillgångarna till 13 858 kSEK vilket motsvarar 21,3 procent av de totala anläggningstillgångarna.

Omsättningstillgångar

Koncernens omsättningstillgångar har under perioden 2008–2010 utgjorts av varulager, kortfristiga fordringar samt kortfristiga placeringar och likvida medel.

Varulager

Varulager har bestått av insatskomponenter till NIL- och SEM-utrustning, NIL- och SEM-maskiner under tillverkning samt färdigtillverkade NIL- och SEM-maskiner. Under perioden 2008-2010 har det totala varulagret legat på en nivå mellan 9 593 – 16 673 kSEK. Den 31 december 2010 uppgick varulagret till 9 593 kSEK vilket motsvarade 35,8 procent av de totala omsättningstillgångarna. Motsvarande belopp per den 31 december 2009 var 16 673 kSEK (18,8 procent). Varulagret uppgick per den 31 mars 2011 till 9 966 kSEK.

Kortfristiga fordringar

Kortfristiga fordringar har under perioden 2008–2010 utgjorts av kundfordringar, övriga fordringar, upparbetade men ej fakturerade intäkter samt förutbetalda kostnader och upplupna intäkter. Den 31 december 2010 uppgick de kortfristiga fordringarna till 12 148 kSEK vilket motsvarade 45,4 procent av de totala omsättningstillgångarna. Motsvarande belopp per den 31 december 2009 var 19 980 kSEK samt 22,6%. Per den 31 mars 2011 uppgick de kortfristiga fordringarna till 11 021 kSEK vilket motsvarar 44,7 procent av de totala omsättningstillgångarna.

Likvida medel

Likvida medel har under perioden 2008–2010 utgjorts av kassa, banktillgodohavanden samt kortfristiga placeringar av överskottslikviditet i ett riskfritt räntebaserat penningmarknadsinstrument. Totalt har likvida medel vid utgången av respektive räkenskapsår varierat i intervallet 5 043–51 816 kSEK. Den 31 december 2010 uppgick likvida medel till 5 043 kSEK vilket motsvarade 18,8 procent av de totala omsättningstillgångarna. Motsvarande belopp per den 31 december 2009 var 51 816 kSEK samt 58,6%. Den 31 mars 2011 uppgick likvida medel till 3 687 kSEK vilket motsvarar 14,9 procent av de totala omsättningstillgångarna.

Eget kapital

Bolagets totala egna kapital har under perioden 2008–2010 varierat i intervallet 38 629–68 722 kSEK. Den 31 december 2010 uppgick totalt eget kapital till 38 629 kSEK vilket motsvarade 41,2 procent av den totala balansomslutningen. Motsvarande belopp per den 31 december 2009 var 68 722 kSEK samt 42,3%. Den 31 mars 2011 var det egna kapitalet 25 459 kSEK vilket motsvarar 28,4 procent av den totala balansomslutningen.

Långfristiga skulder

Koncernens långfristiga skulder har under perioden 2008–2009 utgjorts av skulder till kreditinstitut samt det under 2008 utgivna konvertibla förlagslånet. Under 2010 har det konvertibla förlagslånet klassificerats som en kortfristig skuld då det förfaller till återbetalning den 31 mars 2011. Per den 31 december 2010 uppgick de långfristiga skulderna till 6 088 kSEK vilket är relaterat till en fastighetskredit. Motsvarande belopp per den 31 december 2009 var 60 430 kSEK varav 7 380 kSEK var relaterat till fastighetskrediter och 53 050 kSEK till det konvertibla förlagslånet. Den 31 mars 2011 uppgick de långfristiga skulderna till 15 286 kSEK vilket är relaterat till konvertibellån 2011/2014 samt fastighetskrediter.

Kortfristiga skulder

Kortfristiga skulder har huvudsakligen utgjorts av leverantörsskulder, upplupna kostnader, förutbetalda intäkter samt under 2010 den kortfristiga delen av konvertibelskulden 2011/2014. Under perioden 2008–2009 har de kortfristiga skulderna legat på en jämn nivå och varierade i intervallet 18–21 procent av den totala balansomslutningen. Då den återstående delen av det konvertibla förlagslånet förfaller per den 31 mars 2011 har lånet från och med andra kvartalet 2010 klassificerats som kortfristig skuld. Per den 31 december 2010 uppgick de kortfristiga skulderna till 49 073 kSEK, vilket motsvarade 52,3 procent av den totala balansomslutningen. Motsvarande belopp den 31 december 2009 var 33 394 kSEK 20,5%. Den 31 mars 2011 uppgick de kortfristiga skulderna till 48 841 kSEK vilket motsvarar 54,5 procent av den totala balansomslutningen.

Kassaflödesanalys

(kSEK)	Jan-Mars	Jan-Mars	2010	2009	2008
	2011	2010			
Löpande verksamheten					
Resultat efter finansiella poster	-12 741	-12 571	-70 892	-52 087	-28 834
Justering för poster som ej påverkar kassaflödet	482	2 975	25 913	13 579	15 669
Förändring av rörelsekapital	801	1 302	19 593	65	1 427
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-11 458	-8 294	-25 386	-38 443	-11 738
Investeringsverksamheten					
Nettoinvesteringar	-1 669	-7 506	-18 805	-20 860	-14 125
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 669	-7 506	-18 805	-20 860	-14 125
Totalt kassaflöde efter investeringsverksamheten	-13 127	-15 800	-44 191	-59 303	-25 863
Finansieringsverksamheten					
Emission / Emissionskostnader	11 718	0	-1 057	62 984	53 103
Förändring av skuld till kreditinstitut/långfristiga skulder	53	-2 567	-1 525	274	90
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	11 771	-2 567	-2 582	63 258	53 193
Totalt kassaflöde efter finansieringsverksamheten	-1 356	-18 367	-46 773	3 955	27 330
Likvida medel vid årets början	5 043	51 816	51 816	47 861	20 531
Likvida medel vid periodens slut	3 687	33 449	5 043	51 816	47 861
Förändring likvida medel	-1 356	-18 367	-46 773	3 955	27 330

Kommentarer om koncernens kassaflöde

Koncernens kassaflöde har under perioden 2008–2010 dominerats av negativt kassaflöde från den löpande verksamheten samt utgifter för investeringar. Obducat har finansierat verksamheten genom kapitaltillskott via nyemissioner avseende aktier men även konvertibla skuldebrev. Därtill har finansiering arrangerats genom upptagande av krediter hos kreditinstitut. Under 2008 uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till -11 738 kSEK, en förbättring som främst berodde på ökat bruttoresultat på 24 616 kSEK jämfört mot samma period föregående år. Justering för poster som ej påverkar kassaflödet, huvudsakligen avskrivningar, har legat på en stadig nivå under perioden 2008–2009. Under 2010 har posten ökat till följd av nedskrivningar av balanserade utvecklingutgifter. Förändringar i rörelsekapital har under 2008 och 2009 endast marginellt påverkat kassaflödet från den löpande verksamheten. Under 2010 har rörelsekapitalbehovet minskat och följaktligen medfört en positiv effekt i kassaflödet. För perioden januari-mars 2011 uppgick kassaflödet för den löpande verksamheten till -11 458 kSEK att jämföra med -8 294 kSEK för samma period föregående år.

Koncernens investeringar låg under 2008 på en något lägre nivå än under 2009 och 2010. Detta är främst till följd av utvecklingen av Sindre® 400 plattformen. Finansieringsverksamheten har under perioden 1 januari 2008 till 31 mars 2011 bidragit med väsentliga belopp. Kontanta nyemissioner av aktier samt emittering av ett konvertibelt förlagslån har under perioden totalt tillfört bolaget 126 748 kSEK. Emissionskostnader har konsekvent bokats direkt mot eget kapital, liksom återvunnen moms på emissionskostnader.

Genomförda, pågående och framtida investeringar

Investeringar i anläggningstillgångar har under perioden 1 januari 2008– 31 mars 2011 skett enligt följande:

Genomförda investeringar

(kSEK)	Jan-Mars	Jan-Mars	2010	2009	2008
	2011	2010			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbete	833	5 711	12 702	17 066	7 999
Patent	581	1 513	4 142	4 604	4 100
Goodwill	0	0	0	0	0
Byggnader och mark	0	0	0	0	0
Maskiner och Inventarier	255	282	1 961	565	1 949
Summa investeringar	1 669	7 506	18 805	22 235	14 048

Investeringarna liksom verksamheten i övrigt har finansierats främst genom emissioner, konvertibla förlagslån, ordinär lånefinansiering, EU-bidrag samt förskott från kunder. Bolaget har för närvarande beslutade och pågående investeringar om 8,0 MSEK vilket i huvudsak avser balanserade utgifter för utvecklingsarbeten samt patenter. De beslutade och pågående investeringarna är till större delen finansierade av EU projekt. Obducat planerar framtida investeringar avseende fortsatt affärsutveckling inom de fokuserade applikationsområdena. Även om de framtida investeringarna är planerade så har Obducat ännu inte ingått några avtal eller på annat sätt förbundit sig att utföra de planerade framtida investeringarna. Obducat planerar att finansiera de framtida investeringarna med emissionslikviden, men även via egna medel och eventuella kapitaltillskott av olika slag.

Nyckeltal och data per aktie

(KSEK)	2010	2009	2008	2007	2006
Lönsamhet					
Omsättningstillväxt (%)	-18%	-28%	119%	-11%	26%
Bruttomarginal (%)	51%	51%	58%	52%	60%
Tillväxt i bruttoresultat (%)	-18%	-36%	146%	0%	65%
Rörelsemarginal (%)	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.
Vinstmarginal (%)	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.
Räntabilitet					
Räntabilitet på sysselsatt kapital (%)	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.
Räntabilitet på eget kapital (%)	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.
Kapitalstruktur					
Eget kapital (KSEK)	38 629	68 722	57 482	85 791	42 977
Operativt kapital (KSEK)	53 617	80 392	71 456	76 879	68 571
Sysselsatt kapital (KSEK)	58 660	132 208	119 317	97 410	106 095
Räntebärande nettoskuld (KSEK)	14 988	11 670	13 974	-8 912	16 938
Kapitalomsättningshastighet (ggr)	0,3	0,3	0,5	0,3	0,3
Soliditet (%)	41%	42%	38%	73%	34%
Skuldsättningsgrad	0,5	0,9	1,1	0,1	1,5
Räntetäckningsgrad	-14,0	-8,5	-5,7	-32,1	-6,8
Andel riskbärande kapital (%)	41%	42%	38%	73%	34%
Kassaflöde och likviditet					
Kassaflöde före investeringar (KSEK)	-25 386	-38 443	-11 738	-41 102	-22 736
Kassaflöde efter investeringar (KSEK)	-44 191	-59 303	-25 863	-57 078	-48 340
Likvida medel (KSEK)	5 043	51 816	47 861	20 531	37 524
Självfinansieringsgrad (ggr)	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.
Investeringar					
Immateriella anläggningstillgångar (KSEK)	16 844	20 462	12 176	10 204	10 802
Materiella anläggningstillgångar (KSEK)	1 961	398	1 949	5 772	14 722
Medarbetare					
Medelantal anställda (st)	64	70	64	48	46
Omsättning per anställd (KSEK)	806	737	1117	680	799
Förädlingsvärde per anställd (KSEK)	6	6	266	neg.	neg.
Data per aktie					
Antal aktier (st)	8 669 508	6 654 498	4 199 432	4 199 065	3 651 723
Genomsn antal aktier före utspädning (st)	7 997 706	5 017 779	4 199 157	4 107 867	3 425 450
Genomsn antal aktier efter utspädning (st)	10 346 247	6 161 733	4 479 594	4 227 960	4 153 758
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	-8,86	-10,38	-7,20	-12,00	-12,00
Utdelning per aktie (SEK)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Eget kapital per aktie (SEK)	4,46	10,33	13,69	20,80	11,77
Aktiekurs/Eget kapital per aktie	0,94	3,20	5,10	6,40	11,50
P/E-tal	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.

Definition av nyckeltal

Omsättningstillväxt	Ökning av intäkterna i procent av föregående års intäkter
Bruttomarginal	Resultat före avskrivningar i procent av omsättningen
Tillväxt i bruttoresultat	Ökning/minskning av bruttoresultatet i procent av föregående års bruttoresultat
Rörelsemarginal	Rörelseresultat i procent av omsättningen
Vinstmarginal	Periodens resultat i procent av omsättningen
Räntabilitet på sysselsatt kapital	Rörelseresultat plus finansiella intäkter i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital
Räntabilitet på eget kapital	Årets resultat i procent av genomsnittligt eget kapital
Eget kapital	Eget kapital vid periodens slut
Operativt kapital	Balansomslutning minskad med icke räntebärande skulder, inklusive latent skatt, kassa och bank
Sysselsatt kapital	Balansomslutning minskad med icke räntebärande skulder inklusive latent skatt
Räntebärande nettoskuld	Nettot av räntebärande avsättningar och skulder minus finansiella tillgångar inklusive likvida medel
Kapitalomsättningshastighet	Årets fakturering (rullande 12 månader) dividerad med genomsnittlig balansomslutning
Soliditet	Eget kapital i procent av balansomslutningen
Skuldsättningsgrad	Räntebärande skulder dividerat med eget kapital
Räntetäckningsgrad	Resultat efter finansiella poster plus finansiella kostnader dividerat med finansiella kostnader
Andel riskbärande kapital	Eget kapital plus minoritetsandelar plus latent skatt i procent av balansomslutningen
Kassaflöde före investeringar	Resultat efter finansiella poster plus poster som inte påverkar kassaflödet minus förändring av rörelsekapital
Kassaflöde efter investeringar	Resultat efter finansiella poster plus poster som inte påverkar kassaflödet minus förändring av rörelsekapital och investeringar
Likvida medel	Banktillgodohavanden och kassa
Självfinansieringsgrad	Kassaflöde före investeringar dividerat med investeringar
Immateriella anläggningstillgångar	Investeringar i immateriella anläggningstillgångar efter eventuella avyttringar exklusive omklassificeringar
Materiella anläggningstillgångar	Investeringar i materiella anläggningstillgångar efter eventuella avyttringar
Medelantalet anställda	Medelantalet anställda under perioden
Omsättning per anställd	Omsättning dividerat med medelantalet anställda
Fördelingsvärde per anställd	Rörelseresultat plus personalkostnader dividerat med medelantalet anställda
Antal aktier	Antal utestående aktier vid periodens slut
Genomsnittligt antal aktier	Genomsnittligt antal aktier efter split, fond- och nyemissioner
Resultat per aktie före utspädning	Resultat efter skatt i relation till genomsnittligt antal aktier
Resultat per aktie efter utspädning	Resultat efter skatt i relation till genomsnittligt antal aktier efter utspädning. Justering görs i resultatet för eventuell ränta för konvertibla förlagslån vilken läggs tillbaka. Antal aktier efter utspädning beräknas utifrån att samtliga eventuella utestående konvertibla förlagslån konverteras till aktier samt att samtliga eventuella optionsrätter löses in. Hänsyn togs endast i de fall då utspädningseffekt medför ett försämrat resultat per aktie.
Utdelning per aktie	Faktisk utdelning dividerat med antal aktier vid årets slut
Eget kapital per aktie	Eget kapital dividerat med antal aktier vid årets slut
Aktiekurs/eget kapital per aktie	Beräknat prisintervall dividerat med eget kapital per aktie
P/E-tal	Beräknat prisintervall dividerat med resultat per aktie

Övrig finansiell information

Obducats styrelse arbetar med arbetssätt, arbetsformer och informationsgivning som följer ”Svensk kod för bolagsstyrning”.

Finansiella mål

Eftersom flertalet av Obducats tekniker och produkter inte nått full kommersialisering är det svårt att fastställa kvantitativa finansiella mål. Detta beror bland annat på att det finns en osäkerhet i kundens tidsplan vilket påverkar tidpunkten för när en kund kan lägga en order.

Utdelningspolitik

Mot bakgrund av att bolaget valt att i endast begränsad omfattning fastställa kvantitativa finansiella mål, är det även svårt att fastställa en framtida utdelningspolitik. Emellertid är det styrelsens avsikt att på sikt föreslå utdelningar om Obducats framtida resultatutveckling efter beaktande av bolagets finanspolicy har utdelningsbara medel enligt styrelsens bedömning. Enligt 20 kap 30§ i ABL gäller att under tre år efter registreringen av ett beslut om minskning av aktiekapitalet erfordras tillstånd från Bolagsverket eller allmän domstol för att göra vinstutdelning. Samma paragraf anger även att ”tillstånd behövs dock inte om aktiekapitalet efter eller i samband med minskningsbeslutet har ökat med minst minskningsbeloppet”.

Finanspolicy

Styrelsen har i Obducats finanspolicy fastställt olika ramar och vilka risker som får tas. Riskhanteringen syftar till att identifiera, kvantifiera och reducera alternativt eliminera risker. Obducats finanspolicy anger ramar för hur olika typer av finansiella risker ska hanteras och definierar den riskexponering inom vilken verksamheten får bedrivas och samtidigt säkerställa att koncernens finansiella verksamhet överensstämmer med de övergripande finansiella målen. Huvudinriktningen är en så låg riskprofil som möjligt.

Skattesituation

På grund av de svårigheter som är förknippade med att prognostisera Obducats resultatutveckling är det svårt att bedöma koncernens eventuella skattebelastning under de närmaste åren. Mot bakgrund av koncernens ackumulerade förlustavdrag är det Obducats bedömning att bolagets resultat inte kommer att belastas med bolagsskatt under de närmaste åren.

Skattemässiga förlustavdrag

Per den 31 december 2010 beräknas de ackumulerade skattemässiga förlusterna i de svenska bolagen till 485 MSEK vilket motsvarar en uppskjuten skattefordran om cirka 128 MSEK, varav 75 MSEK hänför sig till moderbolaget Obducat AB (publ), 45 MSEK till Obducat Technologies, 7 MSEK till Obducat MNP AB och 1 MSEK till Obducat Xicon Battery Electronics AB. Med hänsyn tagen till den osäkerhet som föreligger gällande tidpunkten för utnyttjande av dessa skattemässiga förlustavdrag har uppskjuten skattefordran inte tagits upp till något värde i balansräkningen.

Valutaexponering

Flödesexponering

Beträffande Obducats NIL-intäkter är normalt faktureringsvärdet – oavsett faktureringsvaluta – relaterat till en med kunden på förhand avtalad relation mellan faktureringsvalutan och SEK. Härigenom begränsas valutarisken i hög grad. Obducats intäkter härrör idag bland annat från försäljning av svepelektronmikroskop via det engelska dotterbolaget Obducat CamScan. Denna försäljning faktureras normalt i brittiska pund. Eftersom detta bolag har en egen lokal

organisation för ändamålet som belastar koncernen med kostnader i brittiska pund samt mot bakgrund av det faktum att Obducat CamScans resultat efter skatt hittills varit blygsamt, valutasäkras inte dessa valutaströmmar.

Balans exponering

Obducat har för närvarande en blygsam balans exponering i utländsk valuta genom aktieinnehavet i Obducat UK Ltd.

Valutapolicy

Om bolagets valutaflöden ökar väsentligt i framtiden tack vare ökad exportförsäljning, är det Obducats avsikt att valutasäkra dessa valutaflöden via de traditionella möjligheter som banksystemet erbjuder.

Finansieringsstruktur, finansiella resurser och lånebehov

Bolagets rörelsekapital per den 31 mars 2011 uppgick till -24,2 MSEK och likvida medel uppgick vid samma tidpunkt till 3,7 MSEK. Enligt balansräkningen den 31 mars 2011 hade koncernen ett eget kapital om 25,5 MSEK samt 64,1 MSEK i totala skulder. Av dessa skulder är 13,9 MSEK täckta av säkerheter, varav 4,0 MSEK utgörs av företagsinteckningar. Den 31 mars 2011 hade koncernen beviljade krediter om 2,3 MSEK varav 2,0 MSEK var utnyttjat.

Det befintliga rörelsekapitalet är enligt bolagets bedömning ej tillräckligt för att täcka de aktuella behoven under den närmaste tolv månadersperioden. Bristen på rörelsekapital är omedelbar. För att täcka rörelsekapitalbehovet måste Obducat anskaffa ca 47 MSEK, varav 11 MSEK via kvittning av konvertibellån 2011/2014, vilket föreslås i detta prospekt. Om teckningsgraden i emissionen blir låg och samtliga alternativa finansieringslösningar och andra åtgärder är utan framgång skulle det kunna innebära en risk att bolaget inte har förutsättningar att fortsätta sin verksamhet.

De extra bolagsstämmorna i januari och mars 2011 har beslutat, i enlighet med styrelsens förslag, att minska bolagets kapital med totalt 60 686 556 SEK. Minskningen har genomförts utan indragning av aktier. Efter det att besluten verkställts uppgick bolagets aktiekapital till 8 669 508 SEK per den 31 mars 2011, alltså fördelat på totalt 8.669.508 aktier, varav 244.522 A-aktier och 8.424.986 B-aktier. Kvotvärdet minskas därigenom från 8 SEK till 1 SEK per aktie.

Obducat har ingått ett finansieringsavtal med YA Global Master SPV Ltd (Yorkville) enligt vilket Obducat vid flera tillfällen under en 48-månadersperiod får emittera nya B-aktier till Yorkville intill ett sammanlagt belopp om högst 30 miljoner kronor. Obducat har enligt avtalet rätt men inte skyldighet att vid flera tillfällen under 48 månader från avtalets undertecknande emittera nya B-aktier till Yorkville intill ett sammanlagt belopp om högst 30 miljoner kronor. Teckningskursen för de nyemitterade aktierna ska fastställas till 95 procent av den lägsta dagliga volymvägda genomsnittskursen för Obducats B-aktie under fem handelsdagar efter det att Obducat meddelar Yorkville att en nyemission enligt avtalet avses genomföras. Obducat har därtill möjlighet att vid varje emissionstillfälle bestämma ett lägstapris under vilket bolaget inte behöver ge ut några aktier. Varje enskild nyemission som görs enligt avtalet får omfatta en teckningslikvid om högst 400.000 kronor. Yorkville är bara skyldigt att teckna så många aktier att Yorkvilles innehav inte överstiger 4,99 procent av totalantalet aktier i Obducat. Enligt avtalet lämnar Obducat vissa sedvanliga garantier och gör vissa sedvanliga åtaganden gentemot Yorkville. Vid tidpunkten för godkännande av detta prospekt har ingen del av finansieringsavtalet utnyttjats.

Sponsring

Inget bolag i koncernen har lämnat sponsorbidrag.

Senast viktiga tendenser

Vad gäller de senaste viktiga tendenserna under 2011 fram till datumet för Finansinspektionens godkännande av detta prospekt (den 1 juni 2011), bedöms de grundläggande drivkrafterna som skapar efterfrågan på Obducats produkter vara oförändrade på lång sikt och Obducat har en stark marknadsposition som avsikten är att bygga vidare på. Obducats kunder har fortsatt ambitionen att bygga ut produktionskapaciteten och förberedelser pågår. I det korta tidsperspektivet ligger den stora osäkerheten framförallt i när kunderna har en förmåga att genomföra sina investeringsplaner, vilket

påverkas framförallt av kundernas finansieringsmöjligheter men även av efterfrågeutvecklingen. Mot bakgrund av detta har bolaget vid nuvarande tidpunkt en negativ avvikelse mot den fastlagda försäljnings- och resultatbudgeten men den förväntade återhämtningen mot slutet av året kan få en positiv inverkan och därmed minska den totala avvikelsen. Däremot ligger försäljningspriser och inköspriser i nivå med budgeterat.

Väsentliga förändringar i finansiell ställning, ställning på marknaden och framtidsutsikter

Sedan bolagets årsredovisning den 31 december 2010, har väsentliga förändringar inträffat vad gäller koncernens finansiella ställning och beträffande bolagets bedömda framtidsutsikter, men ej avseende bolagets ställning på marknaden.

Vid extra bolagstämman den 3 januari 2011 beslöt bolagsstämman om en konvertibel emission dels med företrädesrätt för aktieägarna och teckningsoptionsinnehavarna, dels med kvittningsrätt för konvertibelinnehavarna 2008/2011. Vidare beslöt bolagsstämman om minskning av aktiekapitalet med 26 008 524 SEK för täckning av förlust, utan indragning av aktier. Omedelbart efter den första bolagsstämman hölls ytterligare en extra bolagstämma där bolagsstämman beslöt att godkänna finansieringsavtalet som bolaget tecknat med YA Global Masters SPV Ltd den 15 december 2010 samt att bemyndiga styrelsen att vid ett eller flera tillfällen före nästa årsstämma, med eller utan föreskrift om kvittning eller annat villkor, besluta om nyemission av nya B-aktier utan företräde för aktieägarna. Bemyndigandet får endast utnyttjas för att emittera aktier inom ramen för finansieringsavtalet, vilket endast får ske då styrelsen bedömer att det ligger i bolagets och aktieägarnas intresse.

Obducats konvertibelemission med företrädesrätt för bolagets aktieägare samt innehavare av teckningsoptioner 2009/2011, 2009/2012 och konvertibler 2008/2011 avslutades i början av februari 2011. Bolaget tillfördes genom emissionen 11,7 MSEK kontant före emissionskostnader. Vidare kvittades 0,7 MSEK av konvertibellån 2008/2011 mot konvertibler i det nya lånet 2011/2014. Utfallet av emissionen var tyvärr otillräckligt för att åtgärda bolagets ansträngda likviditetssituation. Bolaget har i början av februari framställt en ansökan om företagsrekonstruktion för dotterbolaget Obducat Technologies AB. Moderbolaget Obducat AB (publ), de engelska dotterbolagen samt vilande dotterbolag i koncernen är inte föremål för sådan ansökan. Vidare har bolaget initierat ett kraftfullt åtgärdsprogram för att förbättra bolagets finansiella situation framgent.

Mot bakgrund av ovanstående kallade styrelsen till en extra bolagsstämma den 11 mars 2011 där bolagsstämman beslöt, i enlighet med styrelsens förslag, om bemyndigande för styrelsen att, längst intill tiden för nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, med eller utan företrädesrätt för aktieägarna, besluta om nyemission av aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler. Syftet med bemyndigandet är att möjliggöra för styrelsen att, snarast möjligt, på ett snabbt och flexibelt sätt anskaffa ytterligare nödvändigt kapital för att finansiera verksamheten. Bolagsstämman beslöt vidare om ändring av kapital- och aktiegränserna i bolagsordningen samt om en minskning av aktiekapitalet med 34 678 032 SEK för täckning av förlust, utan indragning av aktier vilket minskar aktiens kvotvärde till 1 SEK/aktie.

Bolaget har inte finansiering säkerställd för den kommande 12 månaders perioden. Bolaget har därför ett behov av ytterligare kapitaltillskott varför bolaget kallat till en extra bolagstämma att avhållas den 26 maj 2011 att besluta om nyemission. Likviden från nyemissionen skall användas till återbetalningen av befintligt konvertibellån 08/11, bolagets fortsatta drift och affärsutveckling. Bolaget tecknade den 6 april 2011 avtal avseende en emissiongaranti om lägst 20 MSEK för den planerade nyemissionen.

Årsredovisningen är upprättad enligt fortlevnandsprincipen men vid avlämnande årsredovisningen har bolaget inte en säkerställd finansiering för perioden från avlämnandet av denna årsredovisning fram tills dess att den planerade emissionen är genomförd. Bolaget arbetar aktivt med och har goda förhoppningar att finna en finansieringslösning för att säkerställa driften fram tills emissionslikviden blir tillgänglig.

Fastigheter

Obducat äger en fastighet. Det är den fastighet i vilken det engelska dotterbolaget Obducat CamScam Ltd har sin verksamhet. Övrig verksamhet bedrivs i hyrda lokaler.

Reviderad finansiell information

Koncernens årsredovisning avseende 2010 är genom hänvisning inkluderad i detta prospekt. Årsredovisningen har granskats av bolagets revisor. Även koncernens årsredovisningar avseende 2008 och 2009 införlivas genom hänvisning i detta prospekt. Samtliga dessa årsredovisningar har reviderats. Det har ej förekommit några avvikande formuleringar i revisorns uttalanden förutom nedan angivna kommentarer i 2009 års årsredovisning och i årsredovisningen för 2010.

I Obducats årsredovisning 2009 finns följande kommentar från bolagets revisor:

Utan att det påverkar mitt uttalande ovan vill jag fästa uppmärksamheten på vad som anges i årsredovisningen i not 1 om att årsredovisningen har upprättats under antagande om fortsatt drift. Som framgår avförvaltningsberättelsen är prognosen för konvertering av konvertibellånet om 55 miljoner kronor i dagsläget osäker och lånet, som förfaller till betalning i mars 2011, utgör därmed en finansiell osäkerhet. Vid tidpunkten för undertecknandet av denna revisionsberättelse föreligger således inte samtliga förutsättningar för säkerställande av bolagets finansiering. Detta förhållande tyder på att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor som kan leda till tvivel om företagets förmåga att fortsätta sin verksamhet.

Den finansiella osäkerhet, som revisorn nämner ovan, undanröjdes delvis under våren 2010 genom att konvertibler uppgående till 43 MSEK konverterades till aktier. Den 31 december 2010 uppgick konvertibellånet till 11,9 MSEK.

I Obducats årsredovisning 2010 finns följande kommentar från bolagets revisor:

Jag vill fästa uppmärksamheten på vad som anges i årsredovisningen i not avseende redovisningsprinciper om att årsredovisningen har upprättats under antagande om fortsatt drift. Som framgår av årsredovisningen har bolaget enansträngd likviditetssituation och är därmed i behov av ytterligare finansiering. Bolagets styrelse har beslutat att kalla till extra bolagsstämma den 26 maj 2011 för att där föreslå att beslut fattas om nyemission. Bolaget har inte en säkerställd finansiering för perioden från avlämnandet av årsredovisningen fram tills dess att den planerade emissionen är genomförd. Detta innebär att samtliga nödvändiga förutsättningar för att säkerställa bolagets fortbestånd inte föreligger vid tidpunkten för undertecknandet av denna revisionsberättelse och att bolagets fortbestånd således är osäkert. Jag kan därför varken tillstyrka eller avstyrka att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen samt behandlar förlusten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen.

Jag tillstyrker att årsstämman beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Som framgår av årsredovisningen understiger moderbolagets egna kapital hälften av bolagets registrerade aktiekapital per den 31 december 2010. Moderbolagets aktiekapital har återställts i sin helhet genom beslut om nedsättning av aktiekapitalet vid extra bolagsstämmor i januari och mars 2011.

Styrelse och ledande befattningshavare

Enligt bolagsordningen skall styrelsen ha tre till tolv ledamöter med högst två suppleanter. Styrelseledamöter och suppleanter väljs av bolagsstämman. Ledamöter i Obducats styrelse är följande sju personer (för ytterligare information om respektive persons nuvarande och tidigare engagemang, vänligen se ”Kompletterande information om styrelse och ledning” på sidorna 84-85).

Styrelse

Henri Bergstrand

Född: 1952

Arbetande styrelseordförande sedan 2004 och Ordinarie ledamot sedan 1996. Henri Bergstrand har under mer än 20 års tid, parallellt med eget företagande, varit anlitad vid ett flertal börsnoterade och andra bolag, och innehar därmed en omfattande och gedigen bakgrund och erfarenhet inom styrelsearbete, företagsutveckling, finansiering och entreprenörskap.

Övriga uppdrag: Henri Bergstrand innehar styrelseuppdrag i European Nano Invest AB (ordf.), European Nano Invest Hong Kong Ltd, samt i egna bolag.

Utbildning: Civilekonom, maskiningenjör och reservofficer

Aktieinnehav: Henri Bergstrand (inklusive familj och bolag) innehar 19 618 aktier av serie A, 17 958 aktier av serie B, samt, 16 680 teckningsoptioner av serie B (TO6B) samt 16 680 teckningsoptioner av serie B (TO8B) i Obducat AB. Henri Bergstrand är huvudägare i European Nano Invest AB, som innehar 214 757 aktier av serie A, 57 852 aktier av serie B, 929 229 teckningsoptioner av serie A (TO7A), 20 607 854 teckningsoptioner av serie B (TO8B) samt 257 605 konvertibler 2011/2014 serie A i Obducat AB. Henri Bergstrand är att betrakta som beroende styrelseledamot i relation till bolaget, bolagets ledning, som anställd arbetande styrelseordförande och som huvudägare i bolagets till röstetalet största ägare European Nano Invest AB.

Werner Uhlmann

Född: 1935

Ordinarie ledamot sedan 2005. Werner Uhlmann är för närvarande egen företagare. Werner Uhlmann har tidigare varit finansdirektör i Euroc AB, och medlem av Senior Executive Board i Euroc AB/Scancem AB. Werner Uhlmann har en omfattande erfarenhet inom ekonomi och finans samt strategi- och managementfrågor inom olika branscher.

Övriga uppdrag: Werner Uhlmann har för närvarande styrelseuppdrag i Malmö kommuns Parkering AB, Tricordia International AB, Brf Paviljongen i Limhamn samt Finstar AB.

Utbildning: Civilekonom

Aktieinnehav: Werner Uhlmann innehar 1 289 aktier av serie B, 3085 teckningsoptioner av serie B (TO8B) samt 1 365 konvertibler 2011/2014 serie B i Obducat AB. Werner Uhlmann är att betrakta som oberoende styrelseledamot i förhållande till bolaget, bolagets ledning och större aktieägare i Obducat.

Lars Montelius

Född: 1957

Ordinarie ledamot sedan 1999.

Lars Montelius är Professor i nanoteknologi, Fysiska institutionen, Lunds tekniska högskola.

Övriga uppdrag: Lars Montelius har för närvarande styrelseuppdrag i nQuip AB (ordf.), NanoCam AB, Nanobiochip AB, SwedNano Tech AB, European Nano Invest AB samt NEMS AB, European Nano Invest Hong Kong Ltd

Utbildning: Docent, tekn dr, civilingenjör. Professor i nanoteknologi, Fysiska institutionen, Lunds tekniska högskola.

Aktieinnehav: Lars Montelius är delägare i European Nano Invest AB, som innehar 214 757 aktier av serie A, 57 852 aktier av serie B, 929 229 teckningsoptioner av serie A (TO7A), 20 607 854 teckningsoptioner av serie B (TO8B) samt 257 605 konvertibler

2011/2014 serie A i Obducat AB.

Lars Montelius är att betrakta som oberoende styrelseledamot i relation till bolaget och bolagets ledning men är att betrakta som beroende styrelseledamot i relation till bolagets till röstetalet största ägare European Nano Invest AB, som delägare.

André Bergstrand

Född: 1983

Ordinarie ledamot sedan 2010 och suppleant sedan 2009.

Arbetslivserfarenhet inom företagsutveckling samt finansiell planering och analys från Rexam PLC. Finansiell analys och finansiering inom ENI AB samt administrativt ansvarig för ENI AB's samarbete med tio europeiska universitet, inom projektet, Surfaces for molecular recognition at the atomic level (EU's sjunde ramverks program).

Övriga uppdrag: André Bergstrand har för närvarande styrelseuppdrag i European Nano Invest AB samt NanoBiochip Sweden AB.

Utbildning: BA (Hons) in International Business with Finance and Spanish, MSc Business and Economics.

Aktieinnehav: André Bergstrand innehar 1 330 aktier av serie B samt 5275 teckningsoptioner av serie B (TO8B).

André Bergstrand är att betrakta som oberoende styrelseledamot i förhållande till bolaget och bolagets ledning men är att betrakta som beroende i relation till bolagets till röstetalet största ägare European Nano Invest AB, i egenskapsom anställd och styrelsesuppleant i ENI.

Håkan Torbjörnsson

Född: 1962

Ordinarie ledamot sedan 2010 och suppleant sedan 2009

Håkan Thorbjörnsson är för närvarande egen företagare inom investeringsverksamhet och managementkonsulting. Tidigare uppdrag omfattar bland annat direktör internationella Partners i Telia AB och strategichef TeliaSonera Sverige AB

Övriga uppdrag: -

Utbildning: Civilingenjör från Chalmers tekniska högskola och Executive MBA från Uppsala universitet.

Aktieinnehav: Håkan Thorbjörnsson innehar 14 325 aktier av serie B i Obducat AB.

Håkan Torbjörnsson är att betrakta som oberoende styrelseledamot i relation till bolaget, bolagets ledning och större aktieägare i Obducat.

Antonia Hägg Billing

Född: 1967

Ordinarie ledamot sedan 2010.

Är för närvarande direktör på AB Electrolux, ansvarig för Corporate Strategy & Business Development.

Antonia Hägg Billing har en gedigen erfarenhet från IT och Telekom Industrin efter 19 års erfarenhet från Ericsson AB, där hon varit Sales Director och Head of business support.

Övriga uppdrag: -

Utbildning: Master of Business Administration från Handelshögskolan i Stockholm.

Aktieinnehav: Antonia Hägg Billing har för närvarande inga aktier i Obducat AB. Antonia Hägg Billing är att betrakta som oberoende styrelseledamot i relation till bolaget, bolagets ledning och större aktieägare i Obducat.

Patrik Lundström

Född: 1970

Ordinarie ledamot sedan 2010.

Patrik Lundström är för närvarande tillförordnad Verkställande Direktör i Obducat AB och har tidigare arbetat som marknadsdirektör i Metget AB samt Verkställande Direktör i Obducat AB.

Övriga uppdrag:

European Nano Invest Hong Kong Ltd Utbildning: Ekonomie magister utbildning

Aktieinnehav: Patrik Lundström (inklusive familj) innehar 976 aktier av serie B samt 976 konvertibler 2011/2014 av serie B i Obducat AB. Patrik Lundström är delägare i European Nano Invest AB, som innehar 214 757 aktier av serie A, 57 852 aktier av serie B, 929 229 teckningsoptioner av serie A (TO7A), 20 607 854 teckningsoptioner av serie B (TO8B) samt 257 605 konvertibler 2011/2014 serie A i Obducat AB. Patrik Lundström är att betrakta som beroende styrelsemedlem i relation till bolaget, bolagets ledning och större aktieägare, som tillförordnad Verkställande Direktör för Obducat och som delägare i European Nano Invest AB.

Ledning

Patrik Lundström

Född: 1970

Ordinarie ledamot sedan 2010.

Patrik Lundström är för närvarande tillförordnad Verkställande Direktör i Obducat AB och har tidigare arbetat som marknadsdirektör i Metget AB samt Verkställande Direktör i Obducat AB.

Utbildning: Ekonomie magister utbildning

Aktieinnehav: Patrik Lundström (inklusive familj) innehar 976 aktier av serie B samt 976 konvertibler 2011/2014 av serie B i Obducat AB. Patrik Lundström är delägare i European Nano Invest AB, som innehar 214 757 aktier av serie A, 57 852 aktier av serie B, 929 229 teckningsoptioner av serie A (TO7A), 20 607 854 teckningsoptioner av serie B (TO8B) samt 257 605 konvertible 2011/2014 serie A i Obducat AB. Patrik Lundström är att betrakta som beroende styrelsemedlem i relation till bolaget, bolagets ledning och större aktieägare, som tillförordnad Verkställande Direktör för Obducat och som delägare i European Nano Invest AB.

Jonas Hansson

Född: 1967

Ekonomichef Obducat AB och har tidigare arbetat som ekonomichef för BTJ Group AB.

Utbildning: Civilekonom

Aktieinnehav: Jonas Hansson äger 1 250 aktier av serie B, 25 000 teckningsoptioner av Serie B (TO8B) samt 1 874 konvertibler 2011/2014 av serie B i Obducat AB.

Babak Heidari

Född: 1962

Teknisk chef Obducat AB

Utbildning: Civilingenjör, teknisk licentiatexamen.

Aktieinnehav: Babak Heidari är delägare i European Nano Invest AB, som innehar 214 757 aktier av serie A, 57 852 aktier av serie B, 929 229 teckningsoptioner av serie A (TO7A), 20 607 854 teckningsoptioner av serie B (TO8B) samt 257 605 konvertibler 2011/2014 serie A i Obducat.

Revisor

Bolagets revisor är Elna Lembrér Åström (född 1961), aktöriserad revisor verksam i Deloitte AB. Lembrér Åström har varit revisor i bolaget sedan 2005. Lembrér Åström är medlem av FAR SRS. styrelse och ledande befattningshavare.

Revisorssuppleant

Revisorssuppleant är Maria Ekelund (född 1970). Även Ekelund är auktoriserad revisor vid Deloitte AB.

Kompletterande information om styrelse och ledning

Utöver nuvarande position i Obducat och dess dotterbolag har personerna i bolagets styrelse och ledande befattningshavare under de senaste fem åren antingen varit medlem av förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller varit delägare i de bolag som framgår av förteckningen på sidorna 84-85 mot någon av de nämnda personerna. Ingen av personerna har under den senaste femårsperioden ej heller förbjudits av domstol att ingå som medlem av emittents förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos en emittent. Mellan personerna som nämns på sidorna 75-78 finns ett familjeband mellan två av personerna. Henri Bergstrand är far till André Bergstrand.

Kod för bolagsstyrning

En ny kod för bolagsstyrning blev gällande från 1 juli 2008, vilken omedelbart började tillämpas av Obducat.

Bolagsstyrning

Bolagsstyrningen i Obducat är baserad på aktiebolagslagen, årsredovisningslagen, noteringsavtalet med Nordic Growth market NGM AB, Svensk kod för bolagsstyrning (Koden) samt andra relevanta lagar och regelverk.

Bolaget avviker från koden vad gäller pkt 4.3 "Högst en bolagsstämmovald styrelseledamot får arbeta i bolagets ledning eller i ledningen av bolagets dotterbolag". Bolaget har idag två bolagsstämmovalda styrelseledamöter som arbetar i bolaget, arbetande styrelseordförande (Henri Bergstrand) samt styrelseledamot (Patrik Lundström). Patrik Lundström är tf VD i bolaget under rekryteringsperioden för att tillsätta ny VD till bolaget. Patrik Lundström deltar inte i styrelsearbetet i egenskap som ledamot under perioden han tjänstgör som tf VD. Styrelsen har gjort bedömningen att tillsätta Patrik Lundström som tf VD är den bästa lösningen för bolaget tills dess att ny VD har rekryterats.

Bolagsstämman

Bolagsstämman är Obducats högsta beslutande organ och det forum som aktieägarna kan utöva inflytande över bolaget. Varje aktieägare har rätt att delta och utöva rösträtt för sina aktier vid bolagsstämman. En aktieägare som inte personligen kan närvara vid bolagsstämman får utöva sin rätt genom ett ombud.

Årsstämman skall hållas inom sex månader efter räkenskapsårets utgång. Årsstämmans uppgifter regleras i aktiebolagslagen. Genom omröstning på årsstämman beslutas bland annat om styrelsens sammansättning, förändringar i

bolagsordningen samt andra förekommande ärenden. Bolagets aktier är utgivna i två serier, serie A och serie B. Aktie av serie A medför tio röster och aktie av serie B en röst. Beslut som fattas på årsstämman fattas i enlighet med aktiebolagslagens bestämmelser kring majoritetens storlek. Styrelsen och revisorerna liksom representanter från bolagsledningen är normalt närvarande för att kunna besvara frågor.

Det totala antalet aktier i Obducat AB (publ) uppgår till 8 669 508 aktier fördelat på 244 522 aktier av serie A och 8 424 986 aktier av serie B. European Nano Invest AB äger 3,1 procent av kapitalet och 20,3 procent av rösterna. Clearstream Banking (Luxemburg) äger 10,6 procent av kapitalet och 8,5 procent av rösterna. Inga andra aktieägare ägde mer än 10 procent av rösterna eller kapitalet i bolaget per den 31 december 2010.

Årsstämman 2010

Beslöts att avräkna årets förlust mot fritt eget kapital och genom minskning av reservfonden samt att inte lämna någon utdelning till aktieägarna. Styrelseledamöter och verkställande direktören beviljades ansvarsfrihet för räkenskapsåret 2009. Styrelsearvodet fastställdes i enlighet med valberedningens förslag och skall utgå med 390 000 kronor till styrelsens ordförande och med 150 000 kronor till var och en av de övriga ledamöterna. Därutöver skall var och en av ledamöterna i revisionsutskottet (högst tre ledamöter) och ersättningsutskottet (högst tre ledamöter) erhålla ett arvode om 3 000 kronor per utskottssammanträde. Till ordinarie styrelseledamöter omvaldes Henri Bergstrand, Lars Montelius och Werner Uhlmann samt nyvaldes André Bergstrand (tidigare suppleant), Håkan Torbjörnsson (tidigare suppleant), Antonia Hägg Billing och Patrik Lundström. Henri Bergström omvaldes till styrelsens ordförande.

Bolagsordningen ändrades avseende gränserna för antalet aktier §6 i bolagsordningen där gränserna sänktes från lägst 330 000 000 och högst 1 320 000 000 aktier till lägst 4 125 000 till högst 16 500 000 aktier. Bolagsstämman beslutade om sammanläggning av bolagets aktier, innebärande att 80 aktier av serie A respektive serie B läggs samman till en aktie av serie A respektive serie B. Bolagsstämman beslutade om nyemission av 64 aktier av serie A och 35 aktier av serie B. Rätt att teckna de nya aktierna skall, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, endast tillkomma ett av Obducat utsett värdepappersinstitut. Teckning av de nya aktierna skall ske senast den 5 juli 2010. Teckningskursen för de nya aktierna skall uppgå till 0,10 kronor, vilket motsvarar aktiens kvotvärde. Skälet till styrelsens förslag samt avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt är att antalet aktier av serie A respektive serie B i bolaget måste vara jämnt delbart med 80 för att nedanstående förslag till sammanläggning av aktier skall kunna genomföras.

Valberedning

Valberedningens uppgift är att inför årsstämman framlägga förslag på styrelseledamöter för perioden fram till nästa årsstämma, samt förslag på ersättning för dessa ledamöter. Valberedningen arbetar utifrån de riktlinjer som beslutades på bolagsstämman 2010. I valberedningen ingår Henri Bergstrand (Styrelseordförande i Obducat AB), Lars Hain (representerar Alstermo Bruk AB), Aril Isacson (representerar European Nano Invest och Fam Bergstrand), Urban Berglund (representerar Obducats mindre aktieägare) och Ingvar Wiström (representerar aktieägaren Göran Andersson). Valberedningen representerar ca 25 procent av antalet röster i Obducat enligt ägarförhållanden per den 30 november 2010.

Styrelsens ansvarsområden

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltning i enlighet med den svenska aktiebolagslagen och utser VD samt revisions- och ersättningsutskott. Styrelsen skall på årsstämman presentera förslag till principer för ersättning och andra anställningsvillkor till ledande befattningshavare för godkännande av stämman. Utifrån dessa principer skall styrelsen besluta om lön och annan ersättning till VD. Styrelsen sammanträder minst sex gånger årligen.

Styrelsens arbetssätt

Den 23 juni 2010 antog styrelsen en ny arbetsordning för styrelsen och instruktioner för verkställande direktör. Styrelsens arbetsordning anger bland annat styrelseledamöternas uppgifter, vilka ärenden som skall behandlas och föreskrifter för styrelsemötenas genomförande. På bolagets styrelsemöten behandlas bland annat ett antal fasta punkter som föreligger vid respektive styrelsemöte, exempelvis godkännande av protokoll från föregående möte, genomgång av

affärsläge samt ekonomisk rapportering. Därutöver behandlas frågor såsom, och i förekommande fall, årsbokslut, delårsrapporter, budget, likviditet och finansiering samt övergripande frågor som strategi och omvärldsanalys.

Under 2010 har styrelsen haft femton protokollförda möten varav fyra hölls i anslutning till att bolaget lämnade delårsrapporter. Vid ett styrelsemöte deltog bolagets revisorer utan närvaro av företagsledningen. Förutom de obligatoriska punkterna i dagordningen har styrelsen bland annat vid ett flertal extra sammanträden behandlat frågor i samband med nyemission.

Under 2010 har styrelseledamöter deltagit på möte enligt tabellen nedan:

	Närvarande vid styrelsemöten
Henri Bergstrand (ordf)	15 (15)
Werner Uhlmann	15 (15)
Lars Montelius	15 (15)
Ingrid Osmundsen*	7 (8)
Björn Persson*	7 (8)
Tord Wingren*	6 (8)
André Bergstrand**	11 (11)
Håkan Torbjörnsson**	11 (11)
Antonia Hägg Billing***	7 (7)
Patrik Lundström***	7 (7)

* Styrelseledamot till årsstämman den 23 juni 2010.

** Under perioden 1 januari - 23 juni var André Bergstrand och Håkan Torbjörnsson suppleanter i styrelsen. Vid årsstämman den 23 juni 2010 valdes båda in i styrelsen som ordinarie medlemmar. Fyra möten under perioden 1 januari – 23 juni har endast varit för ordinarie ledamöter vilket innebär att det totala antalet styrelsemöten för André Bergstrand och Håkan Torbjörnsson är 11 stycken.

*** Invald i styrelsen vid årsstämman den 23 juni 2010, Patrik Lundström utsågs till VD den 28 juni 2010 och deltar inte i styrelsearbetet i egenskap av styrelseledamot under tjänstgöringen som tillförordnad VD.

Revisionsutskott

Revisionsutskottet består av Werner Uhlmann (ordförande), André Bergstrand och Håkan Torbjörnsson. Att aktien handlas på en reglerad marknadsplats innebär att ett stort antal regler och föreskrifter måste följas. Vissa av dessa är reglerade i lag och andra i noteringsavtalet med NGM. Obducats styrelse har bland annat beslutat att följande interna policies och regelverk skall finnas i bolaget så som finanspolicy, informationspolicy, kvalitetspolicy, IT- och säkerhetspolicy, jämställdhetspolicy, miljöpolicy och arbetsmiljöpolicy. Samtliga policies och interna regelverk ses över kontinuerligt. Revisionsutskottets uppdrag framgår av en skriftlig uppdragsbeskrivning. Revisionsutskottets huvudsakliga uppgift är att behandla frågor rörande koncernens revision, att bedöma omfattning och inriktning av ekonomiska processer och kvaliteten av den interna kontrollen. Dessutom behandlas kvalitetsfrågor för den externa finansiella rapporteringen. Vidare sker uppföljning av de externa revisorernas arbete för att förvissa sig om att arbetet bedrivs oberoende, objektivt och kostnadseffektivt. Revisionsutskottet har även till uppgift att hantera processen vid val av revisorer. Fram till årsstämman den 23 juni 2010 utgjordes revisionsutskottet av Henri Bergstrand (ordförande) och Werner Uhlmann. Revisionsutskottet hade fem protokollförda sammanträden under 2010 där samtliga ledamöter varit närvarande. Bolagets revisorer deltog på två möten.

Ersättningsutskott

Ersättningsutskottet utgörs av Henri Bergstrand (ordförande), Werner Uhlmann samt Håkan Thorbjörnsson. Ersättningsutskottets huvudsakliga uppgift är att tillse att styrelsens riktlinjer för ersättningar till VD och andra ledande befattningshavare efterföljs och att föreslå styrelsen eventuella förändringar. Fram till årsstämman den 23 juni 2010 utgjordes ersättningsutskottet av Henri Bergstrand (ordförande), Werner Uhlmann och Ingrid Osmundsen. Under 2010 hade ersättningsutskottet fyra möten varav ett protokollfördes. De tre möten som inte protokollfördes var endast diskussionsmöten där inga beslut fattades. Samtliga ledamöter deltog på alla fyra ersättningsutskottsmöten.

Styrelsens ersättning

Vid årsstämma den 23 juni 2010 beslöts i enlighet med valberedningens förslag att årligt arvode till styrelsen skall utgå med 390 000 SEK till styrelsens ordförande och 150 000 SEK till var och en av de övriga ledamöterna. Därutöver skall var och en av ledamöterna i revisionsutskottet (högst tre ledamöter) och ersättningsutskottet (högst tre ledamöter) erhålla arvode om 3 000 kronor per utskottssammanträde. Styrelseledamot som utför arbete för bolaget utöver styrelsearbetet skall liksom tidigare, efter beslut av styrelsen, kunna erhålla skälig ersättning för sådant arbete.

Ersättningar till ledande befattningshavare

Styrelsen beslutar om lön och annan ersättning till VD och beslutar dessutom om principerna för ersättningar till ledande befattningshavare. Följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare godkändes av årsstämman den 23 juni 2010.

Styrelsen föreslår riktlinjer huvudsakligen innebärande att bolaget skall erbjuda en marknadsmässig totalkompensation som möjliggör att kvalificerade ledande befattningshavare kan rekryteras och behållas. Ersättningen till de ledande befattningshavarna skall bestå av fast lön, eventuell rörlig ersättning, övriga förmåner samt pension. Eventuella rörliga ersättningar skall baseras på utfallet i förhållande till definierade och mätbara mål och vara högst 50 procent i förhållande till den fasta lönen.

För närvarande tillämpar Obducat inga incitaments- eller bonusprogram.

Ersättning och övriga förmåner till ledande befattningshavare 2010

kSEK	Grundlön/ styrelsearvode	Tantien och likn. Ersätt.	Övriga Förmåner*	Pensions- kostnader	Övriga ersättningar**	Totalt
Styrelsens ordförande ***	1,044	-	-	69	-	1,113
Övriga styrelseledamöter	1,092	-	-	-	-	1,092
Verkställande Direktör (Patrik Lundström)	1,162	-	95	346	-	1,603
Verkställande Direktör (Lars Tilly)	2,219	-	76	576	-	2,871
Övriga Ledande befattningshavare	3,469	-	157	541	-	4,167
TOTAL	8,986	-	328	1,532	-	10,846

* Övriga förmåner avser tjänstebil

** Övriga ersättningar avser definierade uppdrag

*** Utgör styrelsearvode om 297 kSEK samt ersättning såsom arbetande styrelseordförande om 816 kSEK

Interna policies

Att ha aktien upptagen till handel på en reglerad marknadsplats innebär att ett stort antal regler och förhållningssätt måste följas. Vissa av dessa är reglerade enligt lag och i noteringsavtalet med NGM, andra är endast rekommendationer. Obducats styrelse har antagit bland annat följande interna policies och regelverk: finanspolicy, informationspolicy, kvalitetspolicy, IT- och säkerhetspolicy, jämställdhetspolicy, miljöpolicy och arbetsmiljöpolicy. Samtliga policies och interna regelverk ses över kontinuerligt och uppdateras vid behov.

Finansiell rapportering

Styrelsen säkerställer kvaliteten avseende den finansiella rapporteringen genom granskning av alla finansiella rapporter som ledningen lämnar till styrelsen. Den ekonomiska rapportering som innefattar värderingsfrågor, bedömningar och riktlinjer för revisionen behandlas kontinuerligt av styrelsen. Styrelsen ser även till att granskning och uppföljning av juridiska ärenden och tvister sker löpande. Bolagets revisorer avger årligen en rapport till styrelsen med uppgift om att de har granskat bolaget samt resultatet av granskningen. Denna rapport presenteras muntligen av revisorerna vid det styrelsemöte som behandlar bokslutskommunikén. Styrelseledamöterna ges vid detta möte tillfälle att ställa frågor till revisorerna. Det förväntas att revisorernas redogörelse bland annat tydliggör huruvida bolaget är organiserat på ett sätt som gör det möjligt att på ett säkert sätt övervaka intern kontroll, bokföring, förvaltning av tillgångar och bolagets ekonomiska förhållanden.

Extern revision

På årsstämman 2009 valdes Elna Lembrér Åström, Deloitte AB, som huvudansvarig revisor, för en period om tre år. Revisorernas arbete skall utföras efter en revisionsplan som fastställs tillsammans med styrelsen. Revisorerna informerar årligen styrelsen om utförda tjänster utöver revisionen, arvoden för sådana tjänster och andra omständigheter som kan påverka bedömningen av revisorernas oberoende. Revisorerna skall även delta vid årsstämman och där presentera sitt arbete, sina konstateranden och sina slutsatser. Minst en gång per år skall styrelsen träffa bolagets revisorer utan närvaro av verkställande direktören eller annan person från bolagsledningen. Revisionen utförs i enlighet med aktiebolagslagen och god revisionsred i Sverige, vilken är baserad på International Federation of Accountants' (IFAC) internationella revisionsstandard.

Styrelsens rapport om intern kontroll

Denna del av bolagsstyrningsrapporten beskriver hur den interna kontrollen avseende finansiell rapportering är organiserad i Obducat.

Kontrollmiljö

Kontrollmiljön är grunden för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen. Bolagets interna kontrollstruktur bygger bland annat på en tydlig ansvars- och arbetsfördelning mellan såväl styrelse och verkställande direktör som inom den operativa verksamheten. Vidare finns en rad skriftliga policyinstruktioner med riktlinjer som styrelsen fastställt och som kontinuerligt utvärderas och följs upp av ledning och styrelse. Dessa styrande dokument kommuniceras via fastställda informations- och kommunikationsvägar och är därmed tillgängliga och kända för berörd personal.

Riskhantering och kontrollaktiviteter

Riskbedömningen inom Obducat är en kontinuerlig process i hela organisationen för att identifiera och hantera risker för bolaget. Bolaget har gjort en riskanalys där riskerna i verksamheten systematiskt identifierats och klassificerats utifrån riskens sannolikhet och konsekvens för bolaget. Denna framtagna riskbedömning styr nivån och kraven på uppföljning och kontroller som görs för att säkerställa bolagets verksamhet. Kontrollaktiviteter sker på alla nivåer i bolaget där VD och CFO ansvarar för att verifiera, analysera och säkerställa att framtagen information är korrekt och fullständig. Ledningens uppföljning sker bl a genom regelbundna möten med verksamhetsansvariga beträffande verksamheten, dess ekonomiska ställning och resultat samt risker och möjligheter. Styrelsen analyserar bl a månatliga verksamhetsrapporter där ledningen redogör för den gångna perioden och kommenterar bolagets ekonomiska ställning och resultat. På detta sätt följs väsentliga fluktuationer och avvikelser upp vilket minimerar riskerna för fel i den finansiella informationen.

Vidare sker via revisionsutskottet regelbunden uppföljning och utvärdering av den interna kontrollen. Vid revisionsutskottets möten sker även löpande diskussioner med bolagets externa revisorer om kontinuerligt förbättringsarbete.

Information och kommunikation

Bolagets information och kommunikation skall vara korrekt, öppen, snabb och samtidigt riktad till alla intressegrupper. All extern kommunikation skall ske i enlighet med noteringsavtalet med NGM. Kvartalsrapporter och årsredovisningen publiceras efter genomgång av revisionsutskottet och styrelsen på fastställda datum på bolagets hemsida och via NGM. Internt styrande dokument i form av policier, riktlinjer och handböcker finns via bolagets intranät tillgängliga för berörd personal.

Uppföljning

Baserat på den ordinarie löpande finansiella rapporteringen, revisionsutskottets analyser och rapporter samt resultat av externrevisorernas granskning utvärderar styrelsen löpande den interna kontrollen samt den finansiella rapporteringens riktighet och fullständighet. Bolaget har valt att inte ha en internrevision då bolaget bedömer att den granskning som de externa revisorerna genomför samt den utvärdering och analys som sker i revisionsutskottet är tillräcklig för att säkerställa kvalitén i bolagets finansiella rapportering och interna kontroll.

Pensionsavtal och sjukförsäkring

Obducat erlägger för sina anställda inga pensionspremier och/eller sjukförsäkringspremier utöver vad som inom ramen för de sociala kostnaderna kan betraktas som sedvanliga villkor.

Uppsägningstider och avgångsvederlag

Obducat tillämpar sedvanliga anställningsavtal. Med den verkställande direktören finns en uppsägningstid om sex månader vid uppsägning från bolagets sida, samt tre månader vid uppsägning initierad från verkställande direktören. Maximal uppsägningstid för övriga ledande befattningshavare utgör sex månader. Förutom lön under uppsägningstiden finns inga avtalade avgångsvederlag.

Intressekonflikter och transaktioner med närstående

Mellan bolaget och de personer som nämns under rubrikerna Styrelse, Ledande befattningshavare och Revisor på sidorna 75-78, eller andra personer i ledande befattningar förekommer inga intressekonflikter. Det har ej heller förekommit, några avtalsförhållanden eller andra särskilda överenskommelser mellan bolaget och större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter, enligt vilka någon av dessa personer valts in i bolagets förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller tillsatts i annan ledande befattning. Obducat eller dess dotterbolag, har ej lämnat lån, ställt garantier, lämnat säkerheter eller ingått borgensförbindelser till förmån för någon styrelseledamot, ledande befattningshavare, revisor eller annan till bolaget närstående person.

TABELL MED STYRELSENS OCH LEDNINGENS ÖVRIGA BOLAGSENGAGEMANG

Styrelse

Namn	Nuvarande engagemang	Tidigare engagemang
<i>Henri Bergstrand, Ordf.</i> Geijersgatan 2A 216 18 Malmö	C Bergstrand KB Bbo Konsult KB (Inaktivt) Neprovente HB (Inaktivt) European Nano Invest AB ENI (HK) Ltd Nanobiochip Sweden AB Alstermo Bruk AB Eds Bruk AB (Inaktivt) Sune Olsson i Arlöv AB Alstermo Bruk Design AB Eds Bruk Holding AB Eds Bruk Herrgård AB (Inaktivt) Kraft-Pak AB Obducat Technologies AB Obducat CamScan Ltd Obducat UK Ltd Obducat Properties Ltd Smartag AB (Inaktivt) Obducat Mnp AB Xicon Battery Electronics AB (Inaktivt)	Printcom AB (publ) Eds Bruk Plåtteknik AB Eds Bruk Paper AB Eds Bruk Mekaniska Verkstad AB
<i>Lars Montelius</i> Geijersgatan 2A 216 18 Malmö	N-quip AB European Nano Invest AB Nanocam AB Nems AB ENI (HK) Ltd	Arthand AB Smartag AB (Inaktivt) Obducat Mnp AB Xicon Battery Electronics AB (Inaktivt) Obducat Technologies AB Obducat CamScan Ltd Obducat UK Ltd Obducat Properties Ltd
<i>Werner Uhlmann</i> Geijersgatan 2A 216 18 Malmö	Tricordia International AB Malmö Kommuns Parkerings AB Finstar AB Brf Paviljongen I Limhamn	Jciea Kenasto Conference AB Obducat Technologies AB Xicon Battery Electronics AB (inaktivt) Smartag AB (Inaktivt) Obducat Mnp AB Printcom AB Obducat CamScan Ltd Obducat UK Ltd Obducat Properties Ltd
Antonia Hägg Billing Geijersgatan 2A 216 18 Malmö	-	-
<i>André Bergstrand</i> Geijersgatan 2A 216 18 Malmö	European Nano Invest AB Nanobiochip Sweden AB	-

Håkan Thorbjörnsson
Geijersgatan 2A
216 18 Malmö

-

Vascon AB

Patrik Lundström, VD
Geijersgatan 2A
216 18 Malmö

Obducat Technologies AB
Obducat Mnp AB
Xicon Battery Electronics AB
Smartag AB
Obducat CamScan Ltd
Obducat UK Ltd
Obducat Properties Ltd
ENI (HK) Ltd

Ledande befattningshavare

Namn

Nuvarande engagemang

Tidigare engagemang

Patrik Lundström, VD
Geijersgatan 2A
216 18 Malmö

Obducat Technologies AB
Obducat Mnp AB
Xicon Battery Electronics AB
Smartag AB
Obducat CamScan Ltd
Obducat UK Ltd
Obducat Properties Ltd
ENI (HK) Ltd

Babak Heidari, Tekn chef
Geijersgatan 2A
216 18 Malmö

ENI (HK) Ltd
Smartag AB
Obducat CamScan Ltd
Optool AB
Obducat Technologies AB
Obducat UK Ltd
Obducat Properties Ltd

Jonas Hansson
Geijersgatan 2A
216 18 Malmö

Lunda Tand AB
Obducat Technologies AB
Obducat Mnp AB
Smartag AB
Xicon Battery Electronics AB (Inaktivt)
Obducat CamScan Ltd
Obducat UK Ltd
Obducat Properties Ltd

BTJ Sverige AB
BTJ System AB

Revisor

Namn

Elna Lembrér Åström
Deloitte AB
SE-113 79 Stockholm

Nuvarande engagemang

Elna Lembrér Åström Revisionsbyrå AB
Lel Resurs AB (inaktivt)
Lel Revision AB

Tidigare engagemang

-

Revisorssuppleant

Namn

Maria Ekelund
Deloitte AB
SE-113 79 Stockholm

Nuvarande engagemang

-

Tidigare engagemang

-

Aktiekapital- och ägarförhållanden

Nedanstående tabell visar aktiekapitalets utveckling under de senaste fem åren (samtliga belopp i SEK). Samtliga nedan beskrivna företrädesemissioner, riktade emissioner och optionsinlösen har tecknats kontant. Utbyte av skuldebrev avser konvertering av emitterat konvertibelt förlagslån genom fordringskvittning.

Aktiekapital

Det utestående antalet aktier i Obducat uppgick per den 31 mars 2011 till 8 669 508 aktier fördelade på 244 522 aktier av serie A och 8 424 986 aktier av serie B. A-aktierna omfattas av hembudsregler (se bolagsordningen på sid 94-95). Aktierna har ett kvotvärde på 1,0 SEK. De extra bolagsstämmorna i januari och mars 2011 har beslutat, i enlighet med styrelsens förslag, att minska bolagets kapital med totalt 60 686 556 SEK. Minskningen har genomförts utan indragning av aktier. Efter det att besluten verkställts uppgår bolagets aktiekapital till 8 669 508 SEK, alljämt fördelat på totalt 8.669.508 aktier, varav 244.522 A-aktier och 8.424.986 B-aktier. Kvotvärdet minskas därigenom från 8 SEK till 1 SEK per aktie. Obducats aktiekapital ökade i april 2011 till 8 669 761 till följd av att teckningsoptioner utnyttjades för att teckna nya B-aktier. Antalet B-aktier ökade därigenom med 253 st.

Aktierna av serie B är upptagna till handel på NGM Equity. Samtliga aktier har lika rätt till andel i bolagets tillgångar och vinster. Aktier av serie A medför tio (10) röster per aktie av serie B medför en (1) röst per aktie. Samtliga aktier är emitterade och fullt inbetalda.

AKTIEKAPITALET UTVECKLING

År	Transaktion	Ökning av antalet aktier	Ökning av aktiekapital	Aktiekapital	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Teckningskurs	Tecknat belopp	Kvotvärde
Feb 2006	Utbyte skuldebrev	535	53	26 420 113	5 436 788	258 764 342	2,10	1 124	0,10
Feb 2006	Omstämpling	0	0	26 420 113	5 370 288	258 830 842	0,00	0	0,10
April 2006	Utbyte skuldebrev	256 953	25 695	26 445 808	5 370 288	258 857 482	2,10	539 601	0,10
April 2006	Optionsinlösen	53 385	5 339	26 451 147	5 370 288	259 141 180	2,10	112 109	0,10
Juni 2006	Optionsinlösen	1 282 050	128 205	26 579 352	5 370 288	260 423 230	1,40	1 794 870	0,10
Juli 2006	Utbyte skuldebrev	742 609	74 261	26 653 613	5 370 288	261 165 839	2,10	1 559 479	0,10
Juli 2006	Optionsinlösen	242 889	24 289	26 677 902	5 370 288	261 408 728	2,10	510 067	0,10
Juli 2006	Riktad emission	25 000 000	2 500 000	29 177 902	5 370 288	286 408 728	1,12	28 000 000	0,10
Okt 2006	Utbyte skuldebrev	331 168	33 117	29 211 019	5 370 288	286 739 896	2,10	695 453	0,10
Okt 2006	Optionsinlösen	27 683	2 768	29 213 787	5 370 288	286 767 579	2,10	58 134	0,10
Jan 2007	Optionsinlösen	6 622	662	29 214 449	5 370 288	286 774 201	2,10	13 906	0,10
Jan 2007	Utbyte skuldebrev	17 792	1 779	29 216 228	5 370 288	286 791 993	2,10	37 363	0,10
April 2007	Optionsinlösen	22 426 806	2 242 681	31 458 909	5 806 485	308 782 602	2,10	47 096 293	0,10
April 2007	Utbyte skuldebrev	21 336 115	2 133 612	33 592 520	6 205 294	329 719 908	2,10	44 805 842	0,10
Nov 2008	Utbyte skuldebrev	29 321	2 932	33 595 452	6 205 294	329 749 229	1,65	48 380	0,10
Juli 2009	Företrädesemission	184 793 656	18 479 366	52 074 818	10 082 918	510 665 261	0,40	73 917 462	0,10
Juli 2009	Kvittningsemission	11 607 142	1 160 714	53 235 532	10 082 918	522 272 403	0,40	4 642 857	0,10
Sep 2009	Utbyte skuldebrev	2 049	205	53 235 737	10 082 918	522 274 452	0,10	205	0,10
Dec 2009	Utbyte skuldebrev	2 500	250	53 235 987	10 082 918	522 276 952	0,10	250	0,10
Maj 2010	Utbyte skuldebrev	124	12	53 235 999	10 082 918	522 276 964	0,10	12	0,10
April 2010	Utbyte skuldebrev	161 175 267	16 117 527	69 353 526	19 561 696	673 973 453	0,27	43 517 322	0,10
Juli 2010	Emission	99	10	69 353 536	19 561 760	673 973 488	0,10	10	0,10
July 2010	Omvänd split	-665 304 296	-	69 353 536	244 522	8 424 670	-	-	8,00
Okt 2010	Utbyte skuldebrev	316	2 528	69 356 064	244 522	8 424 986	8,00	2 528	8,00
Jan 2011	Nedsättn av aktiekapital	-	-26 008 524	43 347 540	244 522	8 424 986	-	-	5,00
Mars 2011	Nedsättn av aktiekapital	-	-34 678 032	8 669 508	244 522	8 424 986	-	-	1,00
April 2011	Optionsinlösen	253	253	8 669 761	244 522	8 425 239	60	15 180	1,00

Utspädningseffekter

Aktiekapitalet kan till följd av emissionserbjudandet öka med högst 29 580 647 SEK genom utgivande av högst 1 313 452 A-aktier och högst 28 267 195 B-aktier. Detta motsvarar en utspädning på 77,33 procent av kapitalet.

Aktieägaravtal

Såvitt styrelsen, ledningen eller bolagets huvudaktieägare finns inga former av aktieägaravtal i Obducat.

Konvertibel 2008/2011

Obducat emitterade i mars 2008 konvertibler om totalt 55 544 787 SEK. Konvertibeln emitterades till en teckningskurs om SEK 1,65 per konvertibel och gav innehavaren rätt att under perioden 1 maj 2008 till 30 september 2010 konvertera konvertibeln till aktier till en kurs per aktie om 1,65 SEK. Eftersom Obducat genomförde en sammanläggning av aktier under mitten av 2010 så har konvertingskursen följaktligen ändrats från 1,65 SEK till 132 SEK. Konvertibelns löptid är 1 maj 2008 till 31 mars 2011 och löper med åtta (8,0) procents årlig ränta som betalas kvartalsvis i efterskott. I avvaktan på den planerade nyemissionen genomförs kommer bolaget inte att kunna återbetala den utestående delen av konvertibelskulden 2008/2011. Under tiden fram tills dessa att konvertibellånet 2008/2011 återbetalats löper lånet med dröjsmålsränta. Konvertibeln skall i händelse av bolagets likvidation, konkurs eller offentligt ackord medföra rätt till betalning ur bolagets tillgångar efter bolagets icke efterställda förpliktelser och jämsides (*pari passu*) med andra efterställda förpliktelser som inte uttryckligen är efterställda konvertibeln.

Konvertibel 2011/2014

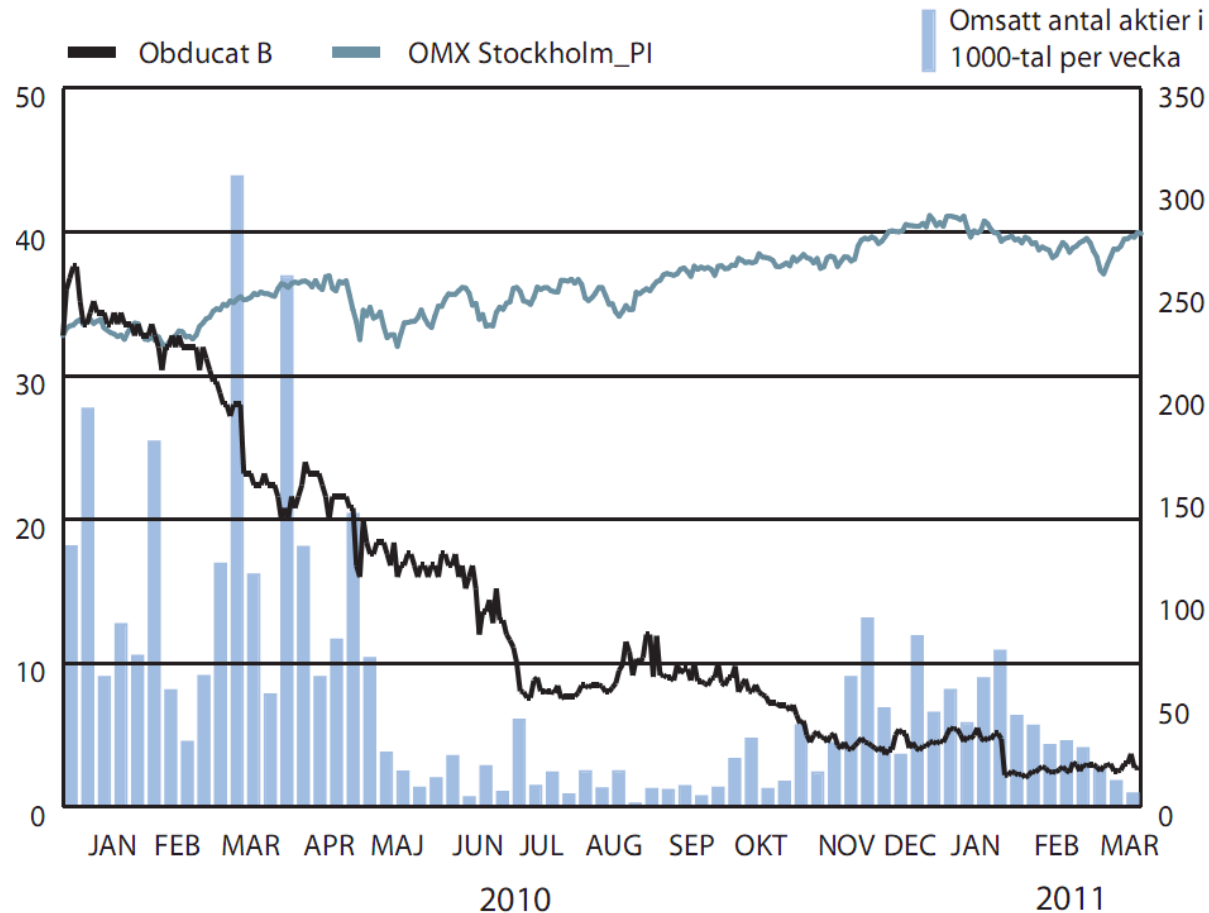
Obducat emitterade i februari 2011 konvertibler om totalt 12 463 230 SEK. Konvertibeln emitterades till en teckningskurs om 6,00 SEK per konvertibel och ger innehavaren rätt att under perioden 1 februari 2011 till 30 september 2013 konvertera konvertibeln till aktier till en kurs per aktie om 6,00 SEK. Konvertiblens löptid är 1 februari 2011 till 31 januari 2014 och löper med åtta (8,0) procents årlig ränta som betalas kvartalsvis i efterskott. Konvertibeln skall i händelse av bolagets likvidation, konkurs eller offentligt ackord medföra rätt till betalning ur bolagets tillgångar efter bolagets icke efterställda förpliktelser och jämsides (*pari passu*) med andra efterställda förpliktelser som inte uttryckligen är efterställda konvertibeln.

Teckningsoptioner 2009/2012

Aktieägare och konvertibelägare som tecknade units i Obducats emission i juli 2009 erhöll teckningsoptionen 2009/2012. Innehavare av teckningsoption 2009/2012:[A/B] kan teckna aktier i Obducat t.o.m 31 december 2012. Teckningskursen är 72 SEK (0,90 SEK före omvänd split).

Kursutveckling

Obducats aktie har sedan i april 1999 handlats på NGM Equity. Kursutvecklingen från 1 januari 2008 till och med 31 mars 2011 framgår av nedanstående diagram.



© SIX TELEKURS

Ägarstruktur

Antalet aktieägare i Obducat uppgick den 31 mars 2011 till 13 351 st. Bolagets två största aktieägare är Clearstream Banking (Luxemburg) som innehar 926 244 aktier vilket motsvarar 8,5 procent av röstandelen och 10,7 procent av kapitalandelen i bolaget, European Nano Invest AB som innehar 272 609 aktier (20,3 procent respektive 3,1 procent). Tabellen på nästa sida visar ägandeförhållandena vid nämnda datum.

Ägarbilden per 2011-03-31 ser ut som följer:

Namn	A-aktier	B-aktier	Aktier	Röster %	Kapital %
European Nano Invest AB	214 757	57 852	272 609	20,29%	3,14%
Clearstream Banking (Luxemburg)	-	926 244	926 244	8,52%	10,68%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	-	660 043	660 043	6,07%	7,61%
Försäkrings AB Avanza Pension	-	399 489	399 489	3,68%	4,61%
Hanvad Invest	9 733	127 484	137 217	2,07%	1,58%
Beng Göran Andersson	-	222 574	222 574	2,05%	2,57%
Henri Bergstrand m fam och bolag	19 618	19 286	38 904	1,98%	0,45%
Caroline Hamilton	-	150 191	150 191	1,38%	1,73%
Seaman Invest AB	-	111 000	111 000	1,02%	1,28%
SIX SIS AG	-	110 754	110 754	1,02%	1,28%
Robur Försäkringar	-	106 926	106 926	0,98%	1,23%
Övriga aktieägare	414	5 533 143	5 533 557	50,94%	63,84%
Totalt	244 522	8 424 986	8 669 508	100,00%	100,00%

Legala frågor och övrig information

Associationsform m m

Moderbolaget grundades i Sverige och registrerades hos Patent- och registreringsverket den 20 november 1989 och har sedan detta datum bedrivit verksamhet under firma Obducat AB (publ). Bolaget är publikt (publ). Bolagets stiftare är Svenska Standardbolag AB genom Sören Thunström. Bolagets verksamhet är att äga och förvalta aktier och andelar i bolag, företrädesvis verksamma inom området mikrostrukturer, samt därmed förenlig verksamhet. Obducat etablerades som ett aktiebolag och bedriver verksamheten under denna associationsform, vilken regleras av Aktiebolagslagen (2005:551). Obducats organisationsnummer är 556378-5632. Styrelsens säte är Malmö kommun. Huvudkontorets adress är: Obducat AB (publ), Box 580, SE-201 25 Malmö. Besöksadress är Geijersgatan 2A.

Immateriella rättigheter

Obducats verksamhet grundar sig i, noga räknat, 282 pågående patentärenden kopplade till 50 uppfinningar. Av de pågående patentärendena har 179 blivit beviljade patent. På ett område där minimala skillnader i teknik och processval kan avgöra hela marknadens vara eller inte vara, är patentarbetet en både central och naturlig del av det löpande arbetet. För att vara drivande i utvecklingen av tekniken även på längre sikt har Obducats strategi från starten varit att skapa ett effektivt skydd för den egna teknologin. Resultatet idag är en stark och bred patentportfölj som skydd för företagets uppfinningar och nyckeltekniker. Dessa nyckeltekniker kan delas in ett antal övergripande kategorier i vilka det ingår ett varierande antal patent/uppfinningar såsom SoftPress-tekniken, IPS-tekniken, STU-tekniken, olika ytbeläggningstekniker (s k anti stick behandling) samt stamptillverkningsmetoder. Obducat söker patent framförallt i USA, Europa, Kina, Japan, Indien, Taiwan och Korea. Med det som bas kan Obducat positionera sig på huvudmarknaderna i Europa, USA och Asien, medan kunden kan vara säker på att den maskin som levereras har teknik som är patenterad av Obducat. Detta förstärker ytterligare den övergripande konkurrensfördel Obducat erbjuder i förhållande till alternativa leverantörer. Patentarbetet fortgår kontinuerligt och varje ny teknik som utvecklas patentansöks regelmässigt. Patenten är en förutsättning för att verka aktivt på en global marknad för Obducat som helhet. Obducat innehar följande registrerade varumärken Obducat, IPS, STU, Softpress och EFAACE för regionerna Sverige, EU respektive USA. Varumärkesansökningar avseende Sindre, Eitre har ingivits och EITRE har registrerats i Sverige. Obducat har registrerat mönsterskydd för Obducat, Obducats logotype samt för EFAACE. Obducat innehar bland annat domänadresserna, www.obducat.com, www.obducat.se, www.obducat.net samt www.obducat.org. I bolagets strategi ligger att hantera immateriella rättigheter, såsom patentansökningar och patent, på sådant sätt att det försvårar för konkurrenter att genom kartläggning få kunskap om vad som pågår inom bolagets utvecklingsverksamhet. För immateriella rättigheter har bolaget som mål att dels genom starka patent och försäkringar skydda idéer, produkter och processer samt dels att skapa ekonomiska värden genom exempelvis licensförsäljning.

Viktiga avtal

Obducats avtal med YA Global Master SPV Ltd (Yorkville) som beskrivs närmare i andra stycket på sid 72 bedöms vara ett väsentligt avtal i enlighet med Bilaga I punkten 22 i Prospektförordningen (809/2004/EG). Därutöver görs bedömningen att bolaget inte ingått några för verksamheten affärskritiska avtal. Vare sig med underleverantörer av komponenter och/eller tjänster till bolagets produkter, eller avseende försäljnings- och/eller distributionsrättigheter. Obducat har ingått ett flertal avtal i samband med s k pilottester och utveckling avseende bolagets tekniker. Bolaget bedömer dock att inget av dessa avtal – om det avslutades eller på annat sätt bröts – skulle få allvarliga konsekvenser för bolagets framtidsmöjligheter.

Garantiutfästelser

Koncernens försäljning är ej förknippad med någon form av garantiåtagande från koncernen ingående bolag utöver vad som är normalt förekommande.

Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

Förutom den företagsrekonstruktion som nämns på sid 34, är Obducat eller andra bolag i koncernen inte eller har inte under den senaste tolv månadersperioden varit part i någon tvist, rättegång eller skiljedomsförfarande som skulle kunna ha effekt på koncernens finansiella ställning eller lönsamhet. Bolagets styrelse har ej heller kännedom om något som skulle kunna föranleda några skadeståndsanspråk eller kunna föranleda framtida processer.

Försäkringssituation

Moderbolaget innehar ett försäkringsskydd hos Zürich innehållande egendomsförsäkring, avbrottsförsäkring, ansvars- och produktansvarsförsäkring samt rättskyddsförsäkring. Via Hiscox finns en VD- och styrelseansvarsförsäkring. En tjänstereseförsäkring innehas hos Europeiska. Respektive dotterbolag innehar motsvarande försäkringsskydd. Bolagets styrelse anser att koncernens försäkringsskydd är tillfredsställande.

Anställnings- och konsultavtal

Bolagen inom Obducat-koncernen tillämpar sedvanliga anställnings- och konsultavtal.

Principer för internprissättning

Inom koncernen förekommer en blygsam internfakturering. I de få fall någon form av internfakturering förekommer, sker detta uteslutande till marknadsmässig prissättning.

Skattefrågor i Sverige

Inledning

Följande sammanfattning av skattekonsekvenser för investerare, som är eller blir aktieägare i Obducat, är baserad på aktuell lagstiftning och är endast avsedd som allmän information. Den skattemässiga behandlingen av varje enskild aktieägare beror delvis på dennes egna situation. Särskilda skattekonsekvenser, som ej finns beskrivna i det följande, kan bli aktuella för vissa kategorier av skattskyldiga, inklusive personer som ej är bosatta i Sverige. Framställningen omfattar inte de fall där aktie innehas som omsättningstillgång eller innehas av handelsbolag. Varje aktieägare bör konsultera skatterådgivare för information om de speciella skattekonsekvenser som förvärv kan medföra, till exempel tillämpligheten och effekten av utländska inkomstskatteregler, bestämmelser i dubbelbeskattningsavtal och eventuella regler i övrigt. Från och med inkomsttaxeringen 2002 (inkomståret 2001) tillämpas den nya inkomstskattelagen. Begreppet realisationsvinst/-förlust har ersatts med begreppen kapitalvinst/-förlust. Med omkostnadsbelopp avses utgifter för anskaffningen (anskaffningsutgifter).

Utdelning

Mottagen utdelning är i sin helhet skattepliktig för fysiska personer och dödsbon. Beskattning sker i inkomstslaget kapital. Skattesatsen är 30 procent. För juridiska personers innehav av så kallade kapitalplacersaktier gäller att hela utdelningen utgör skattepliktig inkomst av näringsverksamhet. Skattesatsen är 26,3 procent. För svenska aktiebolag och svenska ekonomiska föreningar föreligger skattefrihet för utdelning på så kallade näringsbetingade aktier. Utdelningen skall dock tas upp till beskattning om andelen avyttras eller upphör att vara näringsbetingad hos innehavaren inom ett år från det att andelen blivit näringsbetingad hos innehavaren. Överskjutande förlust är avdragsgill till 70 procent i inkomstslaget kapital.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt. Skattereduktion medges med 30 procent av underskott som inte överstiger 100 000 SEK och med 21 procent av underskott som överstiger 100 000 SEK. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

Försäljning av aktier

Genomsnittsmetoden

Vid avyttring av aktier i Obducat skall genomsnittsmetoden användas oavsett om säljaren är en fysisk eller juridisk person. Enligt denna metod skall omkostnadsbeloppet för en aktie utgöras av det genomsnittliga omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag och sort som den avyttrade, beräknat på grundval av faktiska anskaffningskostnader och med hänsyn tagen till inträffade förändringar avseende innehavet. Förändringar som avses kan exempelvis vara fondemission eller split (förändring av antalet aktier utan förändring av aktiekapitalet). Vid en omvänd split fördelas befintligt eget kapital på ett mindre antal aktier. Detta har i sig inga omedelbara skattekonsekvenser för aktieägaren men det genomsnittliga omkostnadsbeloppet per aktie blir högre. En sådan förändring avseende innehavet skall därför beaktas vid framtida avyttring av aktien. För marknadsnoterade aktier får omkostnadsbeloppet alternativt beräknas till 20 procent av försäljningspriset efter avdrag för försäljningskostnader – schablonmetoden.

Privatpersoner

Vid försäljning av aktier beskattas fysiska personer och dödsbon för hela kapitalvinsten i inkomstslaget kapital. Skattesatsen är 30 procent. Kapitalförluster på marknadsnoterad egendom som beskattas som delägarätter får dras av fullt ut mot kapitalvinster på annan sådan egendom. Som delägarätter beskattas aktier, uniträtter, delbevis, andelar i

värdepappersfonder och ekonomiska föreningar, vinstandelsbevis och konvertibla skuldebrev i svenska kronor samt terminer och optioner avseende aktier eller aktieindex samt liknande finansiella instrument.

Juridiska personer

Juridiska personer utom dödsbon beskattas för vinster på kapitalplaceringsaktier i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 26,3 procent. Vinsten beräknas dock enligt kapitalvinstreglerna. Kapitalförlust på sådana aktier får endast kvittas mot kapitalvinst på andra delägarrätter. En icke utnyttjad förlust får utnyttjas mot kapitalvinst på delägarrätter utan begränsning framåt i tiden. Kapitalvinst på näringsbetingad aktie är från och med den 1 juli 2003 skattefri. Om den näringsbetingade aktien är marknadsnoterad krävs för skattefrihet att aktien innehafts under en sammanhängande tid om minst ett år före avyttring. En marknadsnoterad andel/aktie är en näringsbetingad andel om den juridiska personen som äger andelen innehar andelar med minst tio procent av rösterna i det ägda företaget, eller om innehavet av andelen betingas av rörelse som bedrivs av den juridiska personen som äger andelen eller ett till denne närstående företag.

Beskattning av uniträtter (SR)

Utnyttjande av uniträtter (SR)

När uniträtter (SR) utnyttjas för teckning av nya aktier sker inte någon beskattning. Anskaffningsutgiften för en aktie utgörs av emissionskursen. Vid försäljning av aktier förvärvade genom utnyttjande av uniträtter skall aktieägarens omkostnadsbelopp för samtliga aktier av samma slag och sort sammanläggas och beräknas med tillämpning av genomsnittsmetoden. Om uniträtter som utnyttjats för teckning av aktier köpts får erlagd likvid för dessa uniträtter läggas till vid beräkning av omkostnadsbeloppet för aktierna.

Kupongskatt

För aktieägare bosatta i utlandet, som erhåller utdelning från Sverige, innehålls normalt kupongskatt. Skattesatsen är 30 procent, som i allmänhet reduceras genom tillämpligt dubbelbeskattningsavtal.

Bolagsordning

- § 1 Bolagets firma är Obducat Aktiebolag. Bolaget skall vara publikt (publ).
- § 2 Styrelsen har sitt säte i Skåne län, Malmö kommun.
- § 3 Bolaget skall äga och förvalta aktier och andelar i bolag, företrädesvis verksamma inom området för mikrostrukturer, samt därmed förenlig verksamhet.
- § 4 Aktiekapitalet skall vara lägst 25.000.000 kronor och högst 100.000.000 kronor.
- § 5 Bolagets aktier skall kunna utges i två serier, serie A och serie B. Aktie av serie A skall medföra tio röster och aktie av serie B en röst. Om aktier av båda slagen utges, får antalet aktier av vardera serien uppgå till högst nittionio hundradelar av hela antalet aktier i bolaget.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya aktier av serie A och serie B, skall ägare 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 genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut aktier av serie A eller serie B, skall samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är avser serie A eller serie B, äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna företrädesrätt att teckna teckningsoptioner som om emissionen gällde de aktier som kan komma att nytecknas på grund av optionsrätten respektive företrädesrätt att teckna konvertibler som om emissionen gällde de aktier som konvertiblerna kan komma att bytas ut mot.

Vad som ovan sagts skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om kontantemission eller kvittningsemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission skall nya aktier emitteras av varje aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma slag som finns sedan tidigare. Därvid skall gamla aktier av visst aktieslag medföra rätt till nya aktier av samma aktieslag. Vad nu sagts skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

Aktie av serie A skall på begäran av dess ägare kunna omvandlas till aktie av serie B. Begäran om omvandling, som skall vara skriftlig och ange det antal aktier som skall omvandlas, skall göras hos bolagets styrelse. Bolagets styrelse skall utan dröjsmål anmäla omvandlingen till Bolagsverket för registrering. Omvandlingen är verkställd när registrering sker.

- § 6 Antalet aktier skall uppgå till lägst 25.000.000 och högst 100.000.000.
- § 7 Styrelsen skall bestå av lägst tre och högst tolv ledamöter med högst två suppleanter.
- § 8 Bolaget skall ha en eller två revisorer med en eller två suppleanter. Till revisor skall utses auktoriserad revisor eller registrerat revisionsbolag.
- § 9 Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Att kallelse har skett skall annonseras i Dagens Industri.
- § 10 En aktieägare som vill delta i bolagsstämma skall anmäla detta till bolaget senast kl 12.00 den dag som anges i kallelsen till bolagsstämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och

inte infalla tidigare än femte vardagen före bolagsstämman. Om en aktieägare vill ha med sig biträden vid bolagsstämman skall antalet biträden (högst två) anges i anmälan.

§ 11 På årsstämma skall följande ärenden förekomma:

1. Val av ordförande vid stämman
2. Upprättande och godkännande av röstlängd
3. Val av två protokolljusterare
4. Godkännande av dagordning
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad
6. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen
7. Beslut om
 - a) fastställelse av resultaträkningen och balansräkningen samt koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen,
 - b) dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen,
 - c) ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktören
8. Fastställande av arvoden åt styrelsen och revisor
9. Bestämmande av antalet styrelseledamöter och styrelsesuppleanter samt, om val av revisor skall förrättas, antalet revisorer och revisorssuppleanter
10. Val av styrelse och, om sådant val skall förrättas, revisor
11. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen

§ 12 Bolagets räkenskapsår skall omfatta kalenderår.

§ 13 Om en A-aktie har övergått till en ny ägare, som inte förut är A-aktieägare, har övriga A-aktieägare rätt att lösa aktien. Aktiens nya ägare skall snarast anmäla aktieövergången till bolagets styrelse på det sätt som aktiebolagslagen föreskriver (hembud). Lösen får ej ske av ett mindre antal aktier än hembudet omfattar. Styrelsen skall genast lämna en underrättelse om hembudet till varje lösningsberättigad med känd postadress. I underrättelsen skall lämnas uppgift om den tid inom vilken lösningsanspråk skall framställas. Lösningsanspråk skall framställas inom två månader från behörigt hembud enligt ovan. Om lösningsanspråk framställs av fler än en lösningsberättigad, skall samtliga aktier så långt det är möjligt fördelas mellan de lösningsberättigade som framställt lösningsanspråk i förhållande till det antal A-aktier de förut äger. Återstående aktier skall fördelas genom lottnings.

Om aktien har övergått genom försäljning, skall lösenbeloppet motsvara köpeskillingen. Om förvärvaren och den som har begärt att få lösa in aktierna inte kommer överens i frågan om inlösen, får den som har begärt inlösen väcka talan inom två månader från den dag lösningsanspråket framställdes hos bolagets styrelse. Sådan tvist skall avgöras av en skiljeman utsedd av Sydsvenska Industri- och Handelskammaren. Lösenbeloppet skall betalas inom en månad från den tidpunkt då lösenbeloppet blev bestämt.

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

Ovan angivna bolagsordning antogs av den extra bolagsstämman den 26 maj 2011.

Villkor för Obducat AB:s (publ) teckningsoptioner 2011/2011:A och 2011/2011:B

1 Definitioner

I dessa villkor ska följande benämningar ha den innebörd som anges nedan.

”**Bankdag**” avser dag som inte är söndag eller annan allmän helgdag i Sverige;

”**Beräkningsansvarig**” avser den bank eller det institut som Bolaget från tid till annan utsett att vara Beräkningsansvarig enligt dessa villkor;

”**Bolaget**” avser Obducat AB (publ), org nr 556378-5632;

”**Euroclear**” avser Euroclear Sweden AB;

”**Marknadsnotering**” avser upptagande till handel av aktie i Bolaget på en reglerad marknad;

”**Teckningsoptionsinnehavare**” avser innehavare av Teckningsoption;

”**Teckningsoption**” avser rätt att teckna aktie av serie [A/B] i Bolaget mot betalning i pengar enligt dessa villkor;

”**Teckning**” avser sådan Teckning av nya aktier i Bolaget, med utnyttjande av Teckningsoption, som avses i 14 kap aktiebolagslagen (2005:551); och

”**Teckningskurs**” avser den kurs per aktie till vilken Teckning av nya aktier kan ske.

2 Teckningsoptioner

Antalet Teckningsoptioner uppgår till högst det antal som framgår av emissionsbeslutet.

Teckningsoptionerna ska registreras av Euroclear i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument, till följd varav inga teckningsoptionsbevis kommer att utfärdas.

Teckningsoptionerna registreras för Teckningsoptionsinnehavarnas räkning på konto i Bolagets avstämningsregister. Registreringar och omräkningar m.m. enligt punkterna 4, 6 och 7 nedan ska ombesörjas av Beräkningsansvarig. Övriga registreringsåtgärder som avser kontot kan företas av Beräkningsansvarig eller annat kontoförande institut.

3 Teckning av nya aktier

Teckningsoptionsinnehavare ska äga rätt att senast den 31 december 2011, eller den tidigare dag som följer av punkt 7 nedan, för två innehavda Teckningsoptioner teckna en ny aktie av serie [A/B] i Bolaget till en Teckningskurs om 1,20 kronor per aktie.

Omräkning av Teckningskursen liksom av det antal nya aktier som varje Teckningsoption berättigar till Teckning av kan äga rum i de fall som framgår av punkt 7 nedan. Teckningskursen får dock aldrig understiga aktiens kvotvärde.

Teckning kan endast ske av det hela antal aktier, vartill det sammanlagda antalet Teckningsoptioner berättigar, som en och samma Teckningsoptionsinnehavare samtidigt önskar utnyttja.

Teckning får inte ske om det föreligger tvist om inlösen jämlikt 22 kap 26 § 2 st aktiebolagslagen (2005:551) förrän tvisten har avgjorts genom dom eller beslut som vunnit laga kraft. Om teckningstiden enligt första stycket ovan löper ut dessförinnan eller inom tre månader därefter har dock Teckningsoptionsinnehavaren rätt att utnyttja Teckningsoptionen under tre månader efter det att avgörandet vann laga kraft.

4 Anmälan om Teckning

Anmälan om Teckning sker genom att Teckningsoptionsinnehavare enligt fastställt formulär skriftligen till Beräkningsansvarig anmäler sitt intresse att teckna, varvid ska anges det antal aktier som önskas tecknas. Anmälan om Teckning är bindande och kan inte återkallas.

Inges inte anmälan om Teckning inom i punkt 3 första stycket angiven tid, upphör all rätt enligt Teckningsoptionerna att gälla.

Efter tilldelning verkställs Teckning vid utgången av varje kalendermånad genom att de nya aktierna upptas interimistiskt på aktiekonton. Sedan registrering hos Bolagsverket ägt rum blir registreringen slutgiltig.

5 Betalning

Vid anmälan om Teckning ska betalning för tecknade aktier omedelbart erläggas i pengar. Betalning ska ske till av Bolaget anvisat konto.

6 Utdelning på ny aktie

Aktie, som tillkommit på grund av Teckning, medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att Teckning verkställts.

7 Omräkning av Teckningskurs m m

Beträffande den rätt som ska tillkomma Teckningsoptionsinnehavaren i de olika situationer som anges nedan, ska följande gälla.

7.1 Fondemission

Genomför Bolaget en fondemission, ska Teckning, där anmälan om Teckning görs på sådan tid att den inte kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före bolagsstämman som beslutar om emissionen, verkställas först sedan stämman beslutat om denna. Aktier, som tillkommit på grund av Teckning som verkställs efter emissionsbeslutet, registreras interimistiskt på avstämningskonto, vilket innebär att de inte har rätt att delta i emissionen. Slutlig registrering på avstämningskonto sker först efter avstämningsdagen för emissionen.

Vid Teckning som verkställs efter beslutet om fondemission tillämpas en omräknad Teckningskurs och ett omräknat antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna. Omräkningen utföres av Beräkningsansvarig enligt följande formler:

$$\text{omräknad teckningskurs} = \frac{\text{föregående teckningskurs} \times \text{antalet aktier före fondemissionen}}{\text{antalet aktier efter fondemissionen}}$$

$$\text{omräknat antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna} = \frac{\text{föregående antal aktier som varje optionsrätt gav rätt att teckna} \times \text{antalet aktier efter fondemissionen}}{\text{antalet aktier före fondemissionen}}$$

Den enligt ovan omräknade Teckningskursen och det omräknade antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna fastställs av Beräkningsansvarig snarast möjligt efter bolagsstämmans beslut om fondemission men tillämpas först efter avstämningsdagen för emissionen.

7.2 Sammanläggning eller uppdelning av aktierna

Genomför Bolaget en sammanläggning eller uppdelning av aktierna, ska punkt 7.1 ovan äga motsvarande tillämpning, varvid som avstämningsdag ska anses den dag då sammanläggning respektive uppdelning, på Bolagets begäran, sker hos Euroclear.

7.3 Nyemission

Genomför Bolaget en nyemission, med företrädesrätt för aktieägarna att teckna nya aktier mot kontant betalning eller genom kvittning, ska följande gälla beträffande rätten till deltagande i emissionen för aktie som tillkommit på grund av Teckning med utnyttjande av optionsrätt:

7.3.1. Beslutas emissionen av styrelsen under förutsättning av bolagsstämmans godkännande eller med stöd av bolagsstämmans bemyndigande, ska i beslutet om emissionen anges den senaste dag då Teckning ska vara verkställd för att aktie, som tillkommit genom Teckning ska medföra rätt att delta i emissionen. Sådan dag får inte infalla tidigare än tionde kalenderdagen efter beslutet.

7.3.2 Beslutas emissionen av bolagsstämman, ska Teckning, som påkallas på sådan tid att Teckningen inte kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före den bolagsstämma som beslutar om emissionen, verkställas först sedan Beräkningsansvarig verkställt omräkning enligt denna punkt 7.3. Aktier, som tillkommit på grund av sådan Teckning, upptas interimistiskt på avstämningskonto, vilket innebär att de inte har rätt att delta i emissionen.

Vid Teckning som verkställs på sådan tid att rätt till deltagande i nyemissionen inte uppkommer tillämpas en omräknad Teckningskurs och ett omräknat antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna. Omräkningen utföres av Beräkningsansvarig enligt följande formler:

$$\text{omräknad teckningskurs} = \frac{\text{föregående teckningskurs} \times \text{aktiens genomsnittliga marknadskurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden (aktiens genomsnittskurs)}}{\text{aktiens genomsnittskurs ökad med det på grundval därav framräknade teoretiska värdet på teckningsrätten}}$$

$$\begin{array}{l} \text{omräknat antal aktier som varje} \\ \text{optionsrätt ger} \\ \text{Teckningsoptionsinnehavaren rätt} \\ \text{att teckna} \end{array} = \frac{\text{föregående antal aktier, som varje optionsrätt ger} \\ \text{Teckningsoptionsinnehavaren rätt att teckna} \times (\text{aktiens} \\ \text{genomsnittskurs ökad med det på grundval därav} \\ \text{framräknade teoretiska värdet på teckningsrätten})}{\text{aktiens genomsnittskurs}}$$

Aktiens genomsnittskurs ska vid Marknadsnotering anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under teckningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen för aktien. I avsaknad av notering av betalkurs ska i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs ska inte ingå i beräkningen.

Det teoretiska värdet på teckningsrätten framräknas enligt följande formel:

$$\text{teckningsrättens värde} = \frac{\text{det antal nya aktier som högst kan komma att utges enligt emissionsbeslutet} \times (\text{aktiens genomsnittskurs} - \text{emissionskursen för den nya aktien})}{\text{antalet aktier före emissionsbeslutet}}$$

Uppstår härvid ett negativt värde, ska det teoretiska värdet på teckningsrätten bestämmas till noll.

Den enligt ovan omräknade Teckningskursen och omräknat antal aktier fastställs av Beräkningsansvarig två Bankdagar efter teckningstidens utgång och ska tillämpas vid Teckning som verkställs därefter.

Om Bolagets aktier inte är föremål för Marknadsnotering ska omräknad Teckningskurs och omräknat antal aktier fastställas i enlighet med i denna punkt angivna principer av Beräkningsansvarig. Omräkningen ska ha som utgångspunkt att värdet av Teckningsoptionerna ska vara oförändrat.

Under tiden till dess att omräknad Teckningskurs och omräknat antal aktier fastställts, verkställs Teckning endast preliminärt, varvid det antal aktier som varje optionsrätt före omräkning berättigar till Teckning av upptas interimistiskt på avstämningskonto. Dessutom noteras särskilt att varje optionsrätt efter omräkning kan berättiga till ytterligare aktier. Slutlig registrering på avstämningskontot sker sedan omräkningarna fastställts.

7.4 Emission enligt 14 eller 15 kap aktiebolagslagen

Genomför Bolaget, med företrädesrätt för aktieägarna och mot kontant betalning eller mot betalning genom kvittning, en emission enligt 14 eller 15 kap aktiebolagslagen, ska beträffande rätten till deltagande i emissionen för aktie som utgivits på grund av Teckning med utnyttjande av optionsrätt bestämmelserna i punkt 7.3 ovan äga motsvarande tillämpning.

Vid Teckning som verkställts på sådan tid att rätt till deltagande i emissionen inte uppkommer tillämpas en omräknad Teckningskurs och ett omräknat antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna. Omräkningen utföres av Beräkningsansvarig enligt följande formler:

$$\text{omräknad teckningskurs} = \frac{\text{föregående teckningskurs} \times \text{aktiens genomsnittliga marknadskurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden (aktiens genomsnittskurs)}}{\text{aktiens genomsnittskurs ökad med teckningsrättens värde}}$$

$$\text{omräknat antal aktier som varje optionsrätt ger Teckningsoptionsinnehavaren rätt att teckna} = \frac{\text{föregående antal aktier som varje optionsrätt ger Teckningsoptionsinnehavaren rätt att teckna} \times (\text{aktiens genomsnittskurs ökad med teckningsrättens värde})}{\text{aktiens genomsnittskurs}}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad i punkt 7.3. ovan angivits.

Teckningsrättens värde ska vid Marknadsnotering anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under teckningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen för teckningsrätten. I avsaknad av notering av betalkurs ska i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs ska inte ingå i beräkningen.

Den enligt ovan omräknade Teckningskursen och omräknat antal aktier fastställs av Beräkningsansvarig två Bankdagar efter teckningstidens utgång och ska tillämpas vid Teckning som verkställs därefter.

Om Bolagets aktier inte är föremål för Marknadsnotering ska omräknad Teckningskurs och omräknat antal aktier fastställas i enlighet med i denna punkt angivna principer av Beräkningsansvarig. Omräkningen ska ha som utgångspunkt att värdet av Teckningsoptionerna ska vara oförändrat.

Vid Teckning som verkställs under tiden fram till dess att omräknad Teckningskurs och omräknat antal aktier fastställts, ska bestämmelserna i punkt 7.3 ovan äga motsvarande tillämpning.

7.5 Erbjudande till aktieägarna

Skulle Bolaget i andra fall än som avses i 7.1-7.4 ovan lämna erbjudande till aktieägarna att, med företrädesrätt enligt principerna i 13 kap 1 § aktiebolagslagen, av Bolaget förvärva värdepapper eller rättighet av något slag eller besluta att, enligt ovan nämnda principer, till aktieägarna utdela sådana värdepapper eller rättigheter utan vederlag (erbjudandet), ska vid Teckning som påkallas på sådan tid att därigenom erhållen aktie inte medför rätt för Teckningsoptionsinnehavaren till deltagande i erbjudandet tillämpas en omräknad Teckningskurs och ett omräknat antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna. Omräkningen utföres av Beräkningsansvarig enligt följande formler:

$$\begin{aligned} \text{omräknad teckningskurs} &= \frac{\text{föregående teckningskurs x aktiens genomsnittliga} \\ &\quad \text{marknadskurs under den i erbjudandet fastställda} \\ &\quad \text{anmälningstiden (aktiens genomsnittskurs)}}{\text{aktiens genomsnittskurs ökad med värdet av rätten till} \\ &\quad \text{deltagande i erbjudandet (inköpsrättens värde)}} \\ \\ \text{omräknat antal aktier som} &\quad \text{föregående antal aktier som varje optionsrätt ger} \\ \text{varje optionsrätt ger} &\quad \text{Teckningsoptionsinnehavaren rätt att teckna x (aktiens} \\ \text{Teckningsoptionsinnehavaren} &= \frac{\text{genomsnittskurs ökad med inköpsrättens värde)}}{\text{aktiens genomsnittskurs}} \\ \text{rätt att teckna} & \end{aligned}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad i punkt 7.3 ovan angivits.

För det fall att aktieägarna erhållit inköpsrätter och handel med dessa ägt rum, ska värdet av rätten till deltagande i erbjudandet anses motsvara inköpsrättens värde. Inköpsrättens värde ska vid Marknadsnotering härvid anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under anmälningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen för inköpsrätterna. I avsaknad av notering av betalkurs ska i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs ska inte ingå i beräkningen.

För det fall aktieägarna ej erhållit inköpsrätter eller eljest sådan handel med inköpsrätter som avses i föregående stycke ej ägt rum, ska omräkning av Teckningskursen och antal aktier ske med tillämpning så långt som möjligt av de principer som anges ovan i denna punkt 7.5, varvid följande ska gälla. Om notering sker av de värdepapper eller rättigheter som erbjuds aktieägarna, ska värdet av rätten till deltagande i erbjudandet anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under 25 handelsdagar från och med första dag för notering framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen vid affärer i dessa värdepapper eller rättigheter vid marknadsplatsen, i förekommande fall minskat med det vederlag som betalats för dessa i samband med erbjudandet. I avsaknad av notering av betalkurs ska i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller

köpkurs ska inte ingå i beräkningen. Vid omräkning av Teckningskursen och antal aktier enligt detta stycke, ska nämnda period om 25 handelsdagar anses motsvara den i erbjudandet fastställda anmälningstiden enligt första stycket ovan i denna punkt 7.5.

Om notering inte sker av de värdepapper eller rättigheter som erbjuds aktieägarna, ska värdet av rätten till deltagande i erbjudandet så långt möjligt fastställas med ledning av den marknadsvärdesförändring avseende Bolagets aktier som kan bedömas ha uppkommit till följd av erbjudandet.

Den enligt ovan omräknade Teckningskursen och omräknat antal aktier fastställs av Beräkningsansvarig snarast möjligt efter det att värdet av rätten till deltagande i erbjudandet kunnat beräknas och ska tillämpas vid Teckning som verkställs efter det att sådant fastställande skett.

Om Bolagets aktier inte är föremål för Marknadsnotering ska omräknad Teckningskurs och omräknat antal aktier fastställas i enlighet med i denna punkt angivna principer av Beräkningsansvarig. Omräkningen ska ha som utgångspunkt att värdet av Teckningsoptionerna ska vara oförändrat.

Vid Teckning som verkställs under tiden till dess att omräknad Teckningskurs och omräknat antal aktier fastställts, ska bestämmelserna i punkt 7.3 sista stycket ovan äga motsvarande tillämpning.

7.6 Företrädesrätt för Teckningsoptionsinnehavare vid nyemission enligt 13 kap aktiebolagslagen eller emission enligt 14 eller 15 kap aktiebolagslagen

Genomför Bolaget, med företrädesrätt för aktieägarna och mot kontant betalning eller betalning genom kvittning, en nyemission enligt 13 kap aktiebolagslagen eller emission enligt 14 eller 15 kap aktiebolagslagen, äger Bolaget besluta att ge samtliga Teckningsoptionsinnehavare samma företrädesrätt som enligt beslutet tillkommer aktieägarna. Därvid ska varje Teckningsoptionsinnehavare, oaktat sålunda att Teckning ej verkställts, anses vara ägare till det antal aktier som Teckningsoptionsinnehavaren skulle ha erhållit, om Teckning verkställts efter den Teckningskurs som gällde vid tidpunkten för beslutet om emission.

Skulle Bolaget besluta att till aktieägarna rikta ett sådant erbjudande som avses i punkt 7.5 ovan, ska vad i föregående stycke sagts äga motsvarande tillämpning, dock att det antal aktier som Teckningsoptionsinnehavaren ska anses vara ägare till i sådant fall ska fastställas efter den Teckningskurs som gällde vid tidpunkten för beslutet om erbjudande.

Om Bolaget skulle besluta att ge Teckningsoptionsinnehavarna företrädesrätt i enlighet med bestämmelserna i denna punkt 7.6, ska någon omräkning enligt punkt 7.3, 7.4 eller 7.5 ovan av Teckningskursen och det antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna inte äga rum.

7.7 Kontantutdelning

Beslutas om kontant utdelning till aktieägarna innebärande att dessa erhåller utdelning som, tillsammans med andra under samma räkenskapsår utbetalda utdelningar, överstiger 15 procent av aktiens genomsnittskurs under en period om 25 handelsdagar närmast före den dag då styrelsen för Bolaget offentliggör sin avsikt att till bolagsstämman lämna förslag om sådan utdelning, ska, vid Teckning som påkallas på sådan tid att därigenom erhållen aktie inte medför rätt till erhållande av sådan utdelning, tillämpas en omräknad Teckningskurs och ett omräknat antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna. Omräkningen ska baseras på den del av den sammanlagda utdelningen som överstiger 15 procent av aktiernas genomsnittskurs under ovan nämnd period (extraordinär utdelning). Omräkningen utföres av Beräkningsansvarig enligt följande formler:

$$\text{omräknad teckningskurs} = \frac{\text{föregående teckningskurs x aktiens genomsnittliga marknadskurs under en period om 25 handelsdagar räknat fr.o.m. den dag då aktien noteras utan rätt till extraordinär utdelning (aktiens genomsnittskurs)}}{\text{aktiens genomsnittskurs ökad med den extraordinära utdelning som utbetalas per aktie}}$$

$$\text{omräknat antal aktier som varje optionsrätt ger} = \frac{\text{Teckningsoptionsinnehavaren rätt att teckna x (aktiens genomsnittskurs ökad med den extraordinära utdelningen som utbetalas per aktie)}}{\text{aktiens genomsnittskurs}}$$

Aktiens genomsnittskurs ska vid Marknadsnotering anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under respektive period om 25 handelsdagar framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen för aktien. I avsaknad av notering av betalkurs ska i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs ska inte ingå i beräkningen.

Den enligt ovan omräknade Teckningskursen och omräknat antal aktier fastställs av Beräkningsansvarig två Bankdagar efter utgången av ovan angiven period om 25 handelsdagar räknat från och med den dag då aktien noteras utan rätt till extraordinär utdelning och ska tillämpas vid Teckning som verkställs därefter.

Om Bolagets aktier inte är föremål för Marknadsnotering och det beslutas om kontant utdelning till aktieägarna innebärande att dessa erhåller utdelning som, tillsammans med andra under samma räkenskapsår utbetalda utdelningar, överstiger 100 procent av Bolagets resultat efter skatt för det räkenskapsåret och 15 procent av Bolagets värde, ska, vid Teckning som påkallas på sådan tid att därigenom erhållen aktie inte medför rätt till erhållande av sådan utdelning, tillämpas en omräknad Teckningskurs och ett omräknat antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna. Omräkningen ska baseras på den del av den sammanlagda utdelningen som överstiger 100 procent av Bolagets resultat efter skatt för räkenskapsåret och 15 procent av Bolagets värde och ska utföras av Beräkningsansvarig i enlighet med i denna punkt angivna principer. Omräkningen ska ha som utgångspunkt att värdet av Teckningsoptionerna ska vara oförändrat.

Vid Teckning som verkställs under tiden till dess att omräknad Teckningskurs och omräknat antal aktier fastställts, ska bestämmelserna i punkt 7.3 sista stycket ovan äga motsvarande tillämpning.

7.8 Minskning av aktiekapital med återbetalning till aktieägarna

Om Bolagets aktiekapital skulle minskas med återbetalning till aktieägarna, vilken minskning är obligatorisk, tillämpas en omräknad Teckningskurs och ett omräknat antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna. Omräkningen utföres av Beräkningsansvarig enligt följande formler:

$$\text{omräknad teckningskurs} = \frac{\text{föregående teckningskurs x aktiens genomsnittliga marknadskurs under en tid av 25 handelsdagar räknat fr.o.m den dag då aktierna noteras utan rätt till återbetalning (aktiens genomsnittskurs)}}{\text{aktiens genomsnittskurs ökad med det belopp som återbetalas per aktie}}$$

$$\frac{\text{omräknat antal aktier som varje optionsrätt ger Teckningsoptionsinnehavaren rätt att teckna}}{= \frac{\text{föregående antal aktier som varje optionsrätt ger Teckningsoptionsinnehavaren rätt att teckna} \times (\text{aktiens genomsnittskurs ökad med det belopp som återbetalas per aktie})}{\text{aktiens genomsnittskurs}}}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad i punkt 7.3 angivits.

Vid omräkning enligt ovan och där minskningen sker genom inlösen av aktier, ska i stället för det faktiska belopp som återbetalas per aktie ett beräknat återbetalningsbelopp användas enligt följande:

$$\frac{\text{beräknat återbetalningsbelopp per aktie}}{= \frac{\text{det faktiska belopp som återbetalas per inlöst aktie minskat med aktiens genomsnittliga marknadskurs under en period om 25 handelsdagar närmast före den dag då aktien noteras utan rätt till deltagande i minskningen (aktiens genomsnittskurs)}}{\text{det antal aktier i Bolaget som ligger till grund för inlösen av en aktie minskat med talet 1}}}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad som ovan angivits i punkt 7.3.1 ovan.

Den enligt ovan omräknade Teckningskursen och omräknat antal aktier fastställs av Beräkningsansvarig två Bankdagar efter utgången av den angivna perioden om 25 handelsdagar och ska tillämpas vid Teckning som verkställs därefter.

Vid Teckning som verkställs under tiden till dess att omräknad Teckningskurs och omräknat antal aktier fastställts, ska bestämmelserna i punkt 7.3. sista stycket ovan äga motsvarande tillämpning.

Om Bolagets aktiekapital skulle minskas genom inlösen av aktier med återbetalning till aktieägarna, vilken minskning inte är obligatorisk, eller Bolaget – utan att fråga är om minskning av aktiekapitalet – skulle genomföra återköp av egna aktier och där, enligt Bolagets bedömning, sådan åtgärd med hänsyn till dess tekniska utformning och ekonomiska effekter är att jämställa med minskning som är obligatorisk, ska omräkning av Teckningskursen och antal aktier som varje Teckningsoption berättigar till Teckning av ske med tillämpning så långt möjligt av de principer som anges ovan i denna punkt 7.8.

Om Bolagets aktier inte är föremål för Marknadsnotering ska omräknad Teckningskurs och omräknat antal aktier fastställas i enlighet med i denna punkt angivna principer av Beräkningsansvarig. Omräkningen ska ha som utgångspunkt att värdet av Teckningsoptionerna ska vara oförändrat.

Genomför Bolaget åtgärd som avses i punkterna 7.1-7.5 eller 7.7-7.8 och skulle, enligt Beräkningsansvarigs bedömning, tillämpning av härför avsedd omräkningsformel, med hänsyn till åtgärdens tekniska utformning eller av annat skäl, ej kunna ske eller leda till att den ekonomiska compensation som Teckningsoptionsinnehavarna erhåller i förhållande till aktieägarna inte är skälig, ska Beräkningsansvarig, förutsatt att Bolagets styrelse lämnar skriftligt samtycke därtill, genomföra omräkningen av Teckningskursen och antalet aktier på sätt Beräkningsansvarig finner ändamålsenligt i syfte att omräkningen av Teckningskursen och antalet aktier leder till ett skäligt resultat, dock att sådan omräkning inte får vara till nackdel för innehavaren av optionsrätter. Omräkningen ska ha som utgångspunkt att värdet av Teckningsoptionerna ska vara oförändrat.

Vid omräkning ska Teckningskurs avrundas till helt öre samt antalet aktier avrundas till två decimaler.

7.9 Likvidation

Beslutas att Bolaget ska träda i likvidation enligt 25 kap aktiebolagslagen får, oavsett likvidationsgrunden, Teckning ej därefter påkallas. Rätten att påkalla Teckning upphör i och med likvidationsbeslutet, oavsett sålunda att detta ej må ha vunnit laga kraft.

Senast två månader innan bolagsstämma tar ställning till fråga om Bolaget ska träda i frivillig likvidation enligt 25 kap 1 § aktiebolagslagen, ska de kända Teckningsoptionsinnehavarna genom skriftligt meddelande enligt punkt 8 nedan underrättas om den avsedda likvidationen. I meddelandet ska intagas en erinran om att Teckning ej får påkallas, sedan bolagsstämman fattat beslut om likvidation.

Skulle Bolaget lämna meddelande om avsedd likvidation enligt ovan, ska Teckningsoptionsinnehavare, äga rätt att påkalla Teckning från den dag då meddelandet lämnats, förutsatt att Teckning kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före den bolagsstämma vid vilken frågan om Bolagets likvidation ska behandlas.

7.10 Fusionsplan enligt 23 kap 15 § aktiebolagslagen

Skulle bolagsstämman godkänna fusionsplan enligt 23 kap 15 § aktiebolagslagen, varigenom Bolaget ska uppgå i annat bolag, får Teckning ej därefter påkallas.

Senast två månader innan Bolaget tar slutlig ställning till fråga om fusion enligt ovan, ska de kända Teckningsoptionsinnehavarna genom skriftligt meddelande enligt punkt 8 nedan underrättas om fusionsavsikten. I meddelandet ska en redogörelse lämnas för det huvudsakliga innehållet i den avsedda fusionsplanen samt ska Teckningsoptionsinnehavarna erinras om att Teckning ej får påkallas, sedan slutligt beslut fattats om fusion i enlighet med vad som angivits i första stycket ovan.

Skulle Bolaget lämna meddelande om avsedd fusion enligt ovan, ska Teckningsoptionsinnehavaren äga rätt att påkalla Teckning från den dag då meddelandet lämnats om fusionsavsikten, förutsatt att Teckning kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före den bolagsstämma vid vilken fusionsplanen, varigenom Bolaget ska uppgå i annat bolag, ska godkännas.

7.11 Fusionsplan enligt 23 kap 28 § aktiebolagslagen

Upprättar Bolagets styrelse en fusionsplan enligt 23 kap 28 § aktiebolagslagen, varigenom Bolaget ska uppgå i annat bolag, eller blir Bolagets aktier föremål för tvångsinlösen enligt 22 kap samma lag ska följande gälla.

Äger ett svenskt aktiebolag samtliga aktier i Bolaget och avser Bolagets styrelse att upprätta en fusionsplan enligt i föregående stycke angivet lagrum, ska Bolaget, för det fall att sista dag för Teckning enligt punkt 3 ovan infaller efter det att sådan avsikt föreligger, fastställa en ny sista dag för påkallande av Teckning (slutdagen). Slutdagen ska infalla inom 60 dagar från det att sådan avsikt förelåg, eller, om offentliggörande av sådan avsikt skett, från offentliggörandet.

Äger en aktieägare (majoritetsaktieägaren) ensam eller tillsammans med dotterföretag aktier representerande så stor andel av samtliga aktier i Bolaget att majoritetsägaren, enligt vid var tid gällande lagstiftning, äger påkalla tvångsinlösen av återstående aktier och offentliggör majoritetsägaren sin avsikt att påkalla sådan tvångsinlösen, ska vad som i föregående stycke sägs om slutdag äga motsvarande tillämpning.

Efter det att slutdagen fastställts, ska Teckningsoptionsinnehavare äga rätt att påkalla Teckning fram till slutdagen. Bolaget ska senast fyra veckor före slutdagen genom skriftligt meddelande erinra de kända Teckningsoptionsinnehavarna om denna rätt samt att Teckning ej får påkallas efter slutdagen.

7.12 Delningsplan enligt 24 kap 17 § aktiebolagslagen

Skulle bolagsstämman godkänna delningsplan enligt 24 kap 17 § aktiebolagslagen varigenom Bolaget ska delas genom att samtliga Bolagets tillgångar och skulder övertas av ett eller flera andra bolag, får anmälan om Teckning inte därefter ske.

Senast två månader innan Bolaget tar slutlig ställning till fråga om delning enligt ovan, ska Teckningsoptionsinnehavarna genom skriftligt meddelande underrättas om den avsedda delningen. I meddelandet ska en redogörelse lämnas för det huvudsakliga innehållet i den avsedda delningsplanen samt ska Teckningsoptionsinnehavarna erinras om att anmälan om Teckning inte får ske, sedan slutligt beslut fattats om delning eller sedan delningsplanen undertecknats av aktieägarna.

Om Bolaget lämnar meddelande om avsedd delning enligt ovan, ska Teckningsoptionsinnehavare äga rätt att påkalla Teckning från den dag då meddelandet lämnats, förutsatt att Teckning kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före den bolagsstämma vid vilken delningsplanen ska godkännas respektive den dag då aktieägarna ska underteckna delningsplanen.

Oavsett vad under punkt 7.9-7.12 ovan sagts om att Teckning ej får påkallas efter beslut om likvidation, godkännande av fusionsplan, utgången av ny slutdag vid fusion eller godkännande av delningsplan, ska rätten att påkalla Teckning åter inträda för det fall att likvidationen upphör respektive fusionen eller delningen ej genomförs.

7.13 Konkurs

För den händelse Bolaget skulle försättas i konkurs, får Teckning ej därefter påkallas. Om emellertid konkursbeslutet häves av högre rätt, får Teckning återigen påkallas.

8 Särskilt åtagande av Bolaget

Bolaget förbinder sig att samråda med Beräkningsansvarig i god tid innan Bolaget vidtar sådana åtgärder som avses i punkt 7 ovan.

Bolaget förbinder sig vidare att inte vidtaga någon i punkt 7 ovan angiven åtgärd som skulle medföra en omräkning av Teckningskursen till belopp understigande akties kvotvärde.

9 Meddelanden

Meddelanden rörande dessa optionsvillkor ska tillställas varje Teckningsoptionsinnehavare och annan rättighetshavare som är antecknad på konto i Bolagets avstämningsregister.

10 Ändringar av villkor

Beräkningsansvarig äger att för Teckningsoptionsinnehavarnas räkning träffa överenskommelse med Bolaget om ändring av dessa optionsvillkor i den mån lagstiftning, domstolsavgörande eller myndighetsbeslut så kräver eller om det i övrigt, enligt Beräkningsansvarigs bedömning, av praktiska skäl är ändamålsenligt eller nödvändigt och Teckningsoptionsinnehavarnas rättigheter inte i något avseende försämras.

11 Sekretess

Bolaget, Beräkningsansvarig eller Euroclear får ej obehörigen till tredje man lämna uppgift om Teckningsoptionsinnehavare. Bolaget äger rätt att få följande uppgifter från Euroclear om Teckningsoptionsinnehavares konto i Bolagets avstämningsregister:

- (a) Teckningsoptionsinnehavares namn, personnummer eller annat identifikationsnummer samt postadress, och
- (b) antal Teckningsoptioner.

12 Force majeure

Ifråga om de på Bolaget, Beräkningsansvarig och/eller Euroclear enligt dessa villkor ankommande åtgärder gäller att ansvarighet inte kan göras gällande för skada, som beror av svenskt eller utländskt lagbud, svensk eller utländsk myndighetsåtgärd, krigshändelse, strejk, blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet ifråga om strejk, blockad, bojkott och lockout gäller även om Bolaget, Beräkningsansvarig eller Euroclear vidtar eller är föremål för sådan konfliktåtgärd.

Bolaget, Beräkningsansvarig och/eller Euroclear är inte heller skyldigt att i andra fall ersätta skada som uppkommer, om Bolaget, Beräkningsansvarig eller Euroclear varit normalt aktsamt. Bolaget, Beräkningsansvarig och/eller Euroclear är i intet fall ansvarigt för indirekt skada.

Föreligger hinder för Bolaget, Beräkningsansvarig och/eller Euroclear att vidta åtgärd enligt dessa villkor på grund av omständighet som anges i första stycket, får åtgärden uppskjutas till dess hindret har upphört.

13 Tillämplig lag och forum

Svensk lag gäller för dessa optionsvillkor och därmed sammanhängande rättsfrågor. Tvist i anledning av dessa optionsvillkor ska avgöras av allmän domstol med Malmö tingsrätt som första instans eller sådan annan domstol som Bolaget skriftligen godkänner.

Översikt av Obducats emissionserbudande

Den extra bolagsstämman den 26 maj 2011 beslutade enligt styrelsens förslag om nyemission av så kallade units. En unit ska därvid bestå av fem aktier och fem teckningsoptioner. Enligt beslutet ska nyemissionen genomföras med företrädesrätt för bolagets aktieägare, konvertibelinnehavare 2011/2014 och innehavare av bolagets teckningsoptioner 2009/2012. Därutöver erbjuds innehavarna av bolagets konvertibler 2011/2014 att, med betalning genom kvittning, teckna nya aktier. Dessutom föreslås en emission av B-units till European Nano Invest AB som ersättning för emissionsgaranti.

Villkoren i emissionserbudandet

Nyemission med företrädesrätt för aktieägarna, teckningsoptionsinnehavarna och konvertibelinnehavarna

- Teckningskursen per unit ska uppgå till 6 kronor, vilket medför en teckningskurs per aktie om 1,20 kronor. Denna teckningskurs gäller även vid utnyttjande av de vederlagsfria teckningsoptioner som ingår i varje unit.
- Emissionsvolymen i denna del uppgår således till högst cirka 35,5 miljoner kronor.

Nyemission med kvittningsrätt för konvertibelinnehavarna

- Det belopp som genom kvittning ska betalas för varje aktie ska uppgå till 1,20 kronor.
- Aktiekapitalet kan i denna del öka med högst 10.386.025 kronor genom emission av högst 10.386.025 nya aktier, varav högst 1.343.705 A-aktier och högst 9.042.320 B-aktier.

Nyemission med kvittningsrätt för European Nano Invest AB

- Det belopp som genom kvittning ska betalas för varje aktie ska uppgå till 1,20 kronor. Denna teckningskurs gäller även vid utnyttjande av de vederlagsfria teckningsoptioner som ingår i varje unit som utges till European Nano Invest AB.
- Aktiekapitalet kan öka med högst 954.250 kronor genom emission av högst 954.250 nya B-aktier. Högst 954.250 teckningsoptioner 2011/2011:B ges ut.

Tidplan för emissionen

26 maj 2011	Extra bolagsstämman beslutar om emissionen
30 maj 2011	Sista dag för handel inklusive rätt att delta i emissionen
31 maj 2011	Första dag för handel exklusive rätt att delta i emissionen
3 juni 2011	Avstämningsdag för rätt att erhålla teckningsrätter
7–21 juni 2011	Teckningstid

SVERIGE

Huvudkontor

Obducat AB (publ)

Box 580 (Besöksadress: Geijersgatan 2 A)

SE-201 25 Malmö

Tel: +46 40 36 21 00

Fax: +46 40 36 21 60

ENGLAND

Obducat Ltd

Pembroke Avenue, Waterbeach

Cambridge CB5 9PY

Tel: +44 1223 86 10 66

Fax: +44 1223 86 10 77

info@obducat.com www.obducat.com

www.obducat.com