

LINOTECH

Inbjudan till teckning av aktier i Linotech AB (publ)



Linogard-impregnerad skärgårdstrall 28 x 120 mm

INNEHÅLL

Sammanfattning	4
Erbjudande i sammandrag	4
Risikfaktorer	5
Prospektkrav	5
Inbjudan till teckning av aktier i Linotech	6
Bakgrund och motiv	6
Emissionsbeslut	7
VD ord	9
Villkor och anvisningar	10
Verksamhet	13
Bakgrund	13
Division impregnering	13
Linogard	14
Linotech-metoden	14
Marknaden och miljöaspekten	14
Division färg	17
Produkter	17
Marknad	17
Organisation	18
Produktion	18
Strategi	18
Framtid	19
Finansiell information	21
Bolagsfakta	29
Aktiekapital och ägarförhållande	30
Legala aspekter	31

SAMMANFATTNING

Linotechs försäljning uppgår idag till över 6 Mkr och är i allt väsentligt hänförlig till bolagets linoljefärger och andra färgprodukter. Samtidigt inriktas en stor del av bolagets resurser på marknadsintroduktion av Linogard, bolagets patenterade, linoljebaserade medel för tryckimpregnering av trä.

Linogards effektivitet bygger ytterst på linoljans beprövade förmåga att bevara trä och förlänga dess livslängd. Bedömningen görs att Linogard kan ersätta betydande delar av dagens metalloxidbaserade (koppars och krom m.m.) tryckimpregnering. Jämte rötskyddsegenskaperna kan impregnering med Linogard bidra till att skapa dimensionsstabila och fuktavvisande egenskaper hos trä och träfiber.

Efter ett mångårigt utvecklingsarbete erbjuder Linotech idag en infärgad impregneringsolja som ger det behandlade träet en beständig och naturligt grå och åldrad yta redan från början. Provförsäljning av produkter behandlade enligt den nya metoden har pågått under en längre tid och ett genombrott skedde i augusti 2008, när bolaget kunde sluta ett distributionsavtal med Beijer Byggmaterial. Det är också glädjande att tekniken skapat intresse hos byggföretagen, manifesterat bl.a. genom en större order av linogardimpregnerat virke som NCC under januari 2009 placerade hos Beijer Byggmaterial.

Trots en stadig tillväxt av färgförsäljningen är bolagets nettokassaflöde fortfarande negativt och den säsongsrelaterade försäljningsnedgång av bolagets produkter som sker under vintern och våren utgör en ytterligare likviditetsmässig ansträngning.

Mot den bakgrunden och då bolaget står inför en intressant och lovande fas, har styrelsen, med stöd av det mandat som lämnades av årsstämman, beslutat att söka ytterligare medel från aktieägarna. Bolagets krediter är idag i huvudsak uttömda och det är därför helt avgörande att medel från emissionen inflyter planenligt under mars månad.

I denna skrift ges en redogörelse för erbjudandet, primärt riktat till existerande aktieägare, att teckna ytterligare aktier i bolaget för priset 0,65 kr per aktie. Förutsatt att samtliga aktieägare tecknar sig för sin andel av nyemissionen, skulle antalet aktier öka med 60 % samtidigt som bolaget skulle tillföras cirka 6,5 Mkr.

ERBJUDANDET I SAMMANDRAG

Företrädesrätt:	tre gamla aktier ger rätt att teckna två nya aktier
Teckningskurs:	0,65 SEK per aktie
Avstämningsdag:	23 februari 2009
Teckningstid:	2 mars 2009 – 16 mars 2009

RISKFAKTORER

Vid en bedömning av Linotechs framtida utveckling är det väsentligt att, utöver möjligheterna till resultattillväxt, också beakta riskfaktorer kopplade till bolaget och dess verksamhet. Linotechs verksamhet påverkas av ett antal riskfaktorer som kan ha effekt på resultat och finansiell ställning och vilka i sin tur kan påverkas av bolaget i varierande grad. Nedan beskrivs, utan inbördes prioritetsordning och utan anspråk på att vara heltäckande, några riskfaktorer som bedöms ha betydelse för bolagets framtida utveckling.

Användningen av linolja för impregneringsändamål är ännu att betrakta som ett utvecklingsprojekt, förenat med de risker och möjligheter som normalt följer av ett utvecklingsprojekt.

Användningen av linolja för impregneringsändamål eller andra applikationer utanför färgområdet kan komma att försenas eller förhindras av en rad orsaker, däribland tempot i marknadens acceptans av alternativa impregneringsmetoder.

Flera av Linotechs produkter är nyutvecklade och erfarenhet av deras effektivitet och utseende efter längre tids användning är begränsad.

Konkurrerande företag kan komma att vidta åtgärder för att försvåra för Linotech-metoden att få genomslag i marknaden.

Det kan föreligga risker med avseende på tillgång, kvalitet och pris på nödvändiga råvaror, däribland linolja.

Linotechs kapacitet för raffinering av linolja är idag begränsad samtidigt som bolagets framtida utveckling är beroende av förhöjd produktionskapacitet. Inga bindande avtal är ännu slutna rörande investering i sådan kapacitetshöjning och osäkerhet föreligger således beträffande kostnader och tidpunkt för genomförande.

Bolagets egen impregneringsverksamhet sker idag huvudsakligen i en anläggning som disponeras på grundval av ett temporärt upplåtelseavtal. Fortsatt nyttjande av anläggningen förutsätter ny överenskommelse med anläggningens ägare.

Bolaget är ett utvecklingsbolag och teckning av aktier vid denna tidpunkt kan innebära att det satsade kapitalet helt eller delvis går förlorat och/eller att den uppnådda andelen i bolaget späds ut genom framtida emissioner riktade till nya parter för att trygga bolagets utveckling.

Varje investerare måste därför själv bilda sig en uppfattning om bolagets möjligheter och risker.

PROSPEKTKRAV

Enligt 2 kap 4§ 5 punkten lagen om handel med finansiella instrument behöver prospekt ej upprättas och godkännas av Finansinspektionen vid ett erbjudande till allmänheten om det belopp som sammanlagt skall erläggas i emissionslikvid motsvarar högst 1 miljon euro beräknat under en 12-månadersperiod. Styrelsen i Linotech har ändå valt att sammanställa vissa centrala uppgifter rörande bolagets utveckling och emissionen. Dock vill styrelsen erinra om att denna skrift ej uppfyller de krav som ställs på prospekt enligt lagen om handel med finansiella instrument, att godkännande av dess innehåll ej sökts hos Finansinspektionen samt att innehållet ej heller granskats av bolagets revisor.

INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER I LINOTECH

Styrelsen i Linotech inbjuder härmed samtliga aktieägare att med företrädesrätt teckna aktier i bolaget.

Vid full teckning kommer emissionen att tillföra bolaget cirka 6.500.000 kr¹.

De nya aktierna emitteras till en kurs om 0.65 kr per aktie.

Tre gamla aktier ger rätt att teckna två nya aktier. Aktierna tecknas under perioden 2 mars – 16 mars 2009.

Aktierna skall betalas kontant.

Mer information om teckning och tilldelning ges på sidan 10.

BAKGRUND OCH MOTIV

Trots att nettoutflödet av kapital successivt reducerats, är kassaflödet från rörelsen fortfarande negativt. Projekt har initierats för att ytterligare sänka kostnaderna; bl.a. utreds möjligheterna att genom produktionssamarbete m.m. reducera kostnaderna inom färgområdet. För att uppnå kassamässigt överskott krävs dock att viss avsättning säkrats för bolagets impregneringsolja eller impregnerade träprodukter och/eller att försäljningen väsentligt höjts inom färgdivisionen.

Emissionslikviden kommer primärt att nyttjas för finansiering av den löpande verksamheten samt ökade marknadsföringsinsatser och andra åtgärder inom impregneringsområdet. Bolagets krediter är idag i huvudsak uttömda och det är därför helt avgörande att medel från emissionen inflyter planenligt under mars månad.

¹ härvid har emissionskostnaderna uppskattats till 200.000 kr

EMISSIONSBESLUT

Vid ordinarie bolagsstämma den 20 maj 2008 beslutades att ge styrelsen bemyndigande att intill nästa årsstämma besluta om en eller flera emissioner av nya aktier.

Emission får ske med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt att teckna sig för de nya aktierna.

Om emission sker med företrädesrätt för aktieägarna och en aktieägare avstår att teckna sina aktier får styrelsen erbjuda dessa aktier till andra aktieägare eller personer utanför aktieägarekretsen.

Om emission sker med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt skall emissionskursen fastställas till den nivå som av styrelsen bedöms som marknadsmässig samtidigt som antalet därvid emitterade aktier ej får överstiga 5,000,000 aktier.

Betalning för tecknade aktier skall kunna ske genom apport eller kvittning eller eljest vara förenad med villkor.

Styrelsens bemyndigande omfattar även beslut om de övriga villkor som styrelsen finner erforderliga för att genomföra nyemission.

Syftet med emissionen av nya aktier är att anskaffa de medel och/eller andra resurser som av styrelsen bedöms erforderliga för bolagets fortsatta utveckling. Avvikelse från företrädesrätten skall kunna ske för att vid behov rikta emissioner till industriella samarbetspartners eller finansiella institutioner m.fl.

Styrelsens beslutade den 13 februari 2009:

- att genom en nyemission öka aktiekapitalet i Bolaget upp till ett belopp om högst SEK 2 980 949,40 och lägst SEK 983 713 genom emission om högst 9 936 498 och lägst 3 279 044 aktier med ett kvotvärde om trettio öre per styck.
- att emissionen sker med företrädesrätt för de nuvarande ägarna.
- att en gammal aktie ger rätt till en teckningsrätt samt att det krävs tre teckningsrätter för att teckna två nya aktier.
- att teckningskursen för de nyemitterade aktierna skall vara (65) sextiofem öre per aktie.
- att av det totala emissionsbeloppet skall högst SEK 2 980 949,40 tillföras aktiekapitalet och högst SEK 3 477 774,30 tillföras överkursfonden.
- att avstämningsdag för företrädesrätt är den 23 februari 2009.
- att aktieteckning skall ske under perioden 2 –16 mars 2009 genom samtidig kontant betalning.
- att styrelsen skall äga rätt att förlänga teckningstiden och tiden för betalning.
- att aktierna ger rätt till utdelning fr.o.m. för räkenskapsåret 2008.
- att Bolaget inte kommer att medverka till att någon handel med teckningsrätter kommer till stånd.
- att ersättning ej utbetalas för icke utnyttjade teckningsrätter.

- att aktier som ej tecknats med stöd av företrädesrätten skall i första hand erbjudas övriga aktieägare i förhållande till det antal aktier de förut äger i bolaget. I andra hand skall aktierna erbjudas befintliga aktieägare vilka önskat teckna sig för ytterligare aktier och i tredje hand utomstående investerare, såväl industriella som finansiella aktörer, vilka önskat teckna sig för aktier i bolaget, allt inom ramen för nyemissionens högsta belopp. Eventuell tilldelning av aktier som tecknats genom teckningsrätt i andra och i tredje hand skall ske så att aktierna fördelas lika mellan de teckningsberättigade. Eventuellt överskjutande antal aktier skall tilldelas genom lottning utförd av bolagets styrelse.
- att teckning utan företrädesrätt kan göras under teckningstiden, d.v.s. under perioden 2 - 16 mars 2009.
- att betalning för aktier tecknade utan företrädesrätt skall ske inom tre bankdagar från tilldelning.
- att styrelsen skall äga rätt att vidta de smärre justeringar i det föreslagna beslutet som kan visa sig erforderliga i samband med registrering hos Bolagsverket.

VD-ORD

Linotechs affärsidé är att utveckla och producera miljöriktiga produkter och tekniker med linolja som bas.

Den svenska impregneringsindustrin förbrukar tusentals ton giftigt, icke nedbrytbart impregneringsmedel som framtida generationer kommer att behöva ta hand om. Starka miljöskäl talar därför för att nya sätt att skydda trä måste utvecklas och komma ut på marknaden.

Ett av dessa alternativ är vår Linotech-metod, som bygger på att skydda trä mot fukt. Efter ett intensivt vidareutvecklingsarbete 2006-2008 har vi utvecklat en förbättrad Linogard-produkt, som genom infärgning ger de impregnerade produkterna ett UV-stabiliserande och naturligt grått utseende samtidigt som tillsatsen av ett konserveringsmedel är ägnad att ytterligare förbättra produkternas prestanda.

Marknaden för byggmaterial är konservativ och vår ursprungliga tidplan för full kommersialisering av Linogard har därför skjutits något framåt i tiden. Efter provleveranser till en rad kunder, kunde vi dock under hösten teckna ett distributionsavtal med Beijer Byggmaterial. Trall och andra komponenter impregnerade med Linogard finns därmed tillgängliga som lagervara i handeln. Dessutom levererar vi till och bearbetar förfrågningar från byggföretag, som arbetar med projekt där vår impregneringsmetod föreskrivits av berörda arkitekter.

Färgverksamheten, som bedrivs under egna varumärket Kulturhantverkarna Färg, har uppvisat en fortsatt positiv utveckling. Under goda bruttomarginaler steg nämligen försäljningen under 2008 med 12 % och en fortsatt ökning prognoseras, bl.a. som en följd av det kedjeavtal som förra året slöts med färghandelsskedjan Colorama. Våra produkter står sig väl emot de stora färgtillverkarnas moderna alkyd- och akrylatprodukter. I Folksams stora test av utomhusfärger 2007 var det efter 2 år bara 15 av 45 testade utomhusfärger som klarade sig. En av dem var vår linoljefärg.

Linotechs kapital behöver stärkas med den föreslagna nyemissionen, inte bara för att säkerställa fortsatt verksamhet men också för att tillåta förhöjda satsningar på marknadsföring och egen produktion. Jag ser positivt på bolagets möjligheter att nå sitt mål att bli en ledande leverantör av miljöanpassat träskydd.

Johan Tarukoski

Verkställande direktör

VILLKOR OCH ANVISNINGAR

Företrädesrätt till teckning

De som på avstämningsdagen den 23 februari 2009 är aktieägare i Linotech äger företrädesrätt att för tre (3) innehavda aktier teckna två (2) nya aktier i Linotech.

Teckningsrätter

För varje innehavd aktie erhålles en (1) teckningsrätt. Tre (3) teckningsrätter berättigar till teckning av två (2) nya aktier.

Teckningskurs

De nya aktierna i Linotech emitteras till en kurs om 0,65 kr per aktie. Courtage utgår inte.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos VPC för fastställande av vem som skall erhålla teckningsrätter är den 23 februari 2009.

Teckningstid

Teckning av nya aktier skall ske under tiden från och med den 2 mars 2009 till och med den 16 mars 2009. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade teckningsrätter ogiltiga och saknar därmed värde. Outnyttjade teckningsrätter kommer, utan avisering från VPC, att bokas bort från VP-kontot. Styrelsen för Linotech förbehåller sig rätten att förlänga den tid under vilken teckning och betalning kan ske.

Handel med teckningsrätter

Ingen handel med teckningsrätter kommer att anordnas av bolaget. Erhållna teckningsrätter måste användas för teckning av aktier senast den 16 mars 2009 för att inte förfalla värdelösa. Den aktieägare som inte använder erhållna teckningsrätter för teckning av aktier kommer att få vidkännas en utspädning av sitt aktieinnehav.

Information från VPC

Emissionsredovisning och anmälningsedlar

Direktregistrerade aktieägare

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på ovan nämnd avstämningsdag är registrerade i den av VPC, för bolagets räkning, förda aktieboken, erhåller förtryckt emissionsredovisning med vidhängande inbetalningsavi från VPC, särskild anmälningsedel och informationsmemorandum. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antalet erhållna teckningsrätter och det hela antal aktier 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 registrering av teckningsrätter på aktieägares VP-konto utsändes inte.

Förvaltarregistrerade aktieägare

Aktieägare vars innehav av aktier i Linotech är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller varken emissionsredovisning, särskild anmälningsedel eller informationsmemorandum. Teckning och betalning skall då istället ske i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare.

Teckning med stöd av företrädesrätt

Teckning med företrädesrätt skall ske genom kontant betalning senast den 16 mars 2009. Styrelsen förbehåller sig rätten att förlänga teckningstiden. Teckning genom betalning skall göras antingen med den, med emissionsredovisningen utsända, förtryckta inbetalningsavin eller med den inbetalningsavi som är fogad till den särskilda anmälningssedeln enligt följande alternativ:

1) Inbetalningsavi

I de fall samtliga på avstämningsdagen erhållna teckningsrätter utnyttjas för teckning skall endast den förtryckta inbetalningsavin användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Särskild anmälningssedel skall då inte användas. Observera att teckning är bindande.

2) Särskild anmälningssedel

I de fall teckningsrätter förvärfvas eller avyttras, eller ett annat antal teckningsrätter än vad som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen utnyttjas för teckning av nya aktier, skall den särskilda anmälningssedeln användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Aktieägaren skall på anmälningssedeln under rubriken "Anmälan 1", uppge det antal aktier som denne tecknar sig för och på inbetalningsavin fylla i det belopp som skall betalas. Teckning sker således genom utnyttjande av inbetalningsavin. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på anmälningssedeln tryckta texten. Särskild anmälningssedel kan erhållas från Mangold Fondkommission AB som nås på nedanstående telefonnummer.

Ifylld anmälningssedel skall i samband med betalning skickas eller lämnas på nedanstående adress och vara Mangold Fondkommission AB tillhanda senast klockan 15.00 den 16 mars 2009. Anmälningssedlar som sänds med post bör avsändas i god tid före sista teckningsdag. 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.

Mangold Fondkommission AB

Ärende: Linotech AB

Box 55691

102 15 STOCKHOLM

Sverige

Besöksadress: Engelbrektsplan 2

Telefon: 08-503 01 550

Telefax: 08-503 01 551

Teckning utan företrädesrätt

För det fall inte samtliga aktier tecknats med stöd av företrädesrätten skall aktier i första hand erbjudas övriga aktieägare i förhållande till det antal aktier de förut äger i bolaget. I andra hand skall aktierna erbjudas befintliga aktieägare vilka önskat teckna sig för ytterligare aktier och i tredje hand utomstående investerare, såväl industriella som finansiella aktörer, vilka önskat teckna sig för aktier i bolaget, allt inom ramen för nyemissionens högsta belopp. Eventuell tilldelning av aktier som tecknats genom teckningsrätt i andra och i tredje hand skall ske så att aktierna fördelas lika mellan de teckningsberättigade. Eventuellt överskjutande antal aktier skall tilldelas genom lottning utförd av bolagets styrelse.

Teckning av aktier utan företrädesrätt skall ske under samma period som teckning av aktier med företrädesrätt, det vill säga från och med den 2 mars 2009 till och med den 16 mars 2009. Styrelsen förbehåller sig rätten att förlänga teckningstiden. Anmälan om teckning utan företrädesrätt sker genom att den särskilda anmälningssedeln under "Anmälan 2" ifylls, undertecknas och skickas till Mangold Fondkommission AB på adress enligt ovan. Någon betalning skall inte ske i samband med anmälan om teckning av aktier utan företrädesrätt utan sker i enlighet med vad som anges nedan. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Inga tillägg eller ändringar får göras i den, på anmälningssedeln, tryckta texten. Den särskilda anmälningssedeln skall vara Mangold Fondkommission AB tillhanda senast klockan 15.00 den 16 mars 2009. Anmälningssedlar som sänds med post bör avsändas i god tid före sista teckningsdag. 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 anmälan är bindande.

Tilldelning vid teckning utan företrädesrätt

Besked om eventuell tilldelning av aktier, tecknade utan företrädesrätt, lämnas genom översändande av tilldelningsbesked i form av en avräkningsnota. Likvid skall erläggas senast tre (3) bankdagar efter utfärdandet av avräkningsnotan. Något meddelande lämnas inte till den som inte erhållit tilldelning. Erläggs inte likvid i rätt tid kan aktierna komma att överlätas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga ursprungliga priset, kan den som ursprungligen erhållit tilldelning av dessa aktier komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden.

Aktieägare bosatta i utlandet

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

Betald tecknad aktie (BTA)

Teckning genom betalning registreras hos VPC så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av betalda tecknade aktier (BTA) skett på tecknarens VP-konto. De nytecknade aktierna är bokförda som BTA på VP-kontot tills nyemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket. Aktieägare som har sitt aktieinnehav registrerat via depå hos bank eller fondkommissionär erhåller information från respektive förvaltare.

Leverans av aktier

Så snart emissionen registrerats vid Bolagsverket, vilket beräknas ske under slutet av april 2009, ombokas BTA till aktier utan särskild avisering från VPC. För de aktieägare som har sitt aktieinnehav förvaltarregistrerat kommer information från respektive förvaltare.

Tillämplig lagstiftning

Aktierna ges ut under aktiebolagslagen (2005:551) och regleras av svensk rätt.

Rätt till utdelning

De erbjudna aktierna medför rätt till andel i Linotechs vinst genom beslutad utdelning från och med för verksamhetsåret 2008. Utbetalning av eventuell utdelning ombesörjes av VPC eller, för förvaltarregistrerade innehav, i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Om aktieägare inte kan nå kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbelopp och begränsas endast genom regler om preskription. Någon utdelning förväntas inte lämnas för verksamhetsåren 2008 eller 2009.

Aktiebok

Bolagets aktiebok med uppgift om aktieägare hanteras av VPC med adress: VPC AB, Box 7822, 103 97 STOCKHOLM, Sverige.

VERKSAMHETEN

BAKGRUND

Under flera hundra år har färg baserad på linolja tillverkats i Sverige. Färger som bidragit till att vi har många mycket gamla trähus kvar i bra skick i Norden. Även om marknaden idag domineras av syntetiska alkydolje- och akrylatfärger, är linoljefärgen fortfarande ett begrepp och ett för många konsumenter självklart och miljöanpassat alternativ. Linotech har lång erfarenhet av färgtillverkning enligt recept som baseras på generationers samlade kunskaper. Dessutom har bolaget genom egen utveckling tagit fram nya metoder för raffinering av linolja och utveckling av linoljederivat för olika tillämpningar.

Ett viktigt fokusområde för Linotechs utvecklingsarbete har varit linoljans förmåga att bevara trä och förlänga dess livslängd. Allt trä bryts gradvis ned. I fuktiga miljöer, t.ex. utomhus, accelereras denna process. Genom att tryckimpregnera trä med olika typer av gifter motverkas de mikroorganismer som bryter ned trä. Under årens lopp har dock gifternas påverkan på människan och miljön blivit alltmer uppmärksammas. Såväl europeiska (EU) som svenska lagar har därför börjat begränsa användningen av de gifter som ingår i impregneringsmedel. De mest effektiva gifterna förbjuds för alltfler tillämpningar. Kvar finns gifter som inte är lika effektiva med ökad risk för urlakning. Urlakning sker alltid över tiden från traditionellt impregnerade produkter. Störst är urlakningen i början. Som en följd av detta sänks också livslängden på de impregnerade träprodukterna. Den fortsatta utvecklingen av miljöfarliga ämnen leder till att träindustrin behöver nya miljöanpassade metoder och preparat som långsiktigt bevarar trä.

Utifrån sin kunskap om linolja har Linotech utvecklat en unik lösning för att på ett miljöanpassat sätt förlänga livslängden på trä. Genom att raffinera linoljan enligt en särskild metod får Linotech fram en substans som tillsammans med en egenutvecklad impregneringsmetod kan ersätta de traditionella impregneringsmedlen för en mängd olika tillämpningar, särskilt ovan mark. Genomfört utvecklingsarbete har dessutom visat att samma raffinerade linolja även kan användas för att förbättra en rad egenskaper hos trä och träfiber, däribland formstabilitet och förmåga att motstå fukt.

DIVISION IMPREGNERING

Huvuddelen av Linotechs tillväxt de kommande åren förväntas komma från Division Impregnering. Linotech har tagit fram en ny Linogard-produkt som väntas ha stor potential på marknaden för tryckimpregnerade produkter.

BAKGRUND

Division Impregnering består av egenutvecklade impregneringsmedel (Linogard) samt en impregneringsmetod (Linotech-metoden). De linoljebaserade medlen och metoden bedöms, särskilt för användning ovan mark, bli ett effektivt komplement till nuvarande tryckimpregneringsmetoder där toxiska medel med metalloxider t.ex. CC (krom, koppar) används. Till Division Impregnering hör även viss tillverkning av impregnerade produkter samt applikationer av Linogard som inte primärt är inriktade på rötskydd. Under hösten 2008 har ett leveransavtal tecknats med Beijer Byggmaterial som väntas ha stor betydelse för framtida distribution av Linogard impregnerat virke.

LINOGARD

Linogard är ett patenterat, penetrerande linoljederivat som tränger in i trästrukturen. När oljan tränger in i träet bildar den ett hydrofobt skikt, som sänker fuktkvoten och därmed minskar risken för röta.

Linogard synes bäst lämpat för applikationer i ej alltför utsatta miljöer ovan mark. Exempel på tänkbara produkter är trall, fasadpanel, träfiberplattor och andra träprodukter för husbyggnation.

Linogard G är ett infärgat impregneringsmedel som tagits fram för att förstärka UV-skyddet samtidigt som man får ett naturligt grått förlåtande utseende. Det blir också lättare att känna igen en Linogard-impregnerad produkt. Bakgrunden till framtagandet av denna produkt är att trä impregnerat med ren Linogard snabbt undergår en estetisk förändring, från en ren och gul nyans till ett gråare. Med Linogard G får kunden en produkt som kan förväntas behålla sitt utseende under lång tid.

Linogard A2 är ett impregneringsmedel som är förstärkt med ett nedbrytbart konserveringsmedel, vilket motverkar kontaminering av träet under impregneringsprocessen samtidigt som det bidrar till en ytterligare förbättrad produkt. Bedömningen görs att Linogard A2 bör ha goda förutsättningar att bli konkurrenskraftig i tuffare miljöer ovan mark.

Linogard GA2 är en ny kombinerad produkt med de föregående produkternas bägge egenskaper. Den väntas ha en stor potential och har producerats i testserier. En första produkt finns nu tillgänglig hos Beijer Byggmaterial i form av skärgårdstrall 28x120 mm.

Jämte rötskyddsegenskapen kan impregnering med Linogard bidra till att skapa dimensionsstabila och fuktavvisande egenskaper hos trä och träfiber.

LINOTECH-METODEN

För att tryckimpregnera trä med linolja rekommenderar Linotech konvertering av befintlig anläggning till Linotech-metoden. Linotech hjälper kunderna att begränsa konverteringskostnaden, bl.a. genom att stora delar av kundens befintliga anläggning, däribland autoklaven, kan användas.

Linotech-metoden tillåter varierande grader av oljeinträning i träet för olika behov och ändamål. Metoden medger att både splint- och kärnved impregneras i furu, vilket inte varit möjligt med traditionell impregnering. Goda resultat har också uppnåtts vid försök att tryckimpregnera gran. Linotech-metoden gör det även möjligt att använda lövträ för olika impregneringsändamål.

En ytterligare fördel för de anläggningar som byggs för användning av Linotech-metoden är bortfallet av de ofta kostsamma saneringsbehov som normalt är förknippade med nedläggning av en anläggning för traditionell impregnering

MARKNADEN OCH MILJÖASPEKTEN

Traditionell impregneringsmetodik baseras på tryckimpregnering med toxiska substanser såsom kromkoppar- och arseniksalter som anrikas i naturen. Kreosotolja, som i och för sig bryts ner lättare, men samtidigt är cancerogen, används också i traditionell impregnering. Kemikalieinspektionen bevakar dessa produkter.

Lagstiftningen i Sverige och inom EU har medverkat till ett stopp för en rad toxiska impregneringsmedel.

Således införde EU 2003 ett förbud mot försäljning av kreosotimpregnerade träprodukter till konsument.

Detta följdes 2004 av motsvarande förbud mot försäljning av arsenikimpregnerade produkter. Efter beslut av Kemikalieinspektionen får sedan 2008 inte heller kromoxidbaserade medel användas i Sverige för konsumentprodukter i applikationer ovan mark. Enligt studier gjorda vid Sveriges Provnings- & Forskningsinstitut leder borttagandet av kromoxid till ökad urlakning av kopparoxid, vilket kan leda till försämrad effekt av de kopparoxidbaserade medlen.

Virke impregnerat med koppar, krom eller arsenik klassas dessutom som miljöfarlig vara. I vissa kommuner i Sverige har man därför infört en miljöavgift på cirka 2 000 kr/m³ vid deponering av sådant virke. Fler kommuner kan förmodas följa exemplet eftersom giftimpregnerat trä bara kan förbrännas vid särskilda anläggningar. Merkostnaden har ännu inte belastat producenterna, vilket dock kan inträffa om en form av produktansvarsprincip tillämpas. I förlängningen kommer detta att innebära högre priser för användare och konsument, ett förhållande som kommer att gynna ett miljöanpassat alternativ som Linogard-impregnering.

Flera kommuner och landsting har förbjudit användning av traditionellt impregnerat virke för t ex lekplatser. I vissa fall har man även infört förbud för mindre riskfyllda tillämpningar.

MARKNADEN I SIFFROR

År 2007 producerade cirka 70 svenska anläggningar 1 476 600 m³ tryckimpregnerat virke fördelat enligt nedan.

Slipers	Stolpar	Sågat virke	Staketpålar + övrigt	Snickerier	Totalt
20 900 m ³	69 300 m ³	1 302 900 m ³	52 500 m ³	28 800 m ³	1 476 600 m ³

Merparten av denna volym produceras i anläggningar som skulle kunna konverteras till impregnering enligt Linotech-metoden. Samma förhållande råder för hela nordiska produktionen, vilken 2007 uppgick till cirka 2 miljoner m³. Den europeiska produktionen av tryckimpregnerat virke uppskattas av Linotech till cirka 7 miljoner m³. Idag impregneras cirka 8 % av allt trä men en uppskattning från företrädare för SP Träteknik säger att denna siffra borde kunna ökas till cirka 15 %.

Enbart till den svenska produktionen av tryck- och vakuumimpregnerat trä förbrukas flera tusen ton koncentrerat bekämpningsmedel. Merparten av det som impregneras idag impregneras med vattenlösliga medel varför den totala volymen toxisk impregneringsvätska som används är avsevärt högre.

ÖKADE MILJÖKRAV STÄRKER LINOTECHS POSITION PÅ MARKNADEN

Den faktiska kostnaden för destruktion av giftimpregnerat virke bedöms vara ca 2000 kr/m³. Denna kostnad får idag de aktörer som hanterar avfallet betala. I vissa kommuner tas avgiften ut från konsumenten vid deponi. Om kostnaden i stället bars direkt av producenten, skulle dennes totala produktionskostnad stiga med uppskattningsvis 8 kr per löpmeter. (Exemplet bygger på följande förhållande, 2000kr/m³/ 250 lpm/m³ ger 8 kr/lpm).

LINOTECH

Tabellen är inte heltäckande; utöver de nedan beskrivna produkterna finns andra träslag. Vissa av produkterna nedan finns i ringa eller ingen kommersiell skala i Sverige. Priserna är en genomsnittlig uppskattning på marknaden. Lokala variationer kan förekomma. Källa för uppgifterna under kolumnerna metod/trä och ca pris: Jöran Jermer SP Träteck.

Metod/trä	Ca Pris/ lpm	Ca Pris/ lpm inklusive miljöpåslag
Dagens impregnering	16-20 kr	24-28 kr
Linogard	28 kr	28 kr
Värmebehandlat	49 kr	49 kr
Royal-metoden	29 kr	37 kr
Kärnvirke/Lärkträ	35 kr	35 kr
Massaranaduba (hardwood)	60 kr	60 kr
Kebony (furfurerat trä)	70 kr	70 kr
Cumaru (en typ av teak)	100 kr	100 kr
Accoya (Acetylerat trä)	100 kr	100 kr
Trä och plast komposit (WPC)	102	102

DIVISION FÄRG

Division Färgs basprodukter är linolja, balsamterpentin och jordpigment. Genom det egna varumärket Kulturhantverkarna Färg säljs produkter via ca 160 återförsäljare samt genom två butiker i Stockholm. En del av försäljningen sker direkt till möbel-, inrednings- och andra specialindustrier m.fl.

Färgverksamheten utgör den bas från vilken impregneringsverksamheten, med Linogard och Linotech-metoden, växt fram.

PRODUKTER

LINOLJEPRODUKTER

Golvoljor, impregneringsolja, fernissor, rostskyddsolja, med mycket goda egenskaper framförallt vad gäller åldersbeständighet, underhåll och miljöpåverkan.

LINOLJEFÄRGER

Linoljefärger innefattar linoljebaserade färger i 7 standardkulörer. Med 3 olika baser som möjliggör brytning enligt NCS-systemet.

SLAMFÄRGER

Slamfärgen är linoljeförstärkt vilket ger bättre egenskaper, främst vad gäller målningsekonomi och miljösäkerhet. 5 standardkulörer finns och är inbördes blandbara.

TAK- OCH VÄGGFÄRGER

Emulsionsfärger för målning av tak och vägg inomhus.

ÖVRIGA PRODUKTER

Såpa, shellack och balsamterpentin. Förnyelsebara råvaror med mycket liten miljöpåverkan vilket ger ett komplett färgsortiment.

MARKNAD

MÖBELTILLVERKARE & SNICKERIER

Ett antal av Sveriges största möbeltillverkare köper framförallt Kulturhantverkarnas Impregneringsolja. Exempel på kunder är; möbeltillverkare, möbelåterförsäljare och köksinredningstillverkare.

GOLVFÖRETAG

Kulturhantverkarnas Golvolja är framtagen för framförallt solida trägolv och parkettgolv. För närvarande levererar man bl. a. olja till golvtilverkare, golvslipare och golv återförsäljare.

SPECIALMÅLERI

Kulturhantverkarna har blivit ett starkt varumärke inom byggnadsvård, arkitektur, renovering, restaurering och i projekt där ekologi, miljö och tradition är viktigt. Aktörer inom specialmåleri känner väl till produkterna och köper även företagets kunnande.

ÅTERFÖRSÄLJARE

Bolaget säljer idag ett komplett sortiment färdigvaror genom ca 160 återförsäljare. Antalet återförsäljare har byggts upp under tio år.

Under våren 2007 tecknades ett kedjeavtal med Sveriges största färgkedja Colorama med ca 300 medlemmar. Bolaget har under 2007-2008 bearbetat dessa nya kunder och påtagligt ökat försäljningen.

FÖRSÄLJNING GENOM EGNA BUTIKER

Linotech äger en butik i Stockholm, belägen vid Norrtull, som är helt inriktad på försäljning av bolagets produkter direkt till konsument. Dessutom sker försäljning direkt till konsument i en butik i Sickla, ägd av en tidigare anställd, som idag drivs enligt ett franchiseliknande upplägg.

ORGANISATION

Bolaget är uppdelat i två divisioner: Division Färg och Division Impregnering.

Direkt under VD finns resurser för produktion, försäljning, ekonomi, inköp, och produktutveckling.

PRODUKTION

Fabriken är belägen i Järlåsa mellan Uppsala och Sala i en förhyrd byggnad. Här sker idag tillverkning av färg och Linogard samt, i bolagets egen autoklav, produktion av smärre volymer impregnerade produkter.

Fabrikens kapacitet klarar med god marginal den försäljningsvolym för färg som prognostiserats för de närmaste åren.

Kapaciteten för tillverkning av Linogard uppgår till 200 ton. Höjning av kapaciteten är planerad att äga rum på annan plats än Järlåsa och i två steg; en begränsad investering i en batchanläggning med kapaciteten 1,000 skall senare åtföljd av en anläggning för kontinuerlig produktion av 10,000 årston.

Linotech har under en längre period disponerat en impregneringsanläggning i Lissma utanför Stockholm. Anläggningen är konverterad för tillämpning av Linotechmetoden. Förhandlingar pågår med anläggningens ägare rörande villkoren för Linotechs nyttjande av anläggningen, inklusive eventuellt förvärv av anläggningen.

STRATEGI

Det övergripande målet för bolaget är att skapa en stabil och växande efterfrågan på bolagets produkter för impregnering och målning. För impregneringsprodukterna skall detta ske genom marknadsaktiviteter riktade främst mot impregneringsföretag, slutanvändare och arkitekter. Insatserna inriktas primärt mot svenska marknaden men vidgas till andra marknader när produkterna etablerats i Sverige. Som ett stöd i marknadsföringsarbetet skall Linotech låta fristående institut utföra objektiva tester och jämförelser av bolagets impregnerade produkter.

IMPREGNERINGSFÖRETAG skall övertygas att använda Linotech-metoden och därmed Linogard för impregneringsändamål. Linotech skall således på sikt inte driva egen impregneringsverksamhet; intäkterna skall primärt komma från försäljning av Linogard. Under uppbyggnadsskedet avser dock Linotech att i egen regi eller tillsammans med andra företag säkerställa impregneringskapacitet för produktutveckling och volymtillväxt.

SLUTANVÄNDARE kan erhålla kunskap om Linotech och dess impregneringsteknik via media eller på annat sätt. Den därvid övertygade konsumenten skapar en efterfrågesituation i marknaden som leder till att fler byggvaruhus köper eller låter tillverka Linogard-impregnerat trä. Vår förhoppning är också att slutanvändaren skall påverka husföretag, dörrtillverkare m.fl. att integrera Linogard-impregnerat trä i sina produkter. Linogard skall påverka slutkonsument genom ett aktivt arbete med PR och bearbetning via media.

ARKITEKTER har stor inverkan på materialval vid om- och nybyggnationer. I många större och mindre projekt föreskrivs ett byggnadsmaterial av arkitekterna. Via branschmedia skall dessa göras uppmärksamma på fördelarna med Linotech-metoden.

FRAMTID

Målet är att sluta avtal med från Linotech fristående impregneringsföretag rörande försäljning av impregneringsmedlet Linogard. I avbidan på överenskommelser av detta slag skall försäljning ske av linogardimpregnerade produkter producerade i egen regi. Sådan försäljning kan ske dels genom distributör, dels direkt till byggföretag eller slutanvändare.

Parallellt härmed kommer arbete att nedläggas på att utveckla övriga användningsområden för Linogard. Som exempel kan nämnas det utvecklingssamarbete som förekommer med ett träfiberföretag och som bl.a. syftar till att genom Linogard-impregnering öka formstabilitet och fuktmotstånd hos vissa träfiberprodukter för att därigenom vidga dessa produkters användningsområde.

Förutsatt att avtal kan slutas som säkrar avsättning av större mängder Linogard, finns skäl att öka produktionskapaciteten av Linogard från dagens 200 till 1000 årston. Erforderligt investeringsutlägg, 1,2 Mkr, bedöms kunna finansieras inom ramen för nu förevarande emission.

Här jämte bedöms en fortsatt volymutveckling kunna ske inom färgverksamheten.

RÄKNEEXEMPEL

Bolagets planer bygger på att efterfrågan på impregneringsmedlet Linogard gradvis stiger från dagens försumbara nivåer till nivån 10.000 ton. Dagens produktionskapacitet är begränsad till 200 årston. Planen är att öka kapaciteten i takt med inträffad efterfrågan, först från 200 till 1.000 ton och därefter från 1.000 till 10.000 ton. Investeringsutlägget för dessa steg uppskattas till cirka 1,2 respektive 20 Mkr.

Årsvolymen 1.000 ton motsvarar den mängd Linogard som erfordras för drift av 2-3 medelstora impregneringsverk med en sammanlagd produktion motsvarande ca 2 % av den svenska tillverkningen av tryckimpregnerat trä. Nivån 10.000 ton motsvarar ca 10 % av den nordiska marknaden och ca 2 % av den europeiska.

Med utgång från ett beräknat försäljningspris av 25,000 kr per ton motsvarar volymerna en årlig intäkt för Linotech uppgående till 25 Mkr respektive 250 Mkr. Baserat på dagens marknadspriser för erforderliga insatsvaror uppgår den rörliga kostnaden till cirka 16,000 kr per ton. Kalkylmässigt skulle således bruttomarginalen för impregneringsverksamheten uppgå till ca 36 % och dess årliga bidrag till bolagets fasta kostnader till 9 respektive 90 Mkr.

STYRELSEN

Stockholm den 23 februari 2009

Michael Bertorp
ordförande

Bengt Nippe Hylander
ledamot

Per Bouveng
ledamot

Pontus Rönn
ledamot

Johan Tarukoski
ledamot, VD

Joakim Uebel
ledamot

FINANSIELL INFORMATION

5 ÅR I SAMMANDRAG (NYCKELTAL)

	2008-12-31 (12 mån)	2007-12-31 (12 mån)	2006-12-31 (12 mån)	2005-12-31 (12 mån)	2004-12-31 (12 mån)
Omsättning, SEK tusen	6 243	5 542	4 357	4 300	6 106
Rörelseresultat, SEK tusen	-3 785	-4 555	-4 617	-3 497	-1 951
Resultat efter finansnetto, SEK tusen	-4 076	-4 923	-4 657	-3 927	-2 447
Vinstmarginal	neg	neg	neg	neg	neg
<i>Balansräkning i sammandrag, SEK tusen</i>					
Anläggningstillgångar	2 926	4 158	5 402	6 761	7 867
Omsättningstillgångar	2 318	5 789	3 019	3 589	2 386
Summa tillgångar	5 244	9 947	8 421	10 350	10 253
Eget kapital	1 338	5 414	3 792	4 875	3 775
Långfristiga skulder	1 129	2 015	2 665	3 440	3 827
Kortfristiga skulder	2 777	2 518	1 964	2 035	2 651
Summa eget kapital och skulder	5 244	9 947	8 421	10 350	10 253
Avkastning eget kapital, %	neg	neg	neg	neg	neg
Soliditet, %	26	54	45	47	37
Skuldsättningsgrad,	2.11	0.58	0.94	0.87	1.40
Räntetäckningsgrad	neg	neg	neg	neg	neg
Antal anställda	9	9	8	7	7
Investeringar, SEK tusen	93	89	164	127	679

DEFINITION AV NYCKELTAL

Vinstmarginal	Resultat efter skatt / Omsättning
Avkastning på Eget kapital	Nettoresultat / Justerat Eget kapital
Soliditet	Justerat Eget kapital / Balansomslutning
Skuldsättningsgrad	Räntebärande skulder / Eget kapital
Resultat per aktie	Resultat / Totalt antal aktier

EKONOMISK STÄLLNING

Uppgifterna för 2006, 2007 och 2008 är tagna ur de reviderade årsredovisningarna.

RESULTATRÄKNING (SEK)

	Not	2008-01-01- 2008-12-31	2007-01-01- 2007-12-31	2006-01-01- 2006-12-31
Nettoomsättning		6 242 527	5 542 014	4 357 116
Förändringar i lager och färdiga varor		48 437	120 949	217 070
Aktiverat arbete för egen räkning		22 926	32 673	54 499
Övriga rörelseintäkter		33 366	46 476	100 235
		6 347 256	5 742 112	4 728 920
Råvaror och förnödenheter		-1 743 787	-1 664 509	-1 387 172
Övriga externa kostnader	1, 2	-2 807 326	-2 750 074	-2 334 512
Personalkostnader	3	-4 263 778	-4 556 637	-4 086 783
Avskrivn av materiella och imm. anlägg	4	-1 317 311	-1 326 202	-1 537 144
Rörelseresultat		-3 784 946	-4 555 310	-4 616 691
Övriga ränteintäkter och likn resultatposter	5	12 460	9 816	280 053
Räntekostnader och liknande resultatposter		-303 398	-377 080	-320 457
Resultat efter finansiella poster		-4 075 884	-4 922 574	-4 657 095
Årets resultat		-4 075 884	-4 922 574	-4 657 095

BALANSRÄKNING (SEK)

	Not	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>				
Balanserade utgifter	6	686 269	1 289 681	1 855 052
Patent	7	448 189	462 579	516 353
		1 134 458	1 752 260	2 371 405
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Maskiner och tekniska anläggningar	8	1 743 514	2 330 734	2 944 342
Inventarier, verktyg och installationer	9	47 931	67 326	71 714
		1 791 445	2 398 060	3 016 056
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Andra långfristiga fordringar		-	7 500	15 000
		-	7 500	15 000
Summa anläggningstillgångar		2 925 903	4 157 820	5 402 461
Omsättningstillgångar				
<i>Varulager, förnödenheter mm</i>				
Råvaror och förnödenheter		949 948	804 330	720 700
Färdiga varor och handelsvaror		810 436	761 999	641 050
		1 760 384	1 566 329	1 361 750
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Kundfordringar		219 529	245 031	113 391
Skattefordringar		74 140	73 811	33 671
Övriga fordringar		11 789	32 825	7 795
Förutbetalda kostnader och uppl intäkter ¹⁰		194 075	289 082	272 670
		499 533	640 749	427 527
Kassa och bank		57 704	3 581 820	1 229 287
Summa omsättningstillgångar		2 317 621	5 788 898	3 018 564
SUMMA TILLGÅNGAR		5 243 524	9 946 718	8 421 025
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
<i>Bundet eget kapital</i>				
Aktiekapital, 14 904 747 aktier		4 471 424	4 471 424	2 980 949
Uppskrivningsfond		79 358	317 414	555 470
Reservfond		17 879 610	17 879 610	17 879 610
		22 430 392	22 668 448	21 416 029
<i>Fritt eget kapital</i>				
Balanserad förlust		-17 016 617	-17 385 538	-16 268 229
Överkursfond		-	5 053 439	3 301 729
Årets resultat		-4 075 884	-4 922 574	-4 657 095
		-21 092 501	-17 254 673	-17 623 595
Summa eget kapital		1 337 891	5 413 775	3 792 434

<i>Långfristiga skulder</i>				
Checkräkningskredit	12	139 146	-	-
Övriga skulder till kreditinstitut	13	990 000	2 015 000	2 665 000
		1 129 146	2 015 000	2 665 000
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Skulder till kreditinstitut	13	1 700 000	1 100 000	900 000
Leverantörsskulder		265 391	605 472	353 919
Övriga skulder		132 453	90 303	85 783
Uppl kostnader och förutbetalda intäkter ¹⁴		678 643	722 168	623 889
		2 776 487	2 517 943	1 963 591
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		5 243 524	9 946 718	8 421 025

KASSAFLÖDESANALYS (SEK)

	2008-01-01- 2008-12-31	2007-01-01- 2007-12-31	2006-01-01- 2006-12-31
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster	-4 075 884	-4 922 574	-4 657 095
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m m.	1 324 811	1 333 702	1 537 144
Betald skatt	-2 751 073	-3 588 872	-3 119 951
Betald skatt	-329	-40 140	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-2 751 402	-3 629 012	-3 119 951
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>			
Ökning(-)/Minskning (+) av varulager	-194 054	-204 580	-188 454
Ökning(-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	141 545	-173 081	-15 742
Ökning(+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-341 456	354 353	-171 430
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-3 145 367	-3 652 320	-3 495 577
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-65 596	-72 881	-100 529
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-27 298	-16 180	-63 072
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	-	-	-15 000
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-92 894	-89 061	-178 601
Finansieringsverksamheten			
Nyemission	-	6 707 136	3 650 498
Kostnad avseende nyemission	-	-163 222	-76 425
Upptagna lån	139 146	-	-
Amortering av låneskulder	-425 000	-450 000	-675 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-285 854	6 093 914	2 899 073
Årets kassaflöde	-3 524 115	2 352 533	-775 105
Likvida medel vid årets början	3 581 819	1 229 286	2 004 391
Likvida medel vid årets slut	57 704	3 581 819	1 229 286

REDOVISNINGSPRINCIPER

De redovisningsprinciper som är tillämpade överensstämmer med Årsredovisningslagen samt rekommendationer och uttalanden från Bokföringsnämnden och FAR.

Fordringar har upptagits till de belopp varmed de beräknas inflyta.

Övriga tillgångar och skulder har upptagits till anskaffningsvärden där inget annat anges.

Utvecklingskostnader avseende tryckimpregnering av trä med Linogard anses vara av väsentligt värde för bolaget under kommande år och har upptagits som tillgång i balansräkningen som balanserade utgifter för utvecklingsarbeten.

Varulagret är upptaget till det lägsta av anskaffningsvärdet enligt den så kallade FIFO principen respektive verkligt värde. Inkurans har därvid beaktats. I egentillverkade halv och hel fabrikat består anskaffningsvärdet av direkta tillverkningskostnader samt skäligt pålägg för indirekta tillverkningskostnader.

Avskrivningar enligt plan baseras på tillgångarnas anskaffningsvärde och fördelas över den beräknade ekonomiska livslängden.

Patent	5 år
Goodwill	5 år
Maskiner och andra tekniska anläggningar	10 år
Inventarier, verktyg och installationer	5 år

Periodisering av inkomster och utgifter har skett enligt god redovisningssed.

NOTER

NOT 1. LEASINGAVGIFTER AVSEENDE OPERATIONELL LEASING

	2008-01-01- 2008-12-31	2007-01-01- 2007-12-31	2006-01-01- 2006-12-31
<i>Tillgångar som innehas via operationell leasing</i>			
Räkenskapsårets leasingkostn exkl lokalhyror	77 098	73 501	53 808

NOT 2. ERSÄTTNING TILL REVISORER

	2008-01-01- 2008-12-31	2007-01-01- 2007-12-31	2006-01-01- 2006-12-31
<i>Grant Thornton AB</i>			
Revisionsarvode	40 000	35 000	30 000
Övriga uppdrag	10 000	23 820	2 100
Summa	50 000	58 820	32 100

NOT 3. ANSTÄLLDA OCH PERSONALKOSTNADER

Medelantalet anställda

	2008-01-01- 2008-12-31	2007-01-01- 2007-12-31	2006-01-01- 2006-12-31
Män	6	6	6
Kvinnor	3	3	2
Totalt	9	9	8

*Löner, andra ersättningar
och sociala kostnader*

	2008-01-01- 2008-12-31	2007-01-01- 2007-12-31	2006-01-01- 2006-12-31
Styrelse och VD	491 808	480 000	872 001
Övriga anställda	2 518 176	2 663 647	2 046 341
Summa	3 009 984	3 143 647	2 918 342
Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	1 274 160 247 718	1 422 125 338 912	1 239 717 264 667
Bolagets pensionskostnader för gruppen styrelse och VD.	149 274	187 417	151 794

NOT 4. AVSKRIVNINGAR AV MATERIELLA OCH IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	2008-01-01- 2008-12-31	2007-01-01- 2007-12-31	2006-01-01- 2006-12-31
Nedskrivning av balanserade utgifter	-	-	203 854
Immateriella anläggningstillgångar	683 398	692 026	702 226
Maskiner och andra tekniska anläggningar	614 518	613 608	616 112
Inventarier, verktyg och installationer	19 395	20 568	14 952
Summa	1 317 311	1 326 202	1 537 144

NOT 5. RÄNTEINTÄKTER OCH LIKNANDE RESULTATPOSTER

	2008-01-01- 2008-12-31	2007-01-01- 2007-12-31	2006-01-01- 2006-12-31
Ränteintäkter, övriga	12 460	9 816	6 003
Emittering av teckningsoptioner	-	-	274 050
Summa	12 460	9 816	280 053

NOT 6. BALANSERADE UTGIFTER

	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden:</i>			
-Vid årets början	2 702 120	2 796 678	3 254 182
-Årets aktiveringar	22 926	32 673	54 499
-Tidigare aktiverade patentkostnader	-155 525	-127 231	-512 003
	2 569 521	2 702 120	2 796 678
<i>Akkumulerade avskrivningar enligt plan:</i>			
-Vid årets början	-1 412 439	-941 626	-470 813
-Årets avskrivning enligt plan	-470 813	-470 813	-470 813
	-1 883 252	-1 412 439	-470 813
Redovisat värde vid årets slut	686 269	1 289 681	1 855 052

NOT 7. PATENT

	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden:</i>			
-Vid årets början	1 232 377	1 064 938	710 759
-Nyanskaffningar	47 670	167 439	46 030
-Omklassificeringar	-	-	308 149
	1 280 047	1 232 377	1 064 938
<i>Akkumulerade avskrivningar enligt plan:</i>			
-Vid årets början	-769 798	-548 585	-317 172
-Årets avskrivning enligt plan	-212 585	-221 213	-231 413
	-982 383	-769 798	-548 585
Redovisat värde vid årets slut	448 189	462 579	516 353

NOT 8. MASKINER OCH TEKNISKA ANLÄGGNINGAR

	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden:</i>			
-Vid årets början	6 726 698	6 726 698	6 726 698
-Nyanskaffningar	27 298	-	-
	6 753 996	6 726 698	6 726 698
<i>Akkumulerade avskrivningar enligt plan:</i>			
-Vid årets början	-4 395 964	-3 782 356	-3 166 244
-Årets avskrivning enligt plan	-614 518	-613 608	-616 112
	-5 010 482	-4 395 964	-3 782 356
Redovisat värde vid årets slut	1 743 514	2 330 734	2 944 342

NOT 9. INVENTARIER, VERKTYG OCH INSTALLATIONER

	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden:</i>			
-Vid årets början	473 338	457 158	394 086
-Nyanskaffningar	-	16 180	63 072
	473 338	473 338	457 158
<i>Akkumulerade avskrivningar enligt plan:</i>			
-Vid årets början	-406 012	-385 444	-370 492
-Årets avskrivning enligt plan	-19 395	-20 568	-14 952
	-425 407	-406 012	-385 444
Redovisat värde vid årets slut	47 931	67 326	71 714

NOT 10. FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
Förutbetalda hyresutgifter	93 636	227 881	208 339
Förutbetald leasingavgift	7 500	7 500	7 500
Förutbetalda försäkringspremier	72 771	8 821	8 815
Övriga interimfordringar	20 168	44 880	48 016
	194 075	289 082	272 670

NOT 11. EGET KAPITAL

	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
<i>Aktiekapital</i>			
- Vid årets början	4 471 424	2 980 949	2 225 579
- Registrering av nyemission	-	1 490 475	755 370
- Vid årets slut	4 471 424	4 471 424	2 980 949
<i>Emission under registrering</i>			
-Vid årets början	-	-	4 225 057
- Nyemission	-	-	3 650 498
- Registrering av nyemission	-	-	-7 875 555
- Vid årets slut	-	-	-
<i>Uppskrivningsfond</i>			
-Vid årets början	317 414	555 470	793 526
Upplösning	-238 056	-238 056	-238 056
- Vid årets slut	79 358	317 414	555 470
<i>Reservfond</i>			
-Vid årets början	17 879 610	17 879 610	14 137 580
- Nyemission	-	-	-76 425
- Registrering av nyemission	-	-	3 818 455
- Vid årets slut	17 879 610	17 879 610	17 879 610
<i>Överkursfond</i>			
- Vid årets början	5 053 440	3 301 729	-
- Registrering av nyemission	-	5 053 440	3 301 729
- Förlusttäckning	-5 053 440	-3 301 729	-
- Vid årets slut	-	5 053 440	3 301 729
<i>Balanserat resultat</i>			
-Vid årets början	-17 385 539	-16 268 229	-12 578 794
-Upplösning av uppskrivningsfond	238 056	238 056	238 056
-Disposition av föregående års resultat	-4 922 574	-4 657 095	-3 927 491
- Förlusttäckning	5 053 440	3 301 729	-
- Vid årets slut	-17 016 617	-17 385 539	-16 268 229
Årets resultat	-4 075 883	-4 922 574	-4 657 095
Eget kapital vid årets slut	1 337 892	5 413 775	3 792 434

NOT 12. CHECKRÄKNINGSKREDIT

	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
Beviljad kreditlimit	1 600 000	1 600 000	1 600 000
Outnyttjad del	-1 460 854	-1 600 000	-1 600 000
Utnyttjat kreditbelopp	139 146	-	-

NOT 13. ÖVRIGA SKULDER TILL KREDITINSTITUT

	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
Förfallotidpunkt, inom ett år från balansdagen	1 700 000	1 100 000	900 000
Förfallotidpunkt, 1-5 år från balansdagen	990 000	2 015 000	2 665 000
	2 690 000	3 115 000	3 565 000
<i>Ställda säkerheter till kreditinstitut avseende lån och checkräkningskredit</i>			
	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
Företagsinteckningar	7 800 000	7 800 000	7 800 000
	7 800 000	7 800 000	7 800 000

NOT 14. UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
Upplupna semesterlöner	370 601	405 477	346 094
Upplupna sociala avgifter	209 720	202 144	188 305
Löneskatteskuld	58 322	79 547	59 489
Övriga poster	40 000	35 000	30 001
	678 643	722 168	623 889

BOLAGSFAKTA

ÖVERSIKT

Linotech AB (publ) grundades och registrerades hos Patent- och registreringsverket den 19 december 1997 under namnet Kulturhantverkarna Färgindustrier AB. Bolaget har bedrivit verksamhet sedan dess. Namnet ändrades till Järlåsa Färgindustrier AB sommaren 1999 och Linotech AB våren 2001. Bolagets huvudsakliga verksamhet är att bedriva utveckling, framställning och försäljning av färg- och kemiprodukter samt därmed förenlig verksamhet.

Verksamheten, däribland tillverkning, försäljning och administration, bedrivs huvudsakligen i Järlåsa. Bolagets styrelse har sitt säte i Stockholm.

Antalet anställda uppgår för närvarande till 8 personer.

STYRELSE

Michael Bertorp, ordförande, tidigare vice VD SCA. Styrelseledamot i Industrade AB och Handelsbanken Fonder AB.

Innehav: 75 000 aktier, 210 000 optioner

Pontus Rönn, VD & delägare i Reed & Rönn AB, ägarbolag till Studio Magnus Reed AB, produktionsbolag för film och foto med kunder som Volvo, H&M, Benetton, etc. Riddarsalen AB, Stadsnyckeln AB.

Innehav via bolag: 634 000 aktier, 60 000 optioner.

Bengt Nippe Hylander, teknisk direktör ÅF Cellpap.

Innehav: 6 000 aktier, 45 000 optioner.

Johan Tarukoski, VD Linotech AB.

Innehav: 561 725 aktier, 60 000 optioner.

Joakim Uebel, VD Grow Partners AB, ordförande SandellSandberg Arkitekter AB, aktieägare i Glad Venture AB.

Innehav via bolag: 1 483 932 aktier, 60 000 optioner.

Per Bouveng, styrelseledamot Investment AB Spiltan.

Innehav: 77 000 aktier.

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Verkställande direktör Johan Tarukoski

Administration Urban Malmqvist

REVISOR

Auktoriserade revisorn Per-Göran Mattis, Grant Thornton.

AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDE

AKTIEKAPITALET'S UTVECKLING

År	Transaktion	Emissionskurs (kr)	AK förändring	Antal aktier ²
1997	Bolagsbildning		100 000	1 000
1999	Split 1:100			100 000
1999	Nyemission	1	1 045 000	1 145 000
2000	Nyemission	8.30	361 579	1 506 579
2000	Nyemission	12.50	719 000	2 225 579
2001	Nyemission	4	1 483 719	3 709 298
2004	Nyemission	1	3 709 298	7 418 596
2005	Nedsättning		- 5 193 017,2	7 418 596
2006	Nyemission	3.25	755 370,6	9 936 498
2007	Nyemission	1.35	1 490 474,7	14 904 747
			4 471 424,1	14 904 747

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Namn	Antal aktier	% av röster och kapital
Glad Venture AB	2 425 898	16.3%
Sveaskog Förvaltnings AB	2 265 748	15.2%
Ulf Kilander	1 210 304	8.1%
Investment AB Spiltan	755 682	5.1%
Stadsnyckeln AB	734 000	4.9%
Johan Tarukoski	561 725	3.8%
Norra Brofästet i Sundsvall AB	498 888	3.3%
Martin Styren	338 280	2.3%
Folksam Fonder	375 000	2.5%
Öhmans Miljöfond	300 000	2.0%
Övriga	5 439 222	36.5%
Totalt	14 904 747	100%

² efter respektive emission

OPTIONSPROGRAM

Vid årsstämman 2006 beslutades om ett optionsprogram för ledamöter av styrelsen. Totalt tecknades 435,000 teckningsoptioner vilka envar ger rätt att teckna en ny aktie i bolaget.

Teckning av aktier i enlighet med villkoren för teckningsoptionerna kan ske från och med den 1 mars 2009 till och med den 11 maj 2009. Teckningskursen för optionerna vid teckningstillfället var SEK 3.25 men skall därefter enligt villkoren omräknas baserat på genomförda nyemissioner.

Teckningsoptioner tecknades enligt följande:

Michael Bertorp	210 000 st
Johan Tarukoski	60 000 st
Joakim Uebel	60 000 st
Pontus Rönn	60 000 st
Bengt Hylander	45 000 st

UTDELNINGSPOLITIK

Bolaget avser att lämna utdelning till aktieägarna då den finansiella ställningen så tillåter. Utdelningen skall om möjligt uppgå till belopp motsvarande hälften av verksamhetsårets nettovinst.

LEGALA ASPEKTER

VÄSENTLIGA AVTAL

I dagsläget finns avtal av ordinär karaktär avseende områden som produktion, inköp och försäljning samt för branschen normala anställningsavtal.

Under 2004 slöts avtal rörande försäljning av Linogard till sågverksföretaget Setra AB, ett avtal som kan bringas till upphörande med iakttagande av två års uppsägningstid. Setra äger under vissa förutsättningar rätt till exklusivitet. Ingen försäljning har dock skett under avtalet sedan 2005 och Linotech gör bedömningen att Setra inte kommer att nå de inköpsvolymerna som erfordras för ställningen som exklusiv köpare av Linogard för den svenska marknaden.

Under 2008 slöts avtal rörande försäljning och lagerhållning av Linogard-impregnerad trall hos Beijer Byggmaterial i Lissma, Skogås.

Inga avtal förekommer mellan Linotech och närstående personer förutom för branschen normalt anställningsavtal med verkställande direktören Johan Tarukoski.

TVISTER OCH PROCESSER

Inga kända tvister föreligger. Ej heller föreligger några rättsliga processer eller skiljeförfaranden.

PATENT

Två patentansökningar lämnades in i oktober 1999 och beviljades under 2002.

Utgångspunkten har varit att patentera dels de unika egenskaper hos linoljan som erhålls i en raffineringsprocess, dels den egenutvecklade impregneringsmetoden. Analyser av den raffinerade linoljan har genomförts av ackrediterade laboratorier i samarbete med specialister på fettsyror varvid särskiljande egenskaper kunnat identifieras hos oljan. De svenska patenten beviljades 2002. Av patenten sökta i övriga världen är ett antal beviljade men processen fortgår för att få samtliga beviljade.

MILJÖ

Linotech har de idag nödvändiga tillstånd från berörda myndigheter för produktion av färg- och oljeprodukter i Järlåsa.

Linotech AB

Besöksadress: Gamla Mejeriet, Salavägen, Järlåsa.

Postadress: Gamla Mejeriet, Salavägen, SE-740 21 Järlåsa.

Telefon: 018-39 16 33

Telefax: 018-39 16 22

Hemsida: www.linotech.se

E-post: info@linotech.se

Organisationsnummer: 556550-8446