

# Nexam Chemical

## Årsredovisning 2014

## Innehållsförteckning

Kort om Nexam Chemical	2
Året i korthet	4
VD har ordet	6
Vision, mål och strategi	8
Verksamheten 2014	16
Nexam Chemicals produkter	24
Hållbarhet	26
Nexam Chemicals aktie	28
Förvaltningsberättelse	30
Resultaträkning	38
Balansräkning	39
Kassaflödesanalys	41
Tilläggsupplysningar, noter	42
Styrelse	57
Ledning och revisor	58
Revisionsberättelse	59
Nexam Chemicals plastskola	60
Årsstämma och kalendarium	62



Nexam Chemicals unika teknologi och produkter syftar till att förbättra plasters egenskaper. Som exempel kan nämnas att Nexam Chemicals produkter kan förbättra kvaliteten på återvunnen plast.

### 2009

- "Management buy-out" från Perstorp och bildandet av Nexam Chemical.
- Påbörjande uppbyggnad av kemi- och plastbearbetningslaboratoriet samt initiering av utvecklingsaktiviteter.

### 2010

- Första "proof of concept" på tvärbindningsbar nylon och polyeten.
- Flertalet kundsarbeten inleds, exempelvis med BASF.
- Förlansering av produktfamiljen NEXIMID®.

### 2011

- NEXIMID®-familjen med totalt fem produkter lanseras mot polyimidmarknaden.
- Flertal kundsarbeten inleds/fördjupas, exempelvis med aktörer inom polyimidindustrin som påbörjar tester med Nexam Chemicals produkter, samt med konsortiet PO-CROSS 2 avseende tvärbindningsbar polyeten och polypropen.
- Nexam Chemical förvärvar produktionsanläggning i Skottland för uppskalning och produktion av mindre volymer.

## Kort om Nexam Chemical

Nexam Chemical utvecklar teknologi och produkter som syftar till att kostnadseffektivt och med bibehållen produktionsteknik avsevärt förbättra prestanda i såväl högpresterande specialplaster till elektronik- och flygindustrin, som vanligt förekommande konstruktionsplaster inom exempelvis fordons- och energiindustrin. Till de egenskaper som förbättras hör bland annat temperatur- och kemikalietålighet, samt livslängd.

Nexam Chemicals teknologi möjliggör även uppgradering av återvunnen plast, vilket innebär att en större mängd plast kan återanvändas.

Målsättningen med de egenskapsförbättringar som kan uppnås genom Nexam Chemicals teknologi är t.ex. att ersätta metaller och andra tyngre och dyrare material med plast inom en rad olika applikationer och tillämpningsområden.

Nexam Chemicals koncept introducerades för första gången på marknaden 2009 och idag samarbetar Bolaget med ett flertal stora internationella och välrenommerade kemi- och materialbolag.

Nexam Chemical är noterat på First North sedan 23 april 2013.

*”Nexam Chemical befinner sig på en mycket spännande marknad.*

*Användningen av plast ökar kontinuerligt, samtidigt som hållbarhetsfrågorna blir allt viktigare. Vi ser därför stora affärsmöjligheter inom plaståtervinningsindustrin där Nexam Chemicals teknologi kan ha en revolutionerande påverkan på såväl mängden återanvänd plast som på kvaliteten på de nya plastprodukterna.”*

Se ”VD har ordet”, sid 6–7.

### 2012

- Utökade tester av NEXIMID®-produktfamiljen hos befintliga och nya aktörer inom polyimidindustrin.
- Förlansering av produktfamiljen NEXAMITE® i nära samarbete med några utvalda samarbetspartners.
- Positiva resultat inom olika nylontyper, PET och polyeten.

### 2013

- Nexam Chemicals produkter specificeras i recept hos kunder.
- Initial uppskalning av volymer påbörjas hos kunder.
- Plastbearbetningslaboratoriet tas i drift vilket kommer att accelerera utvecklingsarbetet ytterligare.
- Portföljen innehöll totalt 6 beviljade patent och 38 patentansökningar i 11 patentfamiljer vid årets utgång.
- Nexam St. Andrews producerade och levererade avtalad extern kundorder samt högtemperaturharts till Clean Sky-projektet.
- Sumitomo i Japan, ett av världens största kemi-/materialföretag, kommersialiserade den första applikationen innehållande Nexam Chemicals tvärbindare.

### 2014

- Exklusivtavsavtal tecknas med två viktiga potentiella kunder, det ena avslutas dock under årets sista månad då applikationen visat sig mer utmanande än förväntat.
- PO-CROSS projektet resulterar i fördjupat samarbete med IRPC kring polyolefiner som PE och PP.
- Flera nya patent avseende EBPA, MEPA och PETA beviljas i bland annat Europa, USA och Japan.
- Styrelsen tillsätter Anders Spetz som VD inför intensifierad kommersialisering av Bolagets produkter.
- Nyemission tillför Bolaget 67,5 MSEK.

# 2014 i korthet

## Produktlanseringar

- NEXIMID® MHT-R. Ett nytt harts för högtemperaturstillämpningar inom främst flyg- och rymdindustrin.
- NEXAMITE® PBO. Ett multifunktionellt additiv som kan användas som tvärbindare och kedjeförlängare.

## Samarbeten

- Samarbetet med IRPC, som även ingick i Eurostars PO-CROSS-projekt, har tagit avgörande steg framåt och fullskaliga tester är på väg att genomföras hos slutkund.
- Det av Eurostars delfinansierade rPET-projektet tillsammans med Armacell och The European Van Company startas med avsikt att ta fram en produkt som kan hjälpa till att uppgradera PET och återvunnen PET. Nexam Chemical har beviljats 3,4 MSEK i bidrag.
- Europeisk agent kontrakterad för att marknadsföra Nexam Chemicals produkter till konverterare för bl.a uppgradering av PET.
- Samarbetet med Swerea Sicomp och Rolls-Royce i Clean-Sky-projektet HICTAC har utvecklats positivt.
- Nexam Chemical ingår först ett exklusivitetsavtal med BASF avseende nylon-66, men avtalet avslutas sent på året då applikationen visat sig inte vara färdig för marknaden. Efter avslutat exklusivitetsavtal ges möjlighet för Nexam Chemical att arbeta med andra samarbetspartners avseende nylon-66.
- Exklusivitetsavtalet med Armacell förlängs efter försening i utvecklingsarbetet orsakad av Armacells strategiska val att gå över till återvunnen PET.

## Operativt

- Anders Spetz tillsätts som ny CEO i Nexam Chemical med start från 1 januari 2015.

## Utökad patentportfölj

- Följande patentansökningar har beviljats under året:
  - Ny tillverkningsprocess avseende EBPA (Europa)
  - Den unika molekylen MEPA (USA, Japan, Sydafrika)
  - Tvärbindaren PETA för lägre härdningstemperaturer (USA, Taiwan)
  - Tvärbindingsteknologi för aromatiska polyaryleterketoner (PAEK) (Europa)
  - Tvärbindningsbara nylonharts innehållande Bolagets MEPA (Japan)

## Nyemission

- Nexam Chemical Holding AB (publ) genomförde i mitten av mars en riktad nyemission av 3 000 000 nya aktier, vilket har tillfört bolaget 67,5 miljoner kronor före avdrag för emissionskostnader. Likviden från nyemissionen avses att användas till att finansiera och möjliggöra en fortsatt hög expansionstakt samt en utveckling av Bolaget, dess marknader och produkter.

Nya och fördjupade samarbeten under året och ytterligare projekt delfinansierade av Eurostars.

Patentportföljen förstärks ytterligare med flera beviljade patent.

Nyemission om 67 MSEK ger Nexam Chemical en långsiktig finansiell styrka.

Tillsättning av Anders Spetz som VD tar Nexam Chemical in i nästa fas mot kommersialisering.

## Viktiga händelser efter årets utgång

- Ledning och nyckelpersoner i bolaget har tecknat totalt 700 000 teckningsoptioner.
- Lars Öhrn, med lång erfarenhet av marknadsföring och försäljning inom plastbranschen, anställs som CMO och tillträder i maj 2015.
- Christian Svensson som har agerat CFO på konsultbasis sedan i augusti 2014 har anställts.
- Två nya patent har beviljats. I USA för en ny process vid framställning av EBPA och i Europa för katalys av tvärbindare.

## Nyckeltal

	2014	2013
Nettoomsättning (kSEK)	1 602	2 547
Rörelseresultat (kSEK)	-35 497	-26 790
Likvida medel (kSEK)	62 543	32 511
Eget kapital (kSEK)	73 804	43 523
Eget kapital per aktie före utspädning (SEK)	1,43	0,89
Soliditet (%)	87	80
Balansomslutning (kSEK)	84 973	54 516
Kassalikviditet (%)	893	600
Genomsnittligt antal aktier före utspädning (st)	51 138 904	47 015 419
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning (st)	51 740 703	47 364 575
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	-0,69	-0,56
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	-0,69	-0,56
Aktiekurs på balansdagen (SEK)	11,55	10,30

## Ny ledning för Nexam Chemical.

De ursprungliga grundarna kommer fortsatt att stödja Bolagets utveckling.

Den nya ledningens uppgift är att utveckla Nexam Chemical till ett professionellt företag även inom marknadsföring och försäljning. Med Anders Spetz som ny VD och en ny marknadsdirektör på väg in går företaget nu in i nästa utvecklingsfas med fokus på kommersialisering och försäljning.

Förändringen av organisation har skett i samförstånd med Nexam Chemicals tidigare VD Per Palmqvist Morin och företagets tre övriga grundare Daniel Röme, Jan-Erik Rosenberg och Richard Tooby. De fyra grundarna kommer att stå till VD:s förfogande som rådgivare till företaget. På detta sätt säkerställs en god kontinuitet samtidigt som viktig "know-how" behålls inom företaget. De fyra grundarna kommer att kvarstå som betydande aktieägare.

## VD har ordet

# Fokus på försäljning!

2014 var ett på flera sätt utmanande år för Nexam Chemical. De förväntade kommersiella leveranserna på Bolagets plastadditiv materialiserades inte. Det är framför allt förseningar och förändrade förutsättningar för två projekt som lett till den uteblivna försäljningen. Trots att det finns goda förklaringar till de uteblivna volymerna så finns det också lärdomar att dra. Nexam Chemical kan inte bara vara ett forskningsbolag, vi måste också lyckas kommersiellt. Genom att arbeta med fler projekt inom den plastbearbetande konverteringsindustrin samt mer mot aktörer som verkar inom plaståtervinning breddar vi kundbasen och kortar ner säljcykeln.

### **Exklusivitetsavtalet med BASF upphör**

Nexam Chemicals exklusivitetsavtal med plasttillverkaren BASF ledde under 2014 inte till de förväntade försäljningsvolymerna. Det material – nylon-66 – som BASF jobbat med att modifiera med Nexam Chemicals tvärbindare, är tänkt att användas i komponenter till fordons- och elindustrin. Det gemensamma projektet utvecklades inte i den takt som förväntades under inledningen av 2014 och under slutet av året stod det klart att BASF inte skulle komma att uppfylla sina köpåtaganden. Nexam Chemical och BASF har därför gemensamt kommit överens om att inte förlänga exklusiviteten. Nexam Chemical har därmed fått möjlighet att inleda samarbete med ett antal andra aktörer i syfte att ta tillvara de möjligheter som modifierad nylon-66 erbjuder.

### **Genom samarbetet med Armacell har Nexam Chemical tagit steget in i den mycket intressanta marknaden för återvunnen plast**

Ett annat högprofilerat projekt som kortsiktigt inte utvecklats i förväntad takt är samarbetet med Armacell avseende PET-skum där de kommersiella volymerna uteblivit. Anledningen till detta är att Armacell i samråd med sina kunder beslutat sig att forcera övergången till så kallad rPet (d.v.s. återvunnen "grön PET") från den "ny-PET" man hittills använt. Detta ändrade över en natt förutsättningarna för Nexam Chemicals produkter och projektet fick i princip börja om från början. Resultatet blev att en förväntad introduktion av Nexam Chemicals tvärbindare i Armacells PET-skum försenades.

Kortsiktigt är detta självfallet en besvikelse, men Nexam Chemicals samarbete med Armacell fortsätter nu med en ny och mycket intressant råvara i form av återvunnen "grön PET". Användning av den nya råvaran innebär att en ny potentiellt stor marknad öppnas för Nexam Chemical eftersom inblandning av återvunnen plast ökar snabbt inom de flesta applikationsområden.

Långsiktigt bedömer vi att samarbetet med Armacell kommer att vara fruktbart för båda parter. Nexam Chemical ser stora fördelar med ett nära samarbete kring återvunnen plast. Nexam Chemical och Armacell har tills vidare enats om en förlängning av gällande exklusivitetsavtal. Parallellt pågår också ett mer djupgående utvecklingsarbete runt återvunnen PET – ett projekt som sponsras av EU inom ramen för Eureka/Eurostars.

### **Andra intressanta samarbeten**

Andra intressanta samarbeten omfattar bland annat PE-applikationer (polyeten) där det kommer genomföras fullskaletester hos rörtillverkare under första halvåret 2015. Målsättningen är att med hjälp av tvärbindare från Nexam Chemical utveckla en tillverkningsprocess som resulterar i plaströr med bättre stabilitet. På så sätt skulle man kunna tillverka rör av större diameter med bibehållen produktionshastighet.

### **Kommersiella beställningar**

Även om de kommersiella beställningarna inte kom upp i förväntad nivå under 2014 finns det några ljuspunkter som är värda att nämna. Vi får nu in löpande beställningar på produkter till applikationer inom området polyimider (NEXIMID®-portföljen). Volymerna är fortfarande små, men det är mot dessa applikationer vi arbetat under lång tid och vi har nu ett flertal kunder som inkluderar våra produkter i sina formuleringar. Detta visar att Nexam Chemicals kemi fungerar och att Bolaget har förmågan att skapa värde för sina kunder.

### **Produktlanseringar**

Nexam Chemical genomför för närvarande också ett flertal produktlanseringar, till exempel NEXAMITE® PBO som testas av flera potentiella kunder och ytterligare NEXAMITE®-produkter kommer att introduceras till marknaden under kommande år.

### Företagets ekonomi

Vid utgången av 2014 uppgick likvida medel till mer än 60 MSEK. Utan att ge någon prognos för 2015 så förväntas försäljning och därmed intäkter att öka från en låg nivå samtidigt som kostnaderna ses över och inte förväntas öka jämfört med föregående år. Tillgängliga likvida medel bedöms vara tillräckliga för att driva verksamheten in i 2016.

### Vägen framåt – utveckla försäljning och marknadsföring

Nexam Chemical befinner sig på en mycket spännande marknad. Användningen av plast ökar kontinuerligt, samtidigt som hållbarhetsfrågorna blir allt viktigare. Vi ser därför stora affärsmöjligheter inom plaståtervinningsindustrin där Nexam Chemicals teknologi kan ha en avgörande påverkan på såväl mängden återanvänd plast som på kvaliteten på de nya plastprodukterna. I takt med att nya teknologier utvecklas växer också intresset att ersätta konventionella material med nya typer av plaster, som kan erbjuda bättre prestanda och/eller lägre kostnader.

Nexam Chemical befinner sig på flera sätt i en unik position för att ta tillvara de möjligheter som marknaden erbjuder. Bolagets kunskaper och erfarenhet vad gäller temperaturinducerad tvärbinding och dess möjligheter finns inte samlade på motsvarande sätt någon annanstans i världen.

Under inledningen av 2015 görs en strategisk genomlysning av Nexam Chemical. Resultatet av detta arbete blir vår plan för den närmsta framtiden. I ett första steg stärks vår försäljnings- och marknadsföringskapacitet för att möjliggöra en mer fokuserad bearbetning av nya och existerande kunder. Vi kommer också att bredda vårt erbjudande så att det även omfattar attraktiva erbjudanden till plastkonverterare och adresserar den högtintressanta marknaden för återvunnen plast. På detta sätt kommer vi att öka antalet projekt med jämförelsevis korta affärsutvecklingscykler.

Låt mig avslutningsvis säga att det är med stor entusiasm som jag påbörjat mitt arbete i Nexam Chemical och det är stimulerande att bli kollega med de kompetenta och motiverade människor som finns i företaget. Vi befinner oss fortfarande bara i början på en resa som uppvisar en mängd utmaningar, men som har alla förutsättningar att givet uthållighet och tålamod bli givande för alla parter!

### Anders Spetz

VD



Anders Spetz tillträdde som VD för Nexam Chemical 1 januari 2015. Anders Spetz är kemiingenjör och har en lång och bred erfarenhet med flera seniora positioner inom den internationella plastindustrin.

# Vision

# Mål

# Strategi

Nexam Chemicals vision är att vara en erkänt världsledande aktör inom plastadditivmarknaden vad gäller egenskapsmodifiering av plast och polymera material genom värmeaktiverad tvärbinding. Bolagets mission är att bidra till ett mer resurseffektivt och uthålligt samhälle genom att utnyttja avancerad tvärbindingeskemi för att reducera plasters och polymera materials begränsningar. Nexam Chemicals verksamhetsmål är att etablera sig som marknadsledaren inom området värme-aktiverade tvärbindare till polymerindustrin. Inom fem år ska Nexam Chemical ha etablerat sig som en välkänd, attraktiv och lönsam leverantör av för kunderna unika och värdeskapande lösningar.





### Bredare kundbas

Nexam Chemical ska fördjupa sin kundförståelse och bredda sitt produkterbjudande så att det omfattar fler kundsegment på plastadditivmarknaden.

### Marknadsföring och försäljning

Nexam Chemical kommer under 2015 att påbörja uppbyggnaden av en dedikerad organisation för marknadsföring och försäljning.

### Forskning och utveckling

Nexam Chemical ska utveckla teknologi och produkter som möter kundernas behov. IPR-strategin inkluderar ett aktivt patentsökande.

### Inköp och produktion

Nexam Chemical ska säkerställa kärnkompetenser kopplade till inköp och uppskalning till kommersiell produktion av tvärbindare.

# Nexam Chemicals marknad präglas av stabil tillväxt och efterfrågan på kostnadseffektiva innovationer

Nexam Chemicals marknad, den globala marknaden för plastadditiv, som är en delmarknad av den totala plastmarknaden, förväntas av Bolaget växa med fem procent om året fram till och med 2020. Utöver den stabila tillväxten präglas marknaden även av att hållbarhetsfrågorna blir allt viktigare och att tillverkare inom en rad branscher av kostnads- och prestandaskäl strävar efter att ersätta konventionella material – till exempel metaller – med plast.

## Drivkrafter och trender

Marknaden för plastadditiv drivs framför allt av en kontinuerligt ökad användning av plast. Volymerna för plastadditiv, av vilka Nexam Chemical adresserar delar av, uppgår årligen till flera miljoner ton och förväntas växa under de närmsta åren. Branschen kommer också att påverkas av hållbarhetsfrågor, som hur jordens ändliga resurser (bland annat olja) ska hanteras, och frågor kring hälsa och säkerhet, som EU:s kemikalieförordning REACH har satt på agendan. Även plastens unika förmåga att bidra till att göra produkter lättare och därmed effektivare ur ett transportperspektiv rymms inom den pågående hållbarhetsdiskussionen.

En annan tydlig trend som skapar stora möjligheter för tillverkare av plastadditiv är industrins vilja att ersätta konventionella material med plast för att uppnå prestanda- och/eller kostnadsfördelar. Stora delar av plastmarknaden kännetecknas därför av ökande krav på högre effektivitet och lägre kostnader.

För tillverkare av plastadditiv skapar marknadssituationen stora möjligheter. Morgondagens vinnare kommer att vara de företag som lyckas lösa utmaningarna vad gäller hållbarhetsfrågorna och som genom innovativa lösningar kan vara med och skapa plaster med prestanda som breddar användningsområdena och/eller gör tillverkningsprocesserna mer kostnadseffektiva.

## Unik teknologi ger unika fördelar

Nexam Chemicals verksamhet tar sin utgångspunkt i en egenutvecklad teknologi som gör det möjligt att, genom så kallad tvärbinding förbättra egenskaperna i många typer av plaster. Något förenklat kan man säga att en plast består av långa kedjor, så kall-

ade polymerer, uppbyggda av mindre kolbaserade byggstenar (monomerer) som länkats samman till en lång kedja. Från dessa långa kedjor sticker det ut små ändar som kan användas för att kroka fast andra molekyler (till exempel tvärbindare).

Även om tvärbinding som fenomen varit känt länge har tidigare metoder varit alltför dyra, omständliga och i många fall inte tillämpbara under industriella förhållanden. Med Nexam Chemicals innovativa teknologi, som baseras på värmeaktiverad tvärbinding, öppnas unika möjligheter för tillämpning i stor skala.

Plaster delas primärt upp i två huvudgrupper, termo- och hårdplaster. Definitionen för en hårdplast är att när den härdats så kan den inte smältas eller omformas utan att förstöras. Med termoplast avses plaster som vid återuppvärmning smälter och därmed kan omformas upprepade gånger.

När det gäller specifika egenskaper och fördelar skiljer de båda typerna sig åt. Till hårdplasternas styrkor hör utmärkta materialegenskaper när det gäller mekanisk styrka, värme- och kemikalieresistens. Till termoplasternas främsta fördelar hör överlägsen kostnadseffektivitet, processbarhet lämplig för massproduktion samt goda möjligheter till återanvändning.

Inom plastindustrin har det länge funnits en önskan om att kunna förena de båda plasttypernas fördelar och därigenom skapa en lösning som förenar goda materialegenskaper med en attraktiv ekonomi och en hög processbarhet. Detta är precis vad Nexam Chemicals innovationer adresserar.

Nexam Chemicals tvärbindingsteknologi öppnar upp möjligheter för plastindustrin att begränsa sin miljöpåverkan, förbättra olika plasters egenskaper och att kostnadseffektivisera sina tillverkningsprocesser.

### Lägre miljöpåverkan

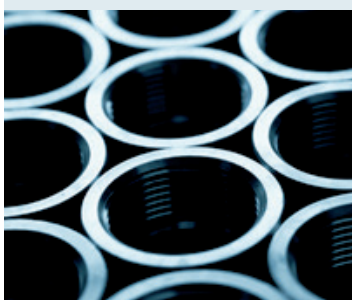


- De flesta plaster kan återanvändas, men beroende på plastens sammansättning har den olika värde som returmaterial. En utmaning för att möjliggöra återanvändning är att insamlade plastblandningar först måste sorteras. En annan utmaning är att termoplaster försämras successivt under sin livscykel, eftersom polymerkedjorna bryts ner och plastens egenskaper därigenom försämras. Nexam Chemicals teknologi gör återanvändningen effektivare genom att:
  - Minska sorteringsbehovet – Nexam Chemicals produkter gör att de olika komponenterna i en insamlad plastblandning "trivs bättre" tillsammans och därigenom kan återanvändningen förenklas.
  - Återskapa de nedbrutna polymerkedjorna, genom den specifika kemien i Nexam Chemicals additiv, och på så sätt kan man få tillbaka den ursprungliga (nya) plastens egenskaper.

Detta skapar både ekonomiska och miljömässiga fördelar.

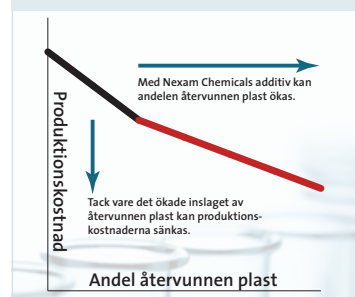
- Ökad användning av plaster istället för metaller, med hjälp av Nexam Chemicals unika teknologi och produkter, innebär stora möjligheter till såväl ekonomiska som miljömässiga besparingar vid tillverkningen.
- Även i slutanvändarledet uppstår miljö- och kostnadsvinster med en högre andel plastanvändning istället för mer resurskrävande material, som metaller. Ett sådant exempel finns att hämta inom fordons- och flygindustrin där minskad totalvikt innebär stora kostnadsmässiga och miljörelaterade besparingar tack vare lägre bränsleförbrukning.

### Bättre materialegenskaper



- Nexam Chemicals additiv gör det möjligt att kostnadseffektivt och med bibehållen produktionsteknik avsevärt förbättra egenskaper och prestanda i många typer av plaster. Teknologin gör det möjligt för kunder inom ett stort antal segment att förbättra egenskaperna i formpressade, gjutna, formsprutade eller extruderade plastdetaljer.
- De förbättrade materialegenskaperna omfattar bland annat ökad mekaniska egenskaper (t.ex. hållfasthet och styrka), högre värmetålighet, större motståndskraft i tuffare miljöer (t.ex. kemikalieresistens) och därmed en längre livslängd.
- Förbättringarna gör det i sin tur möjligt att ersätta tyngre material, till exempel metall, eller andra dyrare material, till exempel specialplaster, med billigare material, ofta i form av standardplaster. Därigenom kan industrins behov av högre prestanda till bibehållna eller sänkta kostnader mötas.

### Sänkta tillverkningskostnader



- Nexam Chemicals additiv kan öka andelen återvunnen plast i slutprodukten med bibehållna produktens egenskaper. Återvunnen plast är billigare än nyproducerad plast vilket minskar råvarukostnaden för Nexam Chemicals kund.
- Tillverknings effektiviteten (processbarheten) kan ökas genom att effekten av Nexam Chemicals additiv utnyttjas i de slutliga processstegen. Detta medför ökad produktionsstakt, större tillverkningskapacitet och minskad energiåtgång.
- Plastbaserade lösningar blir billigare att tillverka, eftersom energiåtgången är lägre och bearbetningstiden kortare.

## Fortsatta satsningar på forskning och utveckling

### Strategisk breddning av kundbasen

#### Nexam Chemicals kunder

Nexam Chemicals kunder består å ena sidan av stora internationella plasttillverkare och å andra sidan av plastkonverterare/plaståtervinnare. De stora plasttillverkarna arbetar bland annat med högpresterande polyimider för att ta fram nya, avancerade lösningar till t.ex. resurssnålare motorer i bilar, bränsleeffektivare flygplan och nya applikationer till den utvecklingsintensiva elektronikindustrin. Ju mer avancerade konstruktionslösningarna är, desto högre blir kraven på materialet, samtidigt som utvecklingsprocesserna blir långa, vilket gör att det slutgiltiga resultatet är svårt att förutsäga.

Den andra kategorin av kunder – plastkonverterare/plaståtervinnarna – är betydligt snabbriktigare och ny teknologi och nya lösningar kan implementeras under loppet av månader snarare än år, vilket gör att eventuell avkastning sker snabbare på det investerade utvecklingsarbetet.

#### Väl positionerad teknologi

Nexam Chemical är på flera sätt väl positionerat för att kunna dra nytta av de stora trenderna på marknaden. Bolagets produkter och unika kunnande om tvärbindare gör det möjligt att kostnads-

effektivt och med bibehållen produktionsteknik avsevärt förbättra egenskaper och prestanda i de flesta typer av plaster.

Nexam Chemical kan till exempel bidra till att återvunnen plast inte bara kan återanvändas, utan också förses med nya och bättre egenskaper än den ursprungliga plasten. Bolagets unika teknologi gör också att tillverkningsprocesser kan effektiviseras och produktionskostnader kan sänkas. Utöver detta kan tvärbindarteknologin även möjliggöra tillverkning av högpresterande plaster anpassade för extrema förhållande vad gäller temperatur och strålning. Andra prestandaförbättringarna omfattar möjligheten att ersätta tyngre material, till exempel metall, eller dyrare material, till exempel specialplaster, med billigare material i form av standardplaster.

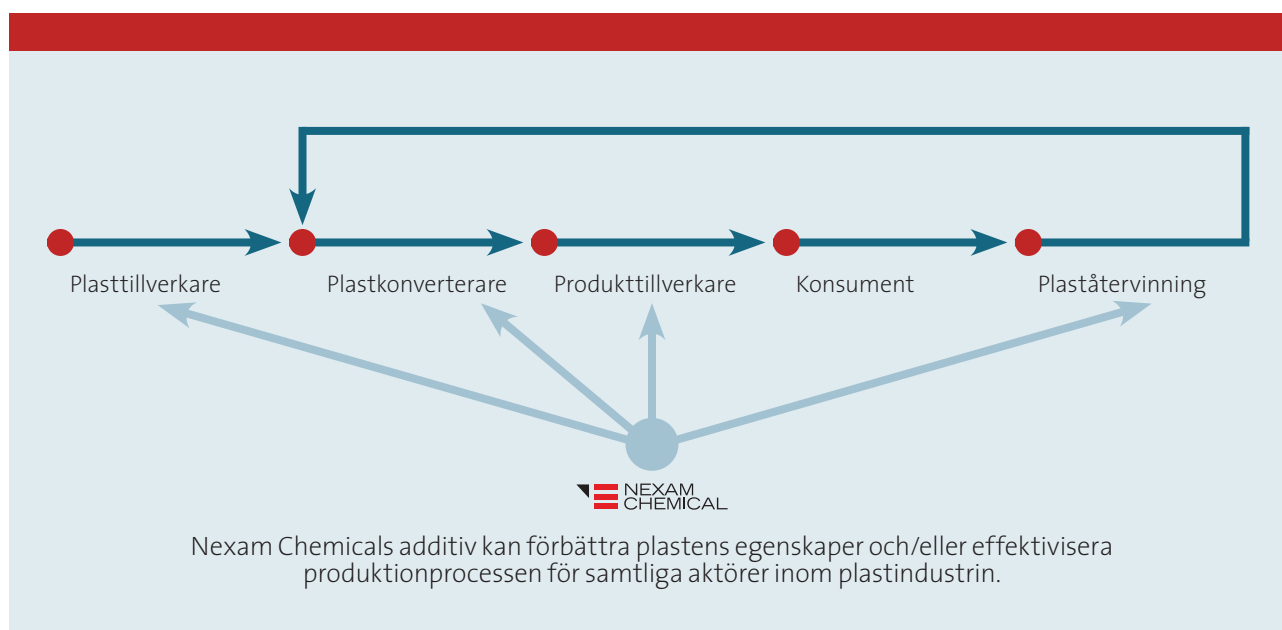
#### Begränsad konkurrens

Det är Bolagets uppfattning att det idag inte finns andra aktörer som har en samlad kunskap om den teknologi som är kärnan i Nexam Chemicals erbjudande.

#### Strategisk breddning av kundbasen

Nexam Chemical har sina historiska rötter i utvecklingen av högpresterande plaster som används i krävande miljöer i rymdfarkos-

## Nexam Chemicals värdekedja



ter och flygplansmotorer. Detta har helt naturligt gjort att Bolagets försäljningsfokus har legat på de stora internationella plasttillverkarna som har kapacitet och behov att utveckla nya högpresterande material. Utvecklingen av högpresterande material är komplex och arbetet sträcker sig ofta över många år.

Under 2015 avser Nexam Chemical att bredda sitt marknadsarbete så att försäljningsarbetet även omfattar plastkonverterare/plaståtervinnare. Plasttillverkare kommer fortsatt vara en viktig kundgrupp för Bolaget, men genom att addera dessa kundgrupper når Nexam Chemical ett segment som är mer snabbfotat till sin natur. Beslutsfattandet för dessa kundgrupper är mindre komplext och utvecklingscyklerna uppgår till månader snarare än år. Genom att vända sig till plastkonverterare ökar också det potentiella antalet slutprodukter som kan dra nytta av Nexam Chemicals teknologi avsevärt.

#### Kommersiellt fokus

Under 2015 är Nexam Chemicals viktigaste uppgift att stärka Bolagets kommersiella förmåga och kapacitet. Målsättningen är att identifiera de kunder som är mest intressanta ur ett kommersiellt perspektiv och säkerställa att Bolaget förstår deras behov. Med

denna kunskap som grund kommer Nexam Chemical att på ett attraktivt sätt presentera hur Bolaget tillsammans med sina kunder kan bidra till att skapa värden åt kundernas kunder på ett unikt sätt.

För att lyckas med dessa ambitioner kommer Nexam Chemical att stärka sin marknads- och försäljningskapacitet, utveckla marknadskommunikationen så att den blir relevant för alla kundkategorier, arbeta nära kunderna för att förstå deras och dess kunders behov, paketera Bolagets produkter på ett attraktivt sätt, samt vid behov anpassa potentiella volymprodukter så att de fullt ut möter kundernas krav.

För att inte tappa skärpan i arbetet genom att försöka göra för mycket samtidigt kommer Nexam Chemical att fokusera på följande tre områden:

- Hållbarhet
- Kostnadseffektivitet
- Högpresterande plaster

## Strategisk utveckling

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015 och framåt
Forskning och utveckling	Nexam Chemical avser att skapa värde för olika intressenter genom att kontinuerligt vidareutveckla sin unika teknologi och sina produkter.						Forskning och utveckling fortsätter med oförminskad styrka, men fokuseras mot de segment i marknaden som har kortare cykler.
Kundbas				Nexam Chemical riktar sig primärt till ledande plasttillverkare på den globala marknaden.			Kundbasen breddas till att även omfatta plastkonverterare och plaståtervinnare.
Marknadsföring och försäljning				Dedikerad marknads- och försäljningsfunktion saknas. Försäljningen bedrivs framför allt inom organisationen för forskning och utveckling.			En dedikerad marknads- och försäljningsorganisation byggs upp med målsättningen att snabbt expandera företagets omsättning.
Inköp och produktion	Nexam Chemical har ingen egen produktion utan samarbetar med utvalda tillverkare.		Etablering av egen produktion.		Under 2013 etableras ett eget plastlabb. Nexam Chemical får därmed en flexibel organisation med god förmåga att hantera såväl begränsade som större produktionsvolymerna på ett kostnadseffektivt sätt.		

## Nexam Chemical

# Strategiska prioriteringar under 2015

### Satsning på returplastindustrin

#### Återställa och uppgradera återvunnen plast

En anledning till att marknaden för återvunnen plast är mycket intressant för Nexam Chemical är det faktum att Bolagets teknik har förmåga att "laga" återvunnen plast, vilket gör att en större volym av den plast som samlas in faktiskt kan användas till att producera nya plastprodukter. Nexam Chemicals produkter kan även användas för att "uppgradera" den återvunna plasten, d.v.s. ge den nya och bättre egenskaper, vilket gör att den återvunna plasten kan användas i mer avancerade eller mer krävande typer av applikationer.

För att bli framgångsrik inom detta marknadssegment krävs att Nexam Chemical förstår kundens behov, vet hur materialflödena ser ut och inser vilka krav kunderna kommer att ställa på produkterna från Nexam Chemical vad gäller såväl prestanda som kostnadseffektivitet.

Under 2015 kommer Nexam Chemical därför att ta fram ett produkterbjudande riktat till plaståtervinningsindustrin.

### Slagkraftigt erbjudande till plastkonverterare

#### Förbättrad kostnadseffektivitet

Stora delar av plastindustrin lever under ett stort kostnadstryck. Att som Nexam Chemical kunna erbjuda olika typer av plastadditiv som gör tillverkningsprocesser mer kostnadseffektiva – till exempel genom att kunna göra själva tillverkningsprocessen kortare – erbjuder stora marknadsmöjligheter.

Precis som är fallet med återvunnen plast kommer detta att kräva en strikt kundfokuserad affärsmodell. Nexam Chemical har idag existerande produkter att erbjuda detta segment i marknaden, men kommer att arbeta med mer riktade erbjudanden där kostnadsfördelarna kommuniceras på ett tydligt och effektivt sätt.

Utöver en skarpare marknadskommunikation med tydliga produkterbjudanden kan företaget också komma att utveckla nya produkter specifikt framtagna för att sänka kundernas kostnader.

## Fördjupade relationer med dagens kunder

### Fortsatt fokus på högpresterande plaster

Nexam Chemical har en alldeles unik kompetens och starka patent vad gäller tvärbindare i högpresterande plaster och har samarbetat med såväl Rolls Royce flygmotorer som med NASA:s rymdprogram.

För att långsiktigt kunna utveckla lönsamheten för denna marknad ytterligare, kommer Nexam Chemical att arbeta för att fördjupa sin förståelse av hur kunderna skapar värde, för att därmed höja sin förmåga att bidra till förbättringar av kundernas produkter och processer.

Nexam Chemical kommer under 2015 att fortsätta arbeta med Bolagets erbjudanden till denna kundkategori – förbättrad produktprestanda och/eller stabila produktionsprocesser – och definiera ett attraktiva produkterbjudanden, samt utveckla en effektiv marknadskommunikation.

# Verksamheten 2014

Nexam Chemicals omsättning uppgick under 2014 till 1 602 (2 547) tusen kronor. Bolagets forskning och utveckling fortsatte med full kraft under året, vilket bland annat genererade 28 nya patent. Under 2014 bedrevs samarbeten med ett flertal kunder i stora delar av världen. Nexam Chemicals målsättning är att ha direktkontakt med sina kunder, men på utvalda marknader kompletteras den egna organisationen med agenter och distributörer. Nexam Chemical har egen anläggning för produktion av pilotvolymmer i St Andrews i Skottland och kommer att samarbeta med kontraktstillverkare för större kommersiella volymer.





Bilden visar plastgranuler förstärkta med Nexam Chemicals tvärbindare. Granulerna är producerade vid plastlabbet i Lund för att utvärderas av en av Bolagets kunder.

## Forskning och utveckling 2014

# Nya patent stärker företagets potential och unika position ytterligare

Nexam Chemicals unika teknologi gör det möjligt att kostnadseffektivt och med bibehållen produktionsteknik avsevärt förbättra egenskaper och prestanda i många typer av plaster. Under 2014 har Nexam Chemical fortsatt hållt högt tempo i sin forskning och utveckling, vilket bland annat resulterat i nya patent i Europa, USA och Sydafrika.

### Unikt kunnande och utveckling i specialdesignade laboratorier

Nexam Chemical besitter ett unikt kunnande i sin tvärbindningsteknologi. Forskning- och utvecklingsavdelningen består av sexton personer varav elva innehar doktorsexamen. Allt utvecklingsarbete utgår från skrivbordet där nya molekyler designas utifrån tidigare erfarenheter eller nya idéer. Därefter görs de första praktiska försöken att framställa de nya produkterna på laboratoriet. Vidareutveckling av produkten och optimering av tillverkningsprocessen sker först då produktens önskade egenskaper kunnat påvisas. Nya produkter utvecklas främst vid Nexam Chemicals kemilabb medan nya plastbearbetningsprocesser och plaster tas fram vid företagets plastbearbetningslaboratorium. Plastlaboratoriet är unikt i sitt slag och erbjuder goda möjligheter att bedriva tillämpat forsknings- och utvecklingsarbete för Nexam Chemical och dess samarbetspartners.

### Utveckling i nära samarbete med kunder

Utöver det egna utvecklingsarbetet som syftar till att ta fram nya produkter och processer arbetar Nexam Chemicals utvecklare

också i nära samarbete med företagets kunder för att skapa kundspecifika lösningar för produkttegenskaper eller tillverkningsprocesser. Sedan Nexam Chemicals koncept introducerades under 2009 har ett antal utvecklingsprojekt och samarbeten inletts med en rad ledande aktörer, varav flera är världsledande inom sina respektive nischer. Hit hör ABB, NASA och Rolls-Royce. Nexam Chemical arbetar för närvarande med ett antal av världens största kemi- och materialbolag.

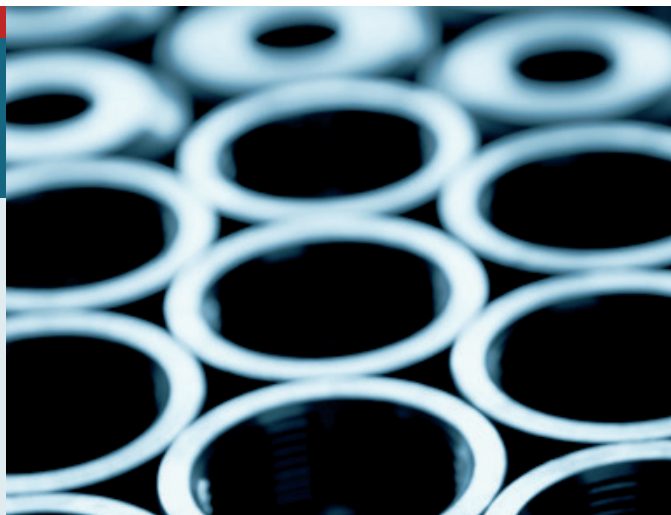
Under 2014 etablerades ett antal intressanta kundsamarbeten. Under inledningen av året tecknade Nexam Chemical ett treårigt leveransavtal med Armacell, världens största tillverkare av PET-skum. Avtalet ger Armacell exklusivitet gällande användning av Nexam Chemicals tvärbindare till PET-skum. Under slutet av året förlängdes avtalet med ett år eftersom Armacell tagit det strategiska beslutet att övergå till återanvänd PET-plast som råvara istället för ny PET-plast i sin produktion. Detta beslut kräver vissa anpassningar av Nexam Chemicals produkt för att slutprodukten ska uppfylla ställda kriterier. Enligt avtalet har Armacell förbundit sig att köpa 10 ton av Nexam Chemicals produkt under 2015. Volymerna ökar sedan successivt för att under 2017 uppgå till minst 150 ton.

Ett annat exempel på fruktsamma samarbeten är Nexam Chemicals relation med det petrokemiska företaget IRPC som är baserat i Thailand. De båda företagen har tidigare samarbetat i ett av

### CASE

## Samarbete kring tillverkning av plaströr

Nexam Chemical har i ett samarbete med en stor plasttillverkare genomfört omfattande tester av Bolagets tvärbindare i polyeten för att användas vid tillverkning av plaströr. Nexam Chemicals kund planerar under 2015 att genomföra kvalificeringstester av sin produkt hos kund. Målsättningen är att tillverka rör i större diameter med bibehållen produktionshastighet.





Nexam Chemicals kemilabb är en integrerad del av Bolagets forsknings- och utvecklingsavdelning.

Eurostar delfinansierat projekt. Samarbetet har nu fördjupats kring polyolefiner som t.ex. PE och PP. Det är ett material som kan användas till en mängd olika applikationer och marknadssegment, alltifrån plastpåsar till detaljer inom bilindustrin. Inom ett område planerar nu IRPC genomföra kvalificeringstester hos en av sina kunder.

#### Finansiering av utvecklingsprojekt

Kostnaderna kopplade till genomförda och pågående forsknings- och utvecklingsprojekt bärs av Nexam Chemical och de kunder som deltar. Dessutom erhåller företaget bidrag från organ som Vinnova och Eurostars. Under 2014 beviljades Nexam Chemical 3,4 miljoner kronor i bidrag från Eurostars för att under 24 månader tillsammans med två partners, Armacell och The European Van Company, driva ett projekt som syftar till att förbättra egenskaperna hos återanvänd PET-plast.

#### Patent och rättigheter

Under 2014 beviljades Nexam Chemical bland annat patent avseende tvärbindaren MEPA i såväl Europa som i Sydamerika. Detta

patent är viktigt då MEPA är central för tvärbinding av nyloner. I Europa fick företaget även patent på en ny, billigare produktionsprocess för EBPA vilken främst används för högttemperaturapplikationer. Även specialtvärbindare för aromatiska polyaryleterketoner (PAEK) som ger bättre processbarhet och samtidigt förbättrad värmetålighet och kemikalieresistens har beviljats patent i Europa. I USA beviljades företaget patent för tvärbindaren PETA. Nexam Chemical har därmed stärkt sin redan starka position som det ledande företaget inom sin nisch.

Vid utgången av 2014 hade Nexam Chemical 41 beviljade patent och 40 pågående patentansökningar inom totalt 11 patentfamiljer. Befintliga patentansökningar befinner sig i olika nationella och internationella utvärderingsfaser. Ett flertal patentansökningar förväntas bli beviljade under 2015 och 2016.

#### Nexam Chemicals patent portfölj

2014-12-31

Beviljade patentansökningar	41
Utestående patentansökningar	40
Patentfamiljer	11

## Marknad 2014

# Fördjupade samarbeten med kunder lägger en plattform för försäljningen

### Marknadsföring och försäljning

Nexam Chemical marknadsför sin teknologi och sina produkter på den globala marknaden för plastadditiv. Kunderna utgörs av plasttillverkare, plastkonverterare och plaståtervinningsindustrin. Efter som försäljningen ställer stora krav på god kunskap om såväl tvärbindingsteknologi som applikationsteknik har Nexam Chemical som ambition att ha direktkontakt med sina kunder. För att inte låta företagets begränsade försäljningskapacitet hämma utvecklingen, arbetar Bolaget också med agenter och distributörer på utvalda marknader som Japan, Sydkorea, Taiwan och Kina. På den viktiga USA-marknaden bedrivs marknadsarbetet huvudsakligen genom egna resurser, men för utvalda applikationer används en samarbetspartner som agent.

### Breddning

Under 2015 avser Nexam Chemical att förstärka den egna kapaciteten inom såväl marknadsföring som försäljning för att på ett effektivare sätt bearbeta existerande kunder bland de stora internationella plasttillverkarna och samtidigt bredda försäljningsarbetet till att även omfatta de mycket intressanta kundkategorierna plastkonverterare och plaståtervinnare.

### Fyra intressanta plaster

Nexam Chemicals additiv riktar sig i huvudsak mot fyra olika typer av plaster: nyloner, polyolefiner (PE/PP), polyestrar (PET/PBT) och polyimider. Användningsområdet för nyloner spänner över produkter i sport- och fritidsmarknaden med kort produktlivslängd till produkter för el- och flygmarknaden med mycket lång produktlivslängd. Nexam Chemicals erbjudande till nylonmarknaden utgörs av additiv som gör att man i vissa applikationer kan ersätta metall med plast vilket ger uppenbara fördelar vad gäller vikt. Bolagets additiv kan även göra att en plastprodukts livslängd och prestanda förbättras och/eller att tillverkningskostnaden kan sänkas.

Marknaden för polyolefiner innefattar bland annat film till förpackningar och plastkassar, ytbehandling, kabelisoleringsmaterial, rör, konstruktionsdetaljer, plastflaskor, matbehållare, leksaker och sportartiklar. Med Nexam Chemicals additiv kan polyolefinernas egenskaper förbättras vad gäller mekaniska egenskaper, livslängd och motståndskraft mot höga temperaturer.

Polyestrar (till exempel PET) används till största delen för att producera flaskor, men används även som konstruktionsplast. Nexam Chemicals erbjudande är framför allt inriktat på att förbättra polymerens processegenskaper, men omfattar även förbättringar av plastens mekaniska egenskaper. Ett exempel på detta är PET-skum, där Nexam Chemicals additiv medför att det färdiga materialet får kraftigt förbättrade mekaniska egenskaper jämfört med andra PET-skumsformuleringar.

Polyimider är en grupp värmetåliga plaster, vilket gör dem väl lämpade för krävande applikationsområden inom bland annat flygplansindustri, rymdindustri, mikroelektronik och konsumentelektronik. Nexam Chemical har en rad produkter med olika härdningstemperaturer att erbjuda detta marknadssegment.

### Produkter och varumärken

Nexam Chemicals produkter marknadsförs och säljs under två varumärken: NEXIMID® för tvärbindare till polyimider och NEXAMITE® för tvärbindare till volymtermoplast.

### Pågående samarbeten och kundprojekt 2014

Sedan Nexam Chemicals koncept introducerades under 2009 har ett antal utvecklingsprojekt och samarbeten inletts med en rad ledande aktörer, varav flera är världsledande inom sina respektive nischer. Hit hör BASF, Repsol, IRPC, Sumitomo, ABB, NASA och Rolls-Royce. Sammantaget arbetar Nexam Chemical för närvarande med flera av världens största kemi- och materialbolag.

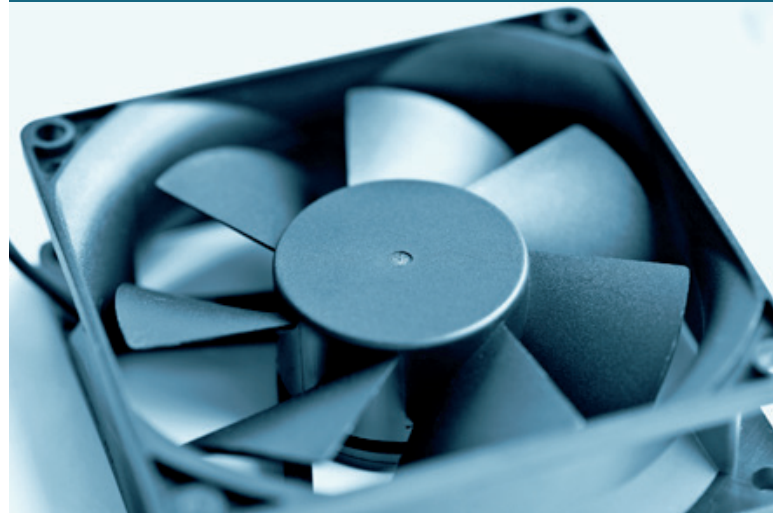
Under 2014 fördjupade Nexam Chemical även ett samarbete med IPRC i Thailand med syfte att gemensamt utveckla modifierade polyolefin-plaster. IPRC kommer under 2015 att genomföra kvalificeringstester tillsammans med sina kunder. Avtalet omfattar såväl produktutveckling som kommersialisering av de färdiga produkterna.

Under hösten tillkännagav det japanska företaget JVP att de kommer att påbörja kommersialiseringen av en lack, där en av Nexam Chemicals tvärbindare ingår, för beläggning av komponenter till solceller. Produktionen är planerad att påbörjas under andra kvartalet 2015.

Flera av Nexam Chemicals kunder har under 2014 erhållit och/eller ansökt om olika patent baserade på Nexam Chemicals tvärbindare, bland annat japanska Mitsubishi Gas Chemical och Nissan Chemical Industries, amerikanska DuPont, och Institute of Chemistry vid Chinese Academy of Sciences.

## CASE

## Genombrott för högtemperaturkompositer



Under 2014 fick Nexam Chemicals teknologi för högtemperaturkompositer ett genombrott på en begränsad marknad. Kontinuerliga leveranser av NEXIMID® 100 har skett även om än så länge i mindre volymer. Det är en bekräftelse att produkten tagits väl emot av Bolagets kunder. Försäljningen av NEXIMID® 100 har ökat med 200 % jämfört med föregående år.

## Inköp och produktion 2014

# Effektiv struktur med stor flexibilitet att skala upp till kommersiella volymer

Nexam Chemical har byggt upp en flexibel organisation för inköp och tillverkning med god förmåga att hantera såväl mindre som större produktionsvolymer på ett kostnadseffektivt sätt. Begränsade volymer, till exempel tillverkning av pilotvolymer, sker vid Bolagets egen tillverkningsanläggning i Skottland, medan storskaliga, kommersiella volymer kommer att produceras av välrenommerade kontraktstillverkare. På detta sätt får Nexam Chemical en tillverkning som snabbt och effektivt kan anpassas till svängningar i efterfrågan. Tillverkning av riktigt små volymer för utvecklingssyfte sker vid Nexam Chemicals kemilaboratorium.

### Effektiva inköp

Effektiva och säkra inköp av nödvändiga råmaterial för produktion av tvärbindare är en nyckelfråga för Nexam Chemical. Bolaget har byggt upp ett förfarande där man på global basis upphandlar i konkurrens från utvalda och betrodda leverantörer. Nexam Chemical har som inköpsstrategi att alltid ha minst två leverantörer av varje råmaterial.

Produktionen av tvärbindare sker idag vid produktionsanläggningen i St. Andrews, Skottland. Produktionsenheten, Nexam St. Andrews, har som affärsidé att tillverka produkter i mellanstor skala åt Nexam Chemicals kunder.

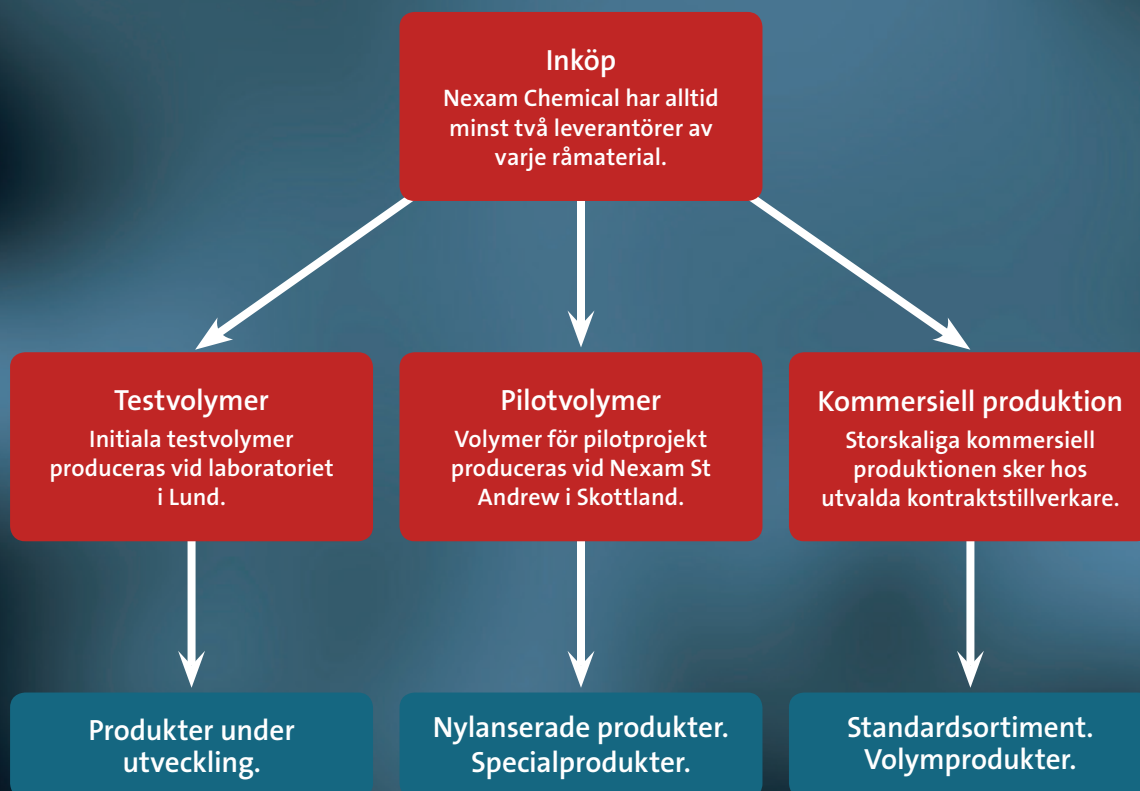
### Kvalitets- och miljöcertifierad anläggning

Under 2013 blev produktionsenheten Nexam St Andrews ackrediterad med ISO 9001 för kvalitet, ISO 14001 för miljö och OHSAS 18001 för hälsa och säkerhet. Detta är ett kvitto på den höga standard enheten håller avseende arbetsmetodik för att åstadkomma hög standard och främja ständiga förbättringar. Ackrediteringarna stärker anläggningens konkurrenskraft såväl när det gäller produktion av Nexam Chemicals produkter som vid kontraktstillverkning åt externa uppdragsgivare.

### CASE

## Processoptimerad tillverkning av EBPA

Nexam Chemical har under en tid processoptimerat tillverkningen av EBPA, en tvärbindare och kedjeförlängare för högttemperaturapplikationer. Produkten har varit känd sedan tidigare men tillverkningskostnaden varit för hög. Med Nexam Chemicals nya process får man en signifikant reduktion av råvaruförbrukning och produktionstid vilket gör produkten kommersiellt gångbar. Under 2014 fick Nexam Chemical det unika med processen bekräftat genom erhållna patent i Europa och USA.



Bilden visar plastgranuler förstärkta med Nexam Chemicals tvärbindare.

# Fyra exempel på de många möjligheter som Nexam Chemicals additiv erbjuder

## Effektivare plaståtervinning



Nexam Chemicals teknologi för tvärbindare kan uppgradera och "laga" återvunnen plast. Därmed kan större volymer av den återvunna plasten användas i nya produkter.

PET-flaskor är en mycket intressant grupp av återvunnen plast, inte minst på grund av den noggranna sorteringen, vilket gör den återvunna plasten homogen och enklare att vidareförädla, till exempel till fleece-kläder.

## Möjlighet att ersätta dyra material med hållfasta plaster



Nexam Chemicals teknologi gör det i flera fall möjligt att ersätta dyra material med mer kostnadseffektiva plastlösningar.





Scanna QR-koden med din telefon/läsplatta eller gå till [www.nexamchemical.com/sv/Produkter/](http://www.nexamchemical.com/sv/Produkter/) för att läsa mer om Nexam Chemicals produkter och deras möjligheter.

### Självförstärkande plastdetaljer



Under användning av exempelvis bilmotorer är arbetstemperaturen i motorrummet så pass hög att Nexam Chemicals tvärbindare aktiveras, om än i långsam takt. Under användning i hundratals till tusentals timmar så härdas/ tvärbinds materialet.

Plastdetaljerna får därigenom successivt förbättrade egenskaper och förlängd livslängd.

### Produkter som ska tåla extrema påfrestningar



Tack vare tvärbindnings-teknologin kan plaster användas även under de mest påfrestande förhållanden och i de mest extrema miljöer.

Plaster som uppgraderats med hjälp av Nexam Chemicals teknologi återfinns därför bland annat i flygplan och utvecklas nu för vindkraftverk.

## Hållbarhet

## Nexam Chemical bidrar till ett hållbart samhälle

Delar ur Nexam Chemicals personal brainstormar om nya produkter och nya möjligheter med Bolagets tvärbindarteknologi.

Nexam Chemicals unika teknik och produktportfölj bidrar till minskad miljöpåverkan i samtliga led i värdekedjan, hela vägen från inköp och produktion till slutkund och återanvändning. Att producentledet kan använda plaster i ökad grad istället för metaller, tack vare Nexam Chemicals unika teknologi och produkter, innebär stora möjligheter till såväl ekonomiska som miljömässiga besparingar.

Plastbaserade lösningar är som regel billigare, bl.a. på grund av billigare produktionsverktyg och eftersom energiåtgången är lägre. Plast kan i vissa fall också ersätta metaller, bland annat inom fordonsindustrin, vilket innebär att totalvikten minskas med lägre bränsleförbrukning som följd. Nexam Chemicals unika teknik innebär också stora fördelar för plaståtervinningsindustrin. Med Bolagets produkter kan återvunnen plast "lagas" och uppgraderas med nya och förbättrade egenskaper. Läs mer om miljöfördelar med Nexam Chemicals produkter på sidan 11.

#### Minskad miljöpåverkan i Nexam Chemicals verksamhet

Nexam Chemical strävar efter att minska verksamhetens miljöpåverkan i det dagliga arbetet såväl som i strategiska beslut. Arbetet stöds med hjälp av effektiva kontroll- och uppföljningssystem.

Under 2013 blev produktionsenheten Nexam St Andrews ackrediterad med ISO 9001 för kvalitet, ISO 14001 för miljö och OHSAS 18001 för hälsa och säkerhet. Detta är ett kvitto på den höga standard enheten håller avseende arbetsmetodik för att åstadkomma hög standard och främja ständiga förbättringar. Ackrediteringarna stärker anläggningens konkurrenskraft såväl när det gäller produktion av Nexam Chemicals produkter som vid kontraktstillverkning åt externa uppdragsgivare.

#### Högt ställda krav från kunder och andra intressenter

Nexam Chemicals kunder, som hör till de ledande kemibolagen i världen, ställer höga krav kopplat till bolagets agerande i fråga om kvalitet, miljö och säkerhet. I många fall är dessa krav mer långtgående än de som kopplas till mer generella standarder, likt ISO. Det samma gäller för organ likt VINNOVA och EU som stöttar Nexam Chemicals forsknings- och utvecklingsprojekt i form av bidrag.

Att Nexam Chemical ingått samarbetsavtal med stora företag och erhållit bidrag från exempelvis VINNOVA och EU är ytterligare tecken på att Nexam Chemicals verksamhet bedrivs med hög kvalitet och god kontroll.



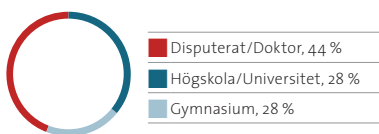
### Personal

En av Nexam Chemicals viktigaste framgångsfaktorer är Bolagets personal. Medelantalet anställda i koncernen under året uppgick till 23 (22) varav 5 (5) är kvinnor. Antalet anställda vid årets slut uppgick till 25 (23) varav 5 (6) kvinnor och totalt 16 (13) var verksamma i Bolagets forskning och utvecklingsverksamhet. Utbildningsnivån är hög. Elva personer har doktorsexamen inom områden som är relevanta för Bolagets utveckling, sju personer har

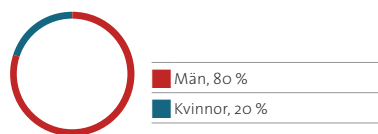
universitets/högskoleutbildning och sju personer har gymnasial utbildning.

Under 2015 kommer Nexam Chemical framför allt att stärka sin kapacitet och kompetens vad gäller marknadsföring och försäljning.

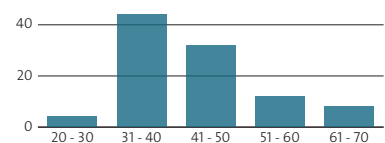
Personalens utbildningsnivå, %



Könsfördelning, %



Åldersstruktur, %



# Nexam Chemicals aktie –

## Stora förväntningar och kurssvängningar som sammantaget gav en uppgång på 12 procent under 2014

Nexam Chemicals aktie är noterad på NASDAQ OMX First North sedan 23 april 2013. Utvecklingen för Nexam Chemicals aktie under 2014 var 12 procent. Årets högsta kurs, 35,80 kronor, inföll den 19 februari. Den lägsta kursen, 8,00 kronor, inföll den 18 december. Sista betalkurs, vid utgången av december 2014 var 11,54 kronor.

Nexam Chemicals totala börsvärde, räknat på antal utestående aktier, uppgick vid årsskiftet till 598 MSEK. Under året omsattes totalt 90 miljoner Nexam Chemical-aktier till ett värde av knappt 2 miljarder kronor. I genomsnitt handlades drygt 365 000 aktier per dag, vilket motsvarar cirka 0,7 procent av utestående aktier. Den goda likviditeten, med betydande dagliga handelsvolymen föranledde Bolaget att fatta beslut om att avsluta avtalet med Remium rörande likviditetsgaranti för aktien. Nexam Chemicals aktie handlades därför från den 21 mars 2014 utan likviditetsgarant.

### Aktiekapital

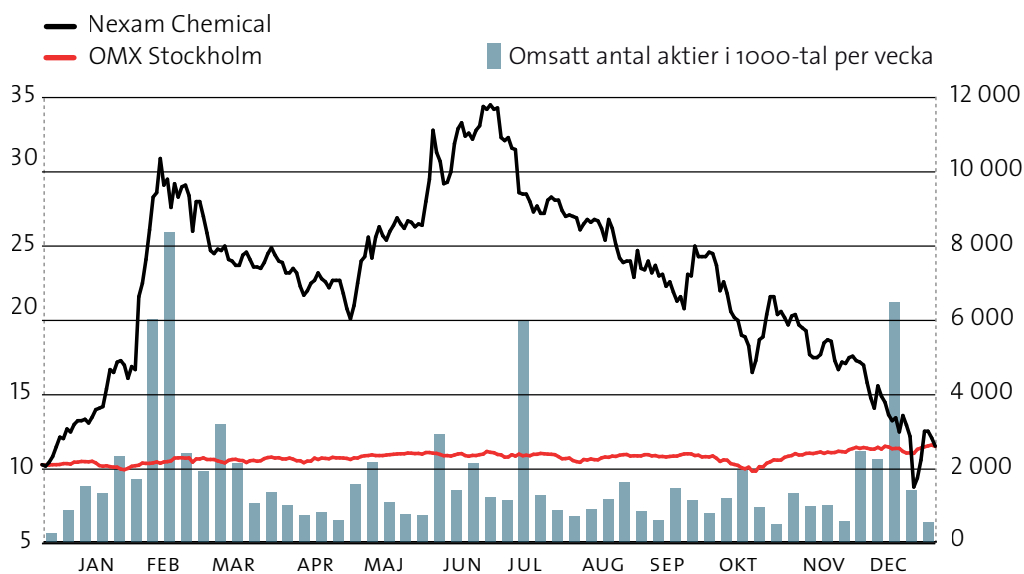
Nexam Chemicals aktiekapital uppgick till 995 769 kronor fördelat på 51 780 000 utestående aktier vid utgången av 2014. Bolaget har endast ett aktieslag och samtliga aktier har lika rätt till utdelning och överskott vid likvidation samt berättigar till en röst per aktie.

### Nyemission

Nexam Chemicals styrelse har ett bemyndigande att vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till nästkommande årsstämma i maj 2015, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om nyemission av aktier. Antalet aktier som ska kunna emitteras uppgår till högst 5 753 333 aktier, motsvarande en utspädning om högst cirka 10 procent.

I mars 2014 genomfördes en riktad nyemission av 3 miljoner aktier, vilket tillförde bolaget 67,5 Mkr före avdrag för emissionskostnader. Emissionen riktade sig till internationella institutionella investerare och kvalificerade investerare i Sverige till ett pris om 22,50 kr per aktie. Teckningskursen fastställdes genom en sedvanlig "bookbuilding"-process. Nyemissionen innebar en utspädning om 5,8 procent baserat på antal aktier efter emissionen.

### Aktiens utveckling under perioden



### Beslut om listbyte

Under året har Bolaget förberett sig för en ansökan om notering på Nasdaq Stockholm Small Cap. Styrelsen har i februari 2015 beslutat att tills vidare avvakta med ansökan om notering på NASDAQ Stockholm Small Cap för att Nexam Chemical skall kunna fokusera och lägga all energi på att kommersialisera bolagets produkter. Det arbete som hittills genomförts för att förbereda verksamheten för en notering på NASDAQ Stockholm Small Cap, är fortsatt till gagn för bolaget och kommer att förenkla processen vid ett framtida byte av handelsplats.

### Aktieägare

Antalet aktieägare uppgick till 8 936 vid utgången av 2014. Under året kom flera institutionella placerare in som ägare i bolaget.

### Incitamentsprogram

#### Incitamentsprogram Nexam Chemical AB

Bolagets dotterbolag, Nexam Chemical AB, har totalt gett ut 7 280 teckningsoptioner till personalen fördelat på tre optionsprogram med inlösen åren 2016, 2017 och 2018. Varje teckningsoption berättigar till teckning av en aktie i dotterbolaget Nexam Chemical AB. För inlösen år 2016, till lösenkursen 1 000 kronor (2 040 teckningsoptioner), år 2017 till lösenkursen 1 000 kr (2 300 teckningsoptioner) samt för år 2018 till lösenkursen 2 000 kronor (2 940 teckningsoptioner).

Nexam Chemical Holding AB har ingått ett avtal med optionsinnehavarna om en rätt att förvärva eventuellt tecknade aktier i

dotterbolaget mot betalning i form av 182,5034 nyemitterade aktier i Nexam Chemical Holding AB för varje nyemitterad aktie i dotterbolaget. Om samtliga teckningsoptioner utnyttjas för teckning av aktier i dotterbolaget, kommer Nexam Chemical Holding AB ge ut totalt 1 328 625 aktier som betalning. De nyemitterade aktierna skulle motsvara cirka 2,50 % av aktiekapitalet vid nuvarande antal utestående aktier.

#### Incitamentsprogram 2014/2017

I enlighet med årsstämans beslut den 14 maj 2014 har Nexam Chemical i oktober 2014 vederlagsfritt utgett 1 083 849 teckningsoptioner till dotterbolaget Nexam Chemical AB. Dotterbolaget har rätt att vidare överlåta optionerna till ledande befattningshavare och nyckelpersoner i Nexam Chemical-koncernen mot en marknadsmässig ersättning. Varje teckningsoption berättigar innehavaren att år 2017 förvärva en ny aktie i Nexam Chemical Holding AB till ett lösenpris som, under september 2014, beräknats till 35,20 per aktie. Om alla 1 083 849 teckningsoptioner utnyttjas kommer det motsvara ca 2,0 % av aktiekapitalet vid nuvarande antal utestående aktier. I januari 2015 har ledande befattningshavare och nyckelpersoner tecknat totalt 700 000 teckningsoptioner till ett marknadsvärde av 0,20 kronor per teckningsoption beräknat enligt "Black Scholes"-formeln.

I övrigt finns inga utestående teckningsoptioner, konvertibla skuldebrev eller liknande finansiella instrument som kan berättiga till teckning av nya aktier eller på annat sätt påverka aktiekapitalet.

### Utdelning

För räkenskapsåret 2014 föreslår styrelsen att ingen utdelning ges. Under de närmaste åren förväntas det inte bli aktuellt med utdelning utan tillgängliga medel kommer att användas för fortsatt expansion.

### IR-kontakt

Vid eventuella frågor, vänligen kontakta Anders Spetz, VD, telefon +46(0)703-47 97 00, e-post anders.spetz@nexamchemical.com.

### Aktiesparträffar

Nexam Chemical deltar i ett antal aktiesparträffar per år runt om i landet och får på det sättet en möjlighet att berätta mer ingående om Nexam Chemicals verksamhet.

Största aktieägare per 31 december 2014*	Antal aktier	Andel, %
UBS AG för kunds räkning	4 357 377	8,4 %
Försäkringsbolaget, Avanza Pension	4 098 922	7,9 %
Lennart Holm, via bolag	2 091 596	4,0 %
Nordnet Pensionsförsäkring AB	1 996 302	3,9 %
Per Palmqvist Morin, via bolag, privat och familj	1 570 569	3,0 %
Jan-Erik Rosenberg, privat och via bolag	1 548 866	3,0 %
SIX SIS AG	1 548 555	3,0 %
Richard Tooby, privat och via bolag	1 504 266	2,9 %
AMF Aktiefond Småbolag	1 500 986	2,9 %
Daniel Röme, via bolag	1 500 237	2,9 %
Övriga aktieägare	30 062 324	58,1 %
<b>Totalt</b>	<b>51 780 000</b>	<b>100,00%</b>

\* Källa: Aktiebok för av EuroClear samt information känd för bolaget per den 31 december 2014.

# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Nexam Chemical Holding AB (publ), org. nr. 556919-9432 får härmed avlämna årsredovisning samt koncernredovisning för räkenskapsåret 1 januari 2014 - 31 december 2014. Bolaget är registrerat i Sverige och har sitt säte i Lund. Årsredovisningen är upprättad i kSEK, om inget annat anges.

## VERKSAMHETEN

Nexam Chemical bedriver utveckling, tillverkning, marknadsföring och försäljning av unika tvärbindingskemikalier till plasttillverkare, plastkonverterare och plaståtervinnare. Den teknologi med tvärbindare och kedjeförlängare som Bolaget utvecklar och tillverkar gör det möjligt att kostnadseffektivt förbättra egenskaper och prestanda i en mängd olika typer av plaster. Till de egenskaper

som förbättras hör bland annat temperaturtålighet, livslängd och kemikalieresistens. Nexam Chemicals teknologi gör det även möjligt att uppgradera återvunnen plast, vilket leder till att en större mängd plast kan återanvändas. I verksamheten ingår även försäljning av tjänster och know-how samt övrigt med ovan förenlig verksamhet.

Nexam Chemicals verksamhet de senaste åren har framförallt varit inriktat på att utveckla nya molekyler för tvärbinding och kedjeförlängning. Utvecklingen sker i dotterbolaget Nexam Chemical AB samt i dess helägda dotterbolag i Skottland, Nexam St Andrews Ltd. Uppskalning av produktionsvolymerna och all tillverkning sker i koncernens anläggning i Cupar, Skottland.

Flerårsjämförelse, moderbolaget (kSEK)	2014	2013
Nettoomsättning	6 033	4 776
Resultat före skatt	-2 136	15
Resultat i % av nettoomsättningen	neg	0,31
Balansomslutning	308 649	246 002
Soliditet (%)	99,3	99,2

Flerårsjämförelse, koncernen (kSEK)	2014	2013	2012
Nettoomsättning	1 602	2 547	764
Intäktsförda bidrag för FoU	401	2 735	2 330
Resultat före skatt	-35 053	-26 508	-17 604
Kassa/bank	62 543	32 511	7 265
Eget kapital	73 804	43 523	15 676
Balansomslutning	84 973	54 516	21 589
Soliditet (%)	87	80	73
Avkastning på eget kapital (%)	neg	neg	neg
Avkastning på totalt kapital (%)	neg	neg	neg
Kassalikviditet (%)	893	600	230
FoU kostnader	-15 173	-13 952	-9 979
Totala rörelsekostnader	-39 751	-33 907	-22 247
FoU kostnader av totala rörelsekostnader (%)	38	41	45
Antal utestående aktier före utspädning per 31/12*)	51 780 000	48 780 000	35 978 328
Antal utestående aktier efter utspädning per 31/12*)	53 108 625	50 108 625	37 306 953
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning *)	51 138 904	47 015 419	35 978 328
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning *)	51 740 703	47 364 575	35 978 328
Antal utestående optioner 31/12 **)	1 328 625	1 328 625	1 328 625
Resultat per aktie före utspädning *)	-0,69	-0,56	-0,49
Resultat per aktie efter utspädning *)	-0,69	-0,56	-0,49
Eget kapital/aktie före utspädning *)	1,43	0,89	0,44
Eget kapital/aktie efter utspädning *)	1,58	0,97	0,44
Balansdagens aktiekurs	11,55	10,30	-
Utdelning	-	-	-

\*) Jämförelsetal för 2012 har räknats om avseende antal aktier i omvänt förvärv samt ändrat kvotvärde.

\*\*) Antal utestående optioner i Nexam Chemical AB har räknats om till aktier i Nexam Chemical Holding AB vid full konvertering, se not 19.

De 1 083 849 optioner i Incitamentsprogram 2014/2017 som under året vederlagsfritt tecknats av dotterbolaget har inte tagits med i nyckeltalen.

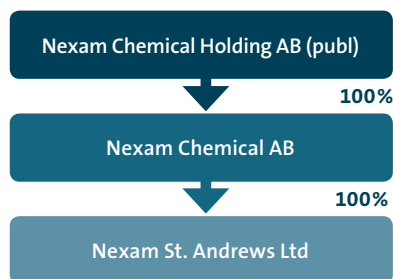
## FLERÅRSJÄMFÖRELSE

2012 bildades en koncern bestående av Nexam Chemical AB och Nexam St Andrews Ltd. Den 22 januari 2013 registrerades Nexam Chemical Holding AB som den 20 mars 2013 genomförde ett omvänt förvärv av Nexam Chemical AB. Förvärvet gjordes genom en apportemission om 248 969 aktier i Nexam Chemical AB. Som betalning för dessa aktier emitterade Nexam Chemical Holding AB 46 180 000 aktier till aktieägarna i Nexam Chemical AB. De nyemitterade aktierna motsvarar 94,7 % av det totala antalet aktier och röster i Nexam Chemical Holding AB, se not 27.

Vid nyemissionen genomförd i mars 2014 emitterades 3 miljoner nya aktier vilket tillförde Bolaget 67,5 MSEK före emissionskostnader.

## KONCERNEN

Koncernens legala struktur består av moderbolaget Nexam Chemical Holding AB (publ) org.nr. 556919-9432 vars verksamhet innefattar koncerngemensamma funktioner samt att äga och förvalta aktierna i dotterbolaget Nexam Chemical AB, org.nr. 556784-6711, som i sin tur äger Nexam St Andrews Ltd, org.nr. SC410830, Skottland.



## VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER 2014

### Verksamheten

Nexam Chemical tecknade i början av året exklusivtavsavtal med Armacell respektive BASF som båda innehöll avtalade minimivolymer. Med Armacell tecknades ett exklusivtavsavtal avseende Nexam Chemicals produkter i PET-skum. Exklusivtavsavtalet innebär att Armacell åtagit sig att köpa minimivolymer för att behålla exklusiviteten. Under året uppgick leveranserna till Armacell inte till de avtalade volymerna p.g.a. att Armacell tog ett strategiskt beslut att övergå från ny PET till återvunnen PET som den huvudsakliga råvaran. Detta försenar Armacells utvecklingsarbete, men de goda testresultat som Armacell erhållit med Nexam Chemicals produkt gör att båda parter är överens om att förlänga exklusivtavsperioden.

Avtalet med BASF innebar exklusivitet för polyamid 66-formuleringar innehållande Nexam Chemicals tvärbindare. De åtaganden BASF hade för 2014 enligt avtalet uppfylldes inte. Därför har bägge parter kommit överens om att exklusivtavsavtalet inte kommer att förlängas. Det innebär inte att arbetet med polyamid-66 modifierat med tvärbindare från Nexam Chemical avstannar. Nexam Chemical ges därigenom nu möjlighet att inleda samarbeten med andra aktörer på marknaden som arbetar med polyamid-66.

Nexam Chemical fördjupade sitt samarbete med polymer- och polyolefinproducenten IRPC, som även ingick i det tidigare genomförda Eurostars-projektet PO-CROSS.

Under året lanserades två nya produkter; NEXIMID® M-HTR, ett lättarbetat polyimidharts för högttemperaturlämpligheter inom främst flyg- och rymdindustrin; samt NEXAMITE® PBO. Ett multifunktionellt additiv som kan användas som tvärbindare och kedjeförlängare.

Nexam Chemical förstärkte under året sitt immateriella skydd ytterligare då man beviljades flera nya patent på ett flertal marknader. Patenten avser både molekyler och nya och förbättrade tillverkningsprocesser.

Nexam Chemical beviljades 3,4 MSEK i bidrag från Eurostar avseende rPET-projektet som, tillsammans med Armacell och The European Van Company, startades i slutet av året. Avsikten är att ta fram en produkt som kan hjälpa till att uppgradera PET och återvunnen PET.

### Övrigt

I mars 2014 genomfördes en riktad nyemission av 3 miljoner aktier, vilket tillförde Bolaget 67,5 Mkr före avdrag för emissionskostnader. Emissionen riktade sig till internationella institutionella investerare och kvalificerade investerare i Sverige till ett pris av 22,50 kr per aktie. Teckningskursen fastställdes genom en sedvanlig "bookbuilding"-process. Nyemissionen innebär en utspädning om 5,8 procent baserat på antal aktier efter emissionen.

Intresset för Nexam Chemicals aktie har uppvisat god likviditet med betydande handelsvolym. Den likviditetsgaranti som Bolaget avtalat med Remium avslutades därför i mars 2014.

### Förändringar i Nexam Chemicals ledning

I november 2014 utsåg styrelsen Anders Spetz till ny VD med tillträde den 1 januari 2015. I samband med detta formerades en ny

ledningsgrupp och Bolagets fyra grundare övergick i en rådgivande roll till Bolaget och den nya ledningen. Förändringen är ett gemensamt initiativ av styrelsen och de fyra grundarna för att stärka och komplettera organisationen inför den kommersialiseringsfas Bolaget nu går in i.

### INTÄKTER OCH RESULTAT

Koncernens omsättning för 2014 uppgick till 1 602 (2 547) kSEK. Jämfört med 2013, som påverkades starkt av fakturerade kvalificeringsvolymerna till ett utvecklingsprojekt samt externa genomförda projekt i Nexam St Andrews, så är omsättningen 2014 ett resultat av små, men mer kontinuerliga leveranser av Bolagets lanserade produkter. Koncernens övriga rörelseintäkter under året blev 840 (2 910) kSEK och avser bl.a. EU-bidrag till utvecklingsprojekt, som under året uppgick till 401 (2 735) kSEK.

Rörelsekostnaderna uppgick till 39 751 (33 907) kSEK. Rörelsekostnadernas ökning om 5 844 kSEK förklaras främst av ökningen av de övriga externa kostnaderna, -18 076 (-13 734) kSEK. Ökningen beror på ökade konsultkostnader vilka bl.a. avser rekryteringen av nya ledande befattningshavare, kostnader för marknadsföring, samt nedlagda kostnader för det planerade listbytet. En majoritet av dessa kostnadsökningar är av engångskaraktär. Ökningen av personalkostnaderna -13 796 (-12 923) kSEK beror på att medelantalet anställda ökat jämfört med föregående år. Koncernens samlade kostnader för forskning och utveckling, före avdrag för erhållna bidrag, uppgick 2014 till ca 15,2 MSEK (ca 14,0 MSEK), vilket motsvarar 38 (41) % av de totala rörelsekostnaderna.

Resultatet har även påverkats av en nedskrivning om 1 212 kSEK avseende tidigare förvärvade immateriella rättigheter där det råder osäkerhet om hur denna rättighet skall kapitaliseras. Koncernens rörelseresultat uppgick till -35 497 (-26 790) kSEK. Finansnettot uppgick till 444 (282) kSEK och avser ränteintäkter på överskottskapital samt räntekostnader på lån i Nexam St Andrews Ltd samt räntekostnader på finansiella leasingar. Årets resultat uppgick till -35 052 (-26 513) kSEK.

### FINANSIELL STÄLLNING

Koncernens totala tillgångar uppgick vid årets slut till 84 973 (54 516) kSEK. Likvida medel på balansdagen, den 31 december 2014, var 62 543 (32 511) kSEK. Per den 31 december 2014 uppgick eget kapital till 73 804 (43 523) kSEK och soliditeten till 87 (80). Eget kapital per aktie var 1,43 (0,89) SEK. Bland de långfristiga skulderna finns ett räntebärande lån om 167 KGBP från Handelsbanken i

Skottland avseende verksamheten i Nexam St Andrews Ltd samt finansiella leasingar.

### KASSAFLÖDE

Kassaflödet för året blev 29 856 (25 227) kSEK, där kassaflödet för både 2013 och 2014 påverkats positivt av kapitaltillskott genom nyemission om 64 689 kSEK respektive 53 820 kSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten blev -31 491 (-24 770) kSEK, varav rörelsekapitalets förändring var -472 (-1 198) kSEK, främst drivet av ökat lager kopplat till de nya produkter som lanserats under slutet av året. Investeringar i materiella anläggningstillgångar har påverkat kassaflödet negativt med -1 727 (-2 102) kSEK.

### INVESTERINGAR

Totalt var anläggningstillgångarna vid årets slut 14 769 (15 944) kSEK. Årets investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 2 614 (6 425) kSEK och för de immateriella anläggningstillgångarna 44 (832) kSEK. Investeringarna i materiella anläggningstillgångar avser utrustning till, och ombyggnad av Bolagets laboratorier samt inventarier i samband med flytt till nytt kontor.

### MODERBOLAGET

Moderbolagets intäkter om 6 033 (4 776) kSEK avser fakturerad förvaltningsavgift till Nexam Chemical AB. Under 2013 hade moderbolaget ingen verksamhet under årets första månader vilket påverkat att rörelsekostnaderna för 2014 är 4 037 kSEK högre än året innan. Kostnaderna har dock även ökat avseende konsultarvoden för ekonomiska och finansiella tjänster samt kostnader för rekrytering och bolagsstyrning. Finansnettot uppgår till 626 (-2) kSEK vilket avser ränteintäkter för överskottskapital. Bolagets likvida medel uppgick på balansdagen till 22 462 (1 314) kSEK.

### NEXAM CHEMICAL-AKTIE

Nexam Chemicals aktie är noterad på Nasdaq OMX First North sedan 23 april 2013 under handelsbeteckning NEXAM. Per den 31 december 2014 uppgick aktiekapitalet till 995 769 kronor fördelat på 51 780 000 aktier. Det finns endast ett aktieslag. Varje aktie berättigar till en röst på årsstämman och samtliga aktier äger lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och resultat.

Om alla utestående teckningsoptioner utnyttjas i de tre incitamentsprogram dotterbolaget Nexam Chemical AB implementerat, kommer Nexam Chemical Holding AB att ge ut totalt 1 328 625 nya aktier. Bolagets aktiekapital kommer då öka med 25 550 kronor. Fullt utnyttjande innebär i dagsläget en utspädningseffekt om cirka 2,50 (2,65) %.



Om alla 1 083 849 teckningsoptioner i Incitamentsprogram 2014/2017 överlåtes, tecknas och utnyttjas kommer Nexam Chemical Holding AB att emittera 1 083 849 nya aktier och aktiekapitalet öka med 20 843 kronor. Fullt utnyttjande av dessa teckningsoptioner innebär i dagsläget en utspädning om cirka 2,0 %.

För mer information om incitamentsprogrammen se nedan under Incitamentsprogram.

Nexam Chemical känner inte till några avtal mellan aktieägare som kan medföra begränsningar i rätten att överlåta aktier i Bolaget. Under året ökade intresset för Bolagets aktie hos institutionella investerare. För att öka ägarspridningen beslutade grundare och styrelseledamöter i juli att överlåta totalt cirka 3,2 miljoner aktier till utvalda institutionella investerare. Detta motsvarar drygt 25 procent av respektives innehav.

## RISKER OCH RISKHANTERING

All affärsverksamhet är förenad med risker. Risker som hanteras väl kan innebära möjligheter och värdeskapande medan risker som inte hanteras väl kan medföra skador och förluster.

Nexam Chemical opererar på en global marknad med att utveckla, marknadsföra och sälja tvärbindare till polymerer samt även tjänster till professionella användare. Bolaget är genom sin verksamhet exponerat för en mängd olika yttre och inre risker. Riskhantering är därför en viktig del av styrningen och kontrollen av Bolaget. Nexam Chemicals riskhantering täcker både strategiska och operativa risker, risker för att inte efterleva lagar och regler samt risker för fel i Bolagets rapportering inklusive den finansiella rapporteringen. Riskerna kan huvudsakligen delas in i marknadsrelaterade, rörelserelaterade och finansiella risker. Det sker ett kontinuerligt arbete på olika nivåer inom Bolaget med att identifiera alla förekommande väsentliga risker och att bedöma hur de ska hanteras.

- Marknadsrelaterade risker hanteras främst på styrelse- och ledningsnivå
- Rörelserelaterade risker hanteras företrädesvis på ledningsnivå
- Funktionsspecifika risker inom Drift samt Ekonomi & Administration hanteras inom respektive funktion
- Juridiska risker hanteras främst på ledningsnivå i samarbete med externa jurister och rådgivare, men även vid behov på styrelsenivå
- Risker avseende den finansiella rapporteringen hanteras främst på ledningsnivå av Bolagets verkställande direktör i samarbete med externa rådgivare

- Finansiella risker hanteras huvudsakligen på styrelse- och ledningsnivå

De risker som beskrivs nedan är inte inbördes rangordnade och beskrivningen gör inte anspråk på att vara komplett.

### Marknadsrelaterade risker

**Myndighetskrav och politiska beslut.** Nexam Chemical har alla erforderliga tillstånd för verksamhetens bedrivande. Verksamheten bedrivs enligt gällande lagar, men också med hänsyn till miljömässiga och etiska krav. Det finns dock ingen garanti för att nya krav från myndigheter inte kan komma att försvåra verksamhetens bedrivande eller att idag gällande tillstånd kommer att förnyas på samma villkor som tidigare eller att koncernens idag bedömda adekvata försäkringsskydd kommer att vara tillräckligt.

Nexam Chemical har försäljning på flera olika marknader. Förändringar i lagar och regler, till exempel tullregleringar, exportregleringar och andra lagar och regler i länder där Bolaget är verksamt och där Bolagets produkter säljs kan påverka verksamheten negativt. Nexam Chemical påverkas även av politiska och ekonomiska osäkerhetsfaktorer i de länder Bolaget verkar i. Ovanstående kan medföra negativa konsekvenser för Nexam Chemicals verksamhet och resultat.

**Globala ekonomiska förhållanden.** Nexam Chemicals försäljning är delvis beroende av den globala konjunkturen. En utdragen konjunkturedgång med minskad vilja till nyutveckling hos kunder skulle kunna medföra en minskning av efterfrågan på Bolagets produkter. Detta kan föranleda att order inte erhålls, dras tillbaka eller senareläggs. En försvagad konjunktur kan således ha en negativ inverkan på Nexam Chemicals verksamhet.

**Konkurrens.** Det råder hård konkurrens inom plastindustrin även om marknaden för Nexam Chemicals typ av tvärbindare till polymerer är relativt ny. Nexam Chemicals produkter syftar till att konkurrera ut andra system och lösa problem hos kunderna på ett nytt och mer ekonomiskt sätt. Det kan dock inte uteslutas att även andra system och produkter kan utvecklas av konkurrenter vilka i framtiden kan komma att konkurrera med Nexam Chemical. Om Nexam Chemical inte kan anpassa sin verksamhet och sina produkter till utvecklingen på marknaden finns det risk för att Bolaget förlorar konkurrenskraft, vilket skulle påverka Bolagets utvecklingsmöjligheter negativt.

**Tekniska risker.** Marknaden för modifiering av polymerer förväntas även i framtiden genomgå teknikskiften och utsättas för för-

änderliga marknadstrender. Utvecklingen kan medföra tekniska problem som gör att det tar längre tid än planerat innan nya produkter når marknaden och att kostnaderna för Bolaget kan bli högre än beräknat, både till följd av kostnader under utvecklingsfasen och av försenad marknadsintroduktion. Om Bolaget skulle misslyckas med att utveckla och lansera produkter baserade på det forsknings- och utvecklingsarbete som bedrivs finns även risk för att värdet på tillgångar behöver revideras.

### **Bolagsspecifika risker**

**Förmåga att hantera tillväxt.** Nexam Chemicals verksamhet kan komma att växa genom en ökad efterfrågan på Bolagets produkter, vilket skulle ställa höga krav på ledningen samt den operativa och finansiella infrastrukturen. Bolaget har idag en liten organisation. För att kunna säkerställa tillverkning och leverans till kunder vid ökad efterfrågan är det av vikt att Bolaget hela tiden har effektiva planerings- och ledningsprocesser. Bolaget är, för att kunna hantera tillväxt, även beroende av att kunna upphandla legotillverkningskapacitet samt styra och kontrollera de legotillverkare som Nexam Chemical väljer att arbeta med. Om Bolaget inte lyckas anpassa sin organisation, processer och kapacitet till en ökad efterfrågan kan detta komma att få negativa effekter på Bolagets omsättning, resultat och finansiella ställning.

**Marknadsacceptans av nyutvecklade produkter.** Nexam Chemical avser att löpande utveckla och lansera nya produkter på marknaden. Det finns alltid risk för att nya produkter inte mottas av marknaden på ett positivt sätt, eller att konkurrerande produkter eller lösningar som lanseras av andra aktörer kan få ett bättre genomslag.

**Produktansvar.** Nexam Chemical säljer till största delen sina produkter enligt specifikation och med ansvar rörande renhetskrav. I de fall produkten avviker från specifikationen så ersätter Nexam Chemical köparen med ny produkt. Även om Nexam Chemical bedömer att Bolaget har en väl utvecklad process för produktutveckling med särskilda dokumentationssystem och högt ställda krav på systematiska rutiner, kan det inte uteslutas att eventuella fel i Bolagets produkter skulle kunna föranleda ansvar och krav på skadestånd mot Bolaget. Nexam Chemical kan därmed komma att bli ansvarigt för skador orsakade av dess produkter. Detta täcks i normala fall av försäkringar, men det kan inte uteslutas att ett sådant ansvar skulle kunna påverka Bolagets ställning negativt.

**Beroende av nyckelpersoner och medarbetare.** Nexam Chemical är i hög grad beroende av Bolagets ledande befattningshavare och

andra nyckelpersoner. Om Bolaget skulle förlora någon av sina nyckelmedarbetare skulle detta kunna försena eller orsaka avbrott i utvecklingsprojekt eller kommersialiseringen av Bolagets produkter. Bolagets förmåga att attrahera och behålla kvalificerad personal är av avgörande betydelse för dess framtida framgångar. Även om Nexam Chemical anser att Bolaget kommer att kunna såväl attrahera som behålla kvalificerad personal, kan det inte garanteras att detta kommer att kunna ske på tillfredsställande villkor gentemot den konkurrens som finns från andra företag i branschen samt universitet och andra institutioner.

**Kunder och samarbetsavtal.** Nexam Chemicals försäljning sker till största delen i egen regi, men även genom distributörer och återförsäljare främst i Japan och Kina. Dessa partners är viktiga för Bolagets framtida utveckling, då de täcker marknader som annars är svåra för Bolaget att bearbeta.

Det finns ingen garanti för att de företag med vilka Nexam Chemical har tecknat eller kommer att teckna avtal, kommer att kunna uppfylla sina åtaganden enligt dessa avtal. Vidare finns det en risk att Nexam Chemicals storlek och finansiella ställning kan påverka Bolagets möjligheter att ingå samarbetsavtal med strategiska parter samt erhålla viktiga kundavtal. Det kan inte garanteras att existerande avtal inte sägs upp eller förklaras ogiltiga eller att det inte kommer att förekomma förändringar i ingångna avtal. Uteblivna samarbetsavtal eller samarbetspartners som inte lyckas uppfylla sina åtaganden kan komma att föranleda reducerade eller uteblivna intäkter för Nexam Chemical.

**Patent och immateriella rättigheter.** Patent, vilka utgör en viktig del av Nexam Chemicals tillgångar, har en begränsad livslängd. Bolaget kan inte garantera att befintlig och/eller framtida patentportfölj och övriga immateriella rättigheter som innehas av Bolaget kommer att utgöra ett fullgott kommersiellt skydd. Om Nexam Chemical tvingas försvara sina patenträttigheter mot konkurrent kan detta medföra betydande kostnader, vilket kan komma att påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt. Vidare är det alltid en risk i denna typ av verksamhet att Nexam Chemical kan komma att göra eller påstås göra intrång i patent innehavda av tredje part. Andra aktörers patent kan även komma att begränsa möjligheterna för en eller flera av Bolagets produkter. Den osäkerhet som är förenad med patentskydd medför att utfallet av sådana tvister är svåra att förutse.

Negativa utfall av tvister om immateriella rättigheter kan leda till förlorat skydd, förbud att fortsätta nyttja aktuell rättighet eller

skyldighet att utge skadestånd. Dessutom kan kostnaderna för en tvist, även vid ett för Bolaget fördelaktigt utfall, bli betydande, vilket skulle kunna påverka Nexam Chemicals resultat och finansiella ställning negativt. Ovanstående skulle kunna innebära svårigheter eller förseningar vid kommersialisering av framtida produkter och därmed även svårigheter att generera intäkter. Motsvarande gäller även för andra immateriella rättigheter såsom till exempel varumärken.

Nexam Chemical är även i viss utsträckning beroende av know-how och företagshemligheter, vilka inte på samma sätt som immateriella rättigheter skyddas av lagstiftningen. Bolaget använder sekretessavtal och eftersträvar därigenom ett långtgående skydd för känslig information. Det är dock inte möjligt att till fullo skydda sig mot obehörig spridning av information, vilket medför en risk för att konkurrenter får del av och kan dra nytta av den know-how som utvecklats av Bolaget till skada för Nexam Chemical.

**Beroende av leverantörer.** Tillverkningen av Nexam Chemicals produkter sker till största delen i dotterbolaget i Skottland, men även vid behov hos legotillverkare, främst i Europa. För att Nexam Chemical ska kunna leverera sina produkter är Bolaget beroende av att råvaror, produkter och tjänster från en tredje part uppfyller överenskomna krav avseende exempelvis mängd, kvalitet och leveranstid. Felaktiga eller uteblivna leveranser från leverantörer kan innebära att Nexam Chemicals tillverkning och/eller leverans försenas, vilket kan innebära minskad alternativt utebliven försäljning.

**Risker avseende den finansiella rapporteringen.** De väsentligaste riskerna för fel i den finansiella rapporteringen avser främst redovisat värde på immateriella anläggningstillgångar i form av förvärvade immateriella tillgångar och materiella tillgångar i dotterbolaget i Skottland. Om redovisat värde av dessa tillgångar visar sig avvika från verkligt värde kan detta medföra nedskrivningsbehov, vilket skulle få negativa effekter på Bolagets resultat och finansiella ställning. Per den 31 december 2014 är bedömningen att redovisat värde på dessa poster inte överstiger verkligt värde.

## FINANSIELLA RISKER

Nexam Chemical utsätts genom sin verksamhet för olika finansiella risker såsom ränterisk, valutarisk, prISRISK, kreditrisk samt finansierings- och likviditetsrisk. Nexam Chemicals finansiella risker bedöms bestå huvudsakligen av finansierings- och likviditetsrisk samt valutarisk, vilka beskrivs nedan.

### **Finansieringsrisk och likviditetsrisk**

Med finansieringsrisk avses risken att koncernen inte kan uppbringa tillräcklig finansiering till rimlig kostnad. Med likviditetsrisk avses risken att koncernen får problem med att möta dess åtaganden relaterade till koncernens finansiella skulder. Koncernen finansieras främst genom eget kapital och hade per den 31 december 2014 endast en låneskuld till kreditinstitut i Skottland om 2,0 MSEK samt 3,4 MSEK i finansiella leasing, se även not 21 och not 23.

### **Valutarisk**

Med valutarisk avses risken att verkligt värde eller framtida kassaflöden fluktuerar till följd av ändrade valutakurser. Exponeringen för valutarisk härrör huvudsakligen från betalningsflöden i utländsk valuta, så kallad transaktionsexponering. Valutarisk härrör sig även från omräkning av balansposter i utländsk valuta samt vid omräkning av utländska dotterföretags resultaträkningar och balansräkningar till koncernens rapporteringsvaluta som är svenska kronor, så kallad balansexponering.

Nexam Chemical opererar på en global marknad med stora delar av försäljningen och inköpen i andra valutor än SEK. Koncernens försäljning sker huvudsakligen i USD, JPY och EUR. Koncernens inköp av råvaror sker dels i USD, men även i andra valutor. Koncernens omkostnader uppkommer främst i SEK, men även i GBP.

Förändringar i värdet på SEK i förhållande till andra valutor kan därmed komma att få såväl positiva som negativa effekter på Bolagets resultat och finansiella ställning. Koncernen säkrar inte transaktionsexponeringen.

Koncernens exponering i det skotska dotterbolagets nettotillgångar per den 31 december 2014 uppgick till 516 509 GBP (6 269 796 SEK).

### **Framtida kapitalbehov**

Nexam Chemicals möjlighet att tillgodose framtida kapitalbehov är i hög grad beroende av framgångar i kommersialiseringen av Bolagets produkter. Eventuella förseningar avseende kommersialiseringen kan komma att innebära att kassaflöde genereras senare än planerat. Nexam Chemical har hittills aldrig redovisat positivt resultat och det kan inte uteslutas att Bolaget kan komma att behöva ytterligare kapitaltillskott fram till dess att verksamheten når "break-even" med ett positivt resultat och kassaflöde. Det kan inte garanteras att Bolaget kan anskaffa nödvändigt kapital även om utvecklingen är positiv i Bolaget.

## ORGANISATION

En av Nexam Chemicals viktigaste framgångsfaktorer är Bolagets personal. Medelantalet anställda i koncernen under året uppgick till 23 (22) varav 5 (5) är kvinnor. Antalet anställda vid årets slut uppgick till 1 (1) deltidanställd och 24 (22) heltidsanställda. Av totalt 25 (23) anställda var 5 (6) kvinnor och totalt 16 (13) var verkamma i Bolagets forsknings- och utvecklingsverksamhet. Utbildningsnivån är hög. Elva personer har disputerat inom områden som är relevanta för Bolagets utveckling, sju personer har universitets/högskoleutbildning och sju personer har gymnasial utbildning.

Under 2015 kommer Nexam Chemical framför allt att stärka sin kapacitet och kompetens vad gäller marknadsföring och försäljning då Bolaget går in i nästa fas för att kommersialisera sina produkter.

## ERSÄTTNINGAR

Årsstämman beslutar om ersättning till styrelsens ordförande och övriga ledamöter.

Årsstämman beslutar även om riktlinjer för ersättningar till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare. För ytterligare information om årets ersättningar se not 8.

Styrelsen föreslår att ersättningar för 2015 beslutas efter samma principer som för 2014.

## INCITAMENTSPROGRAM

### *Incitamentsprogram Nexam Chemical AB*

Bolagets dotterbolag, Nexam Chemical AB, har gett ut 7 280 teckningsoptioner till personalen fördelat på tre optionsprogram med lösen 2016, 2017 och 2018 (se not 19). Nexam Chemical Holding AB har ingått ett avtal med optionsinnehavarna om en rätt att förvärva eventuellt tecknade aktier i dotterbolaget mot betalning i form av 182,5034 nyemitterade aktier i Nexam Chemical Holding AB för varje nyemitterad aktie i dotterbolaget. Om samtliga teckningsoptioner utnyttjas för teckning av aktier i dotterbolaget, kommer Nexam Chemical Holding AB ge ut totalt 1 328 625 aktier som betalning. De nyemitterade aktierna skulle motsvara cirka 2,50 procent av aktiekapitalet vid nuvarande antal utestående aktier.

### *Incitamentsprogram 2014/2017*

I enlighet med årsstämmans beslut den 14 maj 2014 har Nexam Chemical i september 2014 vederlagsfritt utgett 1 083 849 teck-

ningsoptioner till dotterbolaget Nexam Chemical AB. Dotterbolaget har rätt att vidare överlåta optionerna till ledande befattningshavare och nyckelpersoner i Nexam Chemical-koncernen mot en marknadsmässig ersättning. Varje teckningsoption berättigar innehavaren att år 2017 förvärva en ny aktie i Nexam Chemical Holding AB till ett lösenpris som, under september 2014, beräknats till 35,20 per aktie. Om alla 1 083 849 teckningsoptioner utnyttjas kommer det motsvara ca 2,0 % av aktiekapitalet vid nuvarande antal utestående aktier. I januari 2015 har ledande befattningshavare och nyckelpersoner tecknat totalt 700 000 teckningsoptioner till ett marknadsvärde av 0,20 kronor per teckningsoption beräknat enligt "Black Scholes"-formeln.

I övrigt finns inga utestående teckningsoptioner, konvertibla skuldebrev eller liknande finansiella instrument som kan berättiga till teckning av nya aktier eller på annat sätt påverka aktiekapitalet.

## MILJÖ OCH ARBETSMILJÖ

Nexam St Andrews Ltd bedriver tillståndspliktig verksamhet vid sin anläggning i Cupar, Skottland. Nexam Chemical AB bedriver anmälningspliktig utvecklingsverksamhet vid sina två anläggningar i Lund, Sverige. Dessutom har Nexam Chemical tillstånd för brandfarlig produkt för verksamheten i Lund.

Nexam Chemicals åtaganden inbegriper att utsläpp av flyktiga organiska ämnen till luft ska minimeras. Utsläpp till avloppsnätet ska bibehållas vid nollnivå.

Dessutom har Nexam Chemical AB tagit fram en Arbetsmiljöpolicy. Policyen innehåller riktlinjer för Nexam Chemicals systematiska förebyggande arbete med arbetsmiljöfrågor, säkerhet för dess anställda och kunder samt miljö. Nexam Chemical arbetar aktivt för att säkerställa så att Bolaget uppfyller lagar och förordningar, däribland registrering av produkter som omfattas av REACH. REACH står för Europaparlamentets och Rådets förordning (EG) nr 1907/2006 av den 18 december 2006 om registrering, utvärdering, godkännande och begränsning av kemikalier.

Nexam Chemical eftersträvar mångfald och jämställdhet på arbetsplatsen. Bolaget har inte ingått kollektivavtal, men erbjuder sina anställda villkor som är snarlika de som anges i kollektivavtal. Individuell lönesättning tillämpas med individuell arbetsprestation som grund. Kompetensutveckling i Bolaget är individuellt baserad för att matcha nuvarande och framtida arbetsuppgifter.

Även Nexam St Andrews har en arbetsmiljöpolicy samt en policy för företagets sociala ansvar.

### VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

- Anders Spetz tillträdde den 1 januari 2015 som ny VD i Nexam Chemical och en ny ledningsgrupp har formerats. De fyra grundarna har gått över i en rådgivande roll.
- Ledningen och nyckelpersoner i Bolaget har tecknat totalt 700 000 teckningsoptioner i det incitamentsprogram som löper fram till hösten 2017.
- Lars Öhrn har anställts som CMO och tillträder i maj 2015. Lars har en lång erfarenhet av marknadsföring och försäljning inom plastindustrin.
- Christian Svensson som har agerat CFO på konsultbasis sedan i augusti 2014 har tillsvidareanställts.
- Två nya patent har beviljats. I USA för en ny process vid framställning av EBPA och i Europa för katalys av tvärbindare.

### TVISTER

Under 2014 har Nexam Chemical gjort en överenskommelse med ett amerikanskt bolag om att Nexam Chemical inte kommer att använda varumärket NEXAM™ i framtiden. Avtalet har inte inneburit några merkostnader för Bolaget.

Utöver den tvist som beskrivs ovan har Nexam Chemical inte varit part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive ännu ej avgjorda ärenden och sådana som Nexam Chemical är medvetna om kan uppkomma) under de senaste tolv månaderna, som skulle kunna få betydande effekter på Nexam Chemicals finansiella ställning eller lönsamhet.

### UTSIKTER FÖR 2015

Det kommande året kommer Nexam Chemical prioritera arbetet med att kommersialisera Bolagets produkter och etablera kontinuerlig försäljning. Målsättningen är att bredda kundbasen och identifiera de kunder som är mest intressanta ur ett kommersiellt perspektiv och säkerställa att Bolaget förstår kundernas behov. Nexam Chemical kommer stärka sin marknads- och försäljningskapacitet samt utveckla marknadskommunikationen så att den blir relevant för alla kundkategorier. Nexam Chemical avser även att paketera Bolagets produkter på ett attraktivt sätt, samt vid behov anpassa potentiella volymprodukter så att de fullt ut möter kundernas krav.

### FÖRSLAG TILL BEHANDLING AV BOLAGETS TILL FÖRFOGANDE STÅENDE MEDEL

Till årsstämman förfogande finns följande belopp i kronor:

Överkursfond	307 732 837
Balanserat resultat	10 172
Årets resultat	-2 135 077
	305 607 932

Styrelsen föreslår att till förfogande stående medel om 305 607 932 kronor balanseras i ny räkning. Således föreslås ingen utdelning.

# Resultaträkning

Belopp i kSEK	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2014-01-01 – 2014-12-31	2013-01-01 – 2013-12-31	2014-01-01 – 2014-12-31	2013-01-01 – 2013-12-31
Nettoomsättning	3,4	1 602	2 547	6 033	4 776
Förändring av varor under tillverkning, färdiga varor samt pågående arbeten för annans räkning		1 812	1 660	–	–
Övriga rörelseintäkter	5	840	2 910	–	–
		<b>4 254</b>	<b>7 117</b>	<b>6 033</b>	<b>4 776</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>					
Råvaror och förnödenheter		–3 723	–4 680	–	–
Övriga externa kostnader	6,7	–18 076	–13 734	–6 262	–2 561
Personalkostnader	8	–13 796	–12 923	–2 534	–2 198
Avskrivningar- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		–4 156	–2 570	–	–
<b>Rörelseresultat</b>		<b>–35 497</b>	<b>–26 790</b>	<b>–2 763</b>	<b>17</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>					
Ränteintäkter		714	556	615	–
Ränteintäkter från koncernföretag		–	–	11	–
Räntekostnader och liknande resultatposter	9	–270	–274	–	–2
<b>Resultat före skatt</b>		<b>–35 053</b>	<b>–26 508</b>	<b>–2 136</b>	<b>15</b>
Skatt på årets resultat	10	1	–5	1	–5
<b>Årets resultat</b>		<b>–35 052</b>	<b>–26 513</b>	<b>–2 135</b>	<b>10</b>
<b>Resultat per aktie (kr)</b>					
Resultat per aktie före utspädning		–0,69	–0,56		
Resultat per aktie efter utspädning		–0,69	–0,56		
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning		51 138 904	47 015 419		
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning		51 740 703	47 364 575		

Se även uppgift om optioner i not 19 vid antal utestående aktier och optioner.

# Balansräkning

Belopp i kSEK	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>					
<b>Anläggningstillgångar</b>					
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>					
Förvärvat teknologi	11	2 200	3 572	-	-
		<b>2 200</b>	<b>3 572</b>	-	-
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>					
Byggnader och mark	12	4 003	3 615	-	-
Maskiner och andra tekniska anläggningar	13,21,23	6 274	6 572	-	-
Inventarier, verktyg och installationer	14,21,23	1 384	1 747	-	-
Förbättringsutgifter på annans fastighet	15	903	433	-	-
		<b>12 564</b>	<b>12 367</b>	-	-
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>					
Andelar i koncernföretag	16	-	-	243 990	243 990
Andra långfristiga fordringar	17	5	5	-	-
		<b>5</b>	<b>5</b>	<b>243 990</b>	<b>243 990</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>14 769</b>	<b>15 944</b>	<b>243 990</b>	<b>243 990</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>					
<i>Varulager m m</i>					
Råvaror och förnödenheter		1 000	570	-	-
Varor under tillverkning		72	154	-	-
Färdiga varor och handelsvaror		3 565	2 100	-	-
		<b>4 637</b>	<b>2 824</b>	-	-
<i>Kortfristiga fordringar</i>					
Kundfordringar		405	1 841	-	-
Fordringar hos koncernföretag		-	-	41 836	673
Aktuell skattefordran		93	120	-	-
Övriga fordringar		1 197	935	-	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18	1 330	341	361	26
		<b>3 024</b>	<b>3 237</b>	<b>42 197</b>	<b>698</b>
<b>Kassa och bank</b>		<b>62 543</b>	<b>32 511</b>	<b>22 462</b>	<b>1 314</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>70 204</b>	<b>38 572</b>	<b>64 659</b>	<b>2 012</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>84 973</b>	<b>54 516</b>	<b>308 649</b>	<b>246 002</b>

# Balansräkning, fortsättning

Belopp i kSEK	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>					
<b>Eget kapital</b>	<b>19,20</b>				
Bundet eget kapital					
Aktiekapital		996	938	996	938
		<b>996</b>	<b>938</b>	<b>996</b>	<b>938</b>
<b>Fritt eget kapital</b>					
Överkursfond		-	-	307 733	243 102
Balanserad vinst eller förlust		-	-	10	-
Årets resultat		-	-	-2 135	10
		-	-	<b>305 608</b>	<b>243 112</b>
Övrigt tillskjutet kapital		179 496	114 865	-	-
Annat eget kapital inklusive årets resultat		-106 688	-72 281	-	-
		<b>72 808</b>	<b>42 585</b>	-	-
<b>Summa eget kapital</b>		<b>73 804</b>	<b>43 523</b>	<b>306 604</b>	<b>244 050</b>
<b>Långfristiga skulder</b>					
Skulder till kreditinstitut	<b>21,22</b>	1 865	1 690	-	-
Skuld finansiella leasingåtaganden	<b>23</b>	1 962	3 344	-	-
		<b>3 827</b>	<b>5 034</b>	-	-
<b>Kortfristiga skulder</b>					
Skulder till kreditinstitut	<b>21,22</b>	162	185	-	-
Skuld finansiella leasingåtaganden	<b>23</b>	1 462	1 102	-	-
Leverantörsskulder		1 826	2 153	428	836
Skulder till koncernföretag		-	-	-	623
Aktuella skatteskulder		-	5	4	5
Övriga skulder		1 438	910	183	237
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	<b>24</b>	2 454	1 604	1 430	251
		<b>7 342</b>	<b>5 959</b>	<b>2 045</b>	<b>1 952</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>84 973</b>	<b>54 516</b>	<b>308 649</b>	<b>246 002</b>
<b>Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser – koncernen</b>					
<b>Ställda säkerheter</b>					
<b>25</b>					
<i>För egna skulder och avsättningar</i>					
Fastighetsinteckningar		2 027	1 875	-	-
Tillgångar med äganderättsförbehåll		4 189	5 748	-	-
<b>Summa ställda säkerheter</b>		<b>6 216</b>	<b>7 623</b>	-	-
<b>Ansvarsförbindelser</b>					
Garantiåtaganden Euroclear Sweden AB		50	50	-	-
Borgensåtagande för Nexam Chemical St Andrews Ltd	<b>22</b>			2 027	-
<b>Summa ansvarsförbindelser</b>		<b>50</b>	<b>50</b>	<b>2 027</b>	-



# Kassaflödesanalys

Belopp i kSEK	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2014-01-01 – 2014-12-31	2013-01-01 – 2013-12-31	2014-01-01 – 2014-12-31	2013-01-01 – 2013-12-31
<b>Den löpande verksamheten</b>					
Rörelseresultat		-35 497	-26 790	-2 763	17
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:					
– Avskrivningar och nedskrivningar		4 156	2 570	–	–
– Övriga ej likviditetspåverkande poster		-123	372	–	–
Erhållen ränta mm		714	556	627	–
Erlagd ränta samt realiserade kursresultat		-270	-274	–	-2
Betald skatt		1	-5	1	-5
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-31 019</b>	<b>-23 572</b>	<b>-2 135</b>	<b>10</b>
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>					
Ökning(-)/Minskning(+) av varulager		-1 707	-923	–	–
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar		371	-1 993	-41 499	-698
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder		864	1 718	93	1 952
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-31 491</b>	<b>-24 770</b>	<b>-43 541</b>	<b>1 264</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>					
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-52	-831	–	–
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	26	-1 727	-2 102	–	–
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-1 779</b>	<b>-2 933</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>					
Nyemission		64 689	53 820	64 689	50
Upptagna lån		2 027	–	–	–
Amortering av lån		-3 590	-940	–	–
Apportemission	27	–	50	–	–
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>63 126</b>	<b>52 930</b>	<b>64 689</b>	<b>50</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>29 856</b>	<b>25 227</b>	<b>21 148</b>	<b>1 314</b>
Likvida medel vid årets början		32 511	7 265	1 314	–
Kursdifferens i likvida medel		175	19	–	–
Likvida medel vid årets slut	28	<b>62 543</b>	<b>32 511</b>	<b>22 462</b>	<b>1 314</b>

# Tilläggsupplysningar

## Allmänna upplysningar

### Not 1 Redovisningsprinciper

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen. Koncernen tillämpar sedan 2012 BFNAR 2012:1 (K3). Vid övergången till K3 valde koncernen att inte tillämpa någon lätttnadsregel, utan gjorde omräkning med full retroaktivitet.

#### KONCERNREDOVISNING

Koncernredovisningen har upprättats enligt förvärvsmetoden såsom den har angivits i BFNAR 2012:1. Koncernens förvärvade verksamheters identifierbara tillgångar och skulder redovisas till marknadsvärde enligt en upprättad förvärvsanalys. Överstiger verksamhetens anskaffningsvärde det beräknade marknadsvärdet av de förvärvade nettotillgångarna enligt förvärvsanalysen så redovisas skillnaden som goodwill.

Koncernredovisningen omfattar, förutom moderbolaget, samtliga bolag i vilka moderbolaget direkt eller indirekt innehar mer än 50 procent av rösttalet eller på annat sätt har kontroll enligt BFNAR 2012:1.

Under 2013 gjordes ett omvänt förvärv, detaljerna kring transaktionen framgår i koncernens förvaltningsberättelse för 2013. Nexam Chemical Holding AB har sedan den 20 mars 2013 bestämmande inflytande i Nexam Chemical AB och är därmed legalt moderbolag i koncernen.

#### OMRÄKNING AV UTLÄNDSKA DOTTERBOLAG

Utländska dotterbolags bokslut har omräknats till svenska kronor enligt dagskursmetoden. Dagskursmetoden innebär att samtliga tillgångar, avsättningar och övriga skulder omräknas till balansdagens kurs och samtliga poster i resultaträkningen omräknas till årets genomsnittskurs. Uppkomna omräkningsdifferenser förs direkt mot koncernens eget kapital.

#### VÄRDERINGSPRINCIPER m.m.

Tillgångar, avsättningar och skulder har värderats till anskaffningsvärden om inget annat anges nedan.

#### MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerad värdeminskning och eventuella nedskrivningar. Tillgångarna skrivs av linjärt över tillgångarnas nyttjandeperiod. Bedömt restvärde på samtliga materiella anläggningstillgångar har uppskattats till noll efter nyttjandeperioden.

Nexam Chemical har gjort bedömningen, baserat på värdet och konditionen på byggnaden i Skottland, att det inte finns några materiella olikheter i betydande komponenters livslängd. I konsekvens därmed sker därför avskrivning linjärt över 50 år.

Följande avskrivningstider tillämpas:

Industribyggnad	2 %
Maskiner och andra tekniska anläggningar	10-25 %
Datorer	20-33 %
Inventarier, verktyg och installationer	10-25 %

#### IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

De immateriella anläggningstillgångarna består av utgifter i samband med patentansökningar för Bolagets teknologi och produkter samt av förvärvade immateriella tillgångar. De patentansökningar som ännu ej beviljats har goda förutsättningar att skydda Bolaget under lång tid. De produkter och den teknologi som patenten skyddar bedöms vara så unika att Nexam Chemical kommer ha ekonomisk fördel av patenten motsvarande skyddstiden för patenten, det vill säga 20 år. Avskrivningar enligt plan beräknas därför på en nyttjandeperiod av 20 år som i sig överensstämmer med skyddstiden för patent enligt exempelvis § 40 i den svenska patentlagen samt artikel 63 i den Europeiska patentkonventionen. Immateriella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerad värdeminskning och eventuella nedskrivningar. Tillgångarna skrivs av linjärt över tillgångarnas nyttjandeperiod. Bedömt restvärde är noll efter nyttjandeperioden (se även not 11).

#### VARULAGER

Varulagret är värderat till anskaffningsvärdet som fastställs med användning av först-in-först-ut-metoden. För varor under tillverkning och färdiga varor inkluderar anskaffningsvärdet andra direkta personalkostnader, råmaterial, övriga rörelseintäkter, direkt övriga externa kostnader samt skälig andel av indirekta tillverkningskostnader. Inkuransbedömning av lagret har beaktats.

#### FINANSIELLA INSTRUMENT

##### *Kundfordringar/kortfristiga fordringar*

Kundfordringar och kortfristiga fordringar redovisas som omsättningstillgångar till det belopp som förväntas bli inbetalt efter avdrag för individuellt bedömda osäkra fordringar.

##### *Värdepapper och finansiella fordringar*

Värdepapper och finansiella fordringar som är anskaffade med avsikt att innehas långsiktigt, redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, minskat med eventuell reservering för värdeminskning. Värdepapper som är anskaffade att innehas

kortsiktigt, redovisas i enlighet med lägsta värdets princip till det lägsta av anskaffningsvärde och marknadsvärde. Alla transaktioner med värdepapper redovisas på affärsdagen.

#### **Leverantörsskulder**

Leverantörsskulder redovisas till verkligt värde eftersom den förväntade löptiden är kort. Leverantörsskulder i utländsk valuta värderas till balansdagens kurs. Eventuell kursdifferens redovisas över resultaträkningen.

#### **Låneskulder**

Låneskulder redovisas initialt till erhållet belopp med avdrag för transaktionskostnader. Skiljer sig det redovisade beloppet från belopp som ska återbetalas vid förfallotidpunkten periodiseras mellanskillnaden såsom räntekostnad över lånets löptid. Härigenom överensstämmer vid förfallotidpunkten det redovisade beloppet och det belopp som ska återbetalas. Upphörande av redovisning av finansiella skulder sker först när skulderna har reglerats genom återbetalning eller att dessa har efterskänkts.

#### **Leasingavtal**

Fördelning görs av operationella och finansiella leasingavtal. Finansiella leasingavtal redovisas i koncernen som avbetalningsköp. Operationella leasingavtal kostnadsförs i resultaträkningen linjärt över leasingperioden.

#### **Forskning och utveckling**

Internt upparbetade utgifter för forskning och utveckling kostnadsförs i takt med att de uppstår.

#### **Fordringar och skulder i utländsk valuta**

Fordringar och skulder i utländsk valuta har upptagits till balansdagens kurs. För fordringar i utländsk valuta som Nexam Chemical AB kan ha på Nexam St Andrews Ltd betraktas som en del av nettoinvesteringen i dotterbolaget. Kursresultat från detta, med avdrag för skatteeffekt mot ackumulerad omräkningsdifferens, redovisas i koncernens eget kapital.

### **ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA**

#### **Kortfristiga ersättningar**

Kortfristiga ersättningar i koncernen utgörs av lön, sociala avgifter, betald semester, betald sjukfrånvaro, sjukvård och bonus. Kortfristiga ersättningar redovisas som en kostnad och en skuld då det finns en legal eller informell förpliktelse att betala ut en ersättning till följd av en tidigare händelse och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

#### **Ersättningar efter avslutad anställning**

Inom koncernen finns enbart avgiftsbestämda planer. I de avgiftsbestämda planerna betalar företaget fastställda avgifter till en separat juridisk enhet och har ingen rättslig eller informell förpliktelse att betala ytterligare avgifter, även om det andra företaget inte kan uppfylla sina åtagande. Koncernens resultat belastas för kostnader i takt med att förmånerna intjänas.

Pensionsåtagande för tjänstemän som är tryggade genom försäkring redovisas i moderföretaget och i koncernen som en avgiftsbestämd plan.

#### **Ersättningar vid uppsägning**

Ersättningar vid uppsägning utgår då något företag inom koncernen beslutar att avsluta en anställning före den normala tidpunkten för anställningens upphörande eller då en anställd accepterar ett erbjudande om frivillig avgång i utbyte mot sådan ersättning. Om ersättningen inte ger företaget någon framtida ekonomisk fördel, redovisas en skuld och en kostnad när företaget har en legal eller informell förpliktelse att lämna en sådan ersättning. Ersättningen värderas till den bästa uppskattningen av en ersättning som skulle krävas för att reglera förpliktelsen på balansdagen.

### **SKATTER INKLUSIVE UPPSKJUTEN SKATT**

Redovisning av inkomstskatt inkluderar aktuell skatt och uppskjuten skatt. För poster som redovisas i resultaträkningen redovisas därmed sammanhängande skatt i resultaträkningen. För poster som redovisas direkt mot eget kapital redovisas även skatten direkt mot eget kapital.

Uppskjuten skatt beräknas på alla temporära skillnader. En temporär skillnad finns när det redovisade värdet på en tillgång eller skuld skiljer sig från det skattemässiga värdet.

Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag eller andra framtida skattemässiga avdrag redovisas i den omfattning det är sannolikt att avdragen kan avräknas mot framtida skattemässiga överskott.

**STATLIGA STÖD**

Offentliga bidrag som inte är förenat med ett krav på motprestation redovisas som intäkt när villkoren för att erhålla bidragen uppfylls. Offentliga bidrag som är förenade med krav på framtida prestation redovisas som intäkt när prestationen utförs.

**TJÄNSTEUPPDRAG**

Inkomsten redovisas till det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas. Företaget redovisar intäkter i takt med att tjänsterna levereras.

**VARUFÖRSÄLJNING**

Inkomster från företagets försäljning av varor redovisas som intäkt när följande villkor är uppfyllda; de väsentliga risker och förmåner som är förknippade med varornas ägande har överförts till köparen, företaget behåller inte något engagemang i den löpande förvaltningen och utövar inte någon reell kontroll över de varor som sålts, inkomsten kan beräknas på ett tillförlitligt sätt, det är sannolikt att de ekonomiska fördelar som företaget ska få av transaktionen kommer att tillfalla företaget och de utgifter som uppkommit eller förväntas uppkomma till följd av transaktionen kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

## Not 2 Väsentliga uppskattningar och bedömningar

Upprättandet av bokslut och tillämpningen av redovisningsprinciper, baseras ofta på ledningens bedömningar, uppskattningar och antaganden som anses vara rimliga vid den tidpunkt då bedömningen görs. Uppskattningar och antaganden är baserade på historiska erfarenheter och ett antal andra faktorer, som under rådande förhållanden anses vara rimliga. Resultatet av dessa används för att bedöma de redovisade värdena på tillgångar och skulder, som inte annars framgår tydligt från andra källor. Det verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar.

Uppskattningarna och antaganden ses över regelbundet. Eventuella ändringar redovisas i den period ändringen görs, om den endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell och framtida perioder.

De väsentliga riskerna i den finansiella rapporteringen avser främst redovisat värde på anläggningstillgångar. Dels i form av förvärvade immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar i dotterbolaget i Skottland och dels för moderbolagets aktier i dotterbolaget. Det bokförda värdet är beroende av att den framtida marknaden för Bolagets produkter utvecklas som förväntat. Per den 31 december 2014, är bedömningen att redovisat värde på dessa poster inte överstiger verkligt värde.

## Not 3 Nettoomsättning

	Koncern		Moderbolag	
	2014	2013	2014	2013
<b>Nettoomsättning uppdelad på intäktslag</b>				
Varuförsäljning	1 602	2 455	-	-
Tjänsteuppdrag	-	92	6 033	4 776
	<b>1 602</b>	<b>2 547</b>	<b>6 033</b>	<b>4 776</b>
<b>Nettoomsättning uppdelad på geografisk marknad</b>				
Sverige	-	930	6 033	4 776
Europa	425	414	-	-
Övriga världen	1 177	1 203	-	-
	<b>1 602</b>	<b>2 547</b>	<b>6 033</b>	<b>4 776</b>

## Not 4 Moderbolagets inköp och försäljning till/från dotterbolag

	Moderbolag	
	2014	2013
Andel av försäljningen som avser koncernföretag	100%	100%
Andel av inköpen som avser koncernföretag	0%	0%

## Not 5 Erhållna bidrag

	Koncern	
	2014	2013
Erhållna bidrag Vinnova Forska & Väx	-	1 068
Erhållna bidrag Eurostars	-	836
Erhållna bidrag 7:e ramprogrammet – Clean Sky	-	617
Erhållna bidrag PoCross/Hictac	95	-
Periodiserade bidrag till 2013	-	520
Periodiserade bidrag till 2014	306	-306
	<b>401</b>	<b>2 735</b>

Statliga stöd enligt ovan som ingår i övriga rörelseintäkter har erhållits för utveckling av tvärbindare till olika polymerer.

## Not 6 Ersättning till revisorer

	Koncern		Moderbolag	
	2014	2013	2014	2013
<i>Öhrlings PwC, Sverige</i>				
Revisionsuppdrag	419	156	273	50
Revisionsnära tjänster	66	27	33	-
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	15	37	15	-
Skatterådgivning	-	-	-	-
Övriga tjänster	212	-	62	-
	<b>712</b>	<b>220</b>	<b>383</b>	<b>50</b>
<i>PwC i UK</i>				
Revisionsuppdrag	104	99	-	-
Övriga tjänster	-	-	-	-
	<b>104</b>	<b>99</b>	-	-

## Not 7 Transaktioner med närstående

Transaktioner samt skulder och fordringar mellan koncernföretag redovisas i separata noter. Nexam Chemical Holding AB har under året använt sig av Minang AB för konsultationer i ledningsfrågor. Moderbolaget har under året ersatt Lennart Holm och Michael Karlsson för utlägg som de har haft i samband med sitt styrelsearbete.

Cecilia Jinert Johansson äger Minang AB, Lennart Holm äger Lennart Holm Development och Michael Karlsson är delägare i Mannheimer & Swartling AB. Samtliga ingår i styrelsen för Nexam Chemical Holding AB och är tillika aktieägare i Nexam Chemical Holding AB, varav Lennart Holm och Michael Karlsson är två av de större ägarna. Under 2014 har Minang AB fakturerat koncernen 249 (-) kSEK, Lennart Holm Development AB 17 (100) kSEK samt Mannheimer & Swartling AB 6 (100) kSEK.

Noten fortsätter på nästa sida.

## Not 8 Personal

	Koncern		Moderbolag	
	2014	2013	2014	2013
Medelantal anställda*)				
Medelantalet anställda	23	22	2	2
varav kvinnor	5	5	-	-

\*) Medelantalet anställda bygger på av bolaget betalda närvarotimmar, relaterade till en normal arbetstid.

### Medelantal anställda per land

	Skottland		Sverige	
	2014	2013	2014	2013
Medelantalet anställda	8	9	15	13
varav kvinnor	2	3	3	2

### Löner, ersättningar m.m.

Löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader har utgått med följande belopp:

	Koncern		Moderbolag	
	2014	2013	2014	2013
<b>Styrelsen och VD:</b>				
Löner och ersättningar	1 753	2 385	1 753	1 454
Pensionskostnader	215	234	215	144
	<b>1 968</b>	<b>2 619</b>	<b>1 968</b>	<b>1 598</b>
<b>Övriga anställda:</b>				
Löner och ersättningar	8 203	6 602	-	-
Pensionskostnader	777	612	-	-
	<b>8 980</b>	<b>7 214</b>	-	-
Sociala kostnader	2 482	2 640	528	487
<b>Summa styrelse och övriga</b>	<b>13 430</b>	<b>12 473</b>	<b>2 496</b>	<b>2 085</b>

### Koncernen 2014

	Styrelse- arvode	Lön	Andra ersätt- ningar och för- månar	Sociala kostnader (varav pensions- kostnader)
<i>Styrelsens ordförande</i>				
Lennart Holm	150	-	17	47
<i>Övriga styrelseledamöter:</i>				
Daniel Röme	-	750	25	342
				(98)
Michael Karlsson	85	-	6	24
Cecilia Jinert Johansson	75	-	249	24
<i>VD</i>				
Per Morin	-	923	48	422
				(117)
<b>Totalt</b>	<b>310</b>	<b>1 673</b>	<b>345</b>	<b>859</b>

Koncernen 2013				
	Styrelse- arvode	Lön	Andra ersätt- ningar och för- månar	Sociala kostnader (varav pensions- kostnader)
<i>Styrelsens ordförande</i>				
Lennart Holm	100	-	100	31
<i>Övriga styrelseledamöter:</i>				
Daniel Röme	-	709	22	320
				(91)
Michael Karlsson	40	-	100	-
<i>VD</i>				
Per Morin	-	861	47	393
				(108)
<b>Totalt</b>	<b>140</b>	<b>1 570</b>	<b>269</b>	<b>744</b>

Beloppen i tabellen inkluderar ersättningar utbetalda från Nexam Chemical AB för perioden 1/1-31/3 2013.

Ersättning till VD och övriga i Bolaget verksamma styrelseledamöter utgörs av grundlön, tjänstebilsförmån och pension. Inga bonusprogram är ännu uppsatta i bolaget. Således har någon bonus till styrelse eller VD ej utgått under 2014. För VD har tjänstepension tecknats motsvarande 12 procent av den pensionsgrundande lönen. Denna pensionsavsättningsnivå gäller för samtliga anställda i Nexam Chemical och är i nivå med riksgenomsnittet. Både för VD och Bolaget är uppsägningstiden sex månader. Vid uppsägning från Bolagets sida erhåller VD dessutom avgångsvederlag motsvarande nio månader, förutom själva uppsägningstiden.

För övriga i Bolaget verksamma styrelseledamöter så gäller motsvarande typ av ersättning som ovan med grundlön, tjänstebilförmån, samt pensionsavsättningar motsvarande 12 procent av den pensionsgrundande lönen. Vidare så gäller en ömsesidig uppsägningstid på sex månader. Vid uppsägning från Bolagets sida erhåller man vidare avgångsvederlag motsvarande sex månader förutom själva uppsägningstiden. Övriga i styrelsen har inga avgångsvederlag.

### Könsfördelning i styrelse och företagsledning

	Koncern		Moderbolag	
	2014	2013	2014	2013
Antal styrelseledamöter	4	4	4	4
varav kvinnor	1	-	1	-

## Not 9 Räntekostnader och liknande resultatposter

	Koncern		Moderbolag	
	2014	2013	2014	2013
Räntekostnader	-270	-239	-	-2
Valutakursförlust	-	-35	-	-
	<b>-270</b>	<b>-274</b>	<b>-</b>	<b>-2</b>

## Not 10 Avstämning årets skattekostnad

	Koncern		Moderbolag	
	2014	2013	2014	2013
Skattesats under året	22,0%	21,6%	22,0%	22,0%
Resultat före skatt	-35 053	-26 513	-2 136	15
<b>Skatt beräknad till genomsnittlig skattesats</b>	<b>7 712</b>	<b>5 727</b>	<b>470</b>	<b>-3</b>
<b>Skatteeffekt av:</b>				
Övrigt ej avdragsgillt	-29	-92	-3	-2
Justering tidigare års skatt	138	-	-	-
Effekt av olika skattesatser	-	-20	-	-
Nedskrivning uppskjuten skattefordran	-7 821	-5 620	-468	-
<b>Redovisad skattekostnad</b>	<b>1</b>	<b>-5</b>	<b>1</b>	<b>-5</b>

### Förändring uppskjuten skattefordran

	Koncern		Moderbolag	
	2014	2013	2014	2013
<b>Anskaffningsvärde vid årets ingång</b>	<b>15 600</b>	<b>10 045</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Förändring över resultaträkningen	7 821	5 620	468	-
Skatteeffekt av omräkningsdifferensen i eget kapital*	-83	-110	-	-
Skatteeffekt av nyemission	618	-	617	-
Omräkningsdifferens	237	45	-	-
<b>Anskaffningsvärde vid årets utgång</b>	<b>24 194</b>	<b>15 600</b>	<b>1 085</b>	<b>-</b>
<b>Ackumulerad nedskrivning vid årets ingång</b>	<b>-15 600</b>	<b>-10 045</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Förändring över resultaträkningen	-7 821	-5 620	-468	-
Skatteeffekt av omräkningsdifferensen i eget kapital*	83	110	-	-
Skatteeffekt av nyemission	-618	-	-617	-
Omräkningsdifferens	-237	-45	-	-
<b>Ackumulerad nedskrivning vid årets utgång</b>	<b>-24 194</b>	<b>-15 600</b>	<b>-1 085</b>	<b>-</b>

### Bokfört värde

\*Skatteeffekt av moderbolagets valutareultat på fordran dotterbolag som i koncernen förts direkt till eget kapital.

### Temporära skillnader

Uppskjuten skatt i balansräkningen uppgår netto efter ackumulerade nedskrivningar i uppskjutna skattefordringar till noll och fördelas enligt nedanstående poster:

## Not 10 Avstämning årets skattekostnad, fortsättning

	Koncern				Moderbolag			
	2014		2013		2014		2013	
	Fordran	Skuld	Fordran	Skuld	Fordran	Skuld	Fordran	Skuld
Maskiner och andra tekniska anläggningar	-	-627	-	-1 081	-	-	-	-
Inventarier, vertyg och installationer	-	-298	-	-367	-	-	-	-
Andra långfristiga fordringar	65	-	125	-	-	-	-	-
Varulager	53	-	44	-	-	-	-	-
Förutbetalda kostnader	61	-	70	-	-	-	-	-
Skuld finansiell lease	753	-	978	-	-	-	-	-
Skattemässigt underskottsavdrag Sverige	22 095	-	14 044	-	1 085	-	-	-
Skattemässigt underskottsavdrag Storbritannien	2 092	-	1 787	-	-	-	-	-
Summa	25 119	-925	17 048	-1 448	1 085	-	-	-
Kvittning	-925	925	-1 448	1 448	-	-	-	-
Summa uppskjuten skattefordran/skuld	24 194	-	15 600	-	1 085	-	-	-
Värderegleringsreserv uppskjuten skattefordran	-24 194	-	-15 600	-	-1 085	-	-	-
Summa uppskjuten skattefordran/skuld	-	-	-	-	-	-	-	-



## Not 11 Förvärvad teknologi

	Koncern	
	2014	2013
Ingående ackumulerat anskaffningsvärde	4 236	3 404
Årets anskaffning	44	832
Årets nedskrivning	-1 369	-
Utgående ack anskaffningsvärde	2 911	4 236
Ingående ackumulerade avskrivningar	-664	-452
Årets avskrivningar	-204	-212
Nedskrivningar	157	-
Utgående ack avskrivningar	-711	-664
Utgående redovisat värde	2 200	3 572

## Not 12 Byggnader och mark

	Koncern	
	2014	2013
Ingående ackumulerat anskaffningsvärde	3 766	3 681
Omräkningsdifferens	493	85
Utgående ack anskaffningsvärde	4 259	3 766
Ingående ackumulerade avskrivningar	-151	-74
Årets avskrivningar	-79	-75
Omräkningsdifferens	-26	-2
Utgående ackumulerade avskrivningar	-256	-151
Utgående redovisat värde	4 003	3 615

## Not 13 Maskiner och andra tekniska anläggningar

	Koncern	
	2014	2013
Ingående ackumulerat anskaffningsvärde	11 365	6 502
Årets anskaffning	1 492	4 822
Omräkningsdifferens	314	41
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	13 171	11 365
Ingående ackumulerade avskrivningar	-4 793	-2 971
Årets avskrivningar	-2 038	-1 819
Omräkningsdifferens	-66	-3
Utgående ackumulerade avskrivningar	-6 897	-4 793
Utgående redovisat värde	6 274	6 572

## Not 14 Inventarier, verktyg och installationer

	Koncern	
	2014	2013
Ingående ackumulerat anskaffningsvärde	2 452	1 363
Årets anskaffning	453	1 153
Årets försäljning/utrangering	-801	-64
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	2 104	2 452
Ingående ackumulerade avskrivningar	-705	-424
Årets avskrivningar	-417	-345
Årets försäljning/utrangering	402	64
Utgående ackumulerade avskrivningar	-720	-705
Utgående redovisat värde	1 384	1 747

## Not 15 Förbättringsutgifter på annans fastighet

	Koncern	
	2014	2013
Ingående ackumulerat anskaffningsvärde	572	122
Årets anskaffning	669	450
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	1 241	572
Ingående ackumulerade avskrivningar	-139	-20
Årets avskrivningar	-198	-119
Omräkningsdifferens	-1	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-338	-139
Utgående redovisat värde	903	433

## Not 16 Andelar i koncernföretag

	Moderbolag	
	2014	2013
Ingående ack anskaffningsvärde	243 990	-
Årets anskaffning	-	243 990
Utgående ack anskaffningsvärde	243 990	243 990
<b>Redovisat värde</b>	<b>243 990</b>	<b>243 990</b>

Direkt innehav i koncernföretag	Organisationsnummer	Säte	Antal röster och kapital 14-12-31
Nexam Chemical AB	556784-6711	Lund, Sverige	100%
			100%

### Upplysning om aktiekapital

	Antal aktier	Kvotvärde per aktie
Antal/kvot vid årets ingång	248 969	980
Antal/kvot vid årets utgång	248 969	980

Direkt innehav i koncernföretag	Organisationsnummer	Säte	Antal röster och kapital 14-12-31
Nexam St Andrews Ltd	SC410830	Cupar, Skottland	100%
			100%

### Upplysning om aktiekapital

	Antal aktier	Kvotvärde per aktie
Antal/kvot vid årets ingång	150 000	11
Antal/kvot vid årets utgång	1 296 243	12

## Not 17 Andra långfristiga fordringar

	Koncern	
	2014	2013
<i>Slag av fordringar</i>		
Lämnade depositioner	5	5
	5	5
Ingående ack anskaffningsvärde	5	5
Utgående ack anskaffningsvärde	5	5
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>5</b>	<b>5</b>

## Not 18 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncern		Moderbolag	
	2014	2013	2014	2013
Förutbetald hyra	443	174	-	-
Förutbetalda försäkringar	30	53	-	26
Förutbetalda leasingavgifter	31	26	-	-
Upplupna ränteintäkter	350	-	361	-
Förskotts betalning leverantör	365	-	-	-
Övriga poster	111	88	-	-
	1 330	341	361	26

## Not 19 Eget kapital

### Koncernen

	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Ackumulerad omräkningsdifferens	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Summa eget kapital
Eget kapital 2014-01-01	938	114 865	438	-72 719	43 522
Kontant nyemission	58	67 442	-	-	67 500
Emissionskostnader	-	-2 811	-	-	-2 811
Årets omräkningsdifferens	-	-	645	-	645
Årets resultat	-	-	-	-35 052	-35 052
Utgående balans	996	179 496	1 083	-107 771	73 804

### Moderbolaget

	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
Eget kapital 2014-01-01	938	243 102	-	10	244 050
Kontant nyemission	58	67 442	-	-	67 500
Emissionskostnader	-	-2 811	-	-	-2 811
Omföring av f.å. resultat	-	-	10	-10	-
Årets resultat	-	-	-	-2 135	-2 135
Eget kapital 2014-12-31	996	307 733	10	-2 135	306 604

Noten fortsätter på nästa sida.

## Not 19 Eget kapital, fortsättning

Nexam Chemical AB har gett ut sammanlagt 7 280 teckningsoptioner till personalen, fördelat på tre optionsprogram med lösen 2016, 2017 och 2018. Optionerna utgavs till marknadsmässiga villkor. Varje option berättigar till teckning av en aktie i Nexam Chemical AB.

Avtal har ingåtts med optionsinnehavarna om en rätt för Nexam Chemical att förvärva eventuellt tecknade aktier i dotterbolaget mot betalning i form av 182,5034 nyemitterade aktier i Nexam Chemical, för varje nyemitterad aktie i dotterbolaget. Om samtliga teckningsoptioner utnyttjas för teckning av aktier i dotterbo-

laget kommer Nexam Chemical att ge ut totalt 1 328 625 aktier som betalning. De nyemitterade aktierna skulle motsvara ca 2,50 procent av aktiekapitalet vid nuvarande antal utestående aktier.

Incitamentsprogrammet 2014/2017 har lanserats under året och 1 083 849 teckningsoptioner har, i oktober 2014, vederlagsfritt tecknats av dotterbolaget Nexam Chemical AB för vidare överlåtelse till ledning och nyckelpersoner i Bolaget. Ledning och nyckelpersoner i Bolaget har i januari 2015 tecknat totalt 700 000 teckningsoptioner till marknadsvärde.

Tilldelningsdatum	Tidigaste inlösendag	Slut förfallodag	Lösenpris	Utestående optioner 1/1	Emitterade 2014	Utestående optioner 31/12
09-12-11	16-09-15	16-12-15	1 000,00	2 040	-	2 040
10-12-20	17-09-15	17-12-15	1 000,00	2 300	-	2 300
12-11-01	18-10-01	18-12-31	2 000,00	2 940	-	2 940
14-10-31	17-09-25	17-10-09	35,20	-	1 083 849	1 083 849
				<b>7 280</b>	<b>1 083 849</b>	<b>1 091 129</b>

## Not 20 Upplysningar om aktiekapital

	Antal aktier	Kvotvärde (kr) per aktie
Antal/värde vid årets ingång	48 780 000	0,02
Antal/värde vid årets utgång	51 780 000	0,02

## Not 21 Skulder till kreditinstitut

	Koncern	
	2014	2013
Amortering inom 1 år	162	185
Kortfristig skuld	162	185
Amortering inom 2 till 5 år	732	667
Amortering efter 5 år	1 133	1 023
Långfristig skuld	1 865	1 690
<b>Summa skulder till kreditinstitut</b>	<b>2 027</b>	<b>1 875</b>

## Not 22 Väsentliga begränsningar i skottska dotterbolagets förmåga att överföra medel till moderbolaget

Nexam Chemical Holding AB har, i ett låneavtal mellan Nexam St Andrews Ltd och extern långivare, föbundit sig att inte ta någon utdelning från dotterbolaget utan skriftligt medgivande från långivaren. Nexam Chemical Holding AB har även ingått ett generellt borgensåtagande såsom för egen skuld i samband med att låneavtalet ingicks.

Lånet från den externa långivaren uppgick per balansdagen till 167 kGBP (kSEK 2 027).

Likvida medel uppgick på balansdagen för Nexam St Andrews till 154 kGBP (kSEK 1 874).

## Not 23 Finansiella leasingåtaganden

Finansiella leasingavtal som redovisas som anläggningstillgångar ingår i koncernbalansräkningen med följande belopp:

	14-12-31	13-12-31
Maskiner och andra tekniska anläggningar	2 835	4 080
Inventarier, verktyg och installationer	1 354	1 668
	4 189	5 748

Förfallotidpunkter för leasingavgifter och dess beräknade nuvärdet är:

2014	Leasingavg inkl inlösenpris	varav amortering	varav ränta
Inom ett år	1 567	1 462	105
Senare än ett år, men inom fem år	2 029	1 962	67
Senare än fem år	-	-	-
	3 596	3 424	172

2013	Leasingavg inkl inlösenpris	varav amortering	varav ränta
Inom ett år	1 255	1 102	152
Senare än ett år, men inom fem år	3 507	3 344	163
Senare än fem år	-	-	-
	4 762	4 446	315

## Not 24 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncern		Moderbolag	
	2014	2013	2014	2013
Upplupna semesterlöner inkl sociala avgifter	577	550	118	97
Revisionsarvode	240	90	75	50
Advokatkostnader	25	28	25	-
Upplupet styrelsearvode	246	-	246	-
Beräknad upplupen lönskatt på pensionskostnader	275	200	91	35
Övriga poster	1 091	736	875	69
	2 454	1 604	1 430	251

## Not 25 Ställda säkerheter

	Koncern	
	2014	2013
<b>För skulder till kreditinstitut</b>		
Fastighetsinteckningar	2 027	1 875
<b>För finansiella leasingåtaganden</b>		
Tillgångar belastade med äganderättsförbehåll	4 189	5 748
	6 216	7 623

## Not 26 Finansiella leasingavtal i kassaflödet

Under året har nya finansiella leasingavtal tecknats med ett anskaffningsvärde för materiella anläggningstillgångar på totalt 454 kSEK. Beloppet har inte inneburit någon påverkan på koncernens kassaflöde och har därför nettoredovisats i kassaflödet i förhållande till redovisad balansräkning. Ingen första förhöjd leasing har betalats under 2014.

## Not 27 Förvärv av verksamhet

Nexam Chemical Holding AB:s formella förvärv av Nexam Chemical AB genomfördes 2013 genom apportemission om 248 969 aktier i Nexam Chemical AB. Som betalning för dessa aktier emitterade Nexam Chemical Holding AB 46 180 000 aktier till aktieägarna i Nexam Chemical AB. De nyemitterade aktierna motsvarar 94,7 % av det totala antalet aktier och röster i Nexam Chemical Holding AB.

Apportegendomen värderades i moderbolaget till 243 990 kSEK (980 kr/aktie), baserat på styrelsens kännedom av dotterbolaget Nexam Chemical ABs framtida intjäningsförmåga samt att dotterbolaget under januari 2013 genomförde en nyemission där dotterbolaget tillfördes 53,9 MSEK. Detta till en emissionskurs som indikerade ett värde efter nyemissionen på Nexam Chemical AB om ca 243 990 kSEK. Nyemissionen tecknades helt av utomstående investerare som ej var aktieägare i Nexam Chemical AB före nyemissionen.

	Koncern
	2013
Emissionsvärde (bedömt verkligt värde på existerande 2 600 000 aktier per den 20 mars 2013 i Nexam Chemical Holding AB, till dagskurs 5,28 kronor)	13 787
Emissionskostnad	-13 687
Förvärvade nettotillgångar i Nexam Chemical Holding AB	50*

\*) Nettopåverkan på koncernens eget kapital

## Not 28 Likvida medel

I likvida medel i balansräkningen och kassaflödesanalysen ingår:

	Koncern		Moderbolag	
	2014	2013	2014	2013
Tillgodohavande hos banker och andra kreditinstitut	62 543	32 511	22 462	1 314
Summa likvida medel	62 543	32 511	22 462	1 314

## Not 29 Åtagande för miljö och återställningskostnad

Nexam Chemicals ekonomiska redovisning bygger på antagandet om koncernens fortsatta drift, vilket även återspeglas i hur eventuella miljöskulder bedöms. Koncernen följer myndighetsbeslut och vidtar åtgärder såväl proaktivt för att förebygga miljöpåverkan, som reaktivt i händelse av miljöstörningar. I koncernen finns inga kända materiella miljöskulder eller händelser som kan befaras skapa miljöskulder i närtid.

Med antagande om fortsatt drift så beräknas eventuella återställningskostnader med diskontering till nuvärde bli immateriella varför de ej redovisas särskilt.

## Not 30 Åtagande för ingångna operationella leasingavtal

Nexam Chemical AB ingick i februari 2012 ett hyresavtal för laboratorium och kontor på Medicon Village, Scheelevägen 2 i Lund. Kontraktet löper till den 28 februari 2015, men är uppsägningsbart för båda parter med sex månaders varsel. Detta hyresavtal har ingen automatisk förlängning. I samband med flytten av kontoret till Scheelevägen 19 sades ett flertal kontorsum upp, vilket har reducerat hyran. Hyresnivån i januari 2015 är 52 295 kr per månad och sex månaders bindningstid på kontraktet, innebär att 313 770 kr är att betrakta som kortsiktigt åtagande.

Nexam Chemical AB ingick i april 2012 ett hyresavtal rörande ett plastlaboratorium på Ideon Science Park, Sölvegatan 41 i Lund. Avtalet löper med ett års kontrakt som är uppsägningsbart med sex månaders varsel före utgången av avtalstiden. Om inte avtalet sägs upp så förlängs kontraktet med ett år i taget. Nexam har inte sagt upp avtalet under året, varför innevarande avtal gäller till och med 2016-03-31. Hyresnivån i januari 2015 är 19 858 kr per kvartal och bindningstid fram till och med 2016-03-31 innebär 79 432 kr i kortsiktigt åtagande och 19 858 kr som långsiktigt åtagande.

Nexam Chemical AB ingick i februari 2013 ytterligare ett hyresavtal rörande utökning av plastlaboratorium på Ideon Science Park, Sölvegatan 41 i Lund. Avtalet löper med ett tre års kontrakt som är uppsägningsbart med sex månaders varsel före utgången av avtalstiden. Om inte avtalet sägs upp så förlängs kontraktet med ett år i taget. Innevarande avtal gäller till och med 2016-01-31. Hyresnivån i januari 2015 är 87 755 kr per kvartal och bindningstid fram till och med 2016-01-31 innebär 351 020 kr i kortsiktigt åtagande och 29 252 kr som långsiktigt åtagande.

Nexam Chemical AB ingick i augusti 2014 ett hyresavtal avseende kontor på Ideon Science Park, Scheelevägen 19 i Lund. Avtalet löper med ett tre års kontrakt som är uppsägningsbart med nio måna-

ders varsel före utgången av avtalstiden. Om inte avtalet sägs upp så förlängs kontraktet med ett år i taget. Innevarande avtal gäller till och med 2017-08-31. Hyresnivån i januari 2015 är 241 257 kr per kvartal och bindningstid fram till och med 2017-08-31 innebär 965 028 kr i kortsiktigt åtagande och 1 608 380 kr i långsiktigt åtagande.

Nexam Chemical AB har tecknat ett hyresavtal avseende ett förråd på Scheelevägen 23 i Lund. Avtalet löper med ett års kontrakt och är uppsägningsbart med sex månaders varsel för båda parter. Innevarande avtal gäller 2015-01-01 - 2015-12-31. Hyresnivån i januari är 4 500 kr per kvartal och innebär 18 000 kr i kortsiktigt åtagande.

Nexam St Andrews Ltd ingick vid förvärvet av inkråmet av St Andrews Chemtech Ltds anläggning ett arrendekontrakt för marken vid vilken koncernens byggnad är lokaliserad. Arrendekontraktet har en återstående leasingtid på 75 år. Den årliga kostnaden för arrendekontraktet i Skottland är för närvarande 10 500 £ per år och revideras vart femte år med index uppräknings. Arrendekontraktet avslutas enligt kontraktet år 2090.

Nexam Chemicals framtida åtagande för ingångna leasingavtal som inte kan sägas upp fördelas i förfallotider enligt nedanstående. (Beloppen avser nominella belopp baserat på balansdagens hyresnivån.)

Koncernen gör uppdelning på operationella och finansiella leasingavtal.

## Not 30 Åtagande för ingångna operationella leasingavtal, fortsättning

Koncern	2014	2013
Under året har leasingavgifter för operationella leasingavtal uppgått till	2 017	1 643
	2 017	1 643

Koncern	2014	2013
Framtida leasingavgifter för icke uppsägningsbara leasingavtal, förfaller till betalning enligt följande:		
Inom ett år	1 855	945
Senare än ett år, men inom fem år	2 167	842
Senare än fem år	9 049	8 001
	13 071	9 788

## Not 31 Definition av nyckeltal

### Soliditet

Justerat eget kapital i procent av balansomslutningen

### Eget kapital per aktie

Eget kapital/antal aktier vid periodens slut

### Resultat per aktie

K3 har inte gett ut några rekommendationer om beräkning av resultat per aktie, därför har vägledning sökts i IAS 33. Bedömt marknadsvärde på aktier vid beräkning av resultat per aktie efter utspädning baseras på den genomsnittliga aktiekursen för året. Detta värde överstiger lösenpriset för de första 7 280 optionerna.

### Justerat eget kapital

Eget kapital + obeskattade reserver med avdrag för uppskjuten skatt

### Avkastning på eget kapital

Resultat efter finansiella poster i procent av genomsnittligt justerat kapital

### Avkastning på totalt kapital

Rörelseresultat med tillägg för ränteintäkter, i procent av genomsnittlig balansomslutning

### Kassalikviditet

Omsättningstillgångar exklusive varulager i procent av kortfristiga skulder

Lund den 20 april 2015

Anders Spetz  
Verkställande direktör

Lennart Holm  
Ordförande

Daniel Röme

Michael Karlsson

Cecilia Jinert Johansson

Vår revisionsberättelse har lämnats den 20 april 2015  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Willfors  
Auktoriserad revisor



# Styrelse

## Lennart Holm, styrelseordförande

**Född:** 1960

**Utbildning:** M. Sc. Chemical Engineering, Chalmers Tekniska Universitet, Göteborg.

**Huvudsaklig sysselsättning:** Entreprenör.

**Övriga pågående uppdrag:** Styrelseordförande i Vigmed AB, Vigmed Holding AB, ChamberTech AB, Chamber Bygg AB, VIDA AB, BillerudKorsnäs AB och Hamnkrogen i Hbg Holding AB. Styrelseledamot i Lennart Holm Development AB, Hempel A/S (Danmark), Preventic Försäkring AB, SOS Barnbyar Sverige, BioMass C Holding AB och Polygiene AB (styrelsesuppleant).

**Tidigare styrelseuppdrag:** Perstorp Holding AB, Chr Hansen A/S, Industrifonden, SI Technology AB, Yellow Bridge Management AB, Lahega Kemi AB, NattaRo Labs AB, Vatus Medical AB, Financiere Foret Ett AB, Financiere Foret Två AB, Financiere Foret Trois AB, UGI partners AB och Perstorp BioProducts AB.

**Aktieinnehav:** 2 091 596

**Optionsinnehav:** 0



## Michael Karlsson, styrelseledamot

**Född:** 1955

**Utbildning:** Jur Kand. Advokat

**Huvudsaklig sysselsättning:** Partner Mannheim Swartling Advokatbyrå AB.

**Övriga pågående uppdrag:** Styrelseordförande i SOS Barnbyar Sverige, Lahega Kemi AB och Rohm, Preventic Försäkring AB, Assistansbolaget Vägassistans i Sverige AB, Retrieve Finans & Inkasso AB and Haas Nordiska AB. Styrelseledamot i Hamnkrogen i Helsingborg Holding AB, Vasatorps Golf AB, Vasatorpsgolfklubb (ideell förening), Brunkeberg Systems AB, SOS Kinderdorf International och SOS International Leadership Selection Committee.

**Tidigare styrelseuppdrag:**

Cassis Vacation AB, Rohm and Haas Electronic Materials AB, Aktiebolaget Carl Gram Fastighets AB, Tornet Fastighets AB Gumsbacken 1 och Galloper Autoimport AB.

**Aktieinnehav:** 1 259 421

**Optionsinnehav:** 0



## Cecilia Jinert Johansson, styrelseledamot

**Född:** 1963.

**Utbildning:** B.Sc. Business Administration and Economics, Lunds Universitet.

**Huvudsaklig sysselsättning:** Egen företagare, konsultverksamhet.

**Övriga pågående uppdrag:** Styrelseordförande i Neco Norden AB. Styrelseledamot i Minang AB.

**Tidigare styrelseuppdrag:** Styrelseordförande i Åhus Foder, Megadoor AB, Crawford Production AB, Moteco Beijing, Moteco Singapore och Moteco Malaysia.

**Aktieinnehav:** 7 000

**Optionsinnehav:** 0



## Daniel Röme, styrelseledamot

**Född:** 1976.

**Utbildning:** M.Sc. Chemical Engineering, PhD Organic Synthesis.

**Huvudsaklig sysselsättning:** Egen företagare, konsultverksamhet.

**Övriga pågående uppdrag:** Styrelseordförande i Rome Consulting AB och i AB Nordisk Ytteknik. Styrelseledamot i Daniel Röme Investment AB.

**Tidigare styrelseuppdrag:** Styrelseledamot i Bostadsrättsföreningen Maria Stenbock.

**Aktieinnehav:** 1 500 237

**Optionsinnehav:** 0



# Ledning



## Anders Spetz

**Född:** 1969  
CEO sedan 2015. M.Sc. Chemical Engineering. Tidigare positioner omfattar bl.a. CCO för Sanitec och VD inom Trioplast-koncernen. Han har även erfarenhet från Akzo Nobel och Neste Chemical.

**Aktieinnehav:** 20 000  
**Optionsinnehav:** 160 000



## Erik Lager

**Född:** 1975  
COO sedan 2015 (anställd sedan 2009). M.Sc. Chemical Engineering, PhD Organic Synthesis och Post Doc. Metal Organic Catalysis. Tidigare erfarenheter omfattar bl a Manager Process Optimization & Development, samt Senior Scientist på Bayer Schering Pharma.

**Aktieinnehav:** 0  
**Optionsinnehav:** 408 393 (varav 298n 393 motsvarar innehavet av 1 635 optioner i dotterbolaget Nexam Chemical AB)



## Dane Momcilovic

**Född:** 1976  
R&D and EHSQ Director sedan 2013 (anställd sedan 2010). M.Sc. Chemical Engineering och PhD Technical Analytical Chemistry. Tidigare erfarenheter omfattar bl a Assistant Professor & Scientist på KTH, samt forskare på AstraZeneca.

**Aktieinnehav:** 0  
**Optionsinnehav:** 387 185 (varav 267 185 motsvarar innehavet av 1 464 optioner i dotterbolaget Nexam Chemical AB)



## Christian Svensson

**Född:** 1971  
Interim CFO sedan augusti 2014 med civilekonomexamen. Anställd CFO sedan mars 2015. Driver sedan 2008 egen konsultverksamhet inriktad på interima uppdrag inom finans. Tidigare erfarenheter omfattar bl a CFO på NeuroVive Pharmaceuticals AB (publ), Capilon AB (publ), samt flera positioner inom noterade och onoterade bolag. Christian har dessförinnan haft ett flertal chefspositioner inom Gambro-koncernen.

**Aktieinnehav:** 12 000  
**Optionsinnehav:** 0

## Revisor

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB är revisor i Nexam Chemical och dess dotterbolag. Auktoriserade revisorn Magnus Willfors (f. 1963) är huvudansvarig revisor.

**Aktieinnehav:** 0  
**Optionsinnehav:** 0 optioner

# Revisionsberättelse

Till årsstämman i Nexam Chemical Holding AB (publ),  
org.nr 556919-9432

## RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Nexam Chemical Holding AB (publ) för år 2014. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 30-54.

### **Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen**

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

### **Revisorns ansvar**

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### **Uttalanden**

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen och koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Nexam Chemical Holding AB:s och koncernens finansiella ställning per den 31 december 2014 och

av dessas finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen.

## RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Nexam Chemical Holding AB (publ) för år 2014.

### **Styrelsens och verkställande direktörens ansvar**

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

### **Revisorns ansvar**

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### **Uttalanden**

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

Malmö den 20 april 2015

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Willfors

Auktoriserad revisor

# Nexam Chemicals plastskola

## Polyeten

Den 27 mars 1933 arbetade två organiska kemister, R.O. Gibson och E.W. Fawcett, med att testa olika kemikalier för tillverkning av plast, vid Imperial Chemical Industries Research Laboratory (ICI) i England. Föga anade Gibson och Fawcett att den vaxartade substans de lyckats tillverka och testa skulle komma att revolutionera och förändra världen. Polyeten var fött!

De första patenten för polyeten registrerades 1936 av ICI. Ett år senare kom den första praktiska användningen av materialet i form av plastfilm för olika typer av isolering. Kort därefter även som beläggning på undervattenskablar, kabelisolering och som isoleringsmaterial i den då nyutvecklade radartekniken. Detta kom att spela en viktig roll för avgörandet av andra världskriget.

### VAD ÄR POLYETEN OCH HUR TILLVERKAS DET?

Polyeten tillverkas (polymeriseras) från eten (en gas som fås vid "krackning" av råolja) under högt tryck med hjälp av olika katalysatorer. Lågmolekylära polymerer av eten är vätskor som används bland annat som smörjmedel, dvs syntetiska oljor. Medeltunga polymerer bildar olika typer av vaxer som används i olika beläggningar, och de högmolekylära polymererna är det material som används inom plastindustrin.

Beroende på hur högt tryck, vilken temperatur och typ av katalysator som används, fås olika kvaliteter av polyetenplast. Exempel på detta är högdensitetspolyeten (HDPE), lågdensitetspolyeten (LDPE) och linjär lågdensitetspolyeten (LLDPE). Direkt från tillverkningsprocessen så granuleras plasten. De granulat som tillverkas är sedan antingen en färdig råvara som kan användas direkt för att producera beläggningar eller tunna folier, eller så vidareförädlas de via inblandning av ytterligare kemikalier innan de till slut formas till en färdig produkt.

### ANVÄNDNING OCH EGENSKAPER HOS POLYETEN

Fördelarna med polyeten är att det är en utmärkt spärr mot fukt och ånga och har mycket bra kemisk och elektrisk motståndskraft. Polyeten används för att göra behållare, kabelisolering, rör, beläggningar och skydds- och tätningsfilmer, men även för leksaker och plastkassar och mycket, mycket annat. Den huvudsakliga nackdelen med polyeten är dålig mekanisk hållfasthet. Materialet är ganska mjukt och "kallflyter" eller "kryper" vid belastning. Detta kan förbättras via olika typer av armering.

## Polyimider

De första patentansökningarna rörande polyimider gjordes 1959 och 1960 i USA och Europa. Några år senare, 1964–65 ansökte DuPont om ett patent på sina då nyutvecklade material Kapton, Vespel och Pyre-ML. Detta är material som används än idag inom områdena isolationsfilmer i elektronik, elektriska isolatorer som kan motstå höga temperaturer och beläggning av ledare i strömklappar, elektriska motorer med mera.

För dem som skeptiskt betraktat de bristfälliga egenskaperna hos termoplast under 1950- och 1960-talet var produkter tillverkade av polyimidmaterial en överraskande upplevelse. Polyimidmaterial besatt stor motståndskraft mot värme (termisk stabilitet) på ett sätt som tidigare varit okänt för en polymer.

### ANVÄNDNING AV OCH EGENSKAPER HOS POLYIMIDER

Polyimidplaster är lätta, flexibla och motståndskraftiga mot värme och kemikalier. Ett användningsområde som illustrerar materialets egenskaper är i flexibla kablar (en isolerande film på en kopparledare) som används i till exempel bärbara datorer. Det är kabeln som ansluter logikkortet till bildskärmen (och måste böjas varje gång den bärbara datorn öppnas eller stängs). Polyimider används också inom halvledarindustrin som högtemperaturlim, fotoresist vid tillverkning av både kretskort och datorprocessorer samt som isolationsfilm mellan de ledande lagren i datorprocessorer. Kombinationen av mycket bra tålighet mot värme, kemikalier, UV etc. är nödvändiga egenskaper för att det ska fungera.

För bearbetning till detaljer användes ofta varmpressning (sint-ring) för de tidigt utvecklade polyimiderna. På grund av sin höga mekaniska stabilitet, även vid höga temperaturer, används dessa i detaljer som bussningar, lager, hylsor och konstruktionsdetaljer i krävande applikationer, ibland med integrerade smörjmedel. En mer bearbetningsvänlig form av polyimider är polyeterimider som också kan formsprutas, spinnas eller extruderas till färdiga detaljer.

Materialets egenskaper illustreras också av användning inom områden som stoftavskiljning i rökgaser från värmepannor och förbränningsanläggningar. Polyimid är också det vanligaste materialet som används för membran till osmotisk filtrering vid vattenrening. Som kuriositet kan också nämnas att den 2012 av JAXA uppsända farkosten IKAROS använder "solsegel" gjorda av KAPTON istället för raketmotorer för kontinuerlig drift vid sin färd mot yttre rymden. IKAROS sköts dock upp på traditionellt vis och "solseglen" fälldes ut först ovanför atmosfären.

## Nylon

Om trä är världens mest mångsidiga naturmaterial, är nylon förmodligen det mest användbara syntetiska materialet. Nylon är en plast som kan formas till vardagliga produkter, dras till fibrer för att göra tyger eller användas i avancerade kompositkonstruktioner.

De första produkterna som gjordes med denna mångsidiga plast var tandborstar och damstrumpor. Numera används nylon i allt från tennisracketar och fallskärmar till delar i din bil, fibrer, rör samt en uppsjö av olika apparater och maskiner. Det är nästan lättare att säga vad nylon inte används till.

### VAD ÄR NYLON?

Nylon är en plast (polymer) som är uppbyggd av och består av korta, upprepande avsnitt av atomer (molekyler). Nylon är inte ett enda ämne utan är namnet på en hel familj av likartade material som alla kallas polyamider.

### TILLVERKNING AV NYLON

Till skillnad från traditionella material som trä, järn, ull, och bomull, existerar nylon inte i naturen, plasten måste tillverkas i kemiska fabriker utifrån kemikalier. En av de vanligaste nylonplasterna tillverkas genom att reagera ihop två olika molekyler vid måttlig värme (ca 285 °C) under tryck i ett reaktionskärl. Den ena utgångsmolekylen är hexan-1,6-dikarboxylsyra (även kallad adipinsyra) och den andra är 1,6-diaminohexan (även kallad hexametylendiamin). När de kombineras, smälter de samman för att forma en större molekyl samtidigt som vatten avges i en kemisk reaktion som kallas kondensationspolymerisation (kondens eftersom vatten elimineras, polymerisation eftersom det sker upprepade gånger till en enda stor molekyl). Andra nylonvarianter framställs genom att variera de olika utgångsmolekylerna.

### EGENSKAPER HOS NYLON

Generellt är nylon en silkeslen termoplast som smälter och blir rinnande när den värms upp (i allmänhet vid ca 260 °C). Utmärkande egenskaper är att den är stark och tålig. Eftersom nylon är en syntetisk polymer är den mycket motståndskraftig mot angrepp från naturligt förekommande bakterier, svampar m.m. Nylon är vattentätt och snabbtorkande eftersom vattenmolekyler inte kan penetrera genom ytan (till skillnad från naturmaterial såsom bomull eller ull). Vidare har nylon också en viss motståndskraft mot andra kemikalier.

## PET

Polyetylentereftalat, eller PET i dagligt tal, är en av de största volymsplasterna i världen och är kanske mest känd för sin användning som glasersättning i olika typer av flaskor och behållare, framförallt inom livsmedelssektorn.

Som för så många andra polymerer började också historien om PET i England, där de första patenten för framställning av polymeren lämnades in av John Whinfield och James Dickson 1941 tillsammans med deras arbetsgivare Calico Printer's Association i Manchester. Den först genomförda utvecklingen resulterade i en polyesterfiber, som kallas Terylene, för användning i textilier. Därefter följde utveckling av ett antal olika typer av polyesterfibrer, men också film, för beläggning och förstärkning. T.ex. så lanserade DuPont de Nemours i Delaware, USA, en produkt under namnet Mylar i juni 1951 som kom att visa sig vara en avgörande produkt i NASA:s månlandarprojekt. Det är fortfarande, efter mer än 60 år, en av de mest välkända polyesterfilmprodukterna på marknaden.

Andra utvecklingar och patent värda att nämnas är det för PET-flaskor som lämnades in av Nathaniel Wyeth 1973. Fortsatt utveckling har även möjliggjort tillverkning av PET-skum som kärnmaterial i sandwich-konstruktioner för huvudsaklig användning inom båt- och den allmänna transportindustrin (skrov och lastbärande golv) och vindkraftindustrin (blad).

### TILLVERKNING OCH EGENSKAPER HOS PET

Tillverkning av PET, och dess systemmolekyl PBT (polybutylentereftalat), görs via upphettning (kokning) av tereftalsyra och etylen glykol (alternativt butylenglykol) under avgång av vatten. Egenskaperna hos den smälta polymeren gör den speciellt lämpad för fiberspinning, tillverkning av laminat och flaskor. Materialet är mycket formbart och de huvudsakliga användningsområdena är förpackningar till bland annat livsmedelsindustrin där till exempel polymerens goda barriäregenskaper kommer till nytta. Många av de plastförpackade matvaror som vi köper i livsmedelsbutiker idag är förpackade i PET-innehållande förpackningar.

PBT är också en polymer som i huvudsak används som konstruktionsplast, oftast fiberarmerad inom t ex elsektorn (på grund av sina mycket bra isolationsegenskaper), men är också vanligt förekommande i polymera legeringar tillsammans med andra polymerer och används bl a inom vitvaruindustrin och bilindustrin.

# Information om årsstämma och kalendarium

## Finansiell kalender

2015-04-20	Delårsrapport januari-mars 2015
2015-05-12	Årsstämma 2015
2015-08-20	Delårsrapport januari-juni 2015
2015-11-12	Delårsrapport januari-september 2015
2016-02-18	Bokslutskommuniké 2015

## Årsstämma

Nexam Chemicals årsstämma kommer att hållas tisdagen den 12 maj 2015 kl. 15.00 i Hörsalen på Medicon Village, Scheelevägen 2 i Lund. Insläpp för registrering från kl. 14.30. Aktieägare som vill delta i årsstämman ska dels vara registrerad i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken senast onsdagen den 6 maj 2015, dels anmäla sig till Bolaget senast onsdagen den 6 maj 2015.

Anmälan ska ske skriftligen till Nexam Chemical Holding AB (publ), Bolagsstämma, Scheelevägen 19, 223 63 LUND. Anmälan kan också lämnas via telefon 076-108 18 00 eller, per e-post till "info@nexamchemical.com". Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste, för att få äga rätt att delta vid bolagsstämman, tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn hos Euroclear Sweden AB i god tid före onsdagen den 6 maj 2015.





Nexam Chemical Holding AB (publ)  
Scheelevägen 19  
223 63 LUND  
Tel: 0703-47 97 00  
[www.nexamchemical.com](http://www.nexamchemical.com)