

PANAXIA

Inbjudan till teckning av aktier i Panaxia AB (publ)

Nyemission 2011

VILLKOR I SAMMANDRAG

Företrädesrätt till teckning

Innehav av en (1) aktie i Panaxia på avstämningsdagen den 20 maj 2011 berättigar till teckning av två (2) nya aktier i Bolaget.

Teckningskurs

Teckningskursen är 15 SEK per aktie.

Teckningsrätter

Innehav av en (1) aktie ger två (2) teckningsrätter. En (1) teckningsrätt berättigar till teckning av en (1) ny aktie.

Avstämningsdag

Avstämningsdag är den 20 maj 2011. Sista dag för handel i Panaxias aktie med rätt att delta i emissionen är den 17 maj 2011.

Teckningstid

Teckningstiden pågår under perioden 25 maj–10 juni 2011. Anmälan om teckning av aktier med stöd av teckningsrätter skall ske under denna period genom samtidig kontant betalning.

Handel med teckningsrätter

Handel med teckningsrätter sker på NGM Equity under perioden 25 maj–7 juni 2011.

För att förhindra förlust av värdet på teckningsrätterna måste dessa antingen utnyttjas för teckning av aktier senast den 10 juni 2011 eller säljas senast den 7 juni 2011.

Handel med BTA

Handel med betalda tecknade aktier (BTA) sker på NGM Equity under perioden från den 25 maj 2011 till dess att emissionen har registrerats av Bolagsverket.

INFORMATION OM AKTIEN

| | |
|---------------|----------------|
| Handelsplats: | NGM Equity |
| ISIN-kod: | SE00 0171 8396 |
| Kortnamn: | PAXA |

KALENDARIUM

| | |
|---------------------------------|------------------|
| Delårsrapport januari–juni | 18 augusti 2011 |
| Delårsrapport januari–september | 17 november 2011 |
| Bokslutskommuniké 2011 | 16 februari 2012 |

DEFINITIONER

Med **Panaxia** eller **Bolaget** avses i detta prospekt Panaxia AB (publ), org nr 556696-0687, eller den koncern i vilken Panaxia AB (publ) är moderbolag, beroende på sammanhanget. På årsstämma den 14 april 2011 beslutades att ändra moderbolagets firma till Panaxia AB (tidigare Panaxia Security AB) samt att i samband med detta ändra dotterbolagets firma till Panaxia Security AB (tidigare Panaxia AB). Med **Panaxiakoncernen** eller **Koncernen** avses den koncern i vilken Panaxia AB (publ) är moderbolag. Med **Erik Penser Bankaktiebolag** avses Erik Penser Bankaktiebolag, org nr 556031-2570. Med **Euroclear** avses Euroclear Sweden AB, org nr 556112-8074.

HANDLINGAR INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING

Detta prospekt består av, utöver föreliggande dokument, följande handlingar som härmed införlivas genom hänvisning:

- Bolagets delårsrapport för perioden januari–mars 2011. Delårsrapporten har översiktligt granskats av Bolagets revisor.
- Bolagets årsredovisningar avseende räkenskapsåren 2008, 2009 och 2010. Årsredovisningarna har reviderats av Bolagets revisor. Hänvisningen avser endast historisk finansiell information inklusive förvaltningsberättelser, noter och revisionsberättelser på sidorna 16–66, 17–68 samt 17–63 i årsredovisningarna för respektive år.

Föreliggande prospekt och samtliga handlingar som införlivats genom hänvisning enligt ovan kommer under prospektets giltighetstid att finnas tillgängliga i elektronisk form på Bolagets webbplats, www.panaxia.se.

Innehåll

| | |
|----|--|
| 4 | Sammanfattning |
| 8 | Risikfaktorer |
| 11 | Inbjudan till teckning av aktier i Panaxia AB (publ) |
| 12 | Bakgrund och motiv |
| 13 | VD har ordet |
| 14 | Villkor och anvisningar |
| 17 | Marknadsöversikt |
| 20 | Verksamhet |
| 25 | Proformaredovisning |
| 29 | Revisorsrapport avseende proformaredovisning |
| 30 | Finansiell information i sammandrag |
| 34 | Kommentarer till den finansiella utvecklingen |
| 42 | Aktiekapital och ägarförhållanden |
| 44 | Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer |
| 48 | Bolagsstyrning |
| 51 | Legala frågor och kompletterande information |
| 54 | Skattefrågor i Sverige |
| 55 | Adresser |

UPPRÄTTANDE OCH REGISTRERING AV PROSPEKT

Detta prospekt har upprättats av styrelsen för Panaxia med anledning av förestående nyemission av aktier i Bolaget. Prospektet har upprättats i enlighet med lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument och Kommissionens förordning (EG) nr 809/2004 av den 29 april 2004 om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv nr 2003/71/EG. Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap 25–26 §§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifter i prospektet är riktiga eller fullständiga.

Utöver vad som framgår på sidan 29 avseende proformaredovisning samt på sidan 30 avseende historisk finansiell information, har ingen information i prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor. Viss finansiell information i prospektet har avrundats, vilket kan medföra att tabeller inte summerar korrekt.

Erbjudande att förvärva aktier i Bolaget i enlighet med villkoren i detta prospekt riktar sig inte till personer vars deltagande i erbjudandet kräver ytterligare prospekt, registreringsåtgärder eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Prospektet och andra till erbjudandet hänförliga handlingar får inte distribueras i något land där sådan distribution eller erbjudandet kräver åtgärd enligt svensk rätt eller strider mot regler i sådant land. Varken teckningsrätter, betalda tecknade aktier (BTA) eller nyemitterade aktier har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933 i gällande lydelse, eller enligt tillämplig lag i Australien, Japan, Kanada, Nya Zeeland eller Sydafrika och får därmed inte erbjudas eller överlåtas, direkt eller indirekt, till person med hemvist i något av dessa länder. Anmälan om förvärv av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig och lämnas utan avseende.

FRAMTIDINRIKTAD INFORMATION

Information i detta prospekt som rör framtida förhållanden, såsom uttalanden och antaganden avseende Bolagets framtida utveckling och marknadsförutsättningar, baseras på aktuella förhållanden vid tidpunkten för offentliggörandet av prospektet. Framtidsinriktad information är alltid förenad med osäkerhet eftersom den

avser och är beroende av omständigheter utanför Bolagets kontroll. Någon försäkring att bedömningar som görs i detta prospekt avseende framtida förhållanden kommer att realiseras lämnas därför inte, vare sig uttryckligen eller underförstått. Bolaget åtar sig inte heller att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av uttalanden avseende framtida förhållanden till följd av ny information eller dylikt som framkommer efter tidpunkten för offentliggörandet av detta prospekt.

INFORMATION FRÅN TREDJE PART

Detta prospekt innehåller historisk marknadsinformation. I det fall information har hämtats från tredje part ansvarar Bolaget för att informationen har återgivits korrekt. Såvitt Bolaget känner till har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra informationen felaktig eller missvisande i förhållande till de ursprungliga källorna. Bolaget har emellertid ej gjort någon oberoende verifiering av den information som lämnats av tredje part, varför fullständigheten eller riktigheten i den information som presenteras i prospektet inte kan garanteras. Ingen tredje part enligt ovan har, såvitt Bolaget känner till, väsentliga intressen i Bolaget.

FINANSIELL RÅDGIVARE OCH EMISSIONSINSTITUT

Erik Penser Bankaktiebolag är finansiell rådgivare till Bolaget med anledning av förestående nyemission och har biträtt Bolaget i upprättandet av detta prospekt. Då samtliga uppgifter i prospektet härrör från Bolaget friskriver sig Erik Penser Bankaktiebolag från allt ansvar i förhållande till aktieägare i Bolaget och avseende andra direkta eller indirekta konsekvenser till följd av beslut om investering eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifterna i detta prospekt. Erik Penser Bankaktiebolag agerar även emissionsinstitut med anledning av förestående nyemission.

TVIST

Twist som uppkommer med anledning av innehållet i detta prospekt och därmed sammanhängande rättsförhållanden skall avgöras av svensk domstol exklusivt. Svensk materiell rätt är exklusivt tillämplig på detta prospekt med tillhörande handlingar.

Sammanfattning

Denna sammanfattning skall endast ses som en introduktion till prospektet. Varje beslut om att investera i de aktier som erbjuds i förestående nyemission skall baseras på en bedömning av prospektet i sin helhet. Observera att det civilrättsliga ansvar som kan åläggas de personer som upprättat sammanfattningen endast kan göras gällande om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med övriga delar i prospektet. Det bör även noteras att en investerare som väcker talan vid domstol med anledning av uppgifter i detta prospekt kan bli tvungen att svara för eventuella rättegångskostnader, inklusive översättning av prospektet i förekommande fall.

PANAXIA I KORTHET

Panaxia erbjuder rikstäckande tjänster inom värde transporter, kontanthantering, bevakning, övervakning, säkerhetsinstallationer och logistik. Kunderna består främst av banker, detaljhandelsföretag, fastighetsföretag samt offentlig förvaltning, kommuner och landsting. Koncernen sysselsätter totalt närmare 900 anställda och har riksomfattande verksamhet på 18 orter i Sverige i form av uppräkningscentraler, kontantcentraler och logistikterminaler, samt i Danmark och Litauen. Verksamheten bedrivs i tre affärsområden: Värde (värde transporter och kontanthantering), Bevakning (bevakning, övervakning och säkerhetsinstallationer) samt Logistik (övriga transporter och lagerhantering).

Affärsidé

Panaxias affärsidé är att på ett kostnadseffektivt sätt erbjuda så kallade slutna transportlösningar för säker transport, förvaring, hantering och övervakning av stöldbegärliga varor.

Övergripande mål

Panaxia skall uppfattas som det starkaste varumärket inom logistiksäkerhet, vilket innebär att Koncernen skall fortsätta att vara marknadsledande inom slutna transportlösningar. Koncernen skall kunna erbjuda kompletta säkerhetslösningar inklusive bevakningstjänster och tekniska installationer. Panaxia skall kännetecknas av snabbhet, flexibilitet och kreativitet och skall alltid sträva efter att erbjuda de mest effektiva lösningarna, både ur ett logistiskt och ekonomiskt perspektiv. Panaxia har som mål att bli nummer två på den svenska säkerhetsmarknaden.

FRAMTIDSUTSIKTER

Panaxia är en av de ledande aktörerna i Sverige när det gäller värdehanteringstjänster och säkra transporter. Efter att ha vuxit kraftigt under de senaste åren både organiskt och genom förvärv har Koncernen inlett arbetet med att koncentrera sig på kärnverksamheten. Verksamheter som inte anses höra till kärnverksamheten skall därmed avvecklas. Kärnverksamheten består av värde transporter och uppräknings-tjänster, bevakningstjänster åt bank- och detaljhandelskunder inklusive larm- och övervakningstjänster samt logistik-tjänster för ömtåliga eller stöldbegärliga varor utöver kontanter.

Även efter koncentrationen skall Panaxia erbjuda sina kunder ett brett spektra av säkerhetslösningar och värdehanteringstjänster som också inkluderar bevakningstjänster och installationstjänster.

Mot bakgrund av de genomförda besparingsåtgärderna och koncentrationen på Koncernens kärnverksamhet är det styrelsens bedömning att Panaxias position på dess kärnmarknader kommer att stärkas genom hög leveranssäkerhet, starkt miljömedvetande och en positiv resultatutveckling.

AFFÄRSOMRÅDE VÄRDE

Värde transporter och kontanthantering

Inom affärsområde Värde erbjuds tjänster inom värde transporter och kontanthantering. Värde transporter innefattar transport av sedlar och mynt till och från kunder eller uttagsautomater samt tömning av serviceboxar. Panaxias värde transporter sker huvudsakligen med säkerhetssystem från SQS. Samtliga värde transporter utförs av väktare som är godkända av Länsstyrelsen. Kontanthantering innefattar hantering, äkthetskontroll och uppräknings av mynt och sedlar samt vidareförsäljning av dessa. Tjänsten innefattar också redovisning och insättning av uppräknat belopp på kundernas bankkonton. Dotterbolaget Panaxia Kontantservice AB svarar för driften av depåerna som finns vid uppräkningscentralerna i Kristianstad, Stockholm och Piteå. Genom avtal med Kontanten AB, en bankoberoende operatör av kontantuttagsautomater, hanterar Panaxia sedan augusti 2008 även kontantförsörjning, service och övervakning av samtliga Kontanten ABs uttagsautomater. Sedan uppdraget startade har antalet automater fördubblats och i april 2011 hade Kontanten AB totalt 490 automater, med fortsatt utbyggnad av automatenätet. Panaxias marknadsandel avseende drift och skötsel av uttagsautomater på den svenska marknaden är idag cirka 15 procent.

AFFÄRSOMRÅDE BEVAKNING

Bevakning och övervakning

Bevakning omfattar väktartjänster åt bank och handel samt bevakning vid större evenemang. Samtliga uppdrag utförs av utbildade väktare. Som ett led i koncentrationen av verksamheten till Panaxias kärnverksamhet avyttrades i mars 2011 (vilket godkändes på årsstämman den 14 april 2011) samtliga aktier i Panaxia Bevakning AB. Därtill pågår förhandlingar om avyttring av innehavet av 50 procent av det litauiska bevakningsföretaget Trikampis.

Panaxia tillhandahåller även grundläggande övervakningstjänster, vilka innefattar att ta emot information från olika former av säkerhets- och driftövervakande system, såsom kameraövervakning, samt att därefter vidta åtgärder enligt kundens instruktioner. Bolaget har en egen larm- och övervakningscentral belägen i Piteå.

Panaxia erbjuder vidare helhetslösningar inkluderande projektering, installation, service och support avseende säkerhetsteknisk utrustning. Säkerhetsinstallationer utförs ofta i samband med att kunder har tecknat avtal med Panaxia om övervaknings- eller bevakningstjänster.

Affärsområden



AFFÄRSOMRÅDE LOGISTIK

Övriga transporter och lagerhantering

Inom affärsområde Logistik erbjuds transporter och tillhörande logistiktjänster avseende andra stöldbegärliga varor än kontanter, bland annat mediciner. Som ett led i förändringen av Panaxias logistikverksamhet avyttrades Hans Granlunds Åkeri AB i mars 2011. Utöver denna försäljning fortsätter förhandlingar om försäljning av delar av dotterbolaget Panaxia Logistik AB som avser rena logistik-tjänster som anses ligga utanför Panaxias kärnverksamhet och som inte bedöms kunna utföras med lönsamhet. I Panaxias kärnverksamhet skall fortsatt ingå logistik-tjänster för andra stöldbegärliga varor utöver kontanter, då dessa tjänster bedöms kunna utföras effektivt genom koordination med fordon och personal inom Panaxias värdetransportverksamhet. Inom lagerhantering erbjuds i egen regi all slags lager- och orderhantering med packning och leverans samt totalansvar för transporter inklusive godsmottagning, matchning mot order, packning och transport.

MARKNAD I KORTHET

Den svenska marknaden för säkerhetstjänster befinner sig enligt Bolagets bedömning fortfarande i stark tillväxt. Drivkrafter för marknadens tillväxt är bland annat ökad brottslighet, teknisk utveckling samt ett ökat säkerhetsmedvetande bland kunder, vilket bland annat tar sig uttryck i ökad efterfrågan på helhetslösningar och högre krav på säkerhet och teknikinhåll. Efterfrågan på tjänster inom värdetransporter och kontanthantering är till stor del beroende av mängden kontanter som cirkulerar i samhället, som dock har minskat under de tre senaste åren. Marknaden påverkas även av förändrade krav från myndigheter och andra organisationer som främst syftar till ökad säkerhet och tryggad arbetsmiljö för de anställda, men som också påverkar inträdesbarriärerna på marknaden och kvaliteten i utförda tjänster.

Inom säkerhetsbranschen verkar ett antal större, internationella företag. Därtill finns på den svenska marknaden ett antal nationella konkurrenter och ett flertal mindre företag som täcker ett specifikt kundbehov eller geografiskt område. Under senare år har en viss konsolidering av marknaden skett genom förvärv, en trend som bedöms fortsätta även under kommande år, främst inom segmentet för bevaknings- och övervakningstjänster.

Inträdesbarriärerna till marknaden för säkerhetstjänster är förhållandevis stora. Betydande finansiella resurser krävs bland annat för att kunna investera i fordon, högteknologisk utrustning och lämpliga lokaler samt för att kunna erbjuda helhetslösningar och ha bred geografisk spridning. Därtill krävs särskilda tillstånd för att bedriva verksamhet inom värdetransporter, kontanthantering och övervakning. Panaxia bedömer att denna struktur kommer att bestå under överskådlig tid och möjligtvis leda till en ännu större koncentration av marknaden till ett antal större aktörer inom vissa segment.

KONCERNSTRUKTUR OCH ORGANISATION

Koncernen består av moderbolaget Panaxia AB (publ), de helägda dotterbolagen Panaxia Security AB, Panaxia Kontantservice AB, Pan-Alarm AB, Panaxia Logistik AB samt Gävleborgs Kyl och Fryshus AB. Moderbolaget äger även 50 procent av aktierna i det litauiska bevakningsföretaget UAB Trikampis žiedas.

Panaxias huvudkontor ligger i Bromma. Verksamheten är riksomfattande och Koncernen finns representerad på ytterligare 17 orter i Sverige genom uppräkningscentraler, kontantcentraler och logistik-terminaler samt i Danmark och Litauen. Per den 31 mars 2011 hade Panaxiakoncernen 867 anställda.

Ledande befattningshavare

| VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR OCH KONCERNCHEF | | Björn Wallin |
|--|---------------------------------------|--------------------|
| STABSFUNKTIONER | Administration | Carolina Damos |
| | IT | Åke Forsberg |
| | Personal | Joakim Hellmouth |
| | Ekonomi och finans | Göran Lundmark |
| | Säkerhet | Stefan Rydholm |
| Försäljning | Johan Rääkkönen | |
| AFFÄRSOMRÅDE VÄRDE | Värdetransporter och kontanthantering | Thomas Gravius |
| AFFÄRSOMRÅDE BEVAKNING | Bevakning | Björn Wallin |
| | Övervakning | Yerko Baez |
| AFFÄRSOMRÅDE LOGISTIK | Övriga transporter och lagerhantering | Lars-Olof Ahlström |

Sammanfattning

Finansiell översikt

| KSEK | JANUARI–MARS 2011 | JANUARI–MARS 2010 | 2010 | 2009 | 2008 |
|--|----------------------|----------------------|-------------|-------------|-------------|
| Nettoomsättning | 189 123 | 169 069 | 715 928 | 671 869 | 514 925 |
| Summa rörelsens kostnader | -190 424 | -174 476 | -786 342 | -658 058 | -487 963 |
| Rörelseresultat | 1 122 | 242 | -56 696 | 19 072 | 29 456 |
| Periodens resultat | -14 188 | -2 895 | -85 796 | -7 160 | 29 656 |
| Rörelsemarginal | 0,6% | 0,1% | neg. | 2,8% | 5,7% |
| Räntabilitet på eget kapital | neg. | neg. | neg. | neg. | 15,3% |
| Soliditet vid periodens slut | 10,7% | 21,9% | 12,2% | 23,1% | 14,0% |
| Balansomslutning vid periodens slut | 888 443 | 883 914 | 899 778 | 852 827 | 914 518 |
| Medelantal anställda | 971 | 1 016 | 1 068 | 803 | 444 |
| Resultat per aktie, SEK | -0,04 | -0,01 | -0,25 | -0,03 | 0,13 |
| Genomsnittligt antal aktier under perioden | 343 851 750 | 343 851 750 | 343 851 750 | 286 009 276 | 219 128 000 |

FINANSIELL UTVECKLING I KORTHET

Efter att ha vuxit kraftigt under perioden 2006–2009, bland annat genom ett antal förvärv av företag och verksamheter, har Panaxia haft en svag resultatutveckling från slutet av 2009. Lönsamheten har påverkats negativt bland annat av mindre lönsamma avtal inom framförallt logistikverksamheten samt en överkapacitet i säkerhetsutrustning, delvis till följd av upphörande av uppdrag åt G4S. Under hösten 2009 beslutades om ett omfattande besparingsprogram som stegvis har genomförts under 2010 och som fortlöper under 2011. Besparingsprogrammet har inkluderat uppsägning av personal, effektivisering och rationalisering av transporter och kontantflöden, avyttring av överflödigt säkerhetsutrustning som inte används i verksamheten samt omförhandling av avtal.

Mot bakgrund av det svaga resultatet beslöt styrelsen för Panaxia under 2010 att fokusera på kärnverksamheten och att därmed avyttra de delar av verksamheten som inte anses höra dit eller som Bolaget inte bedöms kunna driva med lönsamhet. Som ett led i detta avyttrades i mars 2011 Panaxia Bevakning AB (vilket godkändes på årsstämma den 14 april 2011) samt Hans Granlunds Åkeri AB. Förhandlingar pågår även avseende avyttring av delar av Panaxia Logistik AB samt innehavet av 50 procent av aktierna i det litauiska bevakningsföretaget Trikampis. För att belysa de finansiella effekterna av avyttringarna av Panaxia Bevakning AB och Hans Granlunds Åkeri AB har en proformaredovisning upprättats. Denna återfinns i sin helhet på sidorna 25–28.

VILLKOR FÖR NYEMISSIONEN I SAMMANDRAG

På årsstämman den 14 april 2011 beslutades, i enlighet med styrelsens förslag, om nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare. Innehav av en (1) aktie på avstämningsdagen den 20 maj 2011 berättigar till teckning av två (2) nya aktier i Bolaget till en teckningskurs om 15 SEK per aktie. Teckningstiden löper under perioden 25 maj–10 juni 2011. Genom nyemissionen ökar Bolagets aktiekapital med högst 13 754 070 SEK till högst 20 631 105 SEK, genom emission av högst 6 877 034 aktier, envar med ett kvotvärde om cirka 2,00 SEK. Vid full teckning av emissionen tillförs Bolaget cirka 103,2 MSEK före emissionskostnader.

Utöver den likviditetsförstärkning som tillkommer genom försäljningarna av dotterbolagen Panaxia Bevakning AB och Hans Granlunds Åkeri AB bedömer styrelsen det som nödvändigt att stärka Bolagets finansiella ställning och likviditet genom en nyemission. Behovet skall ses mot bakgrund av det svaga resultatet 2010, som medfört ett negativt kassaflöde i Koncernen. De likvida medel som tillförs Bolaget genom nyemissionen avses användas för återbetalning av lån och krediter om 50–60 MSEK, lösen av leasingkontrakt avseende fordon och säkerhetsutrustning om 20–30 MSEK samt för mindre investeringar i säkerhetsutrustning och IT.

Flera av de största aktieägarna i Panaxia har genom teckningsförbindelser förbundit sig att teckna aktier motsvarande sina respektive aktieinnehav i Bolaget, vilket motsvarar cirka 53 procent av emissionsbeloppet. Bland dessa aktieägare kan nämnas Laccord Ltd och Sparbanken 1826. Utöver teckningsförbindelse har Sparbanken 1826 även åtagit sig att vid behov teckna ytterligare aktier motsvarande högst cirka 4 procent av emissionsbeloppet. Därtill har FOREX Bank AB utställt en emissionsgaranti motsvarande högst 43 procent av emissionsbeloppet. Sammanlagt föreligger därmed teckningsförbindelser och emissionsgaranti avseende hela emissionsbeloppet. För ytterligare information, se avsnittet "Teckningsförbindelser och emissionsgaranti" på sidan 52.

STYRELSE

| NAMN | ÅR FÖR INVAL |
|-----------------------------------|--------------|
| Anders Eklund, styrelseordförande | 2006 |
| Carolina Damos | 2006 |
| Åke Ekström | 2009 |
| Gunnar Forss | 2006 |
| Yvonne Lemmouh Karlsson | 2007 |
| Kjell Stenberg | 2006 |

AKTIEN OCH AKTIEÄGARE

Panaxias aktier är sedan den 19 juli 2006 upptagna till handel på NGM Equity under kortnamnet PAXA. Per den 13 maj 2011 hade Panaxia 3 122 aktieägare. Bolagets största aktieägare är Laccord Ltd med 33,2 procent av kapitalet och rösterna i Bolaget. Laccord Ltd ägs av tidigare verkställande direktören Thomas Gravius och styrelseledamoten Carolina Damos, vilka båda är anställda i Panaxia. Därutöver kontrollerar Thomas Gravius och Carolina Damos ytterligare 2,8 procent av Bolaget genom Gravius & Damos Partners AB och Laccord AB. Bolagets tio största aktieägare framgår av tabellen nedan.

Största aktieägare per 13 maj 2011

| ÄGARE | ANTAL AKTIER | ANDEL AV RÖSTER OCH KAPITAL |
|------------------------------|------------------|-----------------------------|
| Laccord Ltd | 1 142 774 | 33,2% |
| Sparbanken 1826 | 435 152 | 12,7% |
| Nordea Småbolagsfond Finland | 322 085 | 9,4% |
| Håkan Isaksson Holding AB | 212 778 | 6,2% |
| Eleni Gravius | 106 685 | 3,1% |
| Kjell Stenberg | 97 537 | 2,8% |
| Marianne Rapp | 65 901 | 1,9% |
| Sörmlands Sparbank | 61 500 | 1,8% |
| Gravius & Damos Partners AB | 50 000 | 1,5% |
| Laccord AB | 45 064 | 1,3% |
| Övriga aktieägare | 899 041 | 26,1% |
| Summa | 3 438 517 | 100,0% |

RISKFaktorER

Aktieägande är alltid förenat med risk och det finns ett antal risker och osäkerhetsfaktorer som kan komma att påverka Panaxias framtida utveckling. Risker relaterade till Bolagets verksamhet inkluderar yttre hot i form av rån, rånförsök och databedrägerier, beroende av kunder och leverantörer, beroende av nyckelpersoner och kvalificerad personal samt Bolagets förmåga att hantera tillväxt och integration av förvärvade verksamheter. Risker relaterade till marknaden inkluderar förändringar i lagstiftning och andra regleringar, risker kopplade till teknisk utveckling, minskad kontantmängd i samhället samt konjunkurläge och konkurrens på marknaden. Bolagets finansiella risker inkluderar valutarisk, ränterisk, kreditrisk, motpartsrisk, likviditetsrisk, upplåningsrisk och risker kopplade till brutna s k covenants i förhållande till kreditgivare, samt framtida kapitalbehov. Aktierelaterade risker inkluderar en koncentration av ägandet till ett mindre antal aktieägare med betydande inflytande, bristande fullföljande av teckningsförbindelser och garantiåtaganden som ingåtts avseende förestående nyemission, fluktuationer i aktiekursen samt utebliven framtida aktieutdelning. Panaxia kan påverka eller motverka vissa riskfaktorer hänförliga till den löpande verksamheten, medan andra riskfaktorer kan ligga helt eller delvis utanför Bolagets kontroll. För en närmare beskrivning av ovanstående riskfaktorer, se sidorna 8–10.

REVISORER OCH RÅDGIVARE

Bolagets revisor är PricewaterhouseCoopers AB, med Sten Håkansson, auktoriserad revisor, som huvudansvarig revisor.

Finansiell rådgivare till Bolaget i samband med förestående nyemission är Erik Penser Bankaktiebolag, som också agerar emissionsinstitut i samband med nyemissionen.

Risikfaktorer

En investering i aktier är alltid förenat med risk. Ett antal faktorer utanför Panaxias kontroll, liksom ett flertal faktorer vars effekter Bolaget kan påverka genom sitt agerande, kan komma att få en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning, vilket kan medföra att värdet på Bolagets aktier minskar och att en aktieägare kan förlora hela eller delar av sitt investerade kapital. Vid en bedömning av Panaxias framtida utveckling är det därför av vikt att vid sidan om möjligheter till positiv utveckling även beakta riskerna i Panaxias verksamhet.

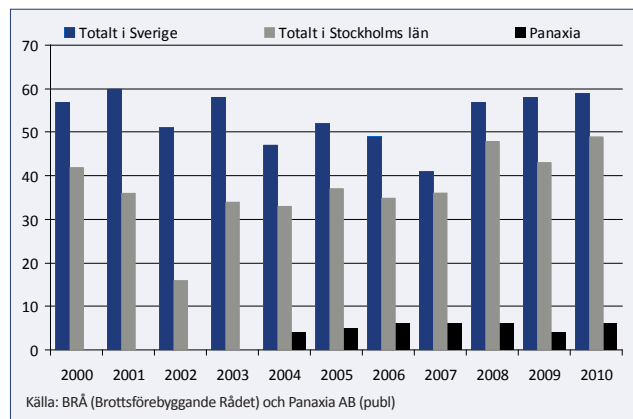
Samtliga riskfaktorer kan av naturliga skäl inte beskrivas i detta avsnitt, varför en samlad utvärdering även måste innefatta övrig information i prospektet samt en allmän omvärldsbedömning. Nedan beskrivs de risker och osäkerhetsfaktorer som bedöms ha störst betydelse för Panaxias framtida utveckling. Riskerna är ej rangordnade och gör inte anspråk på att vara heltäckande. Ytterligare risker och osäkerhetsfaktorer som Panaxia för närvarande inte känner till kan också komma att utvecklas till viktiga faktorer som påverkar Bolagets verksamhet och framtida utveckling.

VERKSAMHETSRELATERADE RISKER

Rån, rånförsök och databedrägerier

Den enskilt största operativa risken i Bolagets verksamhet är kopplad till yttre hot i form av rån och rånförsök i samband med värdetransporter och kontanthantering, samt databedrägerier avseende den tekniska utrustning som används i verksamheten. De varor Bolaget hanterar genom utförande av tjänsterna värdetransport och kontanthantering är stölbegärliga och sannolikheten är därför högre att Bolaget drabbas av rån i jämförelse med annan affärsverksamhet. Under 2010 utsattes värdetransportbolag i Sverige för 59 rån eller rånförsök (enligt BRÅ, Brottsförebyggande Rådet), varav 49 i Stockholms län och varav 6 drabbade Panaxia. Rån och rånförsök drabbar såväl egendom som personal och eventuella förluster som drabbar Bolaget, för den del de inte täcks av försäkringar, belastar resultatet fullt ut.

ANTAL RÅN OCH RÅNFÖRSÖK MOT VÄRDETRANSPORTER I SVERIGE



Panaxia bedömer att Bolaget har vidtagit de åtgärder som finns till hands för att så långt som möjligt minimera risken för rån och rånförsök. För ytterligare information, se även avsnittet "Försäkrings-situation" på sidan 53. Det finns emellertid ingen möjlighet att helt eliminera risken för yttre hot. Rån som drabbar Panaxia kan medföra negativa effekter för Bolagets resultat och finansiella ställning, samt ett minskat förtroende bland Bolagets kunder, vilket skulle skada Panaxia på såväl kort som lång sikt.

Beroende av kunder

Panaxia utför medicintransporter åt Oriola. Uppdraget motsvarar cirka 15 procent av Koncernens omsättning och kan därmed anses vara av väsentlig betydelse för Bolaget. Härutöver har Panaxia avtal med Kontanten AB om drift, service och övervakning av totalt 490 kontantuttagsautomater samt med Apoteket AB avseende transport av apoteksvaror. Dessa uppdrag motsvarar cirka 9 respektive 7 procent av Koncernens omsättning och kan likaledes anses vara av väsentlig betydelse. Bolaget anser inte att Panaxia är beroende av någon enskild kund, men om något av uppdragen för Oriola, Kontanten AB eller Apoteket AB skulle upphöra skulle detta, åtminstone kortsiktigt, medföra negativa effekter för Panaxias omsättning och resultat.

Beroende av leverantörer

Panaxia är beroende av externa leverantörers tillgänglighet, utveckling, kvalitetssäkring och leverans av bland annat säkerhetsväskor och andra säkerhetslösningar. Försenade eller uteblivna leveranser skulle kunna leda till ökade kostnader och förlorade intäkter under den tid leveransstörningar består.

Beroende av nyckelpersoner och kvalificerad personal

Panaxias verksamhet är beroende av att Bolaget kan rekrytera och behålla kvalificerad personal, såväl inom den dagliga driften som inom koncernledningen. Förlust av nyckelpersoner och andra kvalificerade medarbetare skulle, åtminstone på kortare sikt, kunna inverka negativt på Bolaget genom ökade kostnader för att identifiera, rekrytera och utbilda lämplig personal.

Förmåga att hantera tillväxt och förvärv

Panaxia har vuxit kraftigt under de senaste åren och förväntas fortsätta att växa, vilket ställer krav på såväl Bolagets ledning som den operativa och finansiella strukturen i Bolaget och Koncernen. Tillväxt genom förvärv innebär alltid en svårighet i fråga om integration av verksamheter och medarbetare samt ökade kostnader i samband med omstruktureringar och andra administrativa kostnader. Det finns ingen garanti för att Panaxia på ett framgångsrikt sätt kan integrera eventuella framtida förvärv och att dessa utvecklas som förväntat i den nya strukturen. Om eventuella förvärv inte kan integreras på önskat sätt kan detta leda till förluster av såväl kunder som medarbetare och kan därigenom påverka Bolagets intäkter, resultat och finansiella ställning negativt.

MARKNADSRELATERADE RISKER

Förändringar i lagstiftning och regleringar

Panaxias verksamhet påverkas direkt och indirekt av lagstiftning, förordningar och särskilda krav från svenska myndigheter och andra organ, såsom försäkringsbolag och branschorganisationer (exempelvis Svenska Transportarbetarförbundet avseende värdetransporter, bevakning och logistik). Den verksamhet Bolaget bedriver är tillståndspliktig, bland annat med avseende på värdetransporter och bevakning. Tillstånd och auktorisation utfärdas av Länsstyrelsen. Därtill påverkas Panaxia av att exempelvis underleverantörer som anlitas för installation av övervakningsutrustning måste vara auktoriserade, liksom att kunder som önskar bedriva kameraövervakning måste söka tillstånd för varje enskilt övervakningsobjekt. Panaxias verksamhet är således beroende av att erforderliga tillstånd upprätthålls och förnyas vid behov.

Det finns inga garantier för att lagstiftning, förordningar och krav som utfärdas av myndigheter och andra organ inte kan komma att ändras i framtiden och därigenom förändra förutsättningarna för Bolagets verksamhet. Nya myndighetsdirektiv kan utfärdas avseende krav på särskilda rutiner, säkerhetslösningar samt utbildning och certifiering av personalen. Det kan inte garanteras att Panaxia, eller dess kunder och leverantörer, lyckas uppfylla förändrade kriterier för tillståndsgivning och auktorisation. Sådana förändrade kriterier skulle också kunna leda till ökade kostnader för Bolaget under en eventuell anpassningsperiod för att behålla erforderliga tillstånd.

Teknisk utveckling

Panaxia strävar efter att tillhandahålla konkurrenskraftiga säkerhets- och logistiklösningar av hög kvalitet. Den tekniska utvecklingen avseende säkerhetsväskor har varit hög under den senaste tioårsperioden. Utvecklingen har även varit hög avseende övervaknings- och larmsystem, framförallt i form överföring av ljud, bild och data. Det kan inte garanteras de produkter Panaxia använder i verksamheten motsvarar kundernas krav, att ny teknik kan tas i bruk utan störningar i verksamheten, eller att Bolaget inte påverkas negativt av att konkurrerande eller nya aktörer tar marknadsandelar till följd av produkter med högre teknologi.

Minskad kontantmängd

Panaxias verksamhet inom värdetransporter och uppräknings tjänster är i grunden beroende av omfattningen av kontanthandlingen i samhället. Vid utgången av 2010 motsvarade mängden kontanter som cirkulerar i Sverige ett värde av 105,4 miljarder SEK, vilket var en minskning med 5,3 miljarder SEK jämfört med året innan (Källa: Sveriges Riksbank). Den nuvarande tendensen är att volymen kontanter i Sverige minskar, även om kontantmängden historiskt sett har ökat stadigt, trots ökad kortanvändning och e-handel. Minskningen märks inte minst i att antalet dagskassar minskar och att antalet hämtningar av kontanter hos kunderna blir färre. En minskad kontantmängd kan få till följd ett minskat behov och efterfrågan avseende värdetransporter och kontanthandling, vilket skulle kunna få negativa effekter för Bolagets intäkter, lönsamhet och finansiella ställning.

Konjunktur

Konjunkturläget påverkar bland annat företagets investeringsförmåga, konsumenternas köpkraft och därmed detaljhandels tillväxt och kontanthandling. I förlängningen kan detta påverka efterfrågan på Bolagets tjänster. I lågkonjunktur minskar kontanthandlingen till följd av lägre omsättning i handeln och inom hotell- och restaurangnäringen. Detta ger färre och lägre volymer i dagskassar och lägre volymer i uttagsautomater, vilket direkt påverkar Panaxias kontanthandling och värdetransporter. I en lågkonjunktur ser dessutom de flesta företag över sina kostnader, något som pressar priserna på de tjänster Koncernen erbjuder och som exempelvis kan ge lägre godsvolymer inom logistikområdet.

Konkurrens

Panaxia verkar på en konkurrensutsatt marknad med ett antal större internationella aktörer. Bolaget bedömer att inträdesbarriärerna är höga, bland annat i form av tillståndskrav, behov av finansiella resurser för att kunna investera i hög teknologi inom området, möjlighet att erbjuda ett större tjänsteutbud samt etablerat förtroende bland kunder och leverantörer. Trots höga inträdesbarriärer kan nya aktörer komma att etablera sig på marknaden. Bolagets verksamhet och ställning på marknaden kan också komma att påverkas av att stora väletablerade företag med större finansiella resurser har bättre möjlighet att snabbt reagera på förändrade marknadsförutsättningar.

FINANSIELLA RISKER

Valutarisk

Vid tecknande av avtal med koppling till utländsk valuta uppstår exponering för utländsk valuta i förhållande till inhemsk valuta, vilket medför en valutarisk. Valutarisk har inte varit någon väsentlig risk för Koncernen. Förvärvet av det litauiska bevakningsföretaget Trikampis under 2009 har dock medfört att Koncernens valutarisk har ökat. Per den 31 mars 2011 utgjorde tillgångar respektive skulder i utländsk valuta 2,5 procent av den totala balansomslutningen. Denna andel bedöms inte överstiga 5 procent.

Ränterisk

Ränterisk innebär att Koncernen exponeras för risk för värde- eller resultatförsämringar till följd av ändrade marknadsräntor. Merparten av Koncernens upplåning löper för närvarande till rörlig ränta. Om räntesatserna för Koncernens upplåning förändras med en (1) procentenhet påverkar detta Koncernens räntekostnader med 3,8 MSEK på årsbasis (baserat på första kvartalet 2011).

Kreditrisk

Kreditrisk innebär att Koncernen exponeras för risken att en låntagare inte betalar ränta eller kapitalbelopp på förfallodagen. Vid förskotts betalning till leverantör uppkommer risk för att motparten kommer på obestånd innan leveransen har utförts.

Koncernen hade per den 31 mars 2011 en sammanlagd fordran på 46,8 MSEK på G4S. Nettofordran på kunden uppgår till 37,8

Risikfaktorer

MSEK. I syfte att bli oberoende av kunden upphörde Panaxia med att utföra samtliga uppdrag åt G4S successivt under 2009. Från januari 2010 finns inga uppdrag kvar. Inget av den utestående fordran har betalats under 2010, varför ärendet har överlämnats till Bolagets juridiska ombud för rättsliga åtgärder.

Koncernen hade per den 31 mars 2011 en sammanlagd nettofordran på Green Exit AB på 28,4 MSEK (del av fordran har övertagits av annan part, se "Transaktioner med närstående" på sidan 51) och på Skyddsteknik Sverige AB (f d Skyddsteknik i Malmö AB) på 18,5 MSEK. På grund av bolagens eftersläpning med betalning av sina skulder och osäkerhet om bolagens betalningsförmåga beslutade styrelsen att göra en reservering på 43,0 MSEK avseende dessa fordringar i bokslutet per den 31 december 2010.

För ytterligare information om ovanstående fordringar, se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information" på sidan 51.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk innebär risk för att Koncernen inte har tillräckligt med likvida medel. Koncernens likvida placeringar utgörs av tillgängliga medel på bankkonto, innehav av kontanter samt kreditfaciliteter hos ett antal banker. Till följd av bland annat obetalade fordringar på G4S samt Green Exit AB och Skyddsteknik Sverige AB (se ovan under "Kreditrisk") har Koncernen en ansträngd likviditet.

Risker avseende brutens kovenant mot kreditgivare

En covenant är ett avtal med en kreditgivare om särskilda villkor som skall gälla för att låntagaren skall få en kredit och behålla den. Villkoren kan vara mjuka, exempelvis informationsskyldighet gentemot kreditgivaren, eller hårda där vissa specifika kvantitativa mål skall uppnås eller att kreditgivaren måste lämna sitt godkännande innan låntagaren fattar vissa beslut eller vidtar vissa åtgärder. Om låntagaren inte uppfyller alla eller vissa villkor äger kreditgivaren rätt att säga upp krediten. Svenska Handelsbanken har en sådan covenant gentemot Panaxia. Sedan den 31 december 2009 underskriver Panaxia de nyckeltalsnivåer som uppställts i covenanten (se vidare avsnittet "Eget kapital och skulder" på sidan 38. Efter de åtgärder som Panaxia har vidtagit under vintern 2010/2011, samt beslut om genomförande av förestående nyemission, har Bolaget erhållit en s k waiver avseende covenanten. Waivern gäller till den 30 juni 2011, då beslut om nya villkor skall tas.

Framtida kapitalbehov

Det kan inte garanteras att Panaxia i framtiden kan generera tillräckligt med egna vinstmedel för att finansiera Bolagets verksamhet och fortsatta expansion och det kan därmed inte uteslutas att Bolaget i framtiden kan komma att behöva anskaffa nytt externt kapital. Det kan heller inte garanteras att sådan kapitalanskaffning kan ske när behov uppstår, i ett gynnsamt marknadsläge och till villkor som är godtagbara för Bolaget och dess ägare. Om Bolaget upptar finansiering genom att emittera aktier eller aktierelaterade instrument kan detta komma att medföra utspädningseffekter för Bolagets befintliga aktieägare. Skuldfinansiering, om sådan är tillgänglig för Bolaget, kan innehålla begränsande villkor avseende användningen av kapital, vilket kan inverka negativt på Bolagets flexibilitet.

AKTIEMARKNADSRELATERADE RISKER

Ägare med betydande inflytande

Såväl före som efter förestående nyemission kommer ett mindre antal ägare, däribland huvudägaren Laccord Ltd, att tillsammans äga en väsentlig andel av samtliga utestående aktier i Bolaget. Följaktligen har dessa aktieägare, var och en för sig eller tillsammans, möjlighet att utöva ett väsentligt inflytande på ärenden som kräver beslut vid bolagsstämma, däribland val av styrelseledamöter och godkännande av förvärv, fusioner, konsolideringar och andra företagstransaktioner. Koncentrationen av ägandet kan vara till nackdel för mindre aktieägare om dessa har intressen som avviker från de större ägarnas intressen.

Fullföljande av åtaganden enligt teckningsförbindelser och emissionsgaranti

I samband med förestående nyemission har Panaxia erhållit teckningsförbindelser från ett antal aktieägare motsvarande cirka 53 procent av emissionsbeloppet. Därtill har Sparbanken 1826, som är aktieägare i Bolaget, samt FOREX Bank AB, utställt emissionsgaranti motsvarande sammanlagt cirka 47 procent av emissionsbeloppet. Panaxia har inte erhållit, och har inte heller begärt, banksäkerhet motsvarande beloppen enligt teckningsförbindelser och emissionsgaranti. Det föreligger sålunda en risk att en eller flera av de parter som ingått teckningsförbindelser och utställt emissionsgaranti inte kan fullgöra sina respektive åtaganden, vilket skulle kunna få en negativ påverkan på möjligheterna att framgångsrikt genomföra nyemissionen. För ytterligare information, se avsnittet "Teckningsförbindelser och emissionsgaranti" på sidan 52.

Aktiemarknadsrisk

Nuvarande och potentiella investerare i Panaxia bör beakta att en investering i Panaxia är förknippad med risk och att det inte finns några garantier för att aktiekursen kommer att ha en positiv utveckling. Aktiekursen kan komma att fluktuera till följd av bland annat resultatvariationer i Bolagets kvartalsrapporter, det allmänna konjunkurläget och förändringar i aktiemarknadens intresse för Bolaget och dess aktie. Begränsad likviditet i aktien kan i sin tur bidra till att förstärka sådana fluktuationer i aktiekursen. Aktiekursen kan därmed komma att påverkas av faktorer som står helt eller delvis utanför Bolagets kontroll. Det finns således inga garantier för att aktier i Panaxia kan säljas till en för aktieägaren vid var tid acceptabel kurs. Vidare kan en otillräcklig likviditet medföra svårigheter för en aktieägare att förändra sitt innehav.

Framtida utdelning

Bolaget har ingen fastställd utdelningspolicy och Panaxia har inte lämnat någon utdelning sedan Bolagets bildande 2006. Vidare gör styrelsen bedömningen att utdelningsbara medel som kan komma att uppstå i verksamheten sannolikt kommer att återinvesteras i verksamheten under de närmaste åren. Några garantier för att Bolaget i framtiden kommer att lämna aktieutdelning kan inte lämnas.

Inbjudan till teckning av aktier i Panaxia AB (publ)

På årsstämma den 14 april 2011 beslutades, i enlighet med styrelsens förslag, om nyemission av aktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare, varvid styrelsen bemyndigades att fatta beslut om de fullständiga emissionsvillkoren. Den 13 maj 2011 beslutade styrelsen att öka aktiekapitalet med högst 13 754 070 SEK från 6 877 035 SEK till högst 20 631 105 SEK genom emission av högst 6 877 035 aktier, envar med ett kvotvärde om cirka 2,00 SEK. Innehav av en (1) aktie på avstämningsdagen den 20 maj 2011 berättigar till teckning av två (2) nya aktier i Bolaget till en teckningskurs om 15 SEK per aktie. Teckningstiden löper under perioden 25 maj–10 juni 2011.

Vid full teckning av emissionen tillförs Bolaget cirka 103,2 MSEK före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 4,3 MSEK och varav cirka 2,2 MSEK utgör ersättning för utställd emissionsgaranti. Nyemissionen medför vid full teckning att antalet aktier i Bolaget ökar med 6 877 035 aktier till sammanlagt 10 315 551 aktier, motsvarande en ökning med 200 procent. Utspädningseffekten för de aktieägare som väljer att inte delta i företrädesemissionen uppgår till cirka 67 procent.

Flera av de största aktieägarna i Panaxia har genom teckningsförbindelser förbundit sig att teckna aktier motsvarande sina respektive aktieinnehav i Bolaget, vilket motsvarar cirka 53 procent av emissionsbeloppet. Bland dessa aktieägare kan nämnas Laccord Ltd och Sparbanken 1826. Utöver teckningsförbindelse har Sparbanken 1826 även åtagit sig att vid behov teckna ytterligare aktier motsvarande högst cirka 4 procent av emissionsbeloppet. Därtill har FOREX Bank AB utställt en emissionsgaranti motsvarande högst 43 procent av emissionsbeloppet. Sammanlagt föreligger därmed teckningsförbindelser och emissionsgaranti avseende hela emissionsbeloppet.¹

Härmed inbjuds aktieägarna i Panaxia, i enlighet med villkoren i detta prospekt, att med företrädesrätt teckna aktier i Bolaget. För ytterligare information hänvisas till detta prospekt, vilket har upprättats av styrelsen för Panaxia med anledning av förestående nyemission. Styrelsen för Panaxia är ansvarig för den information som lämnas i detta prospekt och försäkras härmed att alla rimliga försiktighetsåtgärder har vidtagits för att säkerställa att uppgifterna i prospektet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka den bild av Panaxia som skapas genom prospektet.

Bromma den 20 maj 2011

Panaxia AB (publ)
Styrelsen

¹ För ytterligare information, se avsnittet "Teckningsförbindelser och emissionsgaranti" på sidan 52.

Bakgrund och motiv

Det svaga resultatet under 2010 som bland annat har medfört ett negativt kassaflöde, samtidigt som ett antal större kunder och motparter inte har betalat sina skulder till Panaxia, innebär att likviditeten för Panaxiakoncernen har blivit alltmer ansträngd.¹ Detta i sin tur hämmar tillväxten och utvecklingen av en lönsam kärnverksamhet. Utöver konkreta besparingar i form av bland annat personalneddragningar, minskning av fordonsflottan, översyn av lokaler och samordnade inköp, har Koncernen även reducerats i och med avyttringarna av Panaxia Bevakning AB och Hans Granlunds Åkeri AB i mars 2011. Dessa avyttringar skall ses mot bakgrund av att verksamheterna inom dessa bolag inte hör till Panaxias kärnverksamhet, men avyttringarna bidrar även till att förbättra Koncernens likviditet. Därtill har åtgärder vidtagits i kontanthanteringsverksamheten för att effektivisera flöden och minska behovet av likvida medel inom denna verksamhet. Sammantaget är detta dock inte tillräckligt, utan Panaxia behöver ytterligare likviditets- och kapitaltillskott.

Det negativa resultatet under de två senaste åren har medfört att soliditeten har minskat. Som en följd av detta uppfyller Panaxia inte de nyckeltalsnivåer som krävs enligt avtal med en av Bolagets kreditgivare, som därmed äger rätt att säga upp krediterna.² Panaxia har från kreditgivaren fått en sk waiver till och med den 30 juni 2011, då beslut om nya villkor skall tas. Efter diskussioner med Koncernens kreditgivare står det klart att ett kapitaltillskott från aktieägarna som ökar soliditeten är en nödvändighet om Panaxia även framdeles skall kunna finansiera delar av sin verksamhet med lånade medel.

Mot bakgrund härav genomförs förestående nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare. För att säkerställa likviditetsbehovet i kontanthanteringsverksamheten under tiden till dess att emissionen har genomförts har Panaxia upptagit ett kortfristigt lån om 40 MSEK från Sparbanken 1826. Lånet skall betalas i sin helhet genom del av den emissionslikvid som kommer att inbetalas till Bolaget.³

Panaxia har erhållit teckningsförbindelser från ett antal befintliga ägare motsvarande cirka 53 procent av emissionsbeloppet. Därtill har Sparbanken 1826 respektive FOREX Bank AB utställt emissionsgaranti motsvarande totalt cirka 47 procent av emissionsbeloppet, vilket sammanlagt innebär att emissionen är garanterad i sin helhet. Vid full teckning tillförs Panaxia därmed cirka 103,2 MSEK. De likvida medel som tillförs Bolaget genom nyemissionen avses användas för, i prioritetsordning, återbetalning av lån och krediter om 50–60 MSEK⁴, lösen av leasingkontrakt avseende fordon och säkerhetsutrustning om 20–30 MSEK, investeringar i säkerhetsutrustning för kontor om 5–10 MSEK samt investeringar i IT-utrustning och datasystem om 2–3 MSEK.

Amortering av lån och leasingkontrakt görs för att ytterligare minska Koncernens skuldbörda och därmed räntekostnaderna. Parallellt med förestående nyemission genomförs även fortsatta besparingsåtgärder under 2011 avseende personal, utrustning och lokaler. Därtill fortsätter förhandlingar kring avyttring av Panaxias innehav av 50 procent i det litauiska bevakningsföretaget Trikampis samt de delar av Panaxia Logistik AB som inte naturligt anses höra samman med Panaxias kärnverksamhet. Om dessa åtgärder genomförs kommer de att ytterligare bidra till en stärkt finansiell ställning och likviditet för Koncernen. Styrelsen bedömer att en stärkt finansiell ställning bidrar positivt till Bolagets möjligheter att erhålla krediter där så behövs i verksamheten och därmed fortsätta att driva Panaxias långsiktiga strategi på ett offensivt sätt.

Bromma den 20 maj 2011

Panaxia AB (publ)
Styrelsen

¹ För ytterligare information om obetalda fordringar, se avsnitten "Transaktioner med närstående" på sidan 51 samt "Tvister" på sidan 52.

² Avser Svenska Handelsbanken. Per den 31 mars 2011 uppgick skulden till banken till 46,5 MSEK, motsvarande 14 procent av Koncernens totala räntebärande upplåning. För ytterligare information, se avsnittet "Eget kapital och skulder" på sidan 38.

³ Till säkerhet för lånet till Sparbanken 1826 har Bolaget pantsatt likvid som inflyter genom förestående nyemission upp till ett belopp om 40 MSEK. För ytterligare information, se avsnittet "Transaktioner med närstående" på sidan 51.

⁴ Varav 40 MSEK avser det lån till Sparbanken 1826 som anges ovan.

VD har ordet

PROBLEMFYLLT 2010

Som bekant var 2010 ett år fyllt av åtgärder för att spara kostnader, öka effektiviteten i vårt arbete och inte minst skapa förutsättningar för att åter ta oss till lönsamhet. Det har förstås varit mödosamt och slitsamt, men absolut nödvändigt. Jag kan nu konstatera att vi är på rätt väg. Även om det fortsatt finns mer att göra inom alla områden, är det mitt intryck att vi har börjat få upp farten ordentligt i verksamheten.

Det har också varit viktigt för oss att få försäljningarna av två av våra dotterbolag klara så att vi framåt kan lägga mer kraft och energi på kunder och personal. Hur vi än vänder och vrider på verkligheten måste fundamenta ligga på plats, dvs att våra tjänster håller en för kunden upplevd hög kvalitativ nivå. Jag sparkar förstås in öppna dörrar när jag säger att det är personalen som utgör detta mått, men ändå lika fullt viktigt att nämna i detta sammanhang. Därför blir det också allt väsentligare för oss framöver att arbeta med personal för att behålla låg personalomsättning, upprätthålla kontinuitet och leverera fortsatt hög kvalitet i allt vad vi gör för våra kunder.

MARKNAD

Det är också viktigt att ständigt söka nya modeller och nya tjänster att erbjuda våra kunder. För oss är det därför en självklarhet att ligga i framkant för att både kunna utveckla och påverka nya erbjudanden. Lika viktigt är också att vara med och förädla befintliga tjänster. Detta blir förstås en naturlig del av hela vår effektiviseringsprocess, varför vi givetvis arbetar med dessa frågor på daglig basis och ständigt utvärderar nya förslag. För oss och för branschen är utvecklingen avgörande för den framtida prissättningen och nya affärsmodeller istället för att fastna i en bakåtsträvande prispressutveckling. Vi tror oss även inom detta område vara på rätt väg, där vi löpande för diskussioner med flera kunder för att optimera oss, våra tjänster och inte minst vår affär till förmån för alla våra kunder.

Av de drygt 3 000 uttagsautomater som finns i Sverige idag ägs cirka 15 procent av Kontanten AB, för vilka vi i snart tre år har haft ansvaret att sköta. Av de affärsbanks- och sparbanksägda automaterna i Sverige sköter vi endast någon procent. Resten sköts av våra konkurrenter. När det gäller de senare automaterna är stora förändringar att vänta i och med att de fem stora affärsbankerna via sitt gemensamägda bolag BAB Bankernas Automatbolag AB tar över hela infrastrukturen för bankernas uttagsautomater med början i höst. Panaxia deltar i diskussionerna med det nya bolaget om hur uppdraget skall utföras och vi har stora förhoppningar om att vår marknadsandel på automatmarknaden ska öka väsentligt.

FÖRSTA KVARTALET 2011

Panaxia fortsätter att under kvartalet göra många nya och intressanta affärer med både befintliga och nya kunder. Som för alla företag är detta grunden för att kunna utveckla den egna verksamheten vi-

dare mot olika mål, vilket naturligtvis är positivt för oss. Vi har också under kvartalet sålt två bolag som inte riktigt passar in i vår portfölj av tjänster och erbjudanden. Syftet är att förbättra och utveckla våra erbjudanden så att de ska passa kunderna så bra som möjligt och därmed skapa maximal kundnytta i varje leverans varje dag. Dessvärre har ökade räntor på marknaden haft negativ påverkan på vårt finansnetto, som dessutom i detta kvartal belastas av negativ effekt om nästan 7 MSEK på grund av de sålda dotterbolagen.

Låt mig peka på några delar ur resultatet som jag tycker det finns skäl att titta lite extra på:

- Avskrivningarna är fortsatt höga, vilka relaterar till en stor överkapacitet av produktionsutrustning såsom bilar och säkerhetsutrustning. Detta betyder dock samtidigt att vi inte står inför några investeringsbehov av utrustning i samband med nya kunduppdrag, vare sig de är stora eller små. I förlängningen ser jag därför framför mig goda marginaler på kommande uppdrag oavsett storlek.
- Nyemissionen vi håller på att genomföra kommer väsentligen att förbättra vårt finansnetto framöver genom lägre räntekostnader.
- Även våra personalkostnader, som är en betydande andel av våra kostnader, har en positiv utveckling jämfört med under första kvartalet föregående år. Kostnaden per anställd har minskat med 3 procent, vilket ska ses i ljuset av att arbetsmarknadens parter enats om en löneökning motsvarande cirka 4 procent för samma period. Således har under detta kvartal personalkostnaderna minskat jämfört med samma kvartal till 42 procent (51 procent) av omsättningen.
- Omsättningen per anställd har ökat med 15 procent jämfört med första kvartalet 2010 till 197 KSEK från 172 KSEK. Detta visar att vi ökat resursutnyttjandet i vårt dagliga arbete.

Operativt finns det många bra signaler på att vi börjar se ljuset i tunneln. Dock är vi inte i mål utan har saker kvar att göra för att öka takten i vårt arbete att bli både bättre och ännu effektivare framöver.

Kort och gott – det finns mycket som tyder på att vi är på rätt väg. Förbättrad effektivitet, goda marginaler på nya uppdrag framöver och en garanterad nyemission om cirka 100 MSEK borgar för att vi kan se oss an ett intressant resten av 2011!

Bromma i maj 2011

Björn Wallin

Verkställande direktör och koncernchef

Villkor och anvisningar

FÖRETRÄDESRÄTT TILL TECKNING

Den som på avstämningsdagen den 20 maj 2011 är registrerad som aktieägare i Panaxia äger rätt att med företrädare teckna aktier i förestående nyemission. Innehav av en (1) aktie berättigar till teckning av två (2) nya aktier i Bolaget.

TECKNINGSKURS

Teckningskursen uppgår till 15 SEK per aktie. Courtage utgår ej.

AVSTÄMNINGSDAG

Avstämningsdag hos Euroclear för rätt att delta i emissionen är den 20 maj 2011. Sista dag för handel med Panaxias aktie med rätt att delta i emissionen är den 17 maj 2011.

TECKNINGSRÄTTER

Rätten att teckna aktier utövas med stöd av teckningsrätter. För varje aktie i Panaxia som innehas på avstämningsdagen erhålls två (2) teckningsrätter. En (1) teckningsrätt berättigar till teckning av en (1) ny aktie i Bolaget.

HANDEL MED TECKNINGSRÄTTER

Handel med teckningsrätter kommer att ske på NGM Equity under perioden 25 maj–7 juni 2011. Bank eller fondkommissionär handlägger förmedling av köp eller försäljning av teckningsrätter. Den som önskar köpa eller sälja teckningsrätter skall därför vända sig till sin bank eller fondkommissionär. Vid sådan handel utgår normalt courtage.

TECKNINGSTID

Anmälan om teckning av aktier genom utnyttjande av teckningsrätter skall ske genom samtidig kontant betalning under perioden 25 maj–10 juni 2011. Observera att ej utnyttjade teckningsrätter blir ogiltiga efter teckningstidens utgång och förlorar därmed sitt värde. Outnyttjade teckningsrätter kommer att avregistreras från respektive aktieägares VP-konto utan avisering från Euroclear. För att förhindra förlust av värdet på teckningsrätterna måste dessa antingen utnyttjas för teckning av aktier senast den 10 juni 2011 eller säljas senast den 7 juni 2011.

Styrelsen för Panaxia äger rätt att förlänga den tid under vilken anmälan om teckning och betalning kan ske. En eventuell förlängning av teckningstiden offentliggörs genom pressmeddelande senast den 16 juni 2011.

INFORMATION TILL DIREKTREGISTERADE AKTIEÄGARE

De aktieägare som på avstämningsdagen är registrerade i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktieboken erhåller förtryckt emissionsredovisning med bifogad inbetalningsavi. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antalet erhållna teckningsrätter. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckningen över panthavare med flera erhåller inte någon emissionsredovisning utan underrättas separat. Någon separat VP-avi som redovisar registreringen av teckningsrätter på aktieägares VP-konto kommer ej att skickas ut.

INFORMATION TILL FÖRVALTARREGISTERADE AKTIEÄGARE

De aktieägare som på avstämningsdagen är förvaltarregistrerade hos bank eller fondkommissionär erhåller ingen emissionsredovisning från Euroclear. Teckning och betalning skall avseende förvaltarregistrerade aktieägare ske i enlighet med anvisningar från respektive bank eller fondkommissionär.

TECKNING OCH BETALNING MED STÖD AV TECKNINGSRÄTTER

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

Förtryckt inbetalningsavi från Euroclear

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

Särskild anmälningsedel

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

Särskild anmälningsedel skall vara Erik Penser Bankaktiebolag tillhanda senast kl 17.00 den 10 juni 2011. Endast en anmälningsedel per person eller firma kommer att beaktas. I det fall fler än en anmälningsedel insändes kommer enbart den sist inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld särskild anmälningsedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande.

Ifylld särskild anmälningsedel skickas eller lämnas till:

Erik Penser Bankaktiebolag
Emissionsavdelningen/Panaxia
Box 7405
103 91 Stockholm

Besöksadress: Biblioteksgatan 9
Telefon: 08-463 80 00
E-post: emission@penser.se
Webbplats: www.penser.se/panaxia

TECKNING UTAN STÖD AV TECKNINGSRÄTTER

För det fall inte samtliga aktier tecknas med företrädesrätt enligt ovan skall styrelsen fatta beslut om tilldelning av aktier tecknade utan företrädesrätt.

I första hand skall sådan tilldelning ske till dem som tecknat aktier med stöd av teckningsrätter, oavsett om tecknaren var aktieägare per avstämningsdagen eller inte och, vid överteckning, i förhållande till det antal teckningsrätter som var och en utnyttjat för teckning och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning. I andra hand skall sådan tilldelning ske till övriga som tecknat aktier utan stöd av teckningsrätter och, vid överteckning, i förhållande till det antal aktier som var och en har tecknat och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning. I sista hand skall tilldelning ske till eventuella emissionsgaranter med fördelning i förhållande till ställda garantiutfästelser och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Anmälningssedel för teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter

Anmälan om teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter skall ske under samma tidsperiod som anmälan om teckning av aktier med stöd av teckningsrätter, det vill säga under perioden 25 maj–10 juni 2011. Intresseanmälan att teckna aktier utan stöd av teckningsrätter skall göras på anmälningssedel som ifylls, undertecknas och därefter skickas eller lämnas till Erik Penser Bankaktiebolag med adress enligt ovan. Anmälningssedel kan beställas från Erik Penser Bankaktiebolag via telefon, e-post eller laddas ned från webbplatsen.

Anmälningssedeln skall vara Erik Penser Bankaktiebolag tillhanda senast kl 17.00 den 10 juni 2011. Endast en anmälningssedel per person eller firma kommer att beaktas. För det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande.

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

UTLÄNDSKA AKTIEÄGARE

Aktieägare som är bosatta utanför Sverige och som önskar delta i emissionen skall sända den förtryckta inbetalningsavin, i det fall samtliga erhållna teckningsrätter utnyttjas, eller särskild anmälningssedel, om ett annat antal teckningsrätter utnyttjas, tillsammans med betalning till adress enligt ovan. Betalning skall erläggas till Erik Penser Bankaktiebolags bankkonto i SEB med följande kontouppgifter:

Bank: SEB (Skandinaviska Enskilda Banken AB)
 IBAN-nummer: SE21 5000 0000 0556 5104 9312
 Bic-kod: ESSESESS

Observera att till följd av restriktioner i värdepapperslagstiftningen i USA, Australien, Japan, Kanada, Nya Zeeland och Sydafrika riktas inget erbjudande att teckna aktier till aktieägare eller andra med registrerad adress i något av dessa länder. Aktieägare med registrerad adress i något av dessa länder kommer att erhålla likvid från försäljning av erhållna teckningsrätter, efter avdrag för försäljningskostnader, som dessa innehavare annars hade varit berättigade till. Utbetalning av sådan försäljningslikvid kommer ej att ske om nettobeloppet understiger 200 SEK.

BETALD TECKNAD AKTIE (BTA)

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär upp till tre bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse att inbokning av betalda tecknade aktier (BTA) har skett på tecknarens VP-konto. Aktieägare som har sitt innehav förvaltareregistrerat via depå hos bank eller fondkommissionär delges information från respektive förvaltare.

Handel med BTA

Handel med BTA kommer att ske på NGM Equity från den 25 maj 2011 fram till dess att Bolagsverket har registrerat nyemissionen. Denna registrering beräknas ske i början av juli 2011.

Leverans av aktier

BTA kommer att ersättas av aktier så snart nyemissionen har registrerats av Bolagsverket. Efter denna registrering kommer BTA att bokas ut från respektive VP-konto och ersättas av aktier utan särskild avisering. Sådan ombokning beräknas ske i början av juli 2011. Bolaget kommer att ansöka om notering av de nya aktierna på NGM Equity i samband med att nyemissionen registreras av Bolagsverket.

RÄTT TILL UTDELNING

De nyemitterade aktierna berättigar till utdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som inträffar närmast efter det att nyemissionen registrerats av Bolagsverket.

OFFENTLIGGÖRANDE AV EMISSIONENS UTFALL

Utfallet i nyemissionen kommer att offentliggöras genom pressmeddelande, vilket beräknas ske omkring en vecka efter teckningstidens utgång.

Så här gör du för att teckna aktier

1. DU TILLDELAS TECKNINGSRÄTTER

För varje aktie i Panaxia som du innehar på avstämningsdagen den 20 maj 2011...

...erhåller du två (2) teckningsrätter.



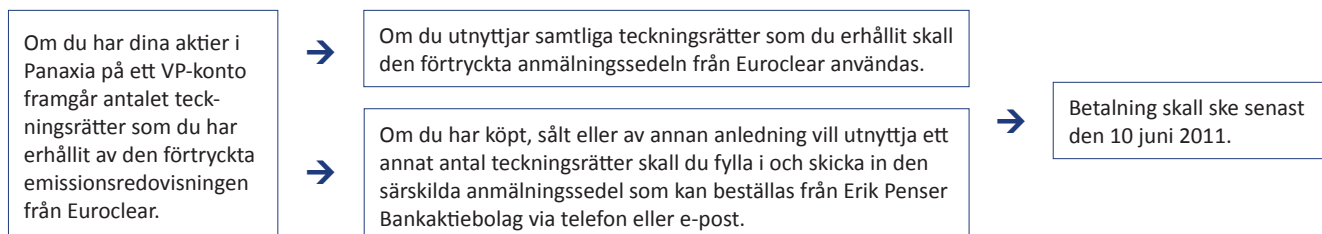
2. SÅ HÄR UTNYTTJAR DU DINA TECKNINGSRÄTTER

En (1) teckningsrätt berättigar till teckning av en (1) ny aktie för 15 SEK.

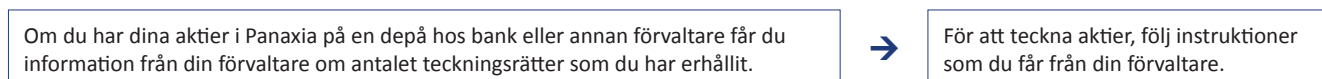


Observera att för att förhindra förlust av värdet på teckningsrätterna måste dessa antingen utnyttjas för teckning av aktier senast den 10 juni 2011 eller säljas senast den 7 juni 2011.

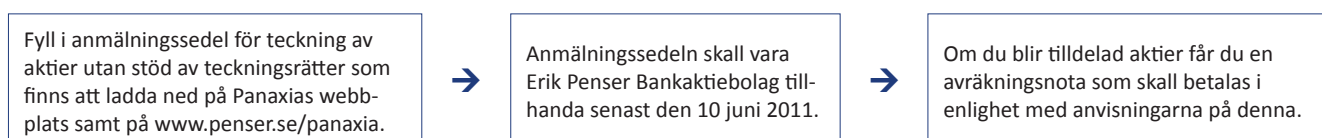
För dig som har VP-konto:



För dig som har depå:



SÅ HÄR TECKNAR DU AKTIER UTAN FÖRETRÄDESRÄTT



Marknadsöversikt

Marknaden för säkerhetstjänster består av olika segment inriktade mot bland annat värdehanteringstjänster, bevaknings- och övervakningstjänster, teknisk installation av larm- och övervakningssystem och helintegrerade säkerhetslösningar. Panaxia är en heltäckande leverantör av tjänster inom samtliga dessa marknadssegment. I detta avsnitt berörs i korthet struktur, drivkrafter och trender samt konkurrenssituationen på marknaden.

Panaxia erbjuder även tjänster för tredjepartslogistik, innefattande transport och lagerhantering av andra stöldbegärliga varor än kontanter. Logistikområdet i sig är mycket stort och omfattar i sin bredaste definition en mängd olika tjänster och områden. Den del av marknaden för logistiktjänster som Panaxia adresserar berörs i korthet i slutet av detta avsnitt.

Bolaget bedömer att det finns få tillförlitliga källor avseende marknadsstatistik avseende de olika segment av marknaden där Panaxia verkar. Detta avsnitt innehåller därför ingen information om marknadens storlek eller förväntade tillväxt. Den information som anges i detta avsnitt bygger på Bolagets bedömningar, där inget annat anges.

MARKNADSSEGMENT

Marknaden för säkerhetstjänster kan ur Panaxias perspektiv delas upp i tre segment:

- Värdehanteringstjänster (inklusive värdetransporter och kontanthantering)
- Bevaknings- och övervakningstjänster (inklusive säkerhetsinstallationer av larm- och övervakningssystem)
- Övriga säkerhetstransporter och logistiktjänster

Värdetransporter

Värdetransporter innefattar transport av sedlar och mynt till och från kunder, bland annat banker och företag inom detaljhandeln, sedlar till uttagsautomater samt tömning av serviceboxar. Panaxias värdetransporter sker uteslutande med sk slutna transportsystem som innehåller en rad säkerhetsfunktioner såsom infärgningssystem, positionering, fastlåsnings, säkerhetskodning och fjärridentifiering. På uppräkningscentralen packas sedlarna i kassetter. Kassetterna stoppas i säkerhetsväskor som fastlåses inuti fordonen i sk racksystem med elektronisk låsning. Hanteringen av kontanterna blir på detta sätt helt sluten och ingen person utanför uppräkningscentralen kommer i kontakt med kontanterna. Vid försök till manipulation av en säkerhetsväska utlöses infärgningssystemet i väskan, vilket gör innehållet obrukbart. Panaxia var ett av de första företagen i Europa som började använda slutna transportsystem. Bolaget anser sig därför ha en stark ställning inom området värdetransporter och slutna transportlösningar i förhållande till Bolagets svenska konkurrenter.

Värdetransporter är nära sammankopplat med tjänster för kontanthantering, där efterfrågan i grunden styrs av mängden kontanter som cirkulerar i samhället (se vidare nedan under "Kontanthantering"). Bolaget bedömer att efterfrågan på värdetransporter har ökat, främst till följd av ett ökat säkerhetsmedvetande bland kunder och en ökad benägenhet att anlita extern hjälp för denna typ av tjänster.

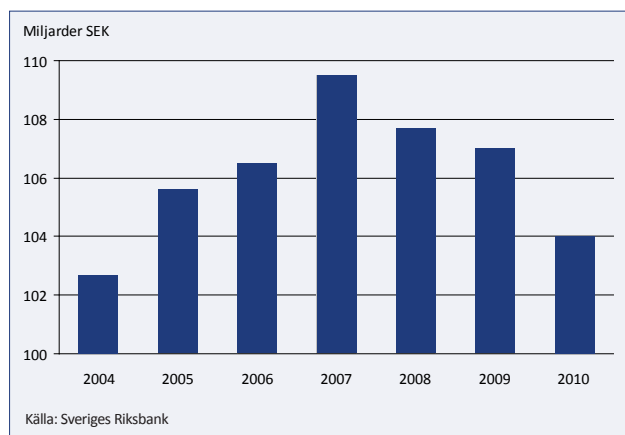
Den av Sveriges Riksdag beslutade avregleringen av apoteksmarknaden har inneburit stora förändringar, dels för kontanthanteringsmarknaden, dels för logistiktjänster åt de nya apotekskedjorna. Innan avregleringen den 1 juli 2009 fanns det knappt 1 000 apotek och apoteksshopar. Idag är marknaden mer heterogen, med åtta större aktörer och ett antal fristående apotek. Totalt finns i Sverige cirka 1 300 apotek, som efterfrågar kontanthanteringstjänster och transport av läkemedel och andra handelsvaror.

Kontanthantering

Kontanthantering innefattar hantering, äkthetskontroll och uppräknings av sedlar och mynt samt vidareförsäljning av dessa. I tjänsten ingår även redovisning och insättning av uppräknat belopp på kundernas bankkonton.

Under de senaste åren har kontanthanteringen i Sverige genomgått stora förändringar. Under 2007 trädde den nya strukturen för kontanthantering i kraft fullt ut, vilket innebär en marknad för handel med kontanter mellan banker och bankdepåbolag. Sveriges Riksbanks roll i kontanthanteringen är att tillhandahålla sedlar och mynt till banker eller deras ombud för distribution till handeln och allmänheten, ta emot och makulera eventuella överskott av kontanter till de tre tillfällen per år ta emot eventuella överskott av kontanter till de två riksbanksdepåer som finns i landet. Under övriga delar av året sker handel på marknadsmässiga villkor mellan marknadens olika aktörer för att utjämna behov av kontanter mellan olika geografiska områden. För detta ändamål har Riksbanken överlåtit en stor del av sin tidigare penninghantering till bankerna, som har startat kontantdepåer mot ränteersättning från Riksbanken. För närvarande finns tretton bankägda kontantdepåer i drift. Dessa ägs av BDB Bankernas Depå AB, som har överlåtit driften till värdetransportbolag. Om verksamheten sköts på rätt sätt kan både uppräkningscentralerna och värdetransporterna tjäna pengar på kontanthanteringen, men detta kräver såväl god kunskap om kontantflödena på marknaden som en rikstäckande transportorganisation.

GENOMSNIITTLIGT VÄRDE PÅ SEDLAR OCH MYNT I CIRKULATION I SVERIGE



Marknadsöversikt

Marknaden för kontanthanteringstjänster är beroende av mängden kontanter som cirkulerar i samhället. Riksbanken, som ansvarar för kontantförsörjningen, anpassar tillhandahållandet av kontanter efter allmänhetens efterfrågan. Under 2010 fanns i genomsnitt 351 miljoner sedlar och 2 256 miljoner mynt i cirkulation, motsvarande ett värde om 104 miljarder SEK. Kontantmängden har under de senaste tre åren minskat något i absoluta tal. Minskningen märks i Panaxias verksamhet genom att antalet dagskassar minskar och att antalet hämtningar av kontanter hos kunder blir färre. I juni 2010 beslöt Sveriges Riksdag om nya sedel- och myntserier. Utbytet beräknas ske 2014–15 och innebär en stor utmaning för landets värdetransportbolag.

Uttagsautomater är den vanligaste kanalen för distribution av kontanter till konsumenter. Det totala antalet uttagsautomater i Sverige uppgår till drygt 3 000 automater.¹ Historiskt sett har uttagsautomater varit placerade i banklokaler eller i anslutning till banklokaler, vilket ofta inte motsvarat konsumenternas efterfrågan på tillgänglighet till kontanter. I Sverige har det tidigare funnits ett gemensamt avtal mellan bankerna avseende kontanttransaktioner, vilket inneburit att oberoende operatörer av uttagsautomater i praktiken utestängdes från marknaden. På denna punkt har det skett stora förändringar under senare tid, vilket bland annat har medfört att bankoberoende operatörer av uttagsautomater har kunnat etablera sig på marknaden. Bland dessa aktörer finns Kontanten AB, som fokuserar på placering av uttagsautomater där behovet är som störst, exempelvis i köpcentra, i närbutiker och vid bensinmackar. Drygt 15 procent av alla automater i Sverige ägs av Kontanten AB, som under 2008 tecknade avtal med Panaxia om kontantförsörjning av samtliga Kontanten ABs uttagsautomater. Stora förändringar är att vänta på den svenska marknaden för uttagsautomater i och med att de fem stora affärsbankerna via BDB Bankernas Depå AB har bildat ett gemensamt bolag med en gemensam infrastruktur för bankernas uttagsautomater i Sverige, BAB Bankernas Automatbolag AB. Panaxia deltar i diskussionerna med det nya bolaget om hur uppdraget skall utföras.

Bevakning och övervakning

Tjänster och produkter inom bevakning och övervakning inkluderar video- och kameraövervakning, larmutryckning, personell bevakning med väktare, produkter för tillträdeskontroll, inbrottskydd, brandskydd och helintegrerade säkerhetssystem.

Panaxia bedömer att det finns en ökad efterfrågan på tjänster för bevakning och övervakning av lokaler, tillgångar och personal. Med den tekniska utvecklingen blir det många gånger också mer kostnadseffektivt än tidigare att installera säkerhetsutrustning och ansluta sig till en larmcentral, vilket sannolikt kan komma att medföra en ökad spridning av avancerad säkerhetsutrustning till mindre företag och hushåll. Numera tillåter även lagen om kameraövervakning att sådan kan ske även i säkerhetsförebyggande syfte.

Bevakningsbolagen får alltför många förfrågningar om tjänster som tidigare utförts av andra organisationer, bland annat polisen. Ett förslag är att väktare kan förordnas av Kriminalvården att självständigt få utföra transporter av frihetsberövade personer samt att bevakningsföretag på uppdrag av Kriminalvården kan tillåtas att utföra transporter av frihetsberövade för andra myndigheter, exempelvis Migrationsverket och Landstingen. Dessa ändringar beräknas träda i kraft i juni 2012.

Inom bevaknings- och övervakningstjänster ingår även säkerhetsteknisk utrustning och installationer. Området är förhållandevis brett, innefattande bland annat produkter för värdehantering (exempelvis säkerhetsväskor, detektorer och annan specialutrustning), produkter för övervakning, inträdeskontroll och inbrottskydd (exempelvis larm samt kamera- och videoutrusning). Den tekniska utvecklingen har kommit mycket långt med avseende på i synnerhet utrustning för larm och övervakning, exempelvis i form av trådlösa IP-kameror, som tillåter snabb och tillförlitlig informationsöverföring. Efterfrågan har också ökat på helintegrerade säkerhetssystem med ett brett skydd inom flera områden. Den tekniska utvecklingen bedöms inte ersätta behovet av väktare utan utgör snarast ett viktigt komplement till personell bevakning. Även med avancerad larm- och övervakningsteknik krävs väktare som svarar på larm, bedömer situationen och agerar utifrån kundens instruktioner i det aktuella fallet.

Inom säkerhetsteknik finns två olika typer av aktörer, dels tillverkare och leverantörer av säkerhetsteknisk utrustning, dels installatörer, vilka består av såväl stora aktörer inom säkerhetsbranschen som mindre specialister och elektriker. Panaxias roll är att projektera och utföra säkerhetsinstallationer åt Bolagets kunder.

Övriga säkerhetstransporter och logistiktjänster

Marknaden för värdetransporter har under senare år utvecklats till ett kompletterande segment som omfattar övriga säkerhetstransporter, det vill säga transport av annat stöldbegärligt eller ömtåligt gods än kontanter, såsom mediciner och laboratorieprover, alkohol och tobak, kreditkort och hemelektronik. Liksom för värdetransporter krävs säkerhetsfunktioner i form av övervakning, spårning och larmdetektering avseende det transporterade godset. Panaxia bedömer att det finns stora fördelar med att överföra kunskap och produkter inom säkerhetsområdet till logistikområdet för transport av gods som kräver särskild hantering, inklusive kompletterande tjänster såsom lagerhantering.

TRENDER OCH DRIVKRAFTER

Den svenska säkerhetsmarknaden befinner sig enligt Bolagets bedömning fortfarande i stark tillväxt. Drivkrafter för marknaden tillväxt bedöms bland annat vara ökad brottslighet, teknisk utveckling inom området samt ett ökat säkerhetsmedvetande bland kunder, vilket bland annat tar sig uttryck i ökad efterfrågan på helhetslösningar, högre krav på säkerhet och teknikinnehåll och en ökad be-

¹ Enligt uppgifter från BDB Bankernas Depå AB samt Kontanten AB.

nägenhet att upphandla externa tjänster för värdetransporter och andra säkerhetstjänster. Panaxia bedömer att en viktig konkurrensfaktor inom branschen är möjligheten att kunna erbjuda effektiva och tekniskt avancerade helhetslösningar från en och samma leverantör, samt att ha god geografisk täckning.

Bolag som är verksamma inom bevaknings- och värdetransportbranschen skall ha tillstånd från Länsstyrelsen för att få bedriva verksamhet. Även anställda inom denna verksamhet skall vara godkända av Länsstyrelsen. Marknaden påverkas av förändrade krav från myndigheter och andra organisationer, inklusive yrkessammanslutningar och försäkringsbolag. Kraven syftar främst till ökad säkerhet och tryggad arbetsmiljö för de anställda, bland annat genom krav på ålder, utbildning och godkännande av väktare, samt ökat skydd av den egendom som transporteras och hanteras. Regleringar i form av tillstånd för värdetransport- och övervakningsverksamhet ger befintliga aktörer på marknaden en konkurrensfördel, under förutsättning att beviljade tillstånd upprätthålls.

KONKURRENSSITUATION

Panaxia är en aktör i huvudsak på den svenska marknaden. Inom säkerhetsbranschen verkar ett antal större företag med verksamhet i flera länder och på flera kontinenter. Därtill finns ett antal nationella konkurrenter som kan vara marknadsledande inom vissa tjänster eller geografiska områden. Inom vissa segment finns också ett flertal mindre, lokala företag med bland annat speciallösningar riktade till en viss kundgrupp. Många av dessa har en stark lokal förankring, vilket i sig kan vara en konkurrensfördel.

Under senare år har en viss konsolidering av marknaden skett genom förvärv. Panaxia bedömer att denna trend kan komma att fortsätta även under kommande år, då större aktörer med ett fullsortiment av tjänster inom säkerhet generellt bedöms ha en konkurrensfördel i förhållande till mindre aktörer på marknaden.

Inträdesbarriärerna till marknaden bedöms vara förhållandevis stora. Betydande finansiella resurser krävs bland annat för att kunna investera i fordon, högteknologisk utrustning och lämpliga lokaler samt för att kunna erbjuda helhetslösningar och ha bred geografisk spridning. Därtill krävs tillstånd från Länsstyrelsen för att bedriva verksamhet inom värdetransporter, kontanthantering och övervakning. Panaxia bedömer att denna struktur kommer att bestå under

överskådlig tid och möjligtvis leda till en ännu större koncentration av marknaden till ett antal större aktörer inom vissa segment.

Panaxias tydligaste konkurrenter inom värdetransporter och kontanthantering utgörs av Loomis, som är marknadsledande, och G4S (Group4Securicor). Vissa bankkontor erbjuder fortfarande sina kunder uppräknig av dagskassor, men i minskande omfattning. Inom bevakning och övervakning finns flera svenska och utländska konkurrenter. Aktörer som i likhet med Panaxia erbjuder helintegrerade säkerhetssystemlösningar inkluderande installation, övervakning, larm och åtgärdstjänster är Niscayah och G4S. Därtill finns rena bevakningsbolag som erbjuder larmtjänster och bevakning med väktare, däribland Securitas, Svensk Bevakningstjänst och Rapid. Marknaden för säkerhetsteknisk utrustning är mycket fragmenterad med ett stort antal leverantörer av olika typer av säkerhetsprodukter samt företag som utför installationsarbeten. Endast ett fåtal aktörer levererar helhetslösningar, däribland Panaxia och Niscayah. Därtill finns ett stort antal mindre säkerhetsinstallatörer som ofta arbetar på lokal basis i olika delar av landet. Inom logistiktjänster är Panaxias tydligaste konkurrenter multinationella logistikföretag såsom Schenker, DHL och Bring samt nationella konkurrenter i form av exempelvis Poståkeriet och ett stort antal lokala åkerier.

Det blir allt vanligare att större bolag och kedjor handlar upp sina tjänster mer strukturerat via upphandlingar där man nyttjar sig av upphandlingskonsulter. Följden av detta är att upphandlingarna blir mer transparenta och att de olika leverantörerna på respektive marknad blir utsatta för hårdare konkurrens än tidigare. I de flesta upphandlingar är det priset som väger tyngst vid beslut om val av leverantör, vilket har lett till en hård prispress på de tjänster som Panaxiakoncernens bolag erbjuder. I viss mån kan krav på lägre pris kompenseras av nya tjänster som ger kunden mervärde, men normalt sett är det bastjänsten som efterfrågas, prissätts och jämförs med vad konkurrenterna erbjuder.

Bolagets bedömning är att förutsättningarna är goda för att ytterligare stärka Panaxias ställning som en av de marknadsledande aktörerna inom värdehanteringstjänster, säkra transporter samt bevaknings- och övervakningstjänster. Konkurrensfördelarna består bland annat i ett väletablerat varumärke, lokal närvaro på ett stort antal orter i Sverige och ett heltäckande erbjudande av tjänster inom säkerhetsområdet.

Verksamhet

PANAXIA I KORTHET

Panaxia erbjuder rikstäckande tjänster inom värdetransporter, kontanthantering, bevakning, övervakning, säkerhetsinstallationer och logistik. Kunderna består främst av banker, detaljhandelsföretag, fastighetsföretag samt offentlig förvaltning, kommuner och lands- ting. Koncernen sysselsätter totalt närmare 900 anställda och har mycket god lokal förankring genom verksamhet på 18 orter i Sverige i form av uppräkningscentraler, kontantcentraler och logistikterminaler, samt i Danmark och Litauen. Verksamheten bedrivs i de tre affärsområdena Värde, Bevakning och Logistik.

AFFÄRSIDÉ

Panaxias affärsidé är att på ett kostnadseffektivt sätt erbjuda så kallade slutna transportlösningar för säker transport, förvaring, hantering och övervakning av stöldbegärliga varor.

ÖVERGRIPANDE MÅL

Panaxia skall uppfattas som det starkaste varumärket inom logistiksäkerhet, vilket innebär att Koncernen skall fortsätta att vara marknadsledande inom slutna transportlösningar. Koncernen skall kunna erbjuda kompletta säkerhetslösningar inklusive bevakningstjänster och tekniska installationer. Panaxia skall kännetecknas av snabbhet, flexibilitet och kreativitet och skall alltid sträva efter att erbjuda de mest effektiva lösningarna, både ur ett logistiskt och ekonomiskt perspektiv. Panaxia har som mål att bli nummer två på den svenska säkerhetsmarknaden.

STRATEGI

För att bibehålla och utveckla den starka position som Panaxia har etablerat är strategin att:

- Fortsätta att driva utvecklingen inom så kallade slutna transportlösningar och bibehålla den marknadsledande positionen även i framtiden.
- Utnyttja den fortsatta förändringen av logistikstrukturen i branschen för värdetransporter och kontanthantering.
- Fortsätta att skapa synergier mellan avancerad säkerhetsteknik och kvalificerad personell bevakning.
- Fortsätta att fokusera på lokal förankring och kundnytta.
- Låta verksamheten präglas av ett högt miljömedvetande inom alla områden.
- Öka insatserna för att stärka varumärket.

FRAMTIDSUTSIKTER

Panaxia är en av de ledande aktörerna i Sverige när det gäller värdehanteringstjänster och säkra transporter. Efter att ha vuxit kraftigt under de senaste åren både organiskt och genom förvärv har Koncernen inlett arbetet med att koncentrera sig på kärnverksamheten. Verksamheter som inte anses höra till kärnverksamheten skall därmed avvecklas. Kärnverksamheten består av värdetransporter och uppräkningscentraler, bevakningstjänster åt bank- och detaljhandelskunder inklusive larm- och övervakningstjänster samt logistik- tjänster för ömtåliga eller stöldbegärliga varor utöver kontanter. Även efter koncentrationen skall Panaxia erbjuda sina kunder ett brett spektra av säkerhetslösningar och värdehanteringstjänster som också inkluderar bevakningstjänster och installationstjänster.

Mot bakgrund av de genomförda besparingsåtgärderna och koncentrationen på Koncernens kärnverksamhet är det styrelsens bedömning att Panaxias position på dess kärnmarknader kommer att stärkas genom hög leveranssäkerhet, starkt miljömedvetande och en positiv resultatutveckling.

TRE AFFÄRSOMRÅDEN

Den operativa verksamheten i Panaxia bedrivs i tre affärsområden:

- Värde (värdetransporter och kontanthantering)
- Bevakning (inklusive övervakning och säkerhetsinstallationer)
- Logistik (övriga transporter och lagerhantering)

Panaxias största affärsområde är Värde, som svarar för knappt hälften av Koncernens omsättning. För fördelningen av intäkter och resultat mellan rörelsegrenar, se även sidan 34. För proformaredovisning för Panaxiakoncernen med avseende på avyttrade verksamheter och dotterbolag i mars 2011, se sidorna 25–28.

| INTÄKTER (MSEK) | 2010 | 2009 | 2008 |
|-----------------|--------------|--------------|--------------|
| Värde | 333,3 | 339,9 | 328,5 |
| Bevakning | 167,0 | 143,9 | – |
| Logistik | 229,3 | 193,3 | 188,9 |
| Summa | 729,6 | 677,1 | 517,4 |

Affärsområden



AFFÄRSOMRÅDE VÄRDE

Inom affärsområde Värde erbjuds tjänster inom värdetransporter och kontanthantering samt s k informationsåtervinning.

Värdetransporter

Panaxias verksamhet inom värdetransporter innefattar transport av sedlar och mynt till och från kunder eller uttagsautomater samt tömning av serviceboxar. Värdetransporterna sker med så kallade slutna transportsystem, vilka har en rad säkerhetsfunktioner såsom infärgningssystem, positionering, fastlåsning av säkerhetsväskor, säkerhetskodning och fjärridentifiering.

Panaxias värdetransporter sker huvudsakligen med säkerhetssystem från SQS. SQS-systemet kännetecknas bland annat av hög tillförlitlighet, enkelt handhavande och en helt sluten kedja från kund till uppräkningscentral. Transportsystemet från SQS har en mycket låg rånfrekvens och är det enda system som är godkänt av SSF (Svenska Stöldskyddsföreningen). Samtliga värdetransporter utförs av väktare som är godkända av Länsstyrelsen.

Sedan oktober 2009 utför Panaxia värdetransporter i Danmark. In-tresset har varit stort för Panaxia som ny aktör på den danska marknaden och ett antal avtal har tecknats med såväl danska som svenska företag. För att kunna klara den växande volymen har Panaxia under 2010 öppnat ett kontor på Jylland. I maj 2011 togs en nybyggd uppräkningscentral i Malmö i drift för att hantera danska mynt och sedlar.

Panaxia erbjuder även säker och miljöriktig logistik för att ta till vara och förstöra digitala och analoga informationsbärare samt elektronisk hårdvara. Konceptet bygger på säker transport av datorprodukter till säkra lokaler där informationen kan lagras, återskapas, återvinnas eller destrueras. Material som går till skrotning återvinnas i första hand i Sverige.

Kontanthantering

Kontanthantering innefattar hantering, äkthetskontroll och uppräkningscentralerna i Kristianstad, Stockholm och Piteå. Alla dessa tre depåer är s k neutrala depåer, vilket innebär att alla BDBs kunder, såväl banker som värdebolag, kan vara kunder i en depå. Genom neutrala depåer balanseras in- och utflödet av kontanter regionalt på ett optimalt sätt och leder till minskade transporter, vilket har positiva miljö- och kostnadseffekter samt lägre riskexponering.

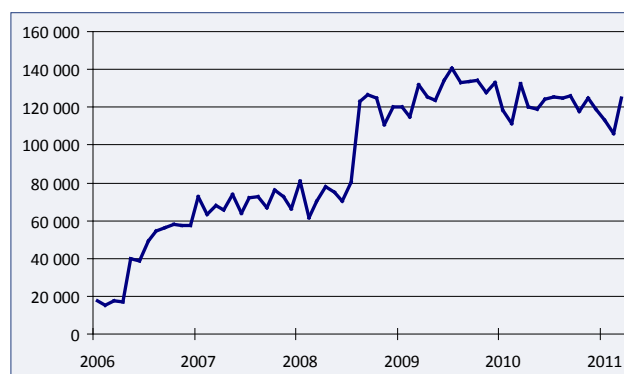
I syfte att stärka positionen på kontanthanteringsmarknaden förvärvade Panaxia i augusti 2008 samtliga aktier i BankService Sverige AB (numera namnändrat till Panaxia Kontantservice AB) från 49 sparbanker. BDB Bankernas Depå AB (BDB) har tretton kontantdepåer i Sverige med räntekostnadsersättning från Riksbanken. Driften av depåerna har BDB lagt ut på tre olika aktörer och Panaxia Kontantservice AB svarar för driften av depåerna som finns vid uppräkningscentralerna i Kristianstad, Stockholm och Piteå. Alla dessa tre depåer är s k neutrala depåer, vilket innebär att alla BDBs kunder, såväl banker som värdebolag, kan vara kunder i en depå. Genom neutrala depåer balanseras in- och utflödet av kontanter regionalt på ett optimalt sätt och leder till minskade transporter, vilket har positiva miljö- och kostnadseffekter samt lägre riskexponering.

Från den 1 februari 2010 har BDBs neutrala kontantdepå i Stockholm/Bromma utökat kapaciteten till att även hantera mynt i storförpackning. Genom den centrala myntdepån ges marknadens aktörer möjlighet att handla med mynt på samma strukturerade sätt som sedlar, vilket bedöms öka cirkulationen av mynt i samhället. Kontantdepån har kapacitet att vara ett nav för all mynthantering i Sverige och öka Panaxias andel av mynthantering.

Under våren 2008 ingick Panaxia det dittills enkla största kundavtalet i Bolagets historia genom tecknandet av avtalet med Kontanten AB, en bankoberoende operatör av kontantuttagsautomater i butiksmiljöer, köpcentrum och på andra offentliga platser. Avtalet innebär att Panaxia sedan augusti 2008 hanterar kontantförsörjningen av samtliga Kontanten ABs uttagsautomater. Sedan uppdraget startade har antalet automater fördubblats och i april 2011 hade Kontanten AB totalt 490 automater, med fortsatt utbyggnad av automatnätet. Avtalet med Kontanten AB löper under fem år. Utöver sedelleveranser till automaterna och service av dem ansvarar Panaxia även för övervakning av automaterna och svarar för all larmmottagning från maskinerna. Panaxias marknadsandel avseende drift och service av uttagsautomater på den svenska marknaden är idag cirka 15 procent.¹ Stora förändringar är att vänta på den svenska marknaden för uttagsautomater i och med att de fem stora affärsbankerna via ett gemensamt bolag, BAB Bankernas Automatbolag AB, tar över hela infrastrukturen för bankernas uttagsautomater i Sverige med början i höst. Panaxia deltar i diskussionerna med det nya bolaget om hur uppdraget skall utföras.

I mars 2011 hanterade Panaxia totalt cirka 125 000 dagskassar. Under hela 2010 uppgick antalet dagskassar via direktavtal med kunder till 1 464 000 jämfört med 1 552 000 dagskassar under 2009, motsvarande en minskning med 6 procent.

ANTAL HANTERADE DAGSKASSOR PER MÅNAD 2006–MARS 2011
(FR O M AUGUSTI 2008 INKLUSIVE PANAXIA KONTANTSERVICE AB)



¹ Baserat på det totala antalet uttagsautomater i Sverige, vilket uppgår till drygt 3 000 automater (enligt uppgifter från BDB Bankernas Depå AB samt Kontanten AB).

Verksamhet

AFFÄRSOMRÅDE BEVAKNING

Inom affärsområde Bevakning erbjuds tjänster inom bevakning och övervakning samt säkerhetsinstallationer. Som ett led i koncentrationen av verksamheten till Panaxias kärnverksamhet avyttrades i mars 2011 (vilket godkändes på årsstämman den 14 april 2011) samtliga aktier i Panaxia Bevakning AB. Därtill pågår förhandlingar om avyttring av innehavet av 50 procent av det litauiska bevakningsföretaget Trikampis som förvärvades under 2009. De delar av bevakningsverksamheten som Koncernen kommer att fortsätta vara verksam inom är banksäkerhet, handelssäkerhet och evenemangssäkerhet.

Bevakning

Bevakning omfattar väktartjänster åt bank och handel samt bevakning vid större evenemang. Samtliga uppdrag utförs av utbildade väktare.

Övervakning

Panaxia tillhandahåller grundläggande övervakningstjänster, vilka innefattar att ta emot information från olika former av säkerhets- och driftövervakande system, såsom kameraövervakning, samt att därefter vidta åtgärder enligt kundens instruktioner. Bolaget har en egen larm- och övervakningscentral belägen i Piteå.

Säkerhetsinstallationer

Panaxia erbjuder helhetslösningar inkluderande projektering, installation, service och support avseende säkerhetsteknisk utrustning. Den teknologi som används representerar ett brett utbud med fokus på kvalitet, kompatibilitet och flexibilitet och Panaxia arbetar utslutande med leverantörer som har lång, bred och beprövad erfarenhet inom sina respektive områden. Säkerhetsinstallationer utförs ofta i samband med att kunder har tecknat avtal med Panaxia om övervaknings- eller bevakningstjänster.

AFFÄRSOMRÅDE LOGISTIK

Inom affärsområde Logistik erbjuds transporter och tillhörande logistik-tjänster avseende andra stöldbegärliga varor än kontanter. Som ett led i förändringen av Panaxias logistikverksamhet avyttrades dotterbolaget Hans Granlunds Åkeri AB i mars 2011. Utöver denna försäljning fortsätter förhandlingar om försäljning av delar av dotterbolaget Panaxia Logistik AB som avser rena logistik-tjänster som anses ligga utanför Panaxias kärnverksamhet och som inte bedöms kunna utföras med lönsamhet. I Panaxias kärnverksamhet skall fortsatt ingå logistik-tjänster för andra stöldbegärliga varor utöver kontanter, då dessa tjänster bedöms kunna utföras effektivt genom koordinering med fordon och personal inom Panaxias värdetransportverksamhet. Bland uppdragen finns medicintransporter för Oriola (f d KD Pharma), varuleveranser åt Apoteket AB samt laboratorieprover åt Unilab respektive Stockholms läns landsting.

Övriga transporter

Panaxia tillhandahåller transport av andra stöldbegärliga eller ömtåliga varor än kontanter, bland annat mediciner. Transporterna sker med system för övervakning, spårning och larmdetektering speciellt anpassade för logistiksektorn, bland annat med hjälp av GPS/GSM-baserad teknik för att öka säkerheten.

Lagerhantering

Inom lagerhantering erbjuds i egen regi all slags lager- och orderhantering med packning och leverans samt totalansvar för transporter inklusive godsmottagning, matchning mot order, packning och transport.

KUNDSTRUKTUR

Panaxia vänder sig primärt till företagskunder inom handel och bank, offentlig förvaltning, kommuner och landsting samt privata och kommunala fastighetsbolag. Logistikverksamhetens kunder utgörs främst av detaljhandelsgrossister och företag som är i behov av logistik-tjänster.

MILJÖARBETE

Panaxia har som mål att samtliga affärsområden inom Koncernen skall bedriva verksamheten på ett miljömedvetet sätt. Fordon, fordonsutrustning och annan teknisk utrustning skall hålla högsta miljöklass. Transporterna skall utföras på sådant sätt att påverkan på miljön alltid blir så liten som möjligt givet uppdragets art.

ORGANISATION OCH PERSONAL

Regional förankring

Panaxias huvudkontor ligger i Bromma. Verksamheten är riksomfattande och Koncernen finns representerad på ytterligare 17 orter i Sverige genom uppräkningscentraler, kontantcentraler och logistik-terminaler samt i Danmark och Litauen.

Organisation

Panaxias organisation består av ett antal centrala och operativa funktioner som är representerade på olika platser i Sverige. De centrala stabsfunktionerna är Administration, IT, Ekonomi, Personal, Säkerhet samt Försäljning och finns inom moderbolaget.

Medarbetare

Per den 31 mars 2011 hade Panaxiakoncernen 867 anställda, varav 157 kvinnor och 710 män. Genom avyttringarna av Panaxia Bevakning AB och Hans Granlunds Åkeri AB minskade antalet anställda med cirka 370 personer jämfört med vid utgången av 2010. Under 2010 hade Koncernen i genomsnitt 1 068 anställda. Förvärvet av 50 procent av det litauiska bevakningsföretaget Trikampis under 2009 tillförde Koncernen cirka 250 anställda.

Drygt 34 procent av de anställda är sysselsatta inom värdetransporter och kontanthantering, cirka 41 procent inom bevakning och övervakning och knappt 22 procent är sysselsatta inom logistikområdet. Cirka 3 procent av de anställda är verksamma i stabsfunktioner. Koncernledningen består av tio personer.

Kompetensutveckling

Svenska myndigheter ställer särskilda krav avseende erfarenhet och utbildning för personer som skall utföra värdetransporter eller väktaruppdrag. Panaxia följer löpande upp gällande regler och berörd personal genomgår kontinuerligt obligatoriska fortbildningskurser. Föreskriven fortbildning av väktare och värdetransportörer skall ske vart fjärde år. Under 2010 genomgick totalt cirka 200 personer inom Koncernen den lagstadgade utbildningen. Härutöver genomförs inom Koncernen riktad utbildning främst för arbetsledare. Under 2010 har hälften av arbetsledarna och samtliga säkerhetsamordnare genomgått en trestegsutbildning via BYA/Väktarskolan i kamrat- och krisstöd. Vidare har Panaxia ett eget kompetensutvecklingsprogram, Panaxia Academy, som under 2010 fokuserat på att ta fram material till konceptet "Säkrare skola och säkrare arbetsplats". Panaxia Academy genomför också utbildningar i Verbal Judo, ett

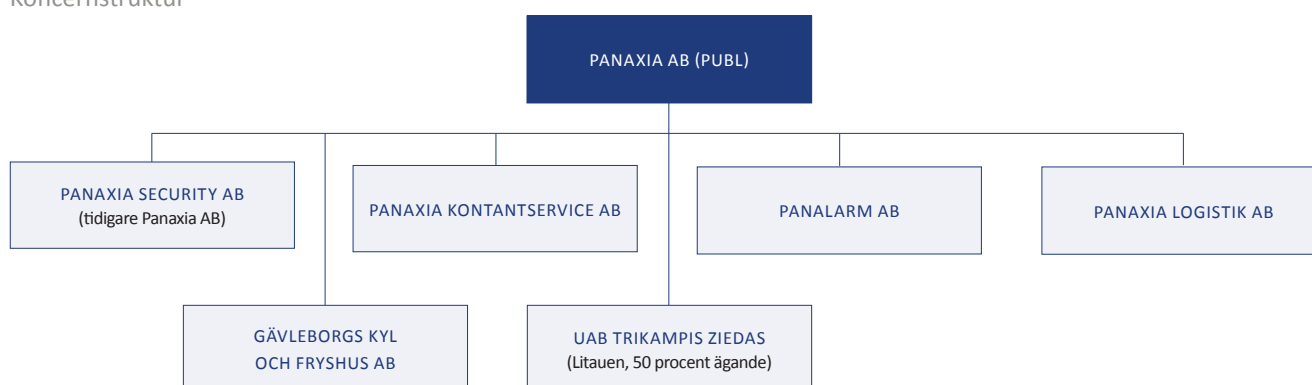
koncept för taktisk kommunikation. Under 2010 har framförallt ordningsvakter som arbetar i Stockholms tunnelbana gått denna kurs. På sikt kommer Panaxia Academy även att hålla grundutbildning för väktare och värdetransportörer.

KONCERNSTRUKTUR

Koncernen består av moderbolaget Panaxia AB (publ), de helägda dotterbolagen Panaxia Security AB, Panaxia Kontantservice AB, PanAlarm AB, Panaxia Logistik AB samt Gävleborgs Kyl och Fryshus AB. Moderbolaget äger även 50 procent av aktierna i det litauiska bevakningsföretaget UAB Trikampis žiedas. På årsstämman den 14 april 2011 beslutades att ändra moderbolagets firma till Panaxia AB (tidigare Panaxia Security AB) samt att i samband med detta ändra dotterbolagets firma till Panaxia Security AB (tidigare Panaxia AB).

I Panaxia Security AB bedrivs värdetransporter, kontanthantering och logistik. Panaxia Kontantservice AB är verksam inom kontanthantering. PanAlarm AB är verksam inom bevakning, övervakning och larmmottagning. Panaxia Logistik AB är ett transportföretag med säte i Stockholm och Gävleborgs Kyl och Fryshus AB är ett vilande f d fastighetsbolag som tidigare ägde en logistikterminal i Gävle.

Koncernstruktur



HISTORIK

Panaxia grundades i Stockholm 1993 av bland andra tidigare verkställande direktören Thomas Gravius. Verksamheten expanderade till Göteborg och Malmö under 1998. Under perioden 1993–2001 inriktades verksamheten på värdetransporter. Under 2001 såldes den del av verksamheten som avsåg värdetransporter till Pengar i Sverige AB, ett företag ägt av Sveriges riksbank. Affären genomfördes som en så kallad inkörsaffär, vilket innebar att Panaxia under perioden 2001–2004 fortsatte att bedriva annan transportverksamhet, dock i betydligt mindre omfattning. Efter ett beslut av Sveriges riksbank i maj 2004 kom Pengar i Sverige AB att avvecklas, varvid Panaxia gavs möjlighet att förvärva ett stort antal säkerhetsväskor och ett antal fordon. Detta förvärv lade grunden för den verksamhet Bolaget bedriver idag.

Efter snabb expansion under lönsamhet under 2004 och 2005 beslöt ägarna till Panaxia i början av 2006 att genomföra en kapitalanskaffning och notering av Bolaget på NGM Equity. Första handelsdag på NGM Equity var den 19 juli 2006.

Panaxia förvärvade Norrlands Kontanthantering AB till 50 procent under 2004 och till resterande 50 procent under 2006. Efter namnändring till PanAlarm AB startade bolaget verksamhet inom övervakning och larmmottagning under 2006. Under 2007 fattades beslut om avknoppning och notering av PanAlarm, med första handelsdag på NGM Equity den 5 november 2007. Avknoppningen gjordes i syfte att tydliggöra verksamheten i PanAlarm samt öka flexibiliteten för en framtida expansion. De båda koncernerna uppvisade därefter var för sig hög tillväxt, såväl organisk som genom förvärv och byggde upp egna resurser för marknadsföring och försäljning, produktutveckling, riskhantering och administration. Emellertid hade de båda koncernerna till stor del samma kunder, som i ett flertal fall uppvaktades av säljare från både Panaxia och PanAlarm med konkurrerande erbjudanden. Huvudägarna i de båda bolagen gjorde därför bedömningen att en sammanslagning av koncernerna skulle leda till synergier som skulle förstärka en fortsatt lönsam expansion inom säkerhetsmarknaden, varefter Panaxia förvärvade PanAlarm genom offentligt uppköpserbjudande i december 2008. Efter förvärvet inleddes arbetet med integration av de båda koncernerna, varvid bland annat en ny organisationsstruktur infördes från mars 2009.

Två åkerier, AB Ha-Be Frakt (numera namnändrat till Panaxia Logistik AB) och Hans Granlunds Åkeri AB förvärvades under 2006 och 2007 för att komplettera Koncernens erbjudande med konkurrenskraftiga tjänster inom logistik.

I augusti 2008 förvärvades BankService Sverige AB (därefter namnändrat till Panaxia Kontantservice AB). Förvärvet gjordes för att stärka Panaxias position inom kontanthantering och skedde mot bakgrund av de strukturella förändringar som ägt rum på kontanthanteringsmarknaden i Sverige, däribland att Riksbanken ytterligare minskat antalet depåer till två samt att Svensk Kassaservice lade ner sin uppräkningsverksamhet under året.

I mars 2009 fattades beslut om avyttring av PanAlarms dotterbolag Skyddsteknik i Malmö AB, som en konsekvens av det pågående integrationsarbetet av PanAlarm-koncernen. Bolaget verkar fortsatt som underleverantör till Panaxia.

I september 2009 utförde Panaxia det första värdetransportuppdraget i Danmark. Verksamheten i Danmark har därefter fortsatt att växa och en filial i Vejle på Jylland inregistrerades i februari 2011.

I december 2009 förvärvades 50 procent av aktierna i det litauiska bevakningsföretaget Trikampis. Avsikten med förvärvet var att kunna erbjuda bevakningstjänster i Baltikum samt undersöka marknadsförutsättningarna för värdetransporter och uppräknings-tjänster i främst Litauen. Sedermera har Panaxia kunnat konstatera att det svaga ekonomiska klimatet och marknadsstrukturen för bevaknings- och värdetransporttjänster i Baltikum gör att en expansion med gott resultat bedöms som alltför tidskrävande. Panaxia har därför beslutat att lämna den litauiska marknaden (se vidare nedan).

Efter en svag resultatutveckling och förlust under 2009 initerades mot slutet av året ett omfattande besparingsprogram för att åter nå lönsamhet. Besparingsprogrammet har inkluderat uppsägning av personal, effektivisering och rationalisering av transporter och kontantflöden, avyttring av överflödiga säkerhetsutrustning som inte används i verksamheten samt omförhandling av avtal. Alltjämt finns dock överkapacitet i lokaler, fordon och säkerhetsutrustning, varför ytterligare besparingsåtgärder avses genomföras under 2011.

Mot bakgrund av det svaga resultat beslöt styrelsen för Panaxia under 2010 att fokusera på kärnverksamheten och avyttra de delar av verksamheten som inte anses höra dit. Som ett led i detta avyttrades i mars 2011 Panaxia Bevakning AB (vilket godkändes på årsstämma den 14 april 2011) och Hans Granlunds Åkeri AB. Förhandlingar pågår avseende avyttring av delar av Panaxia Logistik AB samt innehavet av 50 procent av aktierna i det litauiska bevakningsföretaget Trikampis.

I april 2011 utsågs Björn Wallin till ny verkställande direktör och koncernchef för Panaxia. Björn Wallin efterträdde Thomas Gravius, en av Panaxias grundare, som kvarstår inom Koncernen som chef för affärsområde Värde och med fokus på att utveckla Panaxias kärnverksamhet inom värdetransporter och kontanthantering.

Proformaredovisning

BAKGRUND OCH SYFTE

Den 1 mars 2011 såldes samtliga aktier i Panaxia Bevakning AB (dotterbolag till PanAlarm AB) till Håkan Isaksson Holding AB. Med anledning av att Håkan Isaksson, som äger Håkan Isaksson Holding AB, var styrelseledamot i Panaxia godkändes överlåtelsen på årsstämman den 14 april 2011. Vid årsstämman trädde även Håkan Isaksson ur styrelsen för Panaxia. Efter överlåtelsen har Panaxia Bevakning AB återtagit sitt gamla namn Nordisk Bevakningstjänst AB. Den sammanlagda köpeskillingen uppgick till 30 MSEK.

Som ett led i förändringen av Panaxias logistikverksamhet träffade Bolaget i mars 2011 avtal om försäljning av samtliga aktier i dotterbolaget Hans Granlunds Åkeri AB. I överenskommelsen ingick även en överlåtelse av ett antal tyngre fordon som kommer att användas i den överlåtna åkeriverksamheten. Den sammanlagda köpeskillingen om cirka 28 MSEK har erlagts kontant av köparen.

I syfte att belysa de finansiella effekterna av ovanstående avyttringar på Panaxias resultat- och balansräkning har nedanstående proformaredovisning för Panaxiakoncernen upprättats.

Observera att proformaredovisningen endast har till syfte att informera och belysa fakta och att den till sin natur är avsedd att beskriva en hypotetisk situation. Därmed ger proformaredovisningen inte nödvändigtvis någon indikation om Panaxiakoncernens verkliga resultat och finansiella ställning om avyttringarna hade genomförts vid redovisade tidpunkter. Proformaredovisningen är heller inte avsedd att representera ett förväntat resultat eller finansiell ställning för någon specifik framtida period eller tidpunkt.

FÖRUTSÄTTNINGAR

Proformaredovisningen har upprättats i enlighet med IFRS (International Financial Reporting Standards) och baseras på:

- Reviderade räkenskaper för Panaxiakoncernen avseende räkenskapsåret 2010
- Översiktligt granskade räkenskaper för Panaxiakoncernen avseende perioden januari–mars 2011

Resultaträkningar proforma har upprättats som om avyttringarna hade skett per den 1 januari 2010 (för resultatet 2010) respektive per den 1 januari 2011 (för resultatet för första kvartalet 2011). Balansräkning proforma per den 31 december 2010 har upprättats som om avyttringarna hade skett per den 1 januari 2010.

Proformajusteringarna (se vidare nedan) har gjorts efter det att samtliga aktier i Panaxia Bevakning AB respektive Hans Granlunds Åkeri AB har avyttrats.

Proformaredovisningen har granskats av Panaxias revisor i enlighet med FARs rekommendation RevR 5, se "Revisorsrapport avseende proformaredovisning" på sidan 29. Vidare bör proformaredovisningen läsas tillsammans med övrig information i prospektet.

PROFORMAJUSTERINGAR

Proformajusteringar av Panaxias resultaträkning för 2010
Med utgångspunkt i Panaxiakoncernens resultaträkning för räkenskapsåret 2010 har fråndragits intäkter, kostnader och finansiella poster hänförliga till de två bolagen som avyttrats under första kvartalet 2011 (Panaxia Bevakning AB och Hans Granlunds Åkeri AB). Härutöver har gjorts justeringar för koncerninterna poster, finansiell leasing enligt IFRS samt återläggning av förvärselimineringar i koncernresultaträkningen. Därtill har återförts resultatet hänförligt till abonnemangsbundna avtal avseende bevakningsuppdrag som tillhört Panaxia Bevakning AB men som efter avyttringen kvarstår i Panaxiakoncernen.

Proformajusteringar av Panaxias resultaträkning för januari–mars 2011

Med utgångspunkt i Panaxiakoncernens resultaträkning för första kvartalet 2011 har fråndragits intäkter, kostnader och finansiella poster hänförliga till de två bolagen som avyttrats under första kvartalet 2011 (Panaxia Bevakning AB och Hans Granlunds Åkeri AB). Härutöver har gjorts justering för resultatet av försäljningen av bolagen som redovisats som resultat från andelar i koncernföretag. Därtill har återförts resultatet hänförligt till abonnemangsbundna avtal avseende bevakningsuppdrag som tillhört Panaxia Bevakning AB men som efter avyttringen kvarstår i Panaxiakoncernen.

Proformajusteringar av Panaxias balansräkning per den 31 december 2010

Med utgångspunkt i Panaxiakoncernens balansräkning per den 31 december 2010 har fråndragits tillgångar, eget kapital och skulder hänförliga till de två bolagen som avyttrats under första kvartalet 2011 (Panaxia Bevakning AB och Hans Granlunds Åkeri AB). Härutöver har gjorts justeringar för koncerninterna poster, finansiell leasing enligt IFRS samt återläggning av förvärselimineringar i koncernbalansräkningen. Därtill har återförts resultatet hänförligt till abonnemangsbundna avtal avseende bevakningsuppdrag som tillhört Panaxia Bevakning AB men som efter avyttringen kvarstår i Panaxiakoncernen.

Proformaredovisning

Koncernens resultaträkning proforma avseende räkenskapsåret 2010

| KSEK | PANAXIA | PANAXIA BEVAKNING AB | HANS GRANLUNDS ÅKERI AB | JUSTERINGAR | ÅTERFÖRING ⁶ | PROFORMA |
|----------------------------------|-----------------|-------------------------|----------------------------|----------------------|-------------------------|-----------------|
| Nettoomsättning | 715 928 | -135 060 | -35 793 | - | 6 852 | 551 927 |
| Övriga intäkter | 13 719 | -57 045 | -589 | 57 000 ¹ | - | 13 085 |
| Summa intäkter | 729 646 | -192 105 | -36 382 | 57 000 | 6 852 | 565 012 |
| RÖRELSENS KOSTNADER | | | | | | |
| Material, varor och tjänster | -167 234 | 7 109 | 13 385 | -4 036 ² | - | -150 776 |
| Övriga externa kostnader | -169 148 | 30 993 | 2 707 | - | -400 | -135 848 |
| Personalkostnader | -363 936 | 102 197 | 16 699 | - | -4 100 | -249 140 |
| Avskrivningar | -86 024 | 812 | 2 556 | 4 453 ³ | -400 | -78 603 |
| Summa rörelsens kostnader | -786 342 | 141 111 | 35 347 | 417 | -4 900 | -614 367 |
| Rörelseresultat | -56 696 | -50 994 | -1 035 | 57 417 | 1 952 | -49 355 |
| Finansiella intäkter | 7 580 | -90 | - | - | - | 7 490 |
| Finansiella kostnader | -33 524 | 656 | 200 | 790 ⁴ | - | -31 878 |
| Resultat före skatt | -82 640 | -50 428 | -835 | 58 207 | 1 952 | -73 743 |
| Skatt | -3 156 | 12 890 | 127 | -15 233 ⁵ | - | -5 372 |
| Periodens resultat | -85 796 | -37 538 | -708 | 42 974 | 1 952 | -79 115 |

¹ Återläggning av koncernintern intäkt vid försäljning av verksamhet inklusive kundavtal från Panaxia Bevakning AB till PanAlarm AB.

² Justering av leasingavgifter avseende finansiell leasing hänförlig till de avyttrade bolagen.

³ Förvärseliminiering av aktier i Hans Granlunds Åkeri AB om 919 KSEK, respektive justering för avskrivningar avseende finansiell leasing om 3 534 KSEK hänförlig till de avyttrade bolagen.

⁴ Justering av räntekostnader avseende finansiell leasing hänförlig till de avyttrade bolagen.

⁵ Justering av latent skatt på intäkt vid försäljning av verksamhet inklusive kundavtal från Panaxia Bevakning AB till PanAlarm AB.

⁶ Återföring av intäkter respektive kostnader hänförliga till abonnemangsbundna avtal avseende bevakningsuppdrag som tillhört Panaxia Bevakning AB men som efter avyttringen kvarstår i Panaxiakoncernen.

Koncernens resultaträkning proforma avseende perioden januari–mars 2011

| KSEK | PANAXIA | PANAXIA BEVAKNING AB | HANS GRANLUNDS ÅKERI AB | JUSTERINGAR | ÅTERFÖRING ² | PROFORMA |
|--|-----------------|-------------------------|----------------------------|--------------------|-------------------------|-----------------|
| Nettoomsättning | 189 123 | -24 652 | -10 120 | - | 1 692 | 156 043 |
| Övriga intäkter | 2 423 | - | -115 | - | - | 2 308 |
| Summa intäkter | 191 546 | -24 652 | -10 235 | - | 1 692 | 158 351 |
| RÖRELSENS KOSTNADER | | | | | | |
| Material, varor och tjänster | -45 783 | 920 | 3 815 | - | - | -41 048 |
| Övriga externa kostnader | -43 637 | 5 519 | 812 | - | -100 | -37 406 |
| Personalkostnader | -81 188 | 16 759 | 4 365 | - | -1 140 | -61 204 |
| Avskrivningar | -19 817 | 119 | 605 | - | -100 | -19 193 |
| Summa rörelsens kostnader | -190 425 | 23 317 | 9 597 | - | -1 340 | -158 851 |
| Rörelseresultat | 1 121 | -1 335 | -638 | - | 352 | -500 |
| Finansiella intäkter | 1 222 | -25 | -1 | - | - | 1 196 |
| Finansiella kostnader | -10 027 | 173 | 63 | - | - | -9 791 |
| Resultat från andelar i koncernföretag | -6 741 | - | - | 6 741 ¹ | - | - |
| Resultat före skatt | -14 425 | -1 187 | -576 | 6 741 | 352 | -9 095 |
| Skatt | 237 | - | 151 | - | - | 388 |
| Periodens resultat | -14 188 | -1 187 | -425 | 6 741 | 352 | -8 707 |

¹ Realisationsförluster i Koncernen, varav 1 824 KSEK vid försäljningen av Panaxia Bevakning AB och 4 917 KSEK vid försäljningen av Hans Granlunds Åkeri AB.

² Återföring av intäkter respektive kostnader hänförliga till abonnemangsbundna avtal avseende bevakningsuppdrag som tillhört Panaxia Bevakning AB men som efter avyttringen kvarstår i Panaxiakoncernen.

Koncernens balansräkning proforma per den 31 december 2010

| KSEK | PANAXIA | PANAXIA BEVAKNING AB | HANS GRANLUNDS ÅKERI AB | JUSTERINGAR | ÅTERFÖRING ⁹ | PROFORMA |
|---------------------------------------|----------------|-------------------------|----------------------------|----------------------|-------------------------|----------------|
| ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR | | | | | | |
| Materiella anläggningstillgångar | 324 127 | -2 143 | -11 781 | -16 999 ¹ | - | 292 934 |
| Immateriella tillgångar | 143 137 | -1 148 | - | -40 791 ² | - | 101 198 |
| Andra långfristiga fordringar | 13 719 | - | -27 | - | - | 13 692 |
| Uppskjutna skattefordringar | 4 077 | - | - | - | - | 4 077 |
| Summa anläggningstillgångar | 485 060 | -3 561 | -11 808 | -57 790 | - | 411 901 |
| OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR | | | | | | |
| Varulager | 8 022 | -2 466 | - | - | - | 5 556 |
| Kundfordringar | 152 737 | -9 633 | -3 415 | - | - | 139 689 |
| Andra fordringar | 250 532 | -92 775 | -6 382 | 87 024 ³ | 1 952 | 240 352 |
| Likvida medel | 3 427 | -2 121 | -1 | 31 000 ⁴ | - | 32 305 |
| Summa omsättningstillgångar | 414 718 | -106 995 | -9 798 | 118 024 | 1 952 | 417 902 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | 899 778 | -110 556 | -21 606 | 60 234 | 1 952 | 829 803 |
| EGET KAPITAL OCH SKULDER | | | | | | |
| Eget kapital | 109 568 | -3 047 | -3 350 | 1 360 ⁵ | 1 952 | 106 483 |
| Obeskattade reserver | - | - | -7 606 | 7 606 ⁶ | - | - |
| Långfristiga skulder | 173 206 | - | -1 972 | -8 234 ⁷ | - | 163 000 |
| Kortfristiga skulder | 617 004 | -107 509 | -8 678 | 59 502 ⁸ | - | 560 319 |
| SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER | 899 778 | -110 556 | -21 606 | 60 234 | 1 952 | 829 803 |

¹ Justering för koncernmässiga eliminerings av tillgångar och finansiella leasingavtal i de avyttrade bolagen.

² Justering för koncernmässig goodwill.

³ Justering för tidigare koncerninterna fordringar.

⁴ Erhållna likvider för avyttrade tillgångar.

⁵ Nettopåverkan på eget kapital.

⁶ Justering i koncernen för avyttrade obeskattade reserver i Hans Granlunds Åkeri AB.

⁷ Justering för långfristig skuld hänförlig till finansiella leasingavtal och uppskjuten skatteskuld hänförlig till obeskattade reserver.

⁸ Justering för tidigare koncerninterna skulder samt kortfristig skuld hänförliga till finansiella leasingavtal i de avyttrade bolagen.

⁹ Återföring av resultatet hänförligt till abonnemangsbundna avtal avseende bevakningsuppdrag som tillhört Panaxia Bevakning AB men som efter avyttringen kvarstår i Panaxiakoncernen.

Revisorsrapport avseende proformaredovisning

Till styrelsen i Panaxia AB (publ)

REVISORS RAPPORT AVSEENDE PROFORMAREDOVISNING

Vi har granskat den proformaredovisning som framgår på s. 25–28 i Panaxia ABs (publ) prospekt daterat den 20 maj 2011.

Proformaredovisningen har upprättats endast i syfte att informera om hur försäljningen av Panaxia Bevakning och Hans Granlunds Åkeri AB skulle ha kunnat påverka koncernbalansräkningen för Panaxia AB (publ) per den 2010-12-31 och koncernresultaträkningen för Panaxia AB (publ) för räkenskapsåret 2010 respektive perioden 1 januari–31 mars 2011.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsens och verkställande direktörens ansvar att upprätta en proformaredovisning i enlighet med kraven i prospektförordningen 809/2004/EG.

Revisorns ansvar

Det är vårt ansvar att lämna ett uttalande enligt bilaga II p. 7 i prospektförordningen 809/2004/EG. Vi har ingen skyldighet att lämna något annat uttalande om proformaredovisningen eller någon av dess beståndsdelar. Vi tar inte något ansvar för sådan finansiell information som använts i sammanställningen av proformaredovisningen utöver det ansvar som vi har för de revisorsrapporter avseende historisk finansiell information som vi lämnat tidigare.

Utfört arbete

Vi har utfört vårt arbete i enlighet med Fars rekommendation RevR 5 Granskning av prospekt. Vårt arbete, vilket inte innefattade en oberoende granskning av underliggande finansiell information, har huvudsakligen bestått i att jämföra den icke justerade finansiella informationen med källdokumentation, bedöma underlag till proformajusteringarna och diskutera proformaredovisningen med företagsledningen.

Vi har planerat och utfört vårt arbete för att få den information och de förklaringar vi bedömt nödvändiga för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att proformaredovisningen har sammanställts enligt de grunder som anges på s. 25–28 och att dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

Uttalande

Vi anser att proformaredovisningen har sammanställts på ett korrekt sätt enligt de grunder som anges på s. 25–28 och att dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

Stockholm den 20 maj 2011

PricewaterhouseCoopers AB

Sten Håkansson

Auktoriserad revisor

Finansiell information i sammandrag

Nedanstående tabeller visar utvald finansiell information för Koncernen för räkenskapsåren 2008–2010 samt för delårsperioden januari–mars 2011 och motsvarande period under 2010. Informationen avseende räkenskapsåren 2008–2010 har hämtats från Panaxias årsredovisningar, vilka har reviderats av Bolagets revisor. Informationen avseende perioden januari–mars 2011 har översiktligt granskats av Bolagets revisor. För räkenskapsåret 2010 samt för perioden januari–mars 2011 har Bolagets revisor lämnat en revisionsberättelse respektive granskningsrapport med vissa kommentarer, se sidan 40

för ytterligare information. Den finansiella informationen nedan bör läsas tillsammans med övrig information, inklusive noter och bokslutskommentarer, i respektive årsredovisning samt i delårsrapporten för perioden januari–mars 2011, vilka har införlivats i föreliggande prospekt genom hänvisning. För ytterligare information och kommentarer till den finansiella utvecklingen, se även sidorna 34–41 i föreliggande prospekt. Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS).

Koncernens resultaträkningar

| KSEK | JANUARI–MARS 2011 | JANUARI–MARS 2010 | 2010 | 2009 | 2008 |
|---|----------------------|----------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Nettoomsättning | 189 123 | 169 069 | 715 928 | 671 869 | 514 925 |
| Övriga intäkter | 2 423 | 5 649 | 13 719 | 5 261 | 2 494 |
| Summa intäkter | 191 546 | 174 718 | 729 646 | 677 130 | 517 419 |
| RÖRELSENS KOSTNADER | | | | | |
| Material, varor och tjänster | -45 783 | -31 665 | -167 234 | -125 092 | -149 085 |
| Övriga externa kostnader | -43 636 | -31 927 | -169 148 | -120 552 | -90 930 |
| Personalkostnader | -81 188 | -87 683 | -363 936 | -325 584 | -199 589 |
| Avskrivningar av materiella och immateriella tillgångar | -19 817 | -23 201 | -86 024 | -86 830 | -48 359 |
| Summa rörelsens kostnader | -190 424 | -174 476 | -786 342 | -658 058 | -487 963 |
| Rörelseresultat | 1 122 | 242 | -56 696 | 19 072 | 29 456 |
| Finansiella intäkter | 1 222 | 5 507 | 7 580 | 261 | 4 646 |
| Finansiella kostnader | -10 027 | -9 066 | -33 524 | -34 269 | -20 870 |
| Resultat från andelar i koncernföretag | -6 741 | - | - | 1 361 | 1 076 |
| Resultat från andelar i intresseföretag | - | - | - | - | 6 495 |
| Resultatandel i intresseföretag | - | - | - | - | 2 235 |
| Resultat före skatt | -14 424 | -3 317 | -82 640 | -13 575 | 23 038 |
| Skatt | 236 | 422 | -3 156 | 6 415 | -1 270 |
| Periodens resultat från kvarvarande verksamheter | -14 188 | -2 895 | -85 796 | -7 160 | 21 768 |
| Periodens resultat från avyttrade verksamheter | - | - | - | - | 7 888 |
| Periodens resultat | -14 188 | -2 895 | -85 796 | -7 160 | 29 656 |
| - varav hänförligt till moderbolagets aktieägare | -14 211 | -2 525 | -85 380 | -7 192 | 29 358 |
| - varav hänförligt till minoritetens andel | 23 | -370 | -416 | 32 | 298 |

Koncernens balansräkningar

| KSEK | 2011-03-31 | 2010-03-31 | 2010-12-31 | 2009-12-31 | 2008-12-31 |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR | | | | | |
| Materiella anläggningstillgångar | 318 979 | 324 832 | 324 127 | 334 220 | 361 148 |
| Immateriella tillgångar | 99 338 | 147 299 | 143 137 | 148 337 | 154 637 |
| Andra långfristiga fordringar | 20 747 | 9 155 | 13 719 | 9 577 | – |
| Uppskjutna skattefordringar | 4 077 | 9 107 | 4 077 | 9 107 | 6 678 |
| Summa anläggningstillgångar | 443 141 | 490 393 | 485 060 | 501 241 | 522 463 |
| OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR | | | | | |
| Varulager | 4 781 | 3 008 | 8 022 | 3 002 | 3 581 |
| Kundfordringar | 159 073 | 151 173 | 152 737 | 147 767 | 120 764 |
| Andra fordringar | 272 731 | 235 887 | 250 532 | 178 972 | 246 588 |
| Likvida medel | 8 717 | 3 453 | 3 427 | 6 308 | 7 837 |
| Summa omsättningstillgångar | 445 302 | 393 521 | 414 718 | 336 049 | 378 770 |
| Tillgångar som innehas för försäljning | – | – | – | 15 537 | 13 285 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | 888 443 | 883 914 | 899 778 | 852 827 | 914 518 |
| EGET KAPITAL | | | | | |
| Aktiekapital | 6 877 | 6 877 | 6 877 | 6 877 | 4 383 |
| Övrigt tillskjutet kapital | 113 673 | 113 673 | 113 673 | 113 673 | 45 110 |
| Balanserad vinst | –14 487 | 71 829 | 71 272 | 79 284 | 49 294 |
| Periodens resultat | –14 211 | –2 525 | –85 380 | –7 192 | 29 656 |
| Minoritetsintresse | 3 149 | 3 730 | 3 126 | 4 362 | – |
| Summa eget kapital | 95 001 | 193 854 | 109 568 | 197 004 | 128 443 |
| LÅNGFRISTIGA SKULDER | | | | | |
| Upplåning | 157 317 | 187 293 | 160 471 | 201 580 | 216 239 |
| Uppskjutna skatteskulder | 8 639 | 14 700 | 12 735 | 15 166 | 21 022 |
| Summa långfristiga skulder | 165 956 | 201 993 | 173 206 | 216 746 | 237 261 |
| KORTFRISTIGA SKULDER | | | | | |
| Leverantörsskulder | 58 803 | 54 936 | 60 649 | 64 021 | 47 638 |
| Aktuella skatteskulder | 513 | 1 186 | 3 024 | 6 648 | 10 602 |
| Upplåning | 166 132 | 180 511 | 173 797 | 163 706 | 352 188 |
| Andra kortfristiga skulder | 402 038 | 251 704 | 379 534 | 195 047 | 128 514 |
| Summa kortfristiga skulder | 627 486 | 488 337 | 617 004 | 429 422 | 538 942 |
| Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning | – | – | – | 9 655 | 9 872 |
| SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER | 888 443 | 883 914 | 899 778 | 852 827 | 914 518 |

Finansiell information i sammandrag

Koncernens kassaflödesanalyser

| KSEK | JANUARI–MARS 2011 | JANUARI–MARS 2010 | 2010 | 2009 | 2008 |
|---|----------------------|----------------------|-----------------|-----------------|----------------|
| KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN | | | | | |
| Resultat före skatt och ränta | 1 122 | 242 | -56 695 | 20 433 | 39 262 |
| Erhållen ränta | 1 222 | – | 1 350 | 261 | 4 646 |
| Erlagd ränta | -6 808 | -6 098 | -22 169 | -21 594 | -14 896 |
| Justering för poster som inte ingår i kassaflödet | 77 506 | 22 452 | 117 829 | 85 469 | 37 876 |
| Betald skatt | -2 547 | -10 209 | -11 821 | -4 150 | -3 957 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital | 70 495 | 6 387 | 28 494 | 80 419 | 62 931 |
| KASSAFLÖDE FRÅN FÖRÄNDRINGAR AV RÖRELSEKAPITAL | | | | | |
| Förändringar av varulager | 3 241 | -6 | -5 020 | 1 852 | 1 109 |
| Förändringar av kortfristiga fordringar | 3 793 | -51 731 | -92 137 | 47 613 | -75 835 |
| Förändringar av kortfristiga skulder | 10 875 | 47 381 | 170 386 | 28 467 | -10 663 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | 88 404 | 2 031 | 101 723 | 158 351 | -22 458 |
| KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN | | | | | |
| Investeringar i materiella anläggningstillgångar | -9 848 | -5 612 | -16 265 | -37 876 | -13 661 |
| Investeringar i immateriella anläggningstillgångar | – | -293 | -820 | – | – |
| Försäljning av materiella anläggningstillgångar | 4 694 | 16 950 | 16 700 | 5 990 | – |
| Förvärv av dotterföretag | – | – | – | -3 259 | -61 794 |
| Försäljning av dotterföretag | 3 000 | – | – | 4 727 | 21 625 |
| Försäljning av intresseföretag | – | – | – | – | 13 900 |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | -2 154 | 11 045 | -385 | -30 418 | -39 930 |
| KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN | | | | | |
| Nyemission | – | – | – | 74 501 | – |
| Nyemissionskostnader | -336 | – | – | -3 444 | – |
| Utbetalda avgifter avseende finansiell leasing | -19 432 | -17 410 | -66 393 | -65 955 | -30 979 |
| Förändringar av andra långfristiga fordringar | – | 423 | -4 141 | – | – |
| Upptagna lån | – | – | 2 446 | 26 667 | 131 450 |
| Amortering av lån | -10 410 | -17 373 | -44 139 | -167 950 | -90 246 |
| Förändring av checkräkningskredit | -50 782 | 18 429 | 8 008 | 6 719 | 28 895 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | -80 960 | -15 931 | -104 219 | -129 462 | 39 120 |
| Periodens kassaflöde | 5 290 | -2 855 | -2 881 | -1 529 | -23 268 |
| Likvida medel vid periodens början | 3 427 | 6 308 | 6 308 | 7 837 | 31 105 |
| Likvida medel vid periodens slut | 8 717 | 3 453 | 3 427 | 6 308 | 7 837 |

Koncernens nyckeltal

| KSEK | JANUARI-MARS 2011 | JANUARI-MARS 2010 | 2010 | 2009 | 2008 |
|--|----------------------|----------------------|-------------|-------------|-------------|
| Nettoomsättning | 189 123 | 169 069 | 715 928 | 671 869 | 514 925 |
| Summa intäkter | 191 546 | 174 718 | 729 646 | 677 130 | 517 419 |
| Summa rörelsens kostnader | -190 424 | -174 476 | -786 342 | -658 058 | -487 963 |
| Rörelseresultat | 1 122 | 242 | -56 696 | 19 072 | 29 456 |
| Periodens resultat | -14 188 | -2 895 | -85 796 | -7 160 | 29 656 |
| Rörelsemarginal | 0,6% | 0,1% | neg. | 2,8% | 5,7% |
| Räntabilitet på eget kapital | neg. | neg. | neg. | neg. | 15,3% |
| Räntabilitet på totalt kapital | neg. | 2,6% | neg. | 2,8% | 4,8% |
| Kassalikviditet vid periodens slut | 67,0% | 80,0% | 65,9% | 78,3% | 69,6% |
| Soliditet vid periodens slut | 10,7% | 21,9% | 12,2% | 23,1% | 14,0% |
| Balansomslutning vid periodens slut | 888 443 | 883 914 | 899 778 | 852 827 | 914 518 |
| Medelantal anställda | 971 | 1 016 | 1 068 | 803 | 444 |
| Resultat per aktie, SEK | -0,04 | -0,01 | -0,25 | -0,03 | 0,13 |
| Utdelning per aktie, SEK | n/a | n/a | - | - | - |
| Antal aktier vid periodens slut | 343 851 750 | 343 851 750 | 343 851 750 | 343 851 750 | 219 128 000 |
| Genomsnittligt antal aktier under perioden | 343 851 750 | 343 851 750 | 343 851 750 | 286 009 276 | 219 128 000 |
| Börsvärde vid periodens slut, MSEK | 103,2 | 264,8 | 144,4 | 268,2 | 212,6 |

NYCKELTALSDEFINITIONER
Rörelsemarginal

Rörelseresultat efter avskrivningar i procent av nettoomsättningen.

Räntabilitet på eget kapital

Resultat efter finansiella poster med avdrag för full skatt i procent av genomsnittligt eget kapital, där genomsnittligt eget kapital beräknas som genomsnittet av ingående och utgående eget kapital under perioden.

Räntabilitet på totalt kapital

Resultat efter finansiella poster plus finansiella kostnader i procent av genomsnittlig balansomslutning, där genomsnittlig balansomslutning beräknas som genomsnittet av ingående och utgående balansomslutning under perioden.

Kassalikviditet

Omsättningstillgångar exklusive varulager i förhållande till kortfristiga skulder.

Soliditet

Eget kapital vid periodens slut i procent av balansomslutningen vid periodens slut.

Resultat per aktie

Periodens resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets ägare i procent av genomsnittligt antal aktier under perioden.

Genomsnittligt antal aktier

Antal utestående aktier vid varje månads slut i förhållande till antalet månader under perioden.

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

FINANSIELL UTVECKLING I KORTHET

Efter att ha vuxit kraftigt under perioden 2006–2009, bland annat genom ett antal förvärv av företag och verksamheter, har Panaxia haft en svag resultatutveckling från slutet av 2009. Lönsamheten har påverkats negativt bland annat av mindre lönsamma avtal inom framförallt logistikverksamheten samt en överkapacitet i säkerhetsutrustning, delvis till följd av upphörande av uppdrag åt G4S. Under hösten 2009 beslutades om ett omfattande besparingsprogram som stegvis har genomförts under 2010 och som fortlöper under 2011. Besparingsprogrammet har inkluderat uppsägning av personal, effektivisering och rationalisering av transporter och kontantflöden, avyttring av överflödigt säkerhetsutrustning som inte används i verksamheten samt omförhandling av avtal.

Mot bakgrund av det svaga resultatet beslöt styrelsen för Panaxia under 2010 att fokusera på kärnverksamheten och att därmed avyttra de delar av verksamheten som inte anses höra dit eller som Bolaget inte bedöms kunna driva med lönsamhet. Som ett led i detta avyttrades i mars 2011 Panaxia Bevakning AB (vilket godkändes på årsstämma den 14 april 2011) samt Hans Granlunds Åkeri AB. Förhandlingar pågår även avseende avyttring av delar av Panaxia Logistik AB samt innehavet av 50 procent av aktierna i det litauiska bevakningsföretaget Trikampis. För att belysa de finansiella effekterna av avyttringarna av Panaxia Bevakning AB och Hans Granlunds Åkeri AB har en proformaredovisning upprättats. Denna återfinns i sin helhet på sidorna 25–28.

Inga väsentliga förändringar har inträffat avseende Koncernens finansiella ställning eller ställning på marknaden sedan avgivandet av delårsrapporten för perioden januari–mars 2011.

Fördelning av intäkter och resultat per rörelsegren

| 2010 (KSEK) | VÄRDE | BEVAKNING ¹ | LOGISTIK | SUMMA |
|--|----------------|------------------------|----------------|----------------|
| Totala intäkter | 387 735 | 181 649 | 234 086 | 803 470 |
| Försäljning mellan segment | -54 419 | -14 641 | -4 764 | -73 824 |
| Externa intäkter | 333 316 | 167 008 | 229 322 | 729 646 |
| Varav utanför Sverige | - | 21 900 | - | 21 900 |
| Resultat efter finansiella poster² | 17 043 | -15 258 | -16 234 | -14 449 |
| 2009 (KSEK) | VÄRDE | BEVAKNING ¹ | LOGISTIK | SUMMA |
| Totala intäkter | 410 324 | 151 885 | 198 395 | 760 604 |
| Försäljning mellan segment | -70 340 | -8 014 | -5 120 | -83 474 |
| Externa intäkter | 339 984 | 143 871 | 193 275 | 677 130 |
| Varav utanför Sverige | - | 2 250 | - | 2 250 |
| Resultat efter finansiella poster | 5 380 | -10 716 | -8 239 | -13 575 |
| 2008 (KSEK) | VÄRDE | BEVAKNING ¹ | LOGISTIK | SUMMA |
| Totala intäkter | 341 156 | - | 195 628 | 536 784 |
| Försäljning mellan segment | -12 665 | - | -6 700 | -19 365 |
| Externa intäkter | 328 491 | - | 188 928 | 517 419 |
| Varav utanför Sverige | - | - | - | - |
| Resultat efter finansiella poster | 31 795 | 8 730 | -17 487 | 23 038 |

¹ Den tidigare redovisade rörelsegrenen Teknik ingår numera i Bevakning.

² Exklusive jämförelsestörande poster (leasingavgifter för säkerhetsutrustning) och reservering för osäkra fordringar.

ÄNDRADE REDOVISNINGSPRINCIPER

Den 31 mars 2008 avyttrades Bolagets innehav om 58 procent i Berco Intressenter AB. Från och med delårsrapporten för tredje kvartalet 2008 ändrades redovisningen av avyttringen och redovisas enligt IFRS 5 Avvecklade verksamheter. Även uppgifterna avseende första och andra kvartalet 2008 har anpassats enligt IFRS 5. I enlighet med IFRS 5 redovisades även fastigheten i Gävleborgs Kyl och Fryshus AB som anläggningstillgång som innehas för försäljning respektive lånen hänförliga till fastigheten som skuld hänförlig till tillgång som innehas för försäljning i Koncernens balansräkning per den 31 december 2008. Avyttringen slutfördes i februari 2010.

De medel som används inom kontanthanteringsverksamheten har tidigare redovisats som likvida medel. Från och med delårsrapporten för första kvartalet 2009 redovisas dessa som andra fordringar då de inte är att likställa med normala likvida medel eftersom de endast är avsedda för kontanthanteringsverksamheten. Jämförelsesiffrorna för 2008 har ändrats i enlighet härmed i förhållande till årsredovisningen för 2008.

INTÄKTER

Koncernens intäkter består av nettoomsättning och övriga intäkter. Nettoomsättning utgörs av intäkter från fakturerad försäljning av utförda tjänster och levererade varor. Övriga intäkter avser vinst vid försäljning av säkerhetslösningar, säkerhetsväskor och fordon som varit bokförda som anläggningstillgångar eller varit finansierade genom leasing, samt övriga realisationsresultat, valutakursresultat och differenser i kontanthantering. Koncernens segmentsrapportering sker enligt tre rörelsegränar: Värde, Bevakning och Logistik (se tabell nedan). Segmentsrapporteringen överensstämmer med den interna rapporteringen för styrning och uppföljning inom Koncernen. Den verksamhet som ingick i förvärvet av det litauiska bevakningsföretaget Trikampus ingår i rörelsegruppen Bevakning.

Koncernens intäkter under första kvartalet 2011 uppgick till 191,5 MSEK, motsvarande en ökning med 9,6 procent jämfört med motsvarande kvartal under 2010. Ökningen är främst hänförlig till ökade intäkter inom affärsområdena Bevakning och Logistik. Inom affärsområde Värde minskade intäkterna med cirka 10 procent jämfört med föregående kvartal, vilket främst förklaras av lägre priser och färre sparbanker som kunder. Av omsättningen under första kvartalet svarade de avyttrade bolagen Panaxia Bevakning AB och Hans Granlunds Åkeri AB för 34,9 MSEK. Det sammanlagda värdet av nytecknade och omförhandlade avtal under första kvartalet 2011 uppgick till 88 MSEK, varav 22 MSEK avsåg omförhandlade avtal.

Koncernens intäkter under 2010 uppgick till 729,6 MSEK, motsvarande en ökning med 7,8 procent jämfört med 2009. Ökningen är hänförlig till nya avtal till ett värde om cirka 110 MSEK, omsättningsökning om 19,7 MSEK hänförlig till det litauiska bevakningsföretaget Trikampus samt försäljning av säkerhetsutrustning om cirka 20 MSEK. Exklusive förvärvet ökade intäkterna med 32,9 MSEK, motsvarande 4,9 procent. Intäkterna påverkades negativt bland annat av bortfall av intäkter från G4S om cirka 70 MSEK samt förlust av övriga avtal till ett värde om cirka 25 MSEK. Det sammanlagda värdet av nyteck-

nade eller omförhandlade avtal under 2010 uppgick till 624 MSEK, varav 251 MSEK avsåg omförhandlade avtal eller merförsäljning till befintliga kunder.

Koncernens intäkter under 2009 uppgick till 677,1 MSEK, motsvarande en ökning med 30,9 procent jämfört med 2008. De genomförda förvärven av PanAlarm-koncernen och det litauiska bevakningsföretaget Trikampus tillförde intäkter om 149,2 MSEK. Exklusive förvärven ökade intäkterna med cirka 11 MSEK, motsvarande cirka 2 procent. Den måttliga ökningen av intäkterna exklusive förvärven beror på att Panaxia avslutade merparten av de uppdrag som utförts åt G4S samt andra uppdrag, främst inom Logistik, som inte varit lönsamma. Det sammanlagda värdet av nytecknade eller omförhandlade avtal under 2009 uppgick till 415 MSEK.

Koncernens intäkter under 2008 uppgick till 517,4 MSEK, motsvarande en ökning med 31,8 procent jämfört med 2007. Ökningen beror främst på att ett stort antal avtal tecknades inom Koncernens samtliga affärsområden. Det sammanlagda värdet av nytecknade eller omförhandlade kundavtal under 2008 uppgick till 687 MSEK, varav 256 MSEK avser avtal som tecknades under fjärde kvartalet 2008. Förvärvet av BankService Sverige AB (numera namnändrat till Panaxia Kontantstjänst AB) tillförde intäkter om 48,2 MSEK. Exklusive förvärvet ökade intäkterna under 2008 med 19,6 procent.

RESULTAT

Rörelseresultatet under första kvartalet 2011 uppgick till 1,2 MSEK, motsvarande en ökning med 0,9 MSEK jämfört med motsvarande kvartal under 2010. Rörelsekostnaderna ökade med 9,1 procent till 190,4 MSEK, bland annat till följd av ökade kostnader för material, varor och tjänster samt övriga kostnader. Personalkostnaderna minskade med cirka 7 procent under kvartalet. Arbetet med att minska kostnaderna har fortsatt och under perioden sades 42 anställda upp och drygt 30 fordon såldes. Trots en successivt minskande räntebärande skuldbörda ökade räntekostnaderna under perioden som en direkt följd av ett högre ränteläge jämfört med motsvarande kvartal under 2010. Avyttringarna av Panaxia Bevakning AB och Hans Granlunds Åkeri AB belastade koncernresultatet med 6,7 MSEK i realisationsförluster. Avseende reserveringen för osäkra fordringar om 43 MSEK som gjordes i bokslutet per den 31 december 2010 har resultatet under första kvartalet 2011 gottgjorts med 2,8 MSEK. Resultat efter skatt försämrades med cirka 11,3 MSEK och uppgick till -14,2 MSEK.

Rörelseresultatet under 2010 uppgick till -56,7 MSEK, vilket innebär ett kraftigt försämrat resultat jämfört med 2009. Rörelsekostnaderna ökade med 19,5 procent till 786,3 MSEK. Av kostnadsökningen på cirka 128 MSEK jämfört med föregående år avsåg cirka 40 MSEK personalkostnader och cirka 88 MSEK övriga kostnader. Av de ökade personalkostnaderna förklaras knappt hälften av kollektivavtalseffekter med närmare 7 procent från april 2010, medan resterande kostnader var en effekt av fler antal anställda. I övriga kostnader ingår en reservering för osäkra fordringar om 43 MSEK, motsvarande de nettofordringar som Koncernen hade på två bolag per den 31 december 2010 (se vidare avsnittet "Legala frågor och

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

kompletterande information” på sidan 51). Resterande ökning av övriga kostnader förklaras främst av ökade leasingkostnader, fordonskostnader för drivmedel och reparationer samt högre hyreskostnader för lokaler i Bromma och för den nya terminalen i Gävle. Avyttringen av fordon har också påverkat Koncernens kostnader negativt. Av de besparingar som beslutades under 2009 hade vid utgången av 2010 hittills 73 anställda sagts upp och drygt 70 fordon avyttrats. Panaxia har haft ett stort antal säkerhetsutrustningar som huvudsakligen leasingfinansierats. Som en del av besparingsprogrammet har Bolaget effektiviserat användningen av dessa och det kvarstående överskottet av säkerhetsutrustning håller på att avyttras. Till följd av en allt effektivare hantering av Bolagets flöden inom kontanthanteringsverksamheten, i kombination med den låga räntenivån, har vidare Koncernens räntekostnader kunnat begränsas trots en ökad affärsvolym. Amortering av lån och avbetalning av leasingavtal bidrar också till att hålla Koncernens räntekostnader nere. Resultat efter skatt minskade med 78,6 MSEK till –85,8 MSEK.

Rörelseresultatet under 2009 uppgick till 19,1 MSEK, motsvarande en minskning med 35,3 procent jämfört med 2008. Rörelsekostnaderna ökade under året med cirka 170 MSEK eller 34,9 procent till 658,1 MSEK. Ökningen av kostnaderna förklaras av höjda kostnader för Panaxia Kontantservice AB som förvärvades hösten 2008, investeringar i den nya terminalen i Bromma med bland annat ny uppräkningscentral samt kostnader för att avveckla uppdrag åt framförallt G4S. I syfte att motverka den negativa resultatutvecklingen genomfördes omfattande besparingar inom samtliga affärsområden. Ett stort antal fordon avyttrades och drygt 60 anställda sades upp till följd av de avslutade kunduppdragen. Därtill genomfördes ett antal rena rationaliseringsåtgärder för att utnyttja Koncernens resurser på ett effektivare sätt. Arbetet med att effektivisera hanteringen av Bolagets flöden inom kontanthanteringsverksamheten var under året mycket framgångsrikt. De utnyttjade krediterna för kontantvolymerna minskades ytterligare med åtföljande lägre räntekostnader för denna verksamhet. Resultat efter skatt minskade med 36,8 MSEK och uppgick till –7,2 MSEK.

Rörelseresultatet under 2008 uppgick till 29,5 MSEK, motsvarande en ökning om 117,3 procent jämfört med 2007. Rörelsekostnaderna ökade med 28,8 procent. Ökningen är framförallt hänförlig till verksamheten inom värdetransporter och övriga transporter, bland annat till följd av löneökningar samt höjda bränslekostnader, fordonsskatter och försäkringspremier. Därtill tillkom kostnader i samband med förvärven av BankService Sverige AB och PanAlarm AB. Resultat efter skatt ökade med 244,2 procent och uppgick till 29,7 MSEK.

TILLGÅNGAR

Materiella anläggningstillgångar

Koncernens materiella anläggningstillgångar består av maskiner och inventarier såsom fordon, säkerhetsutrustning, datorutrustning samt mark och byggnader. Materiella anläggningstillgångar värderas till anskaffningsvärden minskat med av- och eventuella nedskrivningar. Avskrivningar sker linjärt baserat på den beräknade

nyttjandeperioden. Tillgångarnas restvärde och nyttjandeperiod prövas varje balansdag och justeras vid behov. Finansiella leasingavtal omfattar fordon, säkerhetsutrustning, säkerhetsväskor, maskiner och inventarier med ursprungliga löptider mellan 3 och 7 år.

Koncernen har idag cirka 275 fordon. Dessa byts kontinuerligt ut för att motsvara kraven på ekonomi, funktion och miljö. Övriga investeringar i materiella anläggningstillgångar avser lokaler med tillhörande säkerhetsinstallationer. För ytterligare information, se även nedan under ”Investeringar”.

Vid utgången av första kvartalet 2011 uppgick Koncernens materiella anläggningstillgångar till 319,0 MSEK och avsåg i sin helhet maskiner och inventarier.

Vid utgången av 2010 uppgick Koncernens materiella anläggningstillgångar till 324,1 MSEK, varav 317,8 MSEK avsåg maskiner och inventarier. Finansiell leasing per den 31 december 2010 uppgick till 206,2 MSEK. Upplåning för finansiell leasing uppgick till 198,1 MSEK. De totala leasingavgifterna för 2010 uppgick till 66,4 MSEK. De ökade leasingavgifterna jämfört med föregående år avser i huvudsak säkerhetsutrustning som utgjort överskottskapacitet som en följd av att Panaxia upphört att utföra uppdrag åt G4S.

Vid utgången av 2009 uppgick Koncernens materiella anläggningstillgångar till 334,2 MSEK, varav 327,7 MSEK avsåg maskiner och inventarier. Finansiell leasing per den 31 december 2009 uppgick till 197,4 MSEK. Upplåning för finansiell leasing uppgick till 195,4 MSEK. De totala leasingavgifterna under 2009 uppgick till 46,0 MSEK. Under 2009 avyttrade Koncernen ett stort antal fordon och säkerhetsväskor som tidigare innehades genom finansiell leasing.

Vid utgången av 2008 uppgick Koncernens materiella anläggningstillgångar till 361,1 MSEK, varav 352,2 MSEK avsåg maskiner och inventarier. Finansiell leasing per den 31 december 2008 uppgick till 233,6 MSEK. Upplåning för finansiell leasing uppgick till 227,1 MSEK. De totala leasingavgifterna under 2008 uppgick till 47,0 MSEK.

Immateriella tillgångar

Koncernens immateriella tillgångar utgörs av goodwill och kundregister, huvudsakligen hänförligt till genomförda förvärv under åren 2006–2009. I samband med förvärven av Hans Granlunds Åkeri AB (sedermera avyttrat, se vidare nedan under ”Investeringar”), Panaxia Kontantservice AB och PanAlarm AB har det uppstått goodwill-poster. Varje år testas om bokförd goodwill som uppstått vid respektive förvärv skall skrivas ned eller inte. Något nedskrivningsbehov anses ej föreligga. Vid förvärven av Panaxia Logistik AB, Panaxia Kontantservice AB, PanAlarm AB och det litauiska bolaget Trikampis har respektive bolags kundregister och vissa system utgjort väsentliga tillgångar. De förvärvade tillgångarna har bedömts motsvara det värde som de förvärvades till och har åsatts en uppskattad ekonomisk livslängd av 5 år. Dessa tillgångar skrivs således av över 5 år från förvärvsdatum.

Per den 31 mars 2011 uppgick immateriella tillgångar till 99,3 MSEK, varav 88,3 MSEK utgjorde goodwill. Goodwill har under kvartalet reducerats med 13,8 MSEK respektive 27,6 MSEK hänförligt till avyttringarna av Hans Granlunds Åkeri AB respektive Panaxia Bevak-

ning AB. Vid utgången av 2010 uppgick immateriella tillgångar till 143,1 MSEK, varav 129,7 MSEK utgjorde goodwill. Vid utgången av 2009 uppgick immateriella tillgångar till 148,3 MSEK, varav 129,7 MSEK utgjorde goodwill. Den goodwill som uppstod i samband med förvärvet av PanAlarm AB i december 2008 har justerats med -1,3 MSEK med anledning av avyttringen av dess dotterbolag Skyddsteknik i Malmö AB under 2009 (se vidare nedan under "Investeringar"). Vid utgången av 2008 uppgick immateriella tillgångar till 154,6 MSEK, varav 131,4 MSEK utgjorde goodwill.

INVESTERINGAR

Panaxia har under de tre senaste räkenskapsåren gjort investeringar dels i form av företagsförvärv, dels löpande investeringar i bland annat säkerhetsutrustning, fordon och fordonsutrustning samt lokaler i takt med att verksamheten har expanderat. Under 2010 och första kvartalet 2011 har fokus varit på en renodling av verksamheten, vilket bland annat även har inneburit avyttringar av utrustning och verksamheter som inte anses tillhöra Panaxias kärnverksamhet. De beslutade investeringarna för 2011 begränsas till iordningställande av en ny lokal i Malmö, fortsatta förbättringar av säkerheten på ett antal kontor runt om i landet samt utbyte av äldre värdetransportfordon och andra mindre transportfordon. Investeringarna i lokaler och säkerhetsåtgärder beräknas uppgå till sammanlagt cirka 8 MSEK och avses finansieras genom del av den likvid som tillförs Bolaget genom förestående nyemission. De nya fordonen avses finansieras genom leasing.

Under första kvartalet 2011 uppgick investeringar i materiella anläggningstillgångar till 57,3 MSEK och avsåg främst anpassning av och säkerhetsinstallationer i Panaxias nya lokal i Malmö samt utbyte av fordon. Som ett led i förändringen av Panaxias logistikverksamhet träffade Bolaget i mars 2011 avtal om försäljning av samtliga aktier i dotterbolaget Hans Granlunds Åkeri AB. I överenskommelsen ingick även en överlåtelse av ett antal tyngre fordon som kommer att användas i den överlåtna åkeriverksamheten. Den sammanlagda köpeskillingen om cirka 28 MSEK har erlagts kontant av köparen. Utöver denna försäljning fortsätter förhandlingar om avyttringar av delar av dotterbolaget Panaxia Logistik AB. Den 1 mars 2011 såldes samtliga aktier i Panaxia Bevakning AB (dotterbolag till PanAlarm AB) till Håkan Isaksson Holding AB. Med anledning av att Håkan Isaksson, som äger Håkan Isaksson Holding AB, var styrelseledamot i Panaxia godkändes överlåtelsen på årsstämman den 14 april 2011. Vid årsstämman trädde även Håkan Isaksson ur styrelsen för Panaxia. Efter överlåtelsen har Panaxia Bevakning AB återtagit sitt gamla namn Nordisk Bevakningstjänst AB. Den sammanlagda köpeskillingen uppgick till 30 MSEK. Styrelsen för Panaxia har vidare beslutat att avyttra de delar av bevakningsverksamheten som inte naturligen hör samman med Panaxias kärnverksamhet. De delar av bevakningsverksamheten som Panaxia kommer att fortsätta vara verksam inom är banksäkerhet, handelssäkerhet och evenemangssäkerhet.

Under 2010 uppgick investeringar i materiella anläggningstillgångar till 72,5 MSEK och avsåg fordon, byggnationer och säkerhetsinstallationer vid anläggningarna i Bromma, Gävle och Borlänge samt

investeringar i datasystem och handdatorer för scanning av kollin. Dotterbolaget Gävleborgs Kyl och Fryshus AB träffade 2008 avtal med Gävle Kommun om att kommunen skulle köpa bolagets enda tillgång, en logistikterminal i Gävle, mot att bolaget skulle köpa ny tomtmark i kommunen och etablera en ny terminal. Genomförande av försäljningen av fastigheten var villkorad av att den nya tomten skulle bebyggas. Den nya terminalen stod färdig i januari 2010, varefter verksamheten flyttade över till den nya terminalen. I och med detta kunde fastigheten avyttras enligt upprättat avtal, vilket skedde i februari 2010. Till dess att försäljningen ägde rum har fastigheten respektive lånen för fastigheten redovisats som "Tillgångar som innehas för försäljning" respektive "Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning" enligt IFRS 5 i Koncernens balansräkning. Försäljningen av fastigheten gav en realisationsvinst i dotterbolaget med 2 470 KSEK och i Koncernen med 423 KSEK.

Under 2009 uppgick investeringar exklusive förvärv till 55,5 MSEK och avsåg huvudsakligen säkerhetsutrustning samt byggnationer i den nya logistikterminalen i Bromma utanför Stockholm. Den 31 mars 2009 sålde PanAlarm AB samtliga aktier i dotterbolaget Skyddsteknik i Malmö AB för 5 MSEK, som betalades kontant. Vid försäljningen gjorde PanAlarm AB en realisationsvinst på 3,1 MSEK. I Koncernen uppgick vinsten till 1,4 MSEK efter nedskrivning av goodwill om 1,3 MSEK. Den 1 december 2009 förvärvades 50 procent av aktierna i det litauiska bevakningsföretaget Trikampis för 5,4 MSEK, varav 4,1 MSEK betalades kontant. Resterande del utgjorde tilläggsköpeskillning. Då ett fastställt resultatmål ej uppnåtts har tilläggsköpeskillningen återförts i bokslutet per den 31 december 2010.

Under 2008 uppgick investeringar i materiella anläggningstillgångar till 13,7 MSEK och utgjordes av säkerhetsinstallationer, ny terminalbyggnation och inventarier. Därutöver införskaffades under 2008 fordon och säkerhetsutrustning för 91,4 MSEK som finansierades genom leasing. I syfte att stärka positionen på konthanteringsmarknaden förvärvade Panaxia samtliga aktier i BankService Sverige AB (numera Panaxia Kontantservice AB) från 49 sparbanker den 18 augusti 2008. Köpeskillingen uppgick till 57 MSEK, varav cirka 42 MSEK betalades kontant och resterande del genom nyemitterade aktier i moderbolaget. Genom ett publikt uppköpserbjudande förvärvade Panaxia majoriteten av aktierna i PanAlarm AB (motsvarande 98,6 procent per den 31 december 2008, varefter resterande aktier har förvärvats genom tvångslösenförfarande). För aktier och teckningsoptioner i PanAlarm AB erbjöd Panaxia kontant betalning om 0,42 SEK respektive 0,12 SEK, motsvarande ett totalt värde om cirka 127 MSEK baserat på samtliga utestående aktier och teckningsoptioner i PanAlarm AB. Den 31 mars 2008 avyttrade Panaxia aktieinnehavet motsvarande 58 procent i Berco Intressenter AB, med verksamhet inom tillverkning av transportskåp samt terrängfordon med påbyggnader. Likviden för avyttringen uppgick till 19,0 MSEK och medförde en realisationsvinst i Koncernen på 7,2 MSEK. Den 13 november 2008 sålde Panaxia samtliga aktier i Fastighets AB Grossistgatan 7. Köpeskillingen betalades kontant och uppgick till 2,8 MSEK, vilket medförde en realisationsvinst i Koncernen på 1,1 MSEK.

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Bolagets finansiering består av eget kapital och skulder. Bolaget har upptagit krediter dels för den löpande verksamheten inklusive konthanteringsverksamheten, dels i samband med finansiering av förvärv av bolag och fastigheter. Huvuddelen av Koncernens upplåning löper med rörlig ränta. Säkerhet för skulder utgörs av företagsinteckningar, utrustning med äganderättsförbehåll samt pantsatta aktier i dotterbolag. Det finns ett särskilt åtagande mot en av bankens kreditgivare, en s k covenant. Moderbolaget har en covenant gentemot Svenska Handelsbanken från juli 2009 som innehåller följande grunder för uppsägning av Koncernens krediter hos banken:

- Fysisk person äger mer än 50 procent av aktierna i Panaxia AB
- Juridisk person får sådant ägande i Panaxia AB att denne betraktas som moderbolag
- Soliditeten understiger 25 procent
- Räntetäckningsgraden understiger 2 ggr
- Totalt eget kapital understiger 200 MSEK

Efter det att Koncernen per den 31 december 2009 underskred de nyckeltalsnivåer som uppställdes i covenanten gentemot Handelsbanken genomförde Panaxia och banken tillsammans en analys av Koncernens finansiella situation, varefter Panaxia fick en s k waiver av Handelsbanken i juni 2010. Det resultat som Koncernen redovisade per den 30 september 2010 var inte tillräckligt bra för att nå upp till de gällande överenskomna nivåerna på nyckeltalen, varför Panaxia ansökte om en ny waiver av banken. I april 2011 erhöles en ny waiver som gäller till den 30 juni 2011, då beslut om nya villkor skall tas. Vid denna tidpunkt förväntas emissionslikviden i förestående nyemission ha influtit till Bolaget, vilket bedöms ha en positiv inverkan på en eventuell framtida covenant gentemot Handelsbanken. Per den 31 mars 2011 uppgick skulden till banken till 46,5 MSEK, motsvarande 14 procent av Koncernens totala räntebärande upplåning.

Dotterbolaget Panaxia Kontantservice AB hade tidigare ett åtagande gentemot Sörmlands Sparbank att, som villkor för krediten för konthanteringsverksamheten, löpande ge information om bolagets resultat, ställning och försäkringar, att alltid använda anvisade konton för de flöden som finansieras via krediten samt att inte uppta nya företagsinteckningar utan bankens godkännande. Sörmlands Sparbank förlängde krediten för konthanteringsverksamheten till den 31 mars 2011, då den avslutades. Bolaget upptog i april 2011 en ny kredit om 40 MSEK för konthanteringsverksamheten från Sparbanken 1826, samtidigt som ett antal åtgärder har vidtagits i flödesrutinerna för att minska kreditbehovet inom konthanteringsverksamheten. Lånet från Sparbanken 1826 skall återbetalas senast den 30 juni 2011. Amortering av lånet avses ske med del av den likvid som inflyter till Bolaget genom förestående nyemission. För att klara perioder med stora utbetalningar, framför allt i konthanteringsverksamheten, för Bolaget förhandlingar med ett antal banker om ytterligare krediter.

Koncernens eget kapital och skulder

| KSEK | 2011-03-31 |
|--|----------------|
| KORTFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE SKULDER | |
| Mot borgen | – |
| Mot säkerhet ¹ | 166 132 |
| Blancokrediter | – |
| Summa kortfristiga räntebärande skulder | 166 132 |
| LÅNGFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE SKULDER | |
| Mot borgen | – |
| Mot säkerhet ¹ | 157 317 |
| Blancokrediter | – |
| Summa långfristiga räntebärande skulder | 157 317 |
| EGET KAPITAL | |
| Aktiekapital | 6 877 |
| Övrigt tillskjutet kapital | 113 673 |
| Balanserad vinst | –14 487 |
| Periodens resultat | –14 211 |
| Minoritetsintresse | 3 149 |
| Summa eget kapital | 95 001 |
| SUMMA EGET KAPITAL OCH RÄNTEBÄRANDE SKULDER | 418 450 |

¹ Säkerhet för kort- och långfristiga räntebärande skulder utgörs av företagsinteckningar, utrustning med äganderättsförbehåll samt pantsatta aktier i dotterbolag.

Vid utgången av första kvartalet 2011 uppgick eget kapital i Koncernen till 95,0 MSEK, motsvarande en soliditet om 10,7 procent. Under kvartalet har Koncernens räntebärande upplåning reducerats med cirka 57 MSEK och uppgick per den 31 mars 2011 till 323,4 MSEK. I detta belopp ingår inte krediten om 40 MSEK som upptogs i april 2011.

Vid utgången av 2010 uppgick eget kapital i Koncernen till 109,6 MSEK, motsvarande en soliditet om 12,2 procent. Eget kapital minskade jämfört med föregående år framförallt till följd av årets förlust. Total räntebärande upplåning uppgick per den 31 december 2010 till 380,7 MSEK, motsvarande en minskning med cirka 62 MSEK från föregående år. Framförallt minskade tidsbundna lån, medan finansiell leasing ökade något.

Vid utgången av 2009 uppgick eget kapital i Koncernen till 197,0 MSEK, motsvarande en soliditet om 23,1 procent. Under året ökade

Koncernens räntebärande nettoskuld

| KSEK | 2011-03-31 |
|--|----------------|
| LIKVIDITET | |
| Likvida medel ¹ | 8 717 |
| Lätt realiserbara värdepapper | – |
| Summa likviditet | 8 717 |
| Kortfristiga räntebärande fordringar | 23 868 |
| KORTFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE SKULDER | |
| Kortfristiga skulder till kreditinstitut | 139 449 |
| Kortfristig del av långfristiga skulder | 26 683 |
| Övriga kortfristiga räntebärande skulder | – |
| Summa kortfristiga räntebärande skulder | 166 132 |
| KORTFRISTIG RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD | 133 547 |
| LÅNGFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE SKULDER | |
| Långfristiga skulder till kreditinstitut | 157 317 |
| Emitterade obligationer | – |
| Övriga långfristiga räntebärande skulder | – |
| Summa långfristiga räntebärande skulder | 157 317 |
| RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD | 290 864 |

¹ Likvida medel består av kassa och banktillgodohavanden.

eget kapital främst genom den nyemission om 71,1 MSEK som genomfördes under sommaren 2009. Total räntebärande upplåning uppgick per den 31 december 2009 till 442,2 MSEK, motsvarande en minskning med cirka 294 MSEK från föregående år. Under året fortsatte det arbete som påbörjats under 2008 med att effektivisera hanteringen av Bolagets flöden inom kontanthanteringsverksamheten. De utnyttjade krediterna för kontantvolymerna minskades ytterligare med cirka 190 MSEK, med åtföljande lägre räntekostnader för denna verksamhet. Starkt bidragande till att minska Koncernens upplåning var ett helt nytt upplägg avseende finansieringen av en stor del av kontanthanteringsverksamheten som togs i bruk i juni 2009.

Vid utgången av 2008 uppgick eget kapital i Koncernen till 128,4 MSEK, motsvarande en soliditet om 14,0 procent. Total räntebärande upplåning uppgick per den 31 december 2008 till 736,0

MSEK. Under hösten 2008 inledde Panaxia diskussioner med ett antal banker för att förändra Koncernens finansieringslösningar i syfte att nedbringa kreditexponeringen samt minska räntekostnaderna. Genom förvärvet av BankService Sverige AB (numera Panaxia Kontant-service AB) ökade kravet på effektiv hantering av Bolagets kontantflöden väsentligt. De volymer som Panaxia Kontant-service AB hanterar kräver betydande krediter (se även nedan under "Kassaflöde och likviditet"), vilket fick till följd att höga räntenivåer under större delen av 2008 inverkade negativt på Bolagets resultat. De räntesänkningar som förekom framförallt under december 2008 hade en återhållsam effekt på utvecklingen av de finansiella kostnaderna mot slutet av året.

KASSAFLÖDE OCH LIKVIDITET

Koncernens likvida medel utgörs av kassa och banktillgodohavanden samt övriga kortfristiga placeringar med förfallodag inom tre månader från anskaffningstidpunkten.

Panaxias kontanthanteringsverksamhet innebär att Koncernen håller lager av pengar för att tillgodose kundernas behov av sedlar och mynt inklusive anskaffning av kontanter. I detta flöde uppstår kortfristiga fordringar och skulder mot kunder och andra aktörer på kontanthanteringsmarknaden samt ett innehav av kontanter. Detta kontantflöde finansieras bland annat genom krediter. Nettobeloppet av kontantlager, fordringar och skulder mot andra parter samt utnyttjade krediter redovisas som andra fordringar, om nettobeloppet är en fordran, och som andra kortfristiga skulder om nettobeloppet är en skuld. Per den 31 mars 2011 uppgick redovisningsmedel i kontanthanteringsverksamheten till –258,1 MSEK, varav 93,5 MSEK bestod av kontanter, –358,0 MSEK utgjorde nettoskuld till kunder och andra aktörer och 6,4 MSEK var utnyttjade krediter.

Under första kvartalet 2011 uppgick Koncernens kassaflöde till 5,3 MSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 88,4 MSEK och påverkades positivt av en lägre rörelsekapitalbindning i lager och kundfordringar samt ökade leverantörsskulder. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till –2,1 MSEK, till största delen hänförligt till nettoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar samt avyttring av dotterbolag. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till –81,0 MSEK och påverkades främst av utbetalda avgifter avseende finansiell leasing om –19,4 MSEK och amortering av lån och checkräkningskredit om sammanlagt 61,2 MSEK. Likvida medel vid utgången av första kvartalet 2011 uppgick till 8,7 MSEK. Därutöver fanns per den 31 mars 2011 utnyttjade krediter om 23,1 MSEK.

Under 2010 uppgick Koncernens kassaflöde till –2,9 MSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 101,7 MSEK och påverkades främst negativt av en ökning av kortfristiga fordringar samt positivt av en ökning av kortfristiga skulder. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till –0,4 MSEK, bestående av nettoinvesteringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till –104,2 MSEK

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

och utgjordes till största delen av utbetalda avgifter avseende finansiell leasing om –66,4 MSEK samt amortering av lån om –44,1 MSEK. Likvida medel vid utgången av 2010 uppgick till 3,4 MSEK. Därtill fanns per den 31 december 2010 outnyttjade krediter om 47,4 MSEK.

Under 2009 uppgick Koncernens kassaflöde till –1,5 MSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 158,4 MSEK och påverkades bland annat positivt av en minskning av kortfristiga fordringar samt en ökning av kortfristiga skulder. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till –30,4 MSEK och utgjordes främst av investeringar i materiella anläggningstillgångar. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till –129,5 MSEK och påverkades bland annat positivt av genomförd nyemission om 71,1 MSEK (netto efter emissionskostnader) och upptagna lån om 33,4 MSEK respektive negativt av utbetalda avgifter avseende finansiell leasing om –66,0 MSEK och amortering av lån om –168,0 MSEK. Likvida medel vid utgången av 2009 uppgick till 6,3 MSEK. Därtill fanns per den 31 december 2009 outnyttjade checkräkningskrediter på 22,0 MSEK.

Under 2008 uppgick Koncernens kassaflöde till –23,3 MSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till –22,5 MSEK. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till –39,9 MSEK och påverkades till största delen av förvärv av dotterbolag. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 39,1 MSEK och utgjordes bland annat av upptagna lån om 131,5 MSEK samt amortering av lån om –90,2 MSEK. Likvida medel vid utgången av 2008 uppgick till 7,8 MSEK. Därutöver fanns per den 31 december 2008 outnyttjad checkräkningskredit om 55,6 MSEK.

RÖRELSEKAPITAL

Styrelsen för Panaxia bedömer att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för de aktuella behoven inom Koncernen under minst den kommande tolv månadersperioden. Till följd av det svaga resultatet under 2010, som bland annat har medfört ett negativt kassaflöde, har Bolaget en ansträngd likviditet. Underskottet i rörelsekapitalet för de kommande tolv månaderna beräknas uppgå till cirka 50–75 MSEK. Hur stort underskottet blir är till stor del beroende på utvecklingen av flödet i kontanthanteringsverksamheten samt på vilket sätt Bolagets tvist med G4S utfaller (se vidare avsnittet ”Tvister” på sidan 52). Ett likviditetsunderskott, framförallt hänförligt till ett behov av likvida medel i kontanthanteringsverksamheten, uppstod i mars 2011 och har hanterats genom att Panaxia har upptagit en kredit om 40 MSEK från Sparbanken 1826. Lånet skall återbetalas i sin helhet den 30 juni 2011 genom del av den likvid som inflyter till Bolaget genom förestående nyemission.

Styrelsens åtgärd för att anskaffa erforderligt kapital för återbetalning av lån och krediter, lösen av leasingkontrakt, rörelsekapitalbindning samt finansiering av investeringar under de kommande tolv månaderna är förestående nyemission, vilken vid full teckning beräknas ge Bolaget en likviditetsförstärkning om knappt 99 MSEK efter emissionskostnader. Emissionslikviden beräknas vara Bolaget tillhanda i slutet av juni 2011. Det är styrelsens bedömning att den likviditet som tillförs Bolaget genom förestående nyemission är tillräckligt för att täcka de aktuella behoven i Koncernen under de kommande tolv månaderna.

Nyemissionen är i sin helhet garanterad genom teckningsförbindelser från ett antal befintliga aktieägare samt genom emissionsgaranti utställd av Sparbanken 1826, som är aktieägare i Bolaget, respektive FOREX Bank AB (se vidare ”Teckningsförbindelser och emissionsgaranti” på sidan 52). Panaxia har inte erhållit, och har inte heller begärt, banksäkerhet motsvarande beloppen enligt teckningsförbindelser och garantiåtaganden. Styrelsen bedömer dock risken att de parter som ingått teckningsförbindelser och garantiåtaganden inte uppfyller sina åtaganden som mycket låg. Trots detta kan styrelsen inte bedöma sannolikheten för att nyemissionen kan genomföras framgångsrikt och kan inte lämna någon sådan garanti. Om nyemissionen inte skulle bli tecknad till sådan grad att Bolagets behov av likviditetsförstärkning tillgodoses kan Bolaget i första hand behöva söka annan finansiering, främst genom upptagande av lån, och i andra hand behöva söka omförhandling med kunder och leverantörer. Utfallet av sådana åtgärder är svårt att bedöma, bland annat med hänsyn till Bolagets finansiella ställning samt likviditetsbehovet i kontanthanteringsverksamheten. Om dessa åtgärder inte skulle lyckas kan Bolaget komma att behöva avveckla delar av verksamheten.

KOMMENTARER FRÅN BOLAGETS REVISOR

Revisionsberättelse avseende 2010

För räkenskapsåret 2010 har Bolagets revisor lämnat en revisionsberättelse med vissa kommentarer. I revisionsberättelsen, som återfinns i sin helhet på sidan 63 i årsredovisningen för 2010, tillstyrkes att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för Koncernen, samt vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen, och att årsstämman beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret. Därtill anför Bolagets revisor följande:

”Utan att påverka våra uttalanden ovan vill vi fästa uppmärksamheten på att villkoren i låneavtalet med Handelsbanken har brutits, vilket framgår av not 28. Handelsbanken har därmed grund för att säga upp koncernens krediter. Som framgår av förvaltningsberättelsen pågår förhandlingar med banken. Koncernens kredit hos Sörmlands Sparbank har sagts upp och skall vara avvecklad till den 31 mars. Ovanstående förhållanden tyder på, enligt vår bedömning, att en förutsättning för att bolaget ska kunna fortsätta sin verksamhet är att den föreslagna nyemissionen kan genomföras enligt plan. Som beskrivs i förvaltningsberättelsen har koncernen en tvist med G4S. Koncernens krav, cirka 37 MSEK, har sammantaget framställts till G4S i mars 2011. Osäkerhet föreligger om hur tvisten utfaller.”

Granskningsrapport avseende första kvartalet 2011

För perioden januari–mars 2011 har Bolaget revisor lämnat en rapport avseende genomförd översiktlig granskning. I rapporten har följande kommentar lämnats:

”Som framgår av delårsrapporten föreligger osäkerhet beträffande koncernens tvistiga fordran på G4S.”

TENDENSER

Affärsområde Värde är Panaxias största verksamhetsområde, som svarar för knappt hälften av Koncernens omsättning. Hittills under 2011 har intäkterna från detta affärsområde minskat, främst till en följd av lägre priser och färre sparbankskunder. Bolaget har dock haft framgång avseende nytecknade avtal för värdetransporter och kontanthanteringssupplett. Det sammanlagda värdet på nytecknade avtal under första kvartalet uppgick till 51 MSEK. Efter rapportperioden har Panaxia tecknat ytterligare avtal inom affärsområde Värde om sammanlagt 55 MSEK. Utöver nya uppdrag för svenska kunder har Bolagets nyförsäljning utvecklats väl i Danmark, med flera nya uppdrag avseende värdetransporter.

Panaxia hanterar sedan 2008 drift och service av Kontanten ABs 490 uttagsautomater. Stora förändringar är att vänta på den svenska marknaden för uttagsautomater i och med att de fem stora affärsbankerna via ett gemensamt bolag, BAB Bankernas Automatbolag AB, tar över hela infrastrukturen för bankernas uttagsautomater i Sverige med början i höst. Panaxia deltar i diskussionerna med det nya bolaget om hur uppdraget skall utföras.

Förändringarna fortsätter på marknaden för kontanthantering även avseende strukturen för kontantdepåer. Efter Riksbankens nedläggning av sina kontantdepåer har en ny struktur etablerats genom BDB Bankernas Depå AB. Idag finns det tretton depåer i landet med ränteersättning från Riksbanken. Depåerna är väl spridda över landet och betjänar såväl banker som andra kunder. Driften av depåerna har överlåtits till de värdetransportbolag som finns i Sverige. Om verksamheten sköts på rätt sätt kan både värdetransportbolagen och uppräkningscentralerna tjäna pengar på kontanthanteringen, men detta kräver både kunskap om kontantflödena på marknaden och en rikstäckande transportorganisation.

Även efter försäljningen av Panaxia Bevakning AB i mars 2011 kommer Koncernen att bedriva verksamhet inom affärsområde Bevakning. Fortsättningsvis erbjuds väktartjänster åt bank och handel samt bevakning vid större evenemang. Som en del av uppgörelsen med köparen av Panaxia Bevakning AB ingår att bolagen kommer att vara underleverantör åt varandra där så är motiverat av lönsamhetsskäl.

Affärsområde Logistik innefattar transport av andra stöldbegärliga varor än kontanter, bland annat mediciner och apoteksvaror åt Oriola och Apoteket AB. Till följd av de lönsamhetsproblem som affärsområdet haft har verksamheten reducerats väsentligt, främst avseende kyl- och frystransporter, och en koncentration sker nu till ett fåtal större lönsamma uppdrag.

Panaxia upplever en generell prispress inom samtliga segment där Bolaget är verksamt. Detta är bland annat ett resultat av allt fler professionella upphandlingar, även av beställare inom den privata sektorn. Lägre priser i kombination med att kostnaderna för produktion av tjänsterna i form av bland annat löner, drivmedel och försäkringar ökar, gör att marginalerna sjunker och att kraven på effektivitet i verksamheten blir allt större. Därtill leder ökade miljökrav i upphandlingarna till större investeringskostnader. För Panaxias del blir detta tydligast avseende fordon och annan utrustning för i största möjliga mån minska miljöpåverkan från dessa.

Under 2011 fortsätter det besparingsprogram som initierades under 2009 och som omfattar såväl personal som fordon och säkerhetsutrustning samt de lokaler som används i verksamheten. Panaxia har fortfarande en överkapacitet i bland annat bilar och säkerhetsväskor. Ytterligare försäljning av utrustning kan komma att ske i den mån utrustningen inte bedöms kunna användas i befintliga eller nya uppdrag.

Koncernen har en fortsatt ansträngd likviditet, bland annat till följd av förluster under de två senaste räkenskapsåren samt att de flöden som uppstår i kontanthanteringsverksamheten i perioder medför ett ökat behov av likviditet. Därtill har Panaxia fordringar på ett antal kunder och motparter (för ytterligare information, se "Legala frågor och kompletterande information" på sidan 51). För del av fordringarna har Bolaget gjort en reservering om 43 MSEK i bokslutet per den 31 december 2010, av vilken 2,8 MSEK har återförts i bokslutet per den 31 mars 2011. Delvis föreligger osäkerhet kring utfallet avseende fordringarna. Ingen av fordringarna bedöms dock påverka Panaxias affärsutsikter. För en beskrivning av risker och osäkerhetsfaktorer relaterade till Panaxias verksamhet, se även avsnittet "Riskfaktorer" på sidorna 8–10.

Aktiekapital och ägarförhållanden

AKTIEKAPITAL

Aktiekapitalet i Panaxia uppgår till 6 877 035 SEK, fördelat på 3 438 517 aktier med ett kvotvärde om cirka 2,00 SEK per aktie. En aktie har en (1) röst. Enligt Panaxias bolagsordning skall aktiekapitalet uppgå till lägst 6 000 000 SEK och högst 24 000 000 SEK. Antalet aktier skall vara lägst 3 000 000 och högst 12 000 000. Samtliga aktier är till fullo betalda och ger lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och resultat och har lika röstvärde. Vid en eventuell likvidation av Bolaget har aktieägare rätt till andel av överskott i förhållande till det antal aktier som aktieägaren innehar.

Aktierna i Panaxia har utgetts i enlighet med svensk lagstiftning och är denominerade i svenska kronor (SEK). Aktierna är registrerade i elektronisk form i enlighet med avstämningsförbehåll i bolagsordningen. Aktieboken förs av Euroclear, med adress Euroclear Sweden AB, Box 7822, SE-103 97 Stockholm.

Inga begränsningar föreligger avseende aktiernas överlåtbarhet. Aktierna i Panaxia är ej föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Bolagets aktier har ej heller varit föremål för offentligt uppköpserbjudande under innevarande eller föregående räkenskapsår.

Av tabellen nedan framgår aktiekapitalets utveckling sedan Bolagets bildande, inklusive förändringar i aktiekapitalet vid fullteckning av förestående nyemission. Panaxia har ej utställt teckningsoptioner eller konvertibla skuldebrev eller andra aktierelaterade incitamentsprogram som berättigar till nyteckning av aktier i Bolaget.

UTDELNINGSPOLICY

Bolaget har ingen fastställd utdelningspolicy och Panaxia har inte lämnat någon utdelning sedan Bolagets bildande 2006. Bolaget förväntas befinna sig i en expansiv fas även under kommande år, varför styrelsen gör bedömningen att utdelningsbara medel sannolikt kommer att återinvesteras i verksamheten. Till följd av detta gör styrelsen för Panaxia bedömningen att ingen kontant utdelning kommer lämnas till aktieägarna under de närmaste åren.

Eventuell utdelning beslutas av bolagsstämman efter förslag från styrelsen. Rätt till utdelning tillfaller den som vid av bolagsstämman fastställd avstämningsdag är registrerad i den av Euroclear förda aktieboken. Eventuell utdelning ombesörjes av Euroclear, eller, för förvaltarregistrerade innehav, i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet och begränsas endast genom regler för preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget. Inga särskilda regler, restriktioner eller förfaranden avseende utdelning föreligger för aktieägare som är bosatta utanför Sverige.

Aktiekapitalets utveckling

| ÅR | HÄNDELSE | FÖRÄNDRING AV AKTIEKAPITALET, SEK | AKTIEKAPITAL, SEK | FÖRÄNDRING AV ANTALET AKTIER | ANTAL AKTIER | KVOTVÄRDE, SEK |
|------|-------------------------------------|-----------------------------------|-------------------|------------------------------|--------------|----------------|
| 2006 | Bolagets bildande | 100 000 | 100 000 | 1 000 | 1 000 | 100,00 |
| 2006 | Split | – | 100 000 | 4 999 000 | 5 000 000 | 0,02 |
| 2006 | Nyemission | 69 128 | 169 128 | 3 456 403 | 8 456 403 | 0,02 |
| 2006 | Apportemission | 3 133 096 | 3 302 224 | 156 654 800 | 165 111 203 | 0,02 |
| 2006 | Kvittningsemision | 80 336 | 3 382 560 | 4 016 797 | 169 128 000 | 0,02 |
| 2006 | Riktad emission | 1 000 000 | 4 382 560 | 50 000 000 | 219 128 000 | 0,02 |
| 2009 | Riktad emission | 202 130 | 4 584 690 | 10 106 500 | 229 234 500 | 0,02 |
| 2009 | Företrädesemission | 2 292 345 | 6 877 035 | 114 617 250 | 343 851 750 | 0,02 |
| 2011 | Sammanläggning av aktier | – | 6 877 035 | –340 413 233 | 3 438 517 | 2,00 |
| 2011 | Förestående nyemission ¹ | 13 754 070 | 20 631 105 | 6 877 034 | 10 315 551 | 2,00 |

¹ Vid full teckning av emissionen.

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Per den 13 maj 2011 hade Panaxia 3 122 aktieägare. Bolagets största aktieägare är Laccord Ltd med 33,2 procent av kapitalet och rösterna i Bolaget. Laccord Ltd ägs av tidigare verkställande direktören Thomas Gravius och styrelseledamoten Carolina Damos, vilka båda är anställda i Panaxia. Därutöver kontrollerar Thomas Gravius och Carolina Damos ytterligare 2,8 procent av Bolaget genom Gravius & Damos Partners AB och Laccord AB. Bolagets tio största aktieägare enligt Euroclear framgår av tabellen nedan. För uppgift om styrelseledamöters och ledande befattningshavares aktieinnehav i Bolaget, se sidan 46.

Såvitt styrelsen för Panaxia känner till föreligger inga aktieägaravtal eller andra överenskommelser och motsvarande avtal mellan några av Bolagets aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget eller som kan komma att leda till att kontrollen över Bolaget förändras. Ej heller föreligger överenskommelser om att inte avyttra aktier under viss tid (så kallade lock up-avtal).

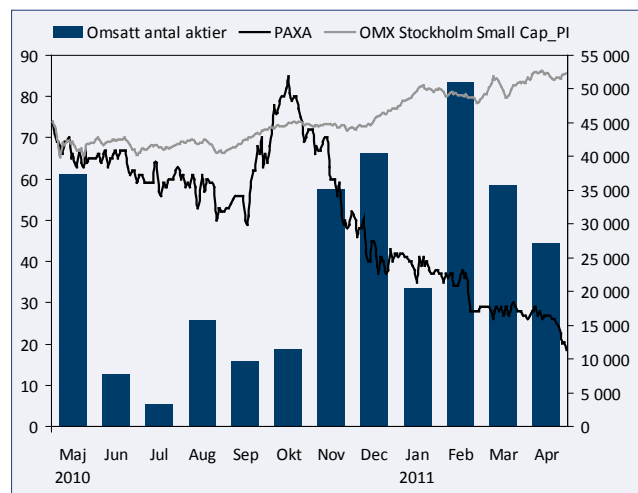
Största aktieägare per 13 maj 2011

| ÄGARE | ANTAL AKTIER | ANDEL AV RÖSTER OCH KAPITAL |
|------------------------------|------------------|-----------------------------|
| Laccord Ltd | 1 142 774 | 33,2% |
| Sparbanken 1826 | 435 152 | 12,7% |
| Nordea Småbolagsfond Finland | 322 085 | 9,4% |
| Håkan Isaksson Holding AB | 212 778 | 6,2% |
| Eleni Gravius | 106 685 | 3,1% |
| Kjell Stenberg | 97 537 | 2,8% |
| Marianne Rapp | 65 901 | 1,9% |
| Sörmlands Sparbank | 61 500 | 1,8% |
| Gravius & Damos Partners AB | 50 000 | 1,5% |
| Laccord AB | 45 064 | 1,3% |
| Övriga aktieägare | 899 041 | 26,1% |
| Summa | 3 438 517 | 100,0% |

HANDEL I PANAXIAS AKTIE

Panaxias aktier är sedan den 19 juli 2006 upptagna till handel på NGM Equity. Aktien har ISIN-kod SE00 0171 8396 och kortnamnet PAXA. På årsstämman den 14 april 2011 beslutades om sammanläggning av Bolaget aktier, varmed 100 aktier lades samman till en (1) aktie. Sammanläggningen reflekterades i aktiekursen från och med den 20 april 2011. Uppgifterna nedan avseende aktiens kursutveckling respektive omsättning har omräknats med avseende på sammanläggningen av aktier. Sista betalkurs den 29 april 2011 var 18,50 SEK, motsvarande ett börsvärde om cirka 63,6 MSEK. Totalt omsattes 295 888 aktier under tolv månadersperioden 1 maj 2010–30 april 2011, motsvarande en genomsnittlig omsättning per handelsdag om 1 174 aktier eller 52 300 SEK. Lägsta slutkurs under tolv månadersperioden var 18,50 SEK den 29 april 2011 och högsta slutkurs var 85,00 SEK den 13 oktober 2010. Panaxia har anlitat Remium AB som s k likviditetsgarant med uppgift att löpande ställa köp- och säljkurser i aktien enligt vissa villkor.

AKTIENS KURSUTVECKLING



Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

STYRELSE

Anders Eklund

Styrelseordförande

Född 1945. Invald 2006. Tidigare verksam bland annat som VD för CashGuard AB (2003–2004), SQS Security Qube Systems AB (1995–1999), Skega AB (1993–1995), Tarkett Svenska Försäljnings AB (1987–1989) samt i olika befattningar inom Nobel-koncernen. Övriga uppdrag: VD och styrelseledamot i Stapeda AB, styrelseordförande i Motor Miljö i Sverige AB, Panaxia Security AB, PanAlarm AB, Spinster AB och Emission Particle Solution Sweden AB, styrelseledamot i Linteum Piteå AB och Linteum Aktiebolag. Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Styrelseledamot och VD i 1,618 STRICT AB samt styrelseledamot i Norrfrys Förvaltning AB, BERCO Produktion i Skellefteå AB, STRICT Corporate Finance AB och Composite Scandinavia Aktiebolag.

Carolina Damos

Styrelseledamot

Född 1975. Invald 2006. Administrativ chef för Panaxia sedan 2002. Tidigare verksam som ansvarig för Iarmcentral inom Pengar i Sverige AB (2001–2002), inom administration i Panaxia AB (moderbolaget) (1999–2001) samt inom Julia Företagsservice AB (1995–1998). Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Panaxia Logistik AB, Gävleborgs Kyl och Fryshus AB och Panaxia Kontant-service AB samt styrelseledamot i Hans Granlunds Åkeri AB, Panaxia Security AB och PanAlarm AB. Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Styrelseledamot och styrelsesuppleant i ett antal numera avyttrade dotterbolag inom Panaxiakoncernen.

Åke Ekström

Styrelseledamot

Född 1948. Invald 2009. Finanschef i Sparbanken 1826. Tidigare verksam i ledande befattningar inom banken, bland annat som administrativ chef och som ledamot av bankens direktion under flera år (dåvarande Kristianstads Sparbank). Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Styrelseledamot i PanAlarm AB.

Gunnar Forss

Styrelseledamot

Född 1954. Invald 2006. Civilekonom. VD i Vemdalen Rekreation AB, Vemdalen Rekreation Mark AB, Vemdalen Rekreation Skalspasset AB, Skalspasset B1 AB, Skalspasset Hotell AB, Skalshöjdens Pensionat AB, Klockafjällets vy 1 AB, Klockafjällets vy 2 AB, Klockafjällets vy 3 AB, Klockafjällets vy 5 AB, Klockafjällets vy 6 AB, Klockafjällets vy 7 AB, Klockafjällets vy 8 AB, Klockafjällets vy 9 AB, Klockafjällets vy 10 AB, Klockafjällets vy 11 AB, Klockafjällets vy 12 AB, Klockafjällets vy 13 AB, Klockafjällets vy 14 AB, Fastigheter i Eskilstuna 1 AB och Forss i Bostället AB. Konsult inom ledningsfrågor och verksam i ett antal egna bolag. Tidigare verksam bland annat som IT- och marknad-schef för Pengar i Sverige AB (2001–2004), affärsområdeschef inom TietoEnator AB (1998–2001), affärsområdesansvarig för Bank inom Entra AB (1996–1998) samt i olika befattningar inom bank- och IT-sektorn under 1983–1996. Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Skalshöjdens Pensionat AB (tillika VD), Destination Vemdalen AB, Skalspasset Bo 2 AB, Forss i Valhalla AB och styrelseledamot i ovan nämnda bolag för vilka Gunnar Forss är VD, samt styrelseledamot för Bäck & Forss AB, Bäck & Forss Holding AB, Gunnar Forss AB, Panaxia Kontant-service AB, Vemdalen Rekreation Klyftvallen AB och Backforss AB. Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Styrelseledamot i dotterbolaget Panaxia Security AB (f d Panaxia AB) och Panaxia Bevakning AB.

Yvonne Lemmouh Karlsson

Styrelseledamot

Född 1944. Invald 2007. Tidigare ordförande inom Svenska Transportarbetarförbundet, Avdelning 5. Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Nordisk Bevakningstjänst AB (f d Panaxia Bevakning AB). Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Styrelseledamot i PanAlarm AB och dotterbolaget Panaxia Security AB (f d Panaxia AB).

Kjell Stenberg

Styrelseledamot

Född 1946. Invald 2006. Övriga uppdrag: Styrelseledamot i AB Wilhelm Kindwall, Kindwalls Bil AB, Cad Esthetics AB, CN Stenberg AB, Denzir Production AB, Kjell Stenberg AB, Medical Vision Research & Development AB, Mintage Scientific AB, Taurus Energy AB (publ), Vicore Pharma AB, och Wntresearch AB. Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Styrelseledamot i MMC Hammarby AB, PanAlarm AB, dotterbolaget Panaxia Security AB (f d Panaxia AB), Vita Nova Ventures AB/A+ Science Holding AB, A+ Science AB, Dolce Vita i Sverige AB, Followit Holding AB, Kapitalkraft i Sverige AB, Raysearch Laboratories AB, Svithoid Tankers AB och Kentele Digital AB.

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Björn Wallin

Verkställande direktör och koncernchef

Chef för bevakning inom affärsområde Bevakning

Född 1963. Innehaft uppdrag i Koncernen sedan 2010, verkställande direktör och koncernchef genom uppdragsavtal med Familjen Wallin AB sedan april 2011. Tidigare anställd inom Rapid Bevakning AB i olika chefsbefattningar (1990–1998), verksam inom IT-företaget Mogul AB, bland annat som koncernchef och styrelseledamot i ett antal dotterbolag (1998–2005), samt verksam inom Nordic Growth Market NGM AB där han först var chef för noterings- och listningsverksamheten och därefter verkställande direktör (2005–2009). Övriga uppdrag: Styrelseordförande i MN Malmö AB, styrelseledamot i Familjen Wallin AB, Minq Software AB, Minq Software Inc. (USA), Information Infrastructure Management Nordic AB, Information Infrastructure Management Group Nordic AB, IIM Information Infrastructure Management Norway AS, IIM Information Infrastructure Management Finland OY, W all-in ventures AB och Pureload Software Inc. (USA) samt styrelsesuppleant i KB Konsult Förvaltning på Tye AB. Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Styrelseordförande i GXG Global Exchange Group AB, GXG Markets Holding AB, 3p International AB (publ) och Venturex Nordic AB samt CFO och styrelseledamot i ett antal dotterbolag inom Meltwater BV-koncernen, bland annat i Meltwater Drive Sverige AB.

Lars-Olof Ahlström

Chef för affärsområde Logistik

Född 1969. Anställd sedan 1993. Verksam i olika operativa befattningar inom Panaxiakoncernen sedan 1993. Affärsområdesansvarig för Logistik sedan 2010.

Yerko Baez

Chef för övervakning inom affärsområde Bevakning

Född 1969. Anställd sedan 1993. Verksam i olika operativa befattningar inom Panaxiakoncernen sedan 1993. Under 2006 ansvarig för etablering av den nya larmcentralen i Piteå och därefter verksam inom övervakning.

Carolina Damos

Administrativ chef

Född 1975. Anställd sedan 1999. Se styrelsen.

Åke Forsberg

IT-chef

Född 1966. Anställd sedan 2008. Tidigare verksam som managementkonsult inom AB1 Management AB (2007–2008), som Head of Operations för det amerikanska marknadsundersökningsföretaget AC Nielsen Company, som managementkonsult med chefs- och projektledning hos bland andra Skandia IT samt som ansvarig för IT-upphandlingar för ett flertal kommuner.

Thomas Gravius

Chef för affärsområde Värde

Född 1966. Anställd sedan 1993. Grundare av Panaxia och tidigare verkställande direktör. Tidigare verksam bland annat som logistikchef för Pengar i Sverige AB. Övriga uppdrag: Verkställande direktör och styrelseledamot i ett antal dotterbolag inom Panaxiakoncernen, styrelseledamot i Gravius & Damos Partners AB, Hot's Bud Aktiebolag, AIK Fotboll AB, Laccord AB, G & D Property AB och G & D Sports AB samt bolagsman i Pandio Progress HB. Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Verkställande direktör och styrelseledamot i ett antal dotterbolag i Panaxiakoncernen och ett antal numera avyttrade dotterbolag samt tidigare styrelseordförande i Staff 1 Bemannings & Rekrytering AB och styrelsesuppleant i European Greynest Transport AB.

Joakim Hellmouth

Personalchef

Född 1966. Anställd sedan 2009. Verksam inom säkerhetsbranschen sedan 1987, senast i anställning som ombudsman inom Svenska Transportarbetarförbundet med ansvar för Bevaknings- och säkerhetsbranschen. Innehavare av Joakim Hellmouth Management Konsult. Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Hans Granlunds Åkeri AB. Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Styrelseledamot i Säkerhetsgymnasiet i Stockholm AB och Bevakningsbranschens Yrkes- och Arbetsmiljönämnd samt styrelsesuppleant i Securitas AB.

Göran Lundmark

Ekonomi- och finanschef

Född 1952. Anställd sedan 2005. Tidigare verksam under 27 år inom SEB, varav under sex år som CFO för Enskilda Securities, samt som vice VD och ekonomichef för Pengar i Sverige AB. Övriga uppdrag: Styrelseledamot i ett antal bolag i Panaxiakoncernen. Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Styrelseordförande i PanAlarm AB och Hans Granlunds Åkeri AB.

Stefan Rydholm

Säkerhetschef

Född 1957. Anställd sedan 2009. Tidigare verksam som operativ säkerhetschef för G4S Cash Services (Sverige) AB (2005–2009) och dessförinnan verksam som polis under 1981–2005, varav under de sista 15 åren bland annat som chef för olika kommissioner mot organiserad grov brottslighet. Övriga uppdrag: Styrelseledamot i UAB Trikampis žiedas och Gävleborgs Kyl & Fryshus AB.

Johan Räikkönen

Försäljningschef

Född 1970. Anställd sedan 2009. Tidigare verksam under 19 år inom G4S-koncernen, senast som försäljningschef (2003–2008) och som ledamot av affärsledningen i G4S Cash Services (Sverige) AB.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

Styrelseledamöters och ledande befattningshavares aktieinnehav i Panaxia per den 13 maj 2011

| NAMN | UPPDRAG/BEFATTNING | AKTIEINNEHAV I PANAXIA |
|----------------------------------|--|--|
| STYRELSE | | |
| Anders Eklund | Styrelseordförande | 12 700 aktier |
| Carolina Damos | Styrelseledamot | 321 959 aktier (via bolag ¹) |
| Åke Ekström | Styrelseledamot | 500 aktier |
| Gunnar Forss | Styrelseledamot | 1 950 aktier (eget innehav och genom närstående) |
| Yvonne Lemmouh Karlsson | Styrelseledamot | 12 244 aktier (genom närstående) |
| Kjell Stenberg | Styrelseledamot | 97 537 aktier |
| LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE | | |
| Björn Wallin | Verkställande direktör och koncernchef Chef för bevakning inom affärsområde Bevakning | – |
| Lars-Olof Ahlström | Chef för affärsområde Logistik | 15 000 aktier (genom närstående) |
| Yerko Baez | Chef för övervakning inom affärsområde Bevakning | 1 125 aktier |
| Carolina Damos | Administrativ chef | Se ovan under "Styrelse" |
| Åke Forsberg | IT-chef | 250 aktier |
| Thomas Gravius | Chef för affärsområde Värde | 1 043 644 aktier (eget innehav samt via bolag ² och genom närstående) |
| Joakim Hellmouth | Personalchef | 100 aktier |
| Göran Lundmark | Ekonomi- och finanschef | 4 500 aktier |
| Stefan Rydholm | Säkerhetschef | – |
| Johan Räikkönen | Försäljningschef | – |

¹ Carolina Damos äger 25 procent av Laccord Ltd respektive Laccord AB, vilka sammanlagt innehar 1 187 838 aktier i Panaxia, samt 50 procent av Gravius & Damos Partners AB, som innehar 50 000 aktier i Bolaget.

² Thomas Gravius äger 75 procent av Laccord Ltd respektive Laccord AB, vilka sammanlagt innehar 1 187 838 aktier i Bolaget, samt 50 procent av Gravius & Damos Partners AB, som innehar 50 000 aktier i Bolaget.

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR OM STYRELSEN OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Styrelseledamöterna valdes på årsstämman den 14 april 2011 för tiden intill årsstämman 2012. Inga särskilda överenskommelser finns med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter enligt vilka styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har valts eller tillsatts. Inga avtal har slutits med Bolaget om förmåner efter det att uppdraget avslutats.

Tidigare uppdrag som anges för respektive styrelseledamot och ledande befattningshavare avser uppdrag som avslutats inom de senaste fem åren. Där inget anges finns inga nuvarande eller tidigare uppdrag under de senaste fem åren att redovisa. Angivna styrelseuppdrag i Hans Granlunds Åkeri AB har upphört i samband med överlåtelsen av bolaget. Registreringen av den nya styrelsen har dock ännu inte skett vid offentliggörandet av detta prospekt.

Utöver vad som anges nedan har ingen av Bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare under de senaste fem åren (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) varit ställföreträdande i bolag som försatts i konkurs eller likvidation eller varit inblandat i konkursförvaltning, (iii) varit föremål för anklagelser eller sanktioner av myndigheter eller godkända yrkessammanslutningar eller (iv) förbjudits av domstol att ingå som medlem av ett bolags lednings- eller kontrollorgan. Styrelseledamoten Kjell Stenberg var styrelseledamot i Svithoid Tankers AB fram till och med den 14 oktober 2008, vars konkurs inleddes i oktober 2008. Stenberg var även styrelseledamot i Kentele Digital AB under perioden 28 augusti 1998–17 november 2006, vars konkurs avslutades den 17 november 2006. Ledande befattningshavaren Thomas Gravius har varit styrelsesuppleant i European Greynest Transport AB, vars konkurs avslutades den 11 augusti 2006.

Styrelseledamoten och tillika administrativa chefen Carolina Damos make är bror till Thomas Gravius hustru. Därutöver föreligger inga familjeband mellan Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare. Ej heller föreligger några intressekonflikter, varmed styrelseledamöters och ledande befattningshavares privata intressen skulle stå i strid med Bolagets intressen.

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare nås genom kontakt med Panaxias huvudkontor.

Godkännande av Länsstyrelsen

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare är godkända av Länsstyrelsen enligt Rikspolisstyrelsens föreskrifter och allmänna råd till lagen (1974:191) och förordningen (1989:149) om bevakningsföretag (FAP 579-2).

ERSÄTTNING TILL STYRELSEN OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Under 2010 utgick arvode om 100 KSEK till styrelsens ordförande och 60 KSEK till var och en av styrelsens övriga ledamöter som ej uppbär anställning i Bolaget. Därutöver har utgått arvode om 40 KSEK till var och en av ledamöterna i revisionsutskottet samt 20 KSEK till var och en av ledamöterna av ersättningsutskottet. Totalt utgick därmed arvode till styrelsens ledamöter om 580 KSEK, i enlighet med årsstämmans beslut. På årsstämman den 14 april 2011 beslutades om oförändrade arvodesnivåer till styrelsens ledamöter.

Under 2010 utgick ersättning till verkställande direktören om totalt 1 710 KSEK, varav 1 674 KSEK utgjorde grundlön och semesterersättning, 30 KSEK utgjorde pensionsförmåner och 6 KSEK utgjorde övriga förmåner. I april 2011 utsågs Björn Wallin till ny verkställande direktör och koncernchef för Panaxia. Björn Wallin efterträdde Thomas Gravius, en av Panaxias grundare, som kvarstår inom Koncernen som chef för affärsområde Värde och med fokus på att utveckla Panaxias kärnverksamhet inom värdetransporter och kontanthantering. Till övriga ledande befattningshavare (elva personer) utgick un-

der 2010 ersättning om totalt 9 685 KSEK, varav 8 108 KSEK utgjorde grundlön och semesterersättning, 1 469 KSEK utgjorde pensionsförmåner och 107 KSEK utgjorde övriga förmåner. Inga rörliga ersättningar utbetalades till verkställande direktören eller övriga ledande befattningshavare under 2010. Övriga ersättningar avser bilförmån och sjukförsäkring. Samtliga pensioner är avgiftsbestämda.

På årsstämman den 14 april 2011 fattades beslut om oförändrade riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare, i huvudsak innebärande att för koncernledningen skall tillämpas marknadsmässiga löner, pensions- och övriga anställningsvillkor. Utöver fast årslön skall ledande befattningshavare även kunna erhålla rörlig ersättning, vilken skall vara baserad på resultat- och lönsamhetsmål eller aktivitetsmässigt resultat. Eventuell rörlig ersättning skall maximalt uppgå till fyra månadslöner per ledande befattningshavare och räkenskapsår. Pensionsersättningar skall vara avgiftsbestämda. Eventuella avgångsvederlag utbetalas med maximalt tolv månadslöner. Till ledande befattningshavare räknas verkställande direktören, medlemmar av koncernledningen samt verkställande direktörer i dotterbolag.

REVISORER

På årsstämman den 22 april 2010 utsågs auktoriserade revisionsbolaget PricewaterhouseCoopers AB till Bolagets revisor för tiden intill årsstämman 2014. Huvudansvarig revisor är Sten Håkansson (född 1960), auktoriserad revisor sedan 1988 och medlem i FAR. Adressen till Bolagets revisor är PricewaterhouseCoopers AB, Torsgatan 21, SE-113 97 Stockholm. Tidigare revisor under åren 2006–2009 var Jonny Isaksson, PricewaterhouseCoopers AB.

Ersättning till revisorer

Ersättning till revisorer utgår enligt godkänd räkning. Under 2010 uppgick ersättningen till revisorer till 1 131 KSEK, varav 1 089 KSEK avsåg revisionsuppdrag och 42 KSEK avsåg andra uppdrag.

Bolagsstyrning

BOLAGSSTYRNING I PANAXIA

Bolagsstyrningen i Panaxia regleras av aktiebolagslagen, som innehåller grundläggande regler för ett aktiebolags organisation och kontroll, Svensk kod för bolagsstyrning, noteringsavtalet med NGM Equity, bolagsordningen samt av de interna instruktioner och riktlinjer som styrelsen har fastställt.

Svensk kod för bolagsstyrning

Styrelsen för Panaxia ansvarar för att löpande tillse att Svensk Kod för bolagsstyrning efterlevs av såväl styrelsen, koncernledningen som Bolaget i övrigt. Om styrelsen finner att en viss regel inte bör tillämpas med hänsyn till Bolagets specifika förutsättningar kan styrelsen komma att avvika från denna regel. Styrelsen kommer i sådant fall att tydligt redovisa avvikelsen och motiveringen till avvikelsen i enlighet med Kodens grundprincip "följ eller förklara".

BOLAGSSTÄMMA

Bolagsstämman är det högsta beslutande organet, vid vilken samtliga aktieägare har rätt att delta, personligen eller genom befullmäktigat ombud. Varje aktieägare har också rätt att få ett ärende behandlat på bolagsstämman. Vid Bolagets ordinarie bolagsstämma, årsstämman, väljs styrelseledamöter och styrelseordförande, samt i förekommande fall revisorer. Till årsstämmans uppgifter hör också att bland annat fastställa balans- och resultaträkning, besluta om disposition av i verksamheten uppkommen vinst eller förlust, bevilja ansvarsfrihet för styrelseledamöter och verkställande direktören, besluta om arvode till styrelse och revisorer samt principerna för ersättning och andra anställningsvillkor avseende ledande befattningshavare. Bolagsstämman har vidare möjlighet att besluta om ökning eller minskning av aktiekapitalet och ändringar av bolagsordningen.

Årsstämma avseende verksamhetsåret 2010 ägde rum i Bromma den 14 april 2011.

VALBEREDNING

På årsstämma den 14 april 2011 beslutades att valberedningen skall bestå av styrelsens ordförande samt ytterligare två ledamöter. De två aktieägare som röstmässigt har de största aktieinnehaven i Bolaget äger vardera rätt att utse en ledamot om de så önskar. Till ordförande i valberedningen utses representanten för den största aktieägaren. Valberedningen konstitueras med utgångspunkt från aktieägarstatistik från Euroclear per den 30 juni 2011. Ledamot som lämnar valberedningen innan dess arbete är slutfört skall ersättas, om valberedningen så beslutar, med en annan person som representerar samma aktieägare eller med en person som representerar den aktieägare som storekasmässigt står näst i tur och som inte redan har utsett ledamot till valberedningen.

Valberedningen har till uppgift att inför årsstämman 2012 bereda och lämna förslag till ordförande vid stämman, styrelseordförande och övriga styrelseledamöter, arvode till var och en av styrelsens ledamöter, arvode till Bolagets revisor samt förslag till valberedningens sammansättning inför årsstämman 2012. Förslagen skall föreläggas årsstämman för beslut. Inget arvode utgår till ledamöter av valberedningen.

Inför årsstämman den 14 april 2011 bestod valberedningen, som konstituerades med utgångspunkt från aktieägarstatistik från Euroclear per den 30 juni 2010, av Thomas Gravius (sammanställande), Anders Eklund och Bo Bengtsson.

STYRELSEN

Styrelsen för Panaxia består av sex ledamöter och inga suppleanter. Styrelseledamöterna valdes på årsstämman den 14 april 2011 för tiden intill årsstämman 2012. Samtliga styrelseledamöter med undantag för Carolina Damos, som är anställd i Koncernen, anses vara oberoende i förhållande till Bolaget. Samtliga ledamöter anses även vara oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare (varmed avses aktieägare som innehar mer än 10 procent av rösterna och kapitalet) utom Carolina Damos, som representerar Bolagets största ägare Laccord Ltd samt Åke Ekström som representerar Bolagets näst största ägare Sparbanken 1826. Sparbanken 1826 är även en av Bolagets större kreditgivare.

Styrelsens arbete

Styrelsens arbete styrs av gällande arbetsordning och de instruktioner som utfärdats avseende arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören. Arbetsordningen reglerar bland annat hur ofta styrelsen skall sammanträda och vilka frågor som skall behandlas på respektive möte. Styrelsens ordförande leder styrelsearbetet. Styrelsen utövar aktieägarnas kontroll av koncernledningen och dess löpande förvaltning av Bolaget. Vidare svarar styrelsen för fastställande av Bolagets strategiska inriktning, affärsplaner, finansiella mål samt övergripande organisation. Styrelsen har, genom information från verkställande direktören, fortlöpande kontroll över Koncernens ekonomiska situation och utveckling samt svarar för den finansiella rapporteringen. Styrelsen skall minst en gång per år pröva styrelsens arbetsordning, instruktionen för den verkställande direktören och rapporteringsinstruktionen med avseende på aktualitet och relevans. Detta gjordes vid konstituerande styrelsemöte den 14 april 2011.

Styrelsens ordförande skall se till att styrelsens arbete bedrivs effektivt och att styrelsen fullgör sina åligganden. Ordföranden skall därvid särskilt:

- organisera och leda styrelsens arbete för att skapa bästa möjliga förutsättningar för styrelsens arbete,
- se till att ny styrelseledamot genomgår erforderlig introduktionsutbildning samt den utbildning i övrigt som styrelseordföranden och ledamoten gemensamt finner lämplig,
- se till att styrelsen fortlöpande uppdaterar och fördjupar sina kunskaper om Bolaget,
- ansvara för kontakter med ägarna i ägarfrågor och förmedla synpunkter från ägarna till styrelsen,
- se till att styrelsen erhåller tillfredsställande information och beslutsunderlag för sitt arbete,
- efter samråd med verkställande direktören fastställa förslag till dagordning för styrelsens sammanträden,
- kontrollera att styrelsens beslut verkställs, samt
- se till att styrelsens arbete årligen utvärderas.

Under verksamhetsåret 2010 hade styrelsen totalt elva protokollförda sammanträden, varav tre telefonmöten. Verkställande direktören och Koncernens ekonomi- och finanschef deltar i styrelsens sammanträden som föredragande respektive sekreterare. Styrelsens ledamöter deltog vid samtliga möten under 2010 med undantag för Yvonne Lemmouh Karlsson som varit frånvarande vid ett möte. Styrelsen behandlade vid sina ordinarie möten de fasta punkter som förelåg vid respektive styrelsemöte rörande strategisk plan, budget, årsbokslut och delårsrapporter. Vidare behandlades frågor angående finansiering, investeringar samt struktur- och organisationsfrågor. Extra styrelsemöte hölls bland annat för diskussion om avyttring av bolag och verksamheter.

REVISIONSUTSKOTT

Revisionsutskottet ansvarar för beredning av styrelsens arbete med att kvalitetssäkra Bolagets finansiella rapportering, bland annat genom att fortlöpande träffa Bolagets revisor för att informera sig om revisionens inriktning och omfattning samt diskutera Bolagets risker och fastställa riktlinjer för vilka andra tjänster än revision som Bolaget får upphandla av Bolagets revisor, utvärdera revisionsinsatsen och informera Bolagets valberedning om resultatet av utvärderingen samt biträda valberedningen vid framtagandet av förslag till revisor och arvodering av revisionsinsatsen. Revisionsutskottet sammanträder minst tre gånger per verksamhetsår. Vid konstituerande sammanträde den 14 april 2011 utsågs Kjell Stenberg (ordförande), Åke Ekström och Gunnar Forss till ledamöter av revisionsutskottet.

ERSÄTTNINGSGRUPP

Ersättningsutskottets arbetsuppgifter är att besluta om förslag till övergripande riktlinjer beträffande löner och övriga förmåner för Koncernens ledande befattningshavare. Med övergripande riktlinjer avses exempelvis beslut om bonussystem, policy för pensioner samt policy för grundlön och övriga anställningsförmåner. Vidare skall utskottet bereda förslag till styrelsen om individuella löner och förmåner för verkställande direktören samt efter förslag från verkställande direktören besluta om löner och övriga förmåner för chefer som rapporterar direkt till verkställande direktören. Ersättningsutskottet sammanträder minst en gång per år och i övrigt efter behov. Beslut som fattats av ersättningsutskottet avrapporteras till styrelsen vid närmast efterföljande styrelsemöte.

Ersättningsutskottet skall bestå av styrelsens ordförande samt ytterligare två styrelseledamöter. Styrelsen utser ledamöterna samt ordförande i ersättningsutskottet. Dessa väljs årligen i samband med konstituerande styrelsemöte i anslutning till årsstämman. Vid konstituerande sammanträde den 14 april 2011 utsågs Anders Ek-lund och Yvonne Lemmouh Karlsson (ordförande) till ledamöter av ersättningsutskottet.

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖREN OCH KONCERNLEDNINGEN

Verkställande direktören har till uppgift att leda och utveckla Bolagets verksamhet och under styrelsens överinseende sörja för en affärsmässig och effektiv organisation av verksamheten. Verkställande direktören har inom ramen för aktiebolagslagen samt av styrelsen beslutad budget, affärsplan och attestinstruktion beslutanderätt i de frågor som avser Bolagets löpande förvaltning och som inte beslutas av styrelsen. Det åligger därtill verkställande direktören att:

- Följa omvärldsekonomin utveckling, främst i de delar som har betydelse för Bolagets verksamhet samt vidta eller hos styrelsen föreslå de åtgärder som den verkställande direktören finner påkallade med avseende på Bolagets bästa.
- Vårda och utveckla Bolagets viktigaste förbindelser samt företräda Bolaget där det bedöms som väsentligt för Bolaget.
- Implementera Bolagets strategi och mål samt bearbeta och föreslå kvalitativa och kvantitativa mål för Bolagets olika verksamhetsområden.
- Hålla styrelsen informerad om affärsutvecklingen inom Bolaget, det finansiella läget i Bolaget och andra frågor som verkställande direktören bedömer att styrelsen bör ha kännedom om.
- Fortlöpande hålla styrelsens ordförande särskilt informerad om Bolagets verksamhet.
- Föreslå agenda till styrelsens ordförande minst två veckor före varje styrelsemöte.
- Ta fram erforderliga underlag till styrelsens möten samt vara föredragande vid styrelsemöten och därvid avge motiverade förslag till beslut.
- Tillsä till styrelsens beslut verkställs.
- Oaktat revisorernas eventuella kommunikation, omgående till styrelsen rapportera väsentliga brister i redovisningssystem, förmögenhetsbrott eller annan brottslighet.
- Efter samråd med de externa revisorerna, organisera Bolagets internkontroll samt tillsä till denna är ändamålsenlig och effektiv.
- Ansvara för Bolagets externa information i enlighet med av styrelsen beslutade riktlinjer.
- Informera personalen om styrelsebeslut i enlighet med instruktioner från styrelsen.
- Ansvara för att samtliga rättshandlingar som Bolaget ingår eller företar blir dokumenterade på ett ändamålsenligt sätt samt inte står i strid med svenska eller utländska tvingande författningar.
- I övrigt övervaka att gällande bestämmelser i lagar och förordningar angående Bolagets rörelse och förvaltning iakttages.

Koncernledningen består av ansvariga personer som representerar Koncernens affärsområden och stabsfunktioner och som rapporterar direkt till verkställande direktören. Koncernledningen inklusive verkställande direktören sammanträder normalt en gång per vecka och i övrigt vid behov.

Bolagsstyrning

INTERN KONTROLL

Målet med den interna kontrollen är att skydda Bolagets tillgångar och därigenom aktieägarnas investering. Detta skapas genom en effektiv beslutsprocess som i sin tur bygger på av styrelsen fastställda policydokument, interna instruktioner och manualer samt en tydlig organisation med väl definierade ansvarsförhållanden. Utöver dessa formella dokument är även den etablerade företagskulturen och de värderingar som Bolaget representerar av vikt för den interna kontrollen. Verkställande direktören ansvarar för att nödvändiga instruktioner finns upprättade för styrning och kontroll av respektive verksamhet i Koncernen. Av största vikt vid utformningen av interna instruktioner är hanteringen av de risker som Koncernen bedöms vara utsatt för. Instruktionerna skall utformade på sådant sätt att det klart och tydligt framgår vem som är ansvarig för respektive risk och hur rapporteringen skall ske till verkställande direktören.

Riskrapportering

Koncernledningen rapporterar regelbundet till styrelsen om Koncernens ekonomiska situation och vilka risker som Koncernen är utsatt för. Under 2010 har riskrapporteringen till styrelsen framförallt fokuserat på Koncernens likviditetssituation, svaga resultatutveckling inom vissa områden samt vilka besparingsåtgärder och andra åtgärder som vidtagits och skall vidtas med avseende på detta. Hanteringen av och diskussionerna med berörda banker med anledning av de covenantar som Bolaget har, har löpande följts av styrelsen.

Information och kommunikation

För att säkerställa att den externa informationsgivningen blir korrekt och följer noteringsavtalet med NGM Equity, har Koncernen upprättat en kommunikationspolicy som fastställts av styrelsen. Bolagets styrande dokument, såsom instruktioner, manualer och policydokument av betydelse för den finansiella rapporteringen uppdateras och kommuniceras till berörda medarbetare löpande via möten och Koncernens intranät.

Uppföljning

Bolagets revisorer rapporterar minst en gång per år gjorda iakttagelser till styrelsen samt sammanfattar sin uppfattning i revisionsberättelsen. Med utgångspunkt från revisorernas rapportering bildar styrelsen sin uppfattning om hur väl den interna kontrollen fungerar och vilka förändringar som eventuellt skall göras avseende ansvarsfördelning och rutiner för rapportering och uppföljning.

BOLAGSORDNING

Panaxia AB (publ)
Org nr 556696-0687

Bolagsordningen har antagits på årsstämma den 14 april 2011.

- §1 Bolagets firma är Panaxia AB (publ).
- §2 Styrelsen skall ha sitt säte i Stockholms kommun.
- §3 Bolagets verksamhet är att bedriva bevakning jämte hantering och transport av mynt, sedlar och andra värdehandlingar samt idka därmed förenlig verksamhet.
- §4 Aktiekapitalet skall vara lägst 6 000 000 kronor och högst 24 000 000 kronor.
- §5 Antal aktier skall vara lägst 3 000 000 st och högst 12 000 000 st.
- §6 Bolagets räkenskapsår skall vara kalenderår.
- §7 Styrelsen skall bestå av 3–7 ledamöter med högst 5 suppleanter.
- §8 Bolaget skall utse 1–2 ordinarie revisorer med eller utan suppleanter.
- §9 Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats. Vid tidpunkten för kallelse skall information om att kallelse skett annonseras i Svenska Dagbladet.
- Kallelse till ordinarie bolagsstämma samt kallelse till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas skall utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman.
- Kallelse till annan extra bolagsstämma skall utfärdas tidigast sex veckor och senast tre veckor före stämman.
- §10 Den aktieägare eller förvaltare som på avstämningsdagen är införd i aktieboken och antecknad i ett avstämningsregister enligt 4 kap. lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument eller den som är antecknad på avstämningskonto enligt 4 kap. 18 § första stycket 6–8 nämnda lag skall antas vara behörig att utöva de rättigheter som följer av 4 kap. 39 § aktiebolagslagen (2005:551).
- §11 För att få delta i bolagsstämma skall aktieägare anmäla sig hos bolaget senast den dag som anges i kallelse till stämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman. Ombud behöver ej anmäla antalet biträden. Antalet biträden får vara högst två.

Legala frågor och kompletterande information

ALLMÄNT

Panaxia AB (publ), org nr 556696-0687, inregistrerades vid Bolagsverket den 10 januari 2006 och registrerades under nuvarande firma den 29 april 2011. På årsstämma den 14 april 2011 beslutades att ändra moderbolagets firma till Panaxia AB (tidigare Panaxia Security AB) samt att i samband med detta ändra dotterbolagets firma till Panaxia Security AB (tidigare Panaxia AB). Bolagets associationsform är aktiebolag och dess verksamhet regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun i Stockholms län. Adressen till Bolagets huvudkontor är Linta Gårdsväg 5, SE-168 74 Bromma. Telefonnumret är 08-25 50 30.

VÄSENTLIGA AVTAL

Bolagen inom Panaxiakoncernen är ej beroende av några enskilda kundavtal eller leverantörsavtal. Det kan dock nämnas att Koncernen utför uppdrag åt en kund, Oriola, som står för cirka 15 procent av Koncernens omsättning (se vidare avsnittet "Riskfaktorer" på sidan 8). Majoriteten av Koncernens väsentliga kundavtal löper på 1–3 år, s k flerårsavtal. Därutöver finns ett fåtal kontrakt som löper med mellan 3 och 6 månaders uppsägningstid och några avtal som är under förhandling, bland annat avtalet med Oriola.

Bolagen inom Panaxiakoncernen tillämpar sedvanliga anställnings- och konsultavtal. Bolagets verkställande direktör Björn Wallin tillhandahålls för närvarande på konsultbasis genom Familjen Wallin AB. Uppdragsavtalet föreskriver tre månaders ömsesidig uppsägningstid (utan särskilt avgångsvederlag) och ett fast månadsarvode. Bolagets tidigare verkställande direktör Thomas Gravius är numera verkställande direktör i ett dotterbolag. Thomas Gravius tidigare avtal skall ersättas av ett nytt inom kort. Det gamla avtalet föreskriver sex månaders uppsägningstid om uppsägning sker från Thomas Gravius och tolv månaders uppsägningstid om uppsägning sker från Bolaget. Vid uppsägning från Bolaget tillkommer avgångsvederlag. I övrigt är Thomas Gravius berättigad till fast lön och pensionsavsättningar.

Utöver avtal inom den löpande verksamheten finns inga andra väsentliga avtal i Koncernen.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Koncerninterna affärstransaktioner mellan bolag i Koncernen har skett från och med räkenskapsåret 2006. Därutöver förekommer koncerninterna lån mellan bolagen i Koncernen. Dessa lån löper med marknadsmässig ränta. Nedan framgår de transaktioner med till Bolaget och Koncernen närstående personer och bolag som förekommit under de tre senaste räkenskapsåren.

PanAlarm AB avknoppades under 2007 och noterades på NGM Equity. Under 2008 förvärvade moderbolaget Panaxia AB (publ) huvuddelen av aktierna i PanAlarm AB, som även tidigare varit ett dotterbolag till Bolaget. En stor del av aktierna i PanAlarm AB ägdes av aktieägare i moderbolaget Panaxia AB (publ). Efter inlösenprocess har samtliga aktier i PanAlarm AB förvärvats av moderbolaget Panaxia AB (publ). Under 2008 köpte dotterbolaget Panaxia Security

AB tjänster av PanAlarm AB för 11 149 KSEK och sålde tjänster till PanAlarm-koncernen för 8 032 KSEK.

På årsstämma den 23 april 2009 i PanAlarm AB samt i moderbolaget Panaxia AB (publ) godkändes överlåtelsen av Skyddsteknik i Malmö AB från PanAlarm AB till tidigare verkställande direktören i PanAlarm AB. Båda årsstämmorna bedömde att överlåtelsen skedde på marknadsmässiga villkor. På årsstämma den 14 april 2011 i moderbolaget Panaxia AB (publ) godkändes överlåtelsen av Panaxia Bevakning AB från PanAlarm AB till bolag tillhörande Håkan Isaksson, som fram till årsstämman den 14 april 2011 var styrelseledamot i Panaxia AB (publ). Årsstämman bedömde att överlåtelsen skedde på marknadsmässiga villkor.

Bolag i Koncernen har tidigare upptagit lån hos Panaxias huvudägare Laccord Ltd. Dessa lån har återbetalats i sin helhet under 2009.

Panaxia har en pågående tvist med G4S rörande obetalda fordringar uppgående till drygt 80 MSEK, varav Panaxia äger tillgodogöra sig knappt hälften av fordringsbeloppet och Laccord Ltd resterande del. Laccord Ltds rätt till del av fordringsbeloppet härrör från en tidigare uppgörelse varigenom Panaxia enligt avtal medgavs att betala del av förvärvsfinansiering som Bolaget upptagit hos Laccord Ltd mot att Laccord erhåller del av vad som inflyter av fordran på G4S. Laccord Ltd har dock efterställt sin rätt till del av hos Panaxia influtet fordringsbelopp på sätt att Panaxia först äger tillgodogöra sig sin andel av fordringsbeloppet innan Laccord Ltd erhåller någon del av fordringsbeloppet.

Panaxia Kontantservice AB har träffat avtal avseende kontanthantering med ett flertal banker. Fyra av dessa banker är ägare i moderbolaget Panaxia AB (publ) efter förvärvet av BankService Sverige AB (numera namnändrat till Panaxia Kontantservice AB), vilket delvis skedde i form av en apportemission.

Bolaget har krediter i Sparbanken 1826 (som äger drygt 12 procent av Bolaget) om cirka 82 MSEK, inklusive fullt utnyttjad checkkredit, samt leasingavtal till ett värde av 64,6 MSEK. En av krediterna om 40 MSEK förfaller till betalning den 30 juni 2011. Till säkerhet för denna kredit har Bolaget pantsatt likvid som inflyter till Bolaget genom förestående nyemission upp till ett belopp om 40 MSEK.

Panaxiakoncernen har per den 31 mars 2011 en fordran på Green Exit AB om 15,1 MSEK och på Skyddsteknik Sverige AB om 18,5 MSEK. I samband med att Green Exit AB överlät delar av sin verksamhet till GrandSecure Sweden AB har GrandSecure Sweden AB åtagit sig att överta delar av betalningsansvaret för Green Exit ABs skuld till Panaxia Kontantservice AB, motsvarande 13,3 MSEK per den 31 mars 2011. Laccord Ltd har till förmån för Panaxia Kontantservice AB gått i borgen såsom för egen skuld avseende GrandSecure Sweden ABs ovan angivna skuld till Panaxia Kontantservice AB.

Laccord Ltd och Anders Eklund förvärvade 2009 aktier i 1,618 Strict AB (publ) ("Strict"). Strict förvärvade under 2009 Green Exit AB och Skyddsteknik Norden AB. Det senare bolaget äger Skyddsteknik Sverige AB (f d Skyddsteknik i Malmö AB) som under en period ägdes av PanAlarm AB. Laccord Ltd avyttrade sina aktier i Strict i februari 2010. Per den 31 december 2010 innehade Anders Eklund

Legala frågor och kompletterande information

direkt och via delägt bolag sammanlagt 9,1 procent av aktierna i Strict och har varit styrelseledamot och VD i bolaget. Anders Eklund avyttrade sina aktier i Strict i april 2011. Under den period Laccord Ltd och Anders Eklund ägde aktier i Strict samt därefter har Panaxia som ovan angivits haft affärsrelationer med Skyddsteknik Sverige AB och Green Exit AB, dock ej under den period då Anders Eklund var VD i Strict. För närvarande finns som ovan angivits fordringar på Skyddsteknik Sverige AB och Green Exit AB. Panaxiakoncernens affärsrelationer med bolag i Strictkoncernen betraktas inte längre som transaktioner med närstående.

TVISTER

Utöver vad som framgår nedan är Koncernen inte idag, och har ej heller under de senaste tolv månaderna varit, part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden som haft eller skulle kunna få väsentliga ekonomiska effekter på Koncernens verksamhet och finansiella ställning. Såvitt Panaxia känner till är något sådant förfarande, utöver vad som framgår nedan, ej heller förestående.

Efter förvärvet av BankService Sverige AB (numera namnändrat till Panaxia Kontantservice AB) har uppkommit krav på säljarna i anledning av garantibrister uppgående till totalt cirka 14,3 MSEK. Säljarna har bestridit ansvar för dessa brister och moderbolaget Panaxia AB (publ) har överlämnat ärendet till sitt juridiska ombud för rättsliga åtgärder. En reservering på 14,3 MSEK har gjorts i Panaxia Kontantservice AB för de brister som konstaterats i konthanteringen i BankService Sverige AB hänförliga till tiden före Panaxias förvärv av bolaget.

Koncernen har fordringar på G4S Cash Solutions AB ("G4S") om 46,8 MSEK som G4S inte har betalt trots upprepade krav. Bolaget har överlämnat ärendet till sitt juridiska ombud för rättsliga åtgärder. Bakgrunden till tvisten är obetalda fakturor för utförda tjänster enligt avtal, huvudsakligen hänförliga till 2009. Orsaken till varför G4S inte har betalat sin skuld till Panaxia är ej känd för Bolaget. Ingen reservering har gjorts avseende fordringarna på G4S.

Bolaget har mottagit krav på tilläggsköpeskilling om EUR 120 000 från säljaren av aktier i UAB Trikampus žiedas hänförligt till Panaxias förvärv av 50 procent av aktierna i detta bolag. Bolaget har bestridit kravet eftersom förutsättningarna för tilläggsköpeskilling enligt förvärsavtalet inte är uppfyllda. Bolaget har inte gjort någon reservering avseende detta krav.

TECKNINGSFÖRBINDELSER OCH EMISSIONSGARANTI

I samband med förestående nyemission har Panaxia erhållit teckningsförbindelser från ett antal aktieägare, däribland Laccord Ltd och Sparbanken 1826. Teckningsförbindelserna motsvarar cirka 53 procent av emissionsbeloppet. Utöver teckningsförbindelse har Sparbanken 1826 även åtagit sig att vid behov teckna ytterligare aktier motsvarande högst cirka 4 procent av emissionsbeloppet. Därtill har FOREX Bank AB utställt en emissionsgaranti motsvarande högst 43 procent av emissionsbeloppet. Sammanlagt föreligger därmed teckningsförbindelser och emissionsgaranti avseende hela emissionsbeloppet. För en sammanställning av teckningsförbindelser och garantiåtaganden, se tabellen nedan.

Teckningsförbindelser och garantiåtaganden

| NAMN | AKTIEINNEHAV I PANAXIA ¹ | ANDEL AV RÖSTER OCH KAPITAL | TECKNINGSFÖRBINDELSE, SEK | GARANTIÅTAGANDE, SEK | SUMMA, SEK |
|--|-------------------------------------|-----------------------------|---------------------------|------------------------|--------------------|
| Laccord Ltd ² | 1 142 774 | 33,2% | 34 283 220 | – | 34 283 220 |
| Sparbanken 1826 ³ | 435 152 | 12,7% | 13 054 560 | 4 054 012 ⁶ | 17 108 572 |
| Eleni Gravius ⁴ | 106 685 | 3,1% | 3 200 550 | – | 3 200 550 |
| Gravius & Damos Partners AB ⁴ | 50 000 | 1,5% | 1 500 000 | – | 1 500 000 |
| Laccord AB ⁴ | 45 064 | 1,3% | 1 351 920 | – | 1 351 920 |
| Thomas Gravius ⁴ | 18 280 | 0,5% | 548 400 | – | 548 400 |
| Mariela Perez Martinez ⁴ | 17 425 | 0,5% | 522 750 | – | 522 750 |
| Anders Eklund ⁴ | 12 700 | 0,4% | 381 000 | – | 381 000 |
| FOREX Bank AB ⁵ | – | – | – | 44 356 869 | 44 356 869 |
| Summa | 1 828 080 | 53,2% | 54 842 400 | 48 410 881 | 103 253 281 |
| Andel av nyemissionen | | | 53,2% | 46,9% | 100,1% |

¹ Avser innehavet per dagen för undertecknande av teckningsförbindelse.

² 25, Aphrodite Street, Floor 2, Office 204, Nicosia, CYPERN.

³ Box 530, SE-291 25 Kristianstad.

⁴ c/o Panaxia AB (publ), Linta Gårdsväg 5, SE-168 74 Bromma.

⁵ Kornhamnstorg 4, SE-111 27 Stockholm.

⁶ Sparbanken 1826 har utöver teckningsförbindelse även åtagit sig att vid behov teckna ytterligare aktier motsvarande högst 3,93 procent av emissionsbeloppet.

Teckningsförbindelserna undertecknades den 29 april 2011. Ingen ersättning utgår till aktieägarna för deras åtagande att teckna sina respektive andelar i nyemissionen. Ej heller utgår ersättning till Sparbanken 1826 för åtagandet att vid behov teckna ytterligare aktier motsvarande cirka 4 procent av emissionsbeloppet.

Avtalet om emissionsgaranti med FOREX Bank AB undertecknades den 29 april 2011. Till FOREX Bank AB utgår ersättning för garantiåtagandet om 5 procent på garanterat belopp, vilket motsvarar cirka 2,2 MSEK.

Panaxia har inte erhållit, och har inte heller begärt, banksäkerhet motsvarande beloppen enligt teckningsförbindelser och garantiåtaganden i samband med nyemissionen.

INTRESSEN OCH EVENTUELLA INTRESSEKONFLIKTER

Flera av Panaxias aktieägare, inklusive styrelseledamöterna Anders Eklund och Carolina Damos (via bolag) har genom teckningsförbindelser förbundit sig att teckna aktier i förestående nyemission. Ingen ersättning utgår till dem som utställt teckningsförbindelser. FOREX Bank AB har utställt emissionsgaranti och erhåller en på förhand avtalad ersättning för detta åtagande. För ytterligare information, se "Teckningsförbindelser och emissionsgaranti" på sidan 52. Utöver dessa parter intresse att förestående nyemission kan genomföras framgångsrikt, samt avseende FOREX Bank AB att avtalad ersättning för utställd garantiersättning utbetalas, finns inga ekonomiska eller andra intressen i nyemissionen.

Erik Penser Bankaktiebolag är finansiell rådgivare till Bolaget samt agerar emissionsinstitut i samband med nyemissionen. Erik Penser Bankaktiebolag erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med förestående nyemission. Därutöver har Erik Penser Bankaktiebolag inga ekonomiska eller andra intressen i nyemissionen.

Det bedöms inte föreligga några intressekonflikter mellan parterna som i enlighet med ovanstående har ekonomiska eller andra intressen i förestående nyemission.

FÖRSÄKRINGSSITUATION

Koncernen har ett heltäckande försäkringsskydd anpassat efter bolagens olika verksamheter och ansvar. Den övergripande företagsförsäkringen omfattar produktansvar, egendomsförsäkring, rättsskydd och förmögenhetsbrott och är tecknad hos Ålands Ömsesidiga Försäkringsbolag. Försäkringen för värdetransportverksamheten är tecknad hos International Insurance Company of Hannover Ltd. Ansvarsförsäkringen för styrelse och företagsledning är tecknad hos Chubb Insurance Company of Europé S.A. Koncernens försäkringsmäklare, Säkra Stockholm Öst AB, och styrelsen för Panaxia anser att Koncernens försäkringsskydd är adekvat för dess verksamhet.

IMMATERIELLA RÄTTIGHETER

Koncernen är ej beroende av patent, varumärken eller licenser och tillverkningsprocesser. Koncernen innehar domänadresserna panaxia.se, panaxia.eu, panaxia.net, panaxia.nu, panaxia.org, panaxiasecurity.se och panaxia.dk. Koncernen har även i Sverige registrerat varumärkena "Panaxia", "Panaxia Security" och "PanAlarm".

MILJÖFRÅGOR

Den verksamhet Panaxiakoncernen bedriver är inte tillståndspliktig ur miljöhänseende. Ett bolag som tidigare ingick i Koncernen, Hans Granlunds Åkeri AB, äger en fastighet på vilken miljöfarlig verksamhet har bedrivits. Moderbolaget Panaxia AB (publ) har i samband med försäljningen av nämnda bolag åtagit sig att svara för eventuella saneringsarbeten om detta behov uppstår. Efter genomförd miljöteknisk markundersökning i mars 2011 bedömer Panaxia att risken för att detta behov skulle uppstå är låg.

Gävleborgs Kyl och Fryshus AB har vidtagit saneringsåtgärder (bland annat avlägsnande av två nedgrävda oljecisterner) på en tomt som bolaget sålt till Gävle kommun. Bolaget har anlitat en teknisk konsult som har bedömt att saneringsmålet har uppnåtts. Styrelsen bedömer därför att ytterligare saneringsåtgärder inte kommer att behövas.

TILLSTÅND

Styrelsen bedömer att Koncernen innehar de tillstånd som behövs för att bedriva verksamheten på ett ändamålsenligt sätt. Bolaget innehar bland annat trafiktillstånd enligt Yrkestrafiklagen (1998:490). Enligt lagen skall sådant tillstånd innehas av den verkställande direktören i ett bolag och tillståndet kan bland annat återkallas om den verkställande direktören har dömts för allvarliga eller upprepade överträdelse av regler om förarens kör- och vilotider. Panaxias tidigare verkställande direktör Thomas Gravius har vid tre tillfällen överträtt den så kallade "Förordningen om vilotider vid vissa vägtransporter i landet", vilket har renderat i två ordningsböter och en dom. Bolaget har infört rutiner för att ytterligare överträdelser inte skall äga rum.

TILLHANDAHÅLLANDE AV HANDLINGAR

Följande handlingar kommer under prospektets giltighetstid att finnas tillgängliga för inspektion i elektronisk form på Bolagets webbplats, www.panaxia.se:

- Bolagsordning för Panaxia AB (publ)
- Bolagets årsredovisningar och revisionsberättelser avseende räkenskapsåren 2010, 2009 och 2008
- Bolagets delårsrapport för perioden januari–mars 2011
- Föreliggande prospekt

Skattefrågor i Sverige

Nedan sammanfattas vissa skatteregler som kan komma att aktualiseras av förestående nyemission. Sammanfattningen vänder sig till aktieägare som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen är inte avsedd att vara uttömmande och omfattar inte situationer där aktierna innehas av handelsbolag eller som lagertillgång i näringsverksamhet. Vidare behandlas inte de särskilda reglerna om skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då aktieägare innehar aktier eller teckningsrätter som anses vara näringsbetingade. Inte heller behandlas de särskilda regler som gäller för så kallade kvalificerade aktier i fåmansföretag. Särskilda skattekonsekvenser kan uppkomma också för andra kategorier av aktieägare, såsom investmentföretag, investeringsfonder och personer som inte är obegränsat skattskyldiga i Sverige. Innehavare av aktier och teckningsrätter rekommenderas att inhämta råd från skatterådgivare avseende de skattekonsekvenser som kan uppkomma i varje enskilt fall, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal.

BESKATTNING VID AVYTTRING AV AKTIER

Fysiska personer

För fysiska personer och dödsbon beskattas kapitalvinster i inkomstslaget kapital. Skattesatsen är normalt 30 procent.

Kapitalvinst respektive kapitalförlust vid avyttring av aktier beräknas normalt som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag och sort beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. För marknadsnoterade aktier får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas enligt schablonmetoden till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Kapitalförluster vid avyttring av marknadsnoterade aktier är fullt avdragsgilla mot skattepliktiga kapitalvinster samma år på andra marknadsnoterade aktier och delägarätter utom andelar i sådana investeringsfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter (räntefonder). Kapitalförlust som inte kan kvittas på detta sätt får dras av med 70 procent mot övriga inkomster i inkomstslaget kapital. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges skatte-reduktion mot kommunal och statlig inkomstskatt samt mot statlig fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 SEK och med 21 procent av resterande del. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

Juridiska personer

Aktiebolag beskattas för alla inkomster i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 26,3 procent. Beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust sker på samma sätt som för fysiska personer enligt vad som anges ovan. Avdrag för kapitalförluster på aktier medges normalt endast mot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter. En kapitalförlust kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster i bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger mellan bolagen. Kapitalförlust som inte har kunnat utnyttjas ett visst år får sparas och dras av mot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter under

efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. Om aktierna utgör näringsbetingade andelar gäller särskilda regler.

UTNYTTJANDE OCH AVYTTRING AV TECKNINGSRÄTTER

För aktieägare som utnyttjar erhållna teckningsrätter för förvärv av nya aktier utlöses ingen beskattning. Anskaffningsutgiften för aktierna utgörs av erlagt pris (teckningskursen).

För aktieägare som avyttrar erhållna teckningsrätter skall kapitalvinst tas upp till beskattning. Teckningsrätter som grundas på innehavet av aktier i Bolaget anses anskaffade för noll (0) SEK. Hela försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter skall således tas upp till beskattning. Omkostnadsbeloppet för de ursprungliga aktierna påverkas inte.

För teckningsrätter som förvärvas på annat sätt utgör vederlaget omkostnadsbeloppet för dessa. Utnyttjande av inköpta teckningsrätter för förvärv av nya aktier utlöser ingen beskattning. Teckningsrätternas omkostnadsbelopp skall i detta fall medräknas vid beräkning av omkostnadsbeloppet för förvärvade aktier.

BESKATTNING AV UTDELNING

För fysiska personer och dödsbon beskattas utdelning på aktier i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 procent. Preliminär skatt avseende utdelning innehålls av Euroclear eller, för förvaltarregistrerade innehav, av förvaltaren. Bolaget ansvarar inte för att eventuell källskatt innehålls.

För aktiebolag beskattas utdelning i inkomstslaget näringsverksamhet med 26,3 procent. Om aktierna utgör näringsbetingade andelar gäller särskilda regler.

AKTIEÄGARE SOM ÄR BEGRÄNSAT SKATTSKYLDIGA I SVERIGE

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige utgår normalt svensk kupongskatt om 30 procent på utdelning från svenska aktiebolag. Denna skattesats är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal mellan Sverige och andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Kupongskatten innehålls vid utdelningstillfället av Euroclear, eller för förvaltarregistrerade innehav, av förvaltaren. I de fall 30 procent kupongskatt innehålls vid utbetalning till en person som har rätt att beskattas enligt en lägre skattesats eller kupongskatt annars innehålls med för stort belopp, kan återbetalning begäras skriftligen hos Skatteverket före utgången av det femte kalenderåret efter utdelningstillfället.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige beskattas normalt inte i Sverige för kapitalvinster vid avyttring av aktier och andra delägarätter. Aktieägare kan dock bli föremål för beskattning i sin skatterättsliga hemvist. Enligt en särskild regel kan fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för svensk beskattning vid avyttring av vissa värdepapper om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker eller vid något tillfälle under de tio närmast föregående kalenderåren varit bosatta i Sverige eller stadigvarande vistats här. Tillämpligheten av denna regel är dock i flera fall begränsad genom skatteavtal mellan Sverige och andra länder för undvikande av dubbelbeskattning.

Adresser

MODERBOLAG/HUVUDKONTOR

Panaxia AB (publ)
Linta Gårdsväg 5
SE-168 74 Bromma

Telefon: +46 8 25 50 30
Fax: +46 8 26 33 50
info@panaxia.se
www.panaxia.se

FINANSIELL RÅDGIVARE OCH EMISSIONSINSTITUT

Erik Penser Bankaktiebolag
Box 7405
SE-103 91 Stockholm

Telefon: +46 8 463 80 00
Fax: +46 8 678 80 33
info@penser.se
www.penser.se

Panaxia AB (publ)
Linta Gårdsväg 5
SE-168 74 Bromma

Telefon: +46 8 25 50 30 | Fax: +46 8 26 33 50
info@panaxia.se | www.panaxia.se | Org nr 556696-0687