



Inbjudan till teckning av units

Emission i Tigran Technologies AB (publ)



Tigran är ett dentalt utvecklingsbolag som erbjuder ett system för benuppbyggnad och implantatstabilisering.

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

SAMMANFATTNING.....	4
RISKFÄKTORER	8
VD BJÖRN SELLERT HAR ORDET	11
INBJUDAN TILL TECKNING AV UNITS	12
BAKGRUND OCH HISTORIK	13
MOTIV FÖR EMISSION	16
TECKNINGSFÖRBINDELSER OCH GARANTITECKNING	18
VILLKOR OCH ANVISNINGAR.....	19
TIGRAN TECHNOLOGIES AB (PUBL)	23
FINANSIELL ÖVERSIKT.....	35
INFÖRLIVADE DOKUMENT AVSEENDE FULLSTÄNDIG HISTORISK FINANSIELL INFORMATION	42
STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE	43
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR	51
AKTIEKAPITAL	55
BOLAGSORDNING.....	58
SKATTEFRÅGOR I SVERIGE	60
FULLSTÄNDIGA VILLKOR FÖR TECKNINGSOPTIONER	63

Porösa titangranuler – klätterställning för kroppens benceller

Om prospektet

Definitioner

I detta prospekt gäller följande definitioner om inget annat anges: Med "Bolaget" eller "Tigran" avses Tigran Technologies AB (publ) med organisationsnummer 556596-4417.

Lagen om handel med finansiella instrument

Detta prospekt har upprättats av Tigran Technologies AB (publ) i enlighet med lagen om handel med finansiella instrument (1991:980).

Finansinspektionen

Prospektet har godkänts av och registrerats vid Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25-26 § lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringen innebär inte någon garanti från Finansinspektionen om att sakuppgifterna i prospektet är korrekta eller fullständiga.

Prospektets distributionsområde

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

Uttalanden om framtiden

Uttalanden om framtiden och övriga framtida förhållanden i detta prospekt återspeglar styrelsens nuvarande syn avseende framtida händelser och finansiell utveckling. Framåtriktade uttalanden uttrycker endast de bedömningar och antaganden som styrelsen gör vid tidpunkten för prospektet. Dessa uttalanden är väl genomarbetade, men läsaren uppmärksammas på att dessa, såsom alla framtidsbedömningar, är förenade med osäkerhet.

Tillhandahållande av prospektet

Prospektet finns tillgängligt på Bolagets huvudkontor samt på Bolagets hemsida www.tigran.se. Prospektet kan också nås på Finansinspektionens hemsida www.fi.se.

AktieTorget

I syfte att säkerställa att aktieägare och övriga aktörer på marknaden erhåller korrekt, omedelbar och samtidig information om Bolagets utveckling har Bolaget träffat en överenskommelse med AktieTorget om informationsgivning. Bolaget avser att följa tillämpliga lagar, författningar och rekommendationer som gäller för bolag som är listade på AktieTorget. Allmänheten kan kostnadsfritt prenumerera på Bolagets pressmeddelanden och rapporter genom att anmäla intresse för detta på AktieTorgets hemsida www.aktietorget.se.

AktieTorget är ett värdepappersbolag under Finansinspektionens tillsyn och driver en handelsplattform som benämns MTF (Multilateral Trading Facility). AktieTorget tillhandahåller ett effektivt aktiehandelssystem (INET Nordic), tillgängligt för banker och fondkommissionärer anslutna till Norex-börserna. Det innebär att den som vill köpa och sälja aktier som är listade på AktieTorget använder sin vanliga bank eller fondkommissionär. Aktiekurser från bolag på AktieTorget går att följa i realtid hos de flesta Internetmäklare och på hemsidor med finansiell information. Aktiekurser finns även att följa på Text-TV och i dagstidningar. Aktierna som nyemitteras i denna emission kommer att bli föremål för handel på AktieTorget. Styrelsen i Bolaget avser i dagsläget inte verka för att Bolaget skall ansluta sig till någon annan marknadsplats. Stamaktiens ISIN-kod är SE0000899908, preferensaktiens ISIN-kod är SE0000968380.

Teckningsoptioner

Teckningsoptioner som nyemitteras i emissionen som beskrivs i detta prospekt kommer att bli föremål för handel på AktieTorget. ISIN-kod för teckningsoptionen av serie TO 3 är SE0003944156. Information och kursutveckling avseende aktien finns tillgänglig på AktieTorgets hemsida (www.aktietorget.se), där även information om teckningsoptionerna kommer att finnas tillgänglig.

SAMMANFATTNING

Sammanfattning skall ses som en introduktion till detta prospekt. Varje beslut om att investera i de värdepapper som erbjuds i Tigran skall grunda sig på en bedömning av prospektet i dess helhet. En investerare som väcker talan vid domstol med anledning av uppgifterna i detta prospekt kan bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av prospektet. En person får göras ansvarig för uppgifter som ingår i eller saknas i sammanfattningen eller en översättning av den bara om sammanfattningen eller översättningen är vilseledande eller felaktig i förhållande till de andra delarna i prospektet.

Vid en del skador och sjukdomar bland annat inom dentalområdet krävs operation för att återskapa benvävnad och därefter fästa implantat. Med hjälp av benvävnad härrörande från människa eller djur eller syntetiska material kan benet återbyggas så att ett implantat kan fästas säkert. Ett problem med de flesta befintliga metoderna är dock att fyllnadsmaterialet efter en tid resorberar, det vill säga minskar i volym, vilket innebär en del såväl praktiska som estetiska problem. Med de organiska alternativen finns dessutom en potentiell risk för infektion eller överföring av smitta samt moraliska aspekter att ta ställning till.

Tigrans porösa titangranuler – en klätterställning för kroppens benceller

Sedan bolagsbildningen 2000 har Tigran tack vare omfattande investeringar kommit långt i utvecklingen av sin patenterade teknologi. Tigrans produkter består av porösa titankorn som fungerar som en klätterställning för kroppens benceller vilket bidrar till en stabil förankring av implantat. Titangranulerna är icke-resorberbara vilket innebär att materialvolymen inte minskar med tiden och eftersom titanet är organiskt medför det inte de infektionsrisker som andra material kan ha.

Tigran har bedrivit omfattande klinisk utveckling för att bevisa titangranulernas effekt och har ett antal publicerade och pågående studier. Titangranulerna har visat potential att fungera för ett antal olika applikationer som idag, enligt styrelsens bedömning, saknar bra behandlingsalternativ. Tigran avser dock initialt att fokusera på dentalområdet, i första hand inom periimplantit och diverse andra applikationer.

Periimplantit

Tandimplantat används för att ersätta skadade eller tappade tänder. Tandimplantat har länge använts med stor tillförlit, men på senare tid har det spridits en ökad medvetenhet om periimplantit, en inflammation som bildas kring ett tandimplantat och gör att benet drar sig tillbaka vilket kan leda till att implantatet lossnar. Studier som gjorts vid behandling av periimplantit visar att benet kan återskapas med hjälp av titangranulerna som då stabiliserar tandimplantatet. Tigrans produkter är de enda som i vetenskapliga försök har kunnat påvisa återbyggnad av ben i periimplantitsituationer. Endast marknadspotentialen inom området periimplantit är beräknad att uppgå till cirka 1 miljard EUR under 2015¹. Därutöver tillkommer en betydande marknadspotential även för andra dentala applikationer, såsom sinuslyft (se ytterligare information under ”Tigrans applikationsområden” senare i prospektet).

Lanserade produkter

Sedan starten har cirka 145 MSEK investerats i Bolaget och Tigran har sedan slutet av 2008 ett antal produkter på marknaden. Produkterna, som baseras på Bolagets patent, är godkända att användas inom EU samt i vissa andra länder genom den CE-märkning som erhållits. En FDA-ansökan (510(k)) avseende försäljning i USA har inlämnats och processer för att uppnå marknadsgodkännande pågår för flera marknader. Tigran har produkter som, enligt styrelsens bedömning, fungerar bra och löser stora problem. Genom den testmarknadsföring som har förekommit och som har resulterat i en bas av mer än 6 000 behandlade patienter, bedömer styrelsen att produkten förefaller mycket säker att använda då inga allvarliga komplikationer förekommit.

Publiceringen av de för företaget så väsentliga kliniska försöken har dragit ut på tiden. Avsaknaden av publicerade artiklar har gjort att lanseringen därför inte fått det genomslag som förväntades på de utvalda marknaderna och styrelsen har konstaterat att det krävs fler kliniska studier för att bearbeta marknaden och väcka ytterligare acceptans för Tigrans produkter.

Emissionsbeslut och motiv för emission

Vid styrelsesammanträde i Tigran Technologies AB (publ) den 13 april 2011 beslutades att genomföra en företrädesemission av högst 67 487 498 units, det vill säga 337 437 490 stamaktier och 202 462 494 teckningsoptioner. Beslutet godkändes på årsstämma den 16 maj 2011. Under förutsättning att emissionen blir fulltecknad tillförs Tigran initialt cirka 27 MSEK. I det fall emissionen blir fulltecknad och samtliga vidhängande teckningsoptioner nyttjas tillförs Tigran ytterligare cirka 24,3 MSEK; totalt cirka 51,3 MSEK före emissionskostnader.

Emissionslikviden är avsedd att användas till färdigställande av pågående kliniska studier, fortsatt kliniskt utvecklingsarbete, produktutveckling, samt bearbetning av ett mindre antal marknader företrädesvis i Europa. Tigran avser även att söka regulatoriska godkännanden på utvalda marknader. Notera att 8 MSEK övergår i teckningsåtagande i emissionen (se ytterligare information under ”Teckningsförbindelser och garantiteckning” senare i detta prospekt).

¹ Uppskattningen baseras på marknaden för dentala implantat som beräknats med hjälp av internationella marknadsrapporter (Millennium Research Group) och Tigrans marknadsuppskattningar.

Erbjudandet i sammandrag

Teckningstid:	25 maj – 9 juni 2011.
Teckningskurs:	0,40 SEK per unit, det vill säga 0,08 SEK per stamaktie och teckningsoptionerna emitteras vederlagsfritt.
Antal units i erbjudandet:	Erbjudandet omfattar 67 487 498 units, var och en består av fem nya stamaktier och tre teckningsoptioner, det vill säga 337 437 490 stamaktier och 202 462 494 teckningsoptioner.
Emissionsvolym:	Initialt cirka 27 MSEK, totalt cirka 51,3 MSEK i det fall emissionen blir fulltecknad och samtliga teckningsoptioner nyttjas.
Antal aktier innan emission:	337 437 494 stycken, varav 131 986 665 stamaktier och 205 450 829 preferensaktier.
Värdering:	Cirka 27 MSEK (pre-money)
Handel med BTU:	Från och med den 25 maj 2011 fram till dess att Bolagsverket har registrerat emissionen. Denna registrering beräknas ske i början av juli 2011.
Marknadsplats:	Stamaktien i Tigran är listad på AktieTorget. ISIN-koden är SE0000899908
Teckningsförbindelser och garantiteckning:	Tigran har erhållit teckningsförbindelser om 8 MSEK och garantiteckning om cirka 19 MSEK.

Villkor för vidhängande teckningsoptioner i sammandrag

- Innehav av en (1) teckningsoption av serie TO 3 berättigar till teckning av en (1) nyemitterad stamaktie till en kurs om 0,12 SEK.
- Teckning av stamaktier med stöd av teckningsoptioner kan äga rum från och med 13 juli 2011 till och med den 25 april 2012. Möjligheten till nyttjande av teckningsoptioner ges vid fyra tillfällen, vid teckning och betalning senast klockan 15.00 den 30 september 2011, vid teckning och betalning senast klockan 15.00 den 9 december 2011, vid teckning och betalning senast klockan 15.00 den 29 februari 2012 samt vid teckning och betalning senast klockan 15.00 den 25 april 2012.
- De nyemitterade teckningsoptionerna av serie TO 3 kommer att bli föremål för handel på AktieTorget från och med den 13 juli 2011.

Styrelse och ledande befattningshavare

Jan-Eric Österlund är styrelseordförande. Bolagets övriga styrelseledamöter är Lars Magnus Bjursten, Staale Petter Lyngstadaas, Arve Nilsson, Sven Erik Nilsson, Knut Ramel och Anders Williamsson. Björn Sellert är extern verkställande direktör.

Revisor

KPMG, Nordenskiöldsgatan 8, 201 22 Malmö. Huvudansvarig revisor är Camilla Alm Andersson. Alm Andersson är auktoriserad revisor, medlem i FAR (branschorganisationen för revisorer och rådgivare).

Risikfaktorer

Ett antal riskfaktorer kan ha en negativ inverkan på Tigrans verksamhet och aktie. Det är därför av stor vikt att beakta relevanta risker vid sidan av Bolagets tillväxtpotentialer. De två största riskerna är enligt styrelsens bedömning ”Framtida kapitalbehov” och ”Exit-risk”.

Övriga risker som är förknippade med Tigran och dess värdepapper anges i kapitlet ”Riskfaktorer”, där riskerna är omnämnda utan inbördes ordning och utan anspråk på att vara heltäckande. Samtliga riskfaktorer kan av naturliga skäl inte beskrivas utan att en samlad utvärdering av övrig information i prospektet tillsammans med en allmän omvärldsbedömning har gjorts.

Finansiell information i sammandrag

Tigran Technologies AB (publ) är ett dentalt utvecklingsbolag och har hittills inte nått ett kommersiellt genombrott. Koncernredovisning påbörjades då det danska dotterbolaget bildades i februari 2010. Av denna anledning presenteras räkenskaper för moderbolaget som jämförande räkenskaper för 2008 och 2009.

Fullständig historisk finansiell information inklusive redovisningsprinciper, noter och revisionsberättelser, införlivas till detta prospekt via hänvisning till årsredovisningarna för räkenskapsåren 2008, 2009 och 2010. Årsredovisningarna har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen, Redovisningsrådets rekommendationer och Akutgruppsuttalanden samt uttalanden från Rådet för finansiell rapportering. Den historiska finansiella informationen har granskats av Bolagets revisor.

Följande räkenskaper i korthet har hämtats från ovan nämnda via hänvisning införlivade dokument och kompletterats med kvartalsredogörelse för 2011. Kvartalsredogörelse har inte granskats av Bolagets revisor.

Resultaträkning i korthet

(TSEK)	2011-01-01 -2011-03-31 3 mån	2010-01-01 -2010-03-31 3 mån	2010-01-01 -2010-12-31 12 mån	2009-01-01 -2009-12-31 12 mån*	2008-01-01 -2008-12-31 12 mån*
Summa intäkter	533	1 806	3 190	2 435	615
Rörelseresultat	-	-	-21 092	-22 505	-19 559
Resultat efter finansiella poster	-	-	-21 117	-22 565	-19 498
Periodens resultat	-4 648	-4 608	-21 162	-22 565	-19 498

* Avser moderbolaget.

Balansräkning i korthet

(TSEK)	2010-12-31	2009-12-31*	2008-12-31*
TILLGÅNGAR			
Summa anläggningstillgångar	87	283	458
Summa omsättningstillgångar	5 684	6 582	10 502
SUMMA TILLGÅNGAR	5 771	6 865	10 959
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Summa eget kapital	1 877	3 207	7 548
Summa skulder	3 895	3 658	3 411
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	5 771	6 865	10 959

* Avser moderbolaget.

Nyckeltal

	2011-01-01 -2011-03-31 3 mån	2010-01-01 -2010-03-31 3 mån	2010-01-01 -2010-12-31 12 mån	2009-01-01 -2009-12-31* 12 mån	2008-01-01 -2008-12-31* 12 mån
Intäkter (MSEK)	0,5	1,8	3,2	2,4	0,6
Periodens resultat (MSEK)	-4,6	-4,6	-21,2	-22,6	-19,5
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)	-0,01	-0,01	-0,07	-0,12	-0,22
Soliditet (%)	-	-	32,5	46,6	68,8
Utdelning (SEK)	-	-	0	0	0

* Avser moderbolaget.

Nyckeltalsdefinitioner

Soliditet

Justerat eget kapital i procent av balansomslutningen.

Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)

Årets resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier.

Finansiella texter

Med anledning av att koncernredovisning påbörjades februari 2010 avser räkenskaperna för 2008 och 2009 moderbolaget Tigran. Kommentarer avseende räkenskaperna för 2010 och 2011 avser Tigrankoncernen.

Intäkter och rörelseresultat

Under 2008 uppgick intäkterna i Tigran till 615 TSEK. Under 2009 ökade försäljningen i Tigran som en följd av det utbyggda distributionsnätverket och intäkterna uppgick då till 2 435 TSEK. Försäljningen ökade ytterligare under 2010, dels med anledning av att Tigran Brush no 1 lanserades och Tigran dels hade sin största order hittills från en israelisk distributör. Intäkterna uppgick under 2010 till 3 190 TSEK. Under första kvartalet 2011 uppgick intäkterna till cirka 0,5 MSEK, vilket kan jämföras med cirka 1,8 MSEK under samma period föregående år. Anledningen till de högre intäkterna under 2010 är att Tigran Brush no 1 lanserades och att Tigran då hade sin största order hittills från en israelisk distributör. Under 2008 uppgick Tigrans rörelseresultat till -19 559 TSEK, ett resultat främst hänförligt till övriga externa kostnader. Under 2009 minskade rörelseresultatet till -22 505 TSEK dels på grund av fler kliniska och experimentella studier och dels på grund av större personalstyrka. Även under 2010 var kostnaderna väsentligt högre än intäkterna. Medan övriga externa kostnader hade minskat, hade kostnader för råvaror och förnödenheter samt personalkostnader ökat något. Under 2010 ökade rörelseresultatet i Tigrankoncernen till -21 092 TSEK. Periodens resultat uppgick under första kvartalet 2011 till -4,6 MSEK, vilket kan jämföras med -4,6 MSEK för första kvartalet 2010.

Finansiella resurser och finansiell struktur

Soliditeten var per 2011-03-31 -19,5 %. Mer än hälften av det egna kapitalet per balansdagen var förbrukat, men kontrollbalansräkning upprättades inte då styrelsen konstaterade att det fanns avsevärda övervärden i immateriella tillgångar. Tigrans långfristiga skulder uppgick per den 31 mars 2011 till 0 SEK och dess kortfristiga skulder uppgick till cirka 11,8 MSEK. Lånet från befintliga ägare om 8,5 MSEK har förfallodatum 30 juni 2011 och återbetalas genom aktuell emission (8 MSEK övergår till teckningsåtagande). Resterande kortfristiga skulder är leverantörsskulder samt upplupna kostnader. Förfallotid på Bolagets leverantörsskulder uppgår till 30 dagar. Nettoskuldssättningsgraden uppgick per 2011-03-31 till 644 %, vilken påverkats i stor grad av lånet om 8,5 MSEK. Styrelsen bedömer att Bolagets betalningsförmåga på kort och lång sikt är otillfredsställande och att Tigran behöver skaffa ytterligare kapital. Därför har styrelsen beslutat att genomföra en emission. Det är styrelsens målsättning att inom ett begränsat antal år kunna initiera en försäljning av Bolaget. Avsikten är att kapitalet från nu aktuell emission, inklusive optionsinlösen, skall räcka tills en sådan försäljning är genomförd.

Rörelsekapital

Det befintliga rörelsekapitalet är enligt styrelsens bedömning inte tillräckligt för de aktuella behoven under åtminstone tolv månader framåt i tiden räknat från dateringen av detta prospekt. Rörelsekapitalbehov bedöms uppkomma i augusti 2011 och underskottet de kommande tolv månaderna beräknas uppgå till cirka 14,5 MSEK. För att tillföra Bolaget rörelsekapital genomför Bolaget nu en emission av units. Tigran har genom skriftliga avtal erhållit teckningsförbindelser och garantiteckning motsvarande den initiala emissionsvolymen, detta har dock inte säkerställts via förhandstransaktion eller borgen. Vid fulltecknad emission tillförs Tigran initialt 27 MSEK. I det fall emissionen blir fulltecknad och samtliga teckningsoptioner nyttjas tillförs Bolaget ytterligare cirka 24,3 MSEK. I det fall emissionen inte blir fulltecknad och en eller flera garantier inte uppfyller sitt åtagande kommer Bolaget att omprioritera utvecklingsplanerna alternativt söka andra finansieringsmöjligheter såsom bidrag, finansiering via ytterligare emissioner eller långfristiga lån.

Anmärkningar i revisionsberättelser

Följande anmärkning lämnades i årsredovisningen för 2008:

Utan att det påverkar våra uttalanden ovan vill vi fästa uppmärksamheten på att det av förvaltningsberättelsen framgår att årsredovisningen har upprättats enligt principen om fortsatt drift samt att styrelsen har föreslagit årsstämman att lämna ett bemyndigande att genomföra en emission för att säkerställa tillgång till likvida medel och därmed den fortsatta driften. Det framgår även att likviditetssituationen fram till dess att inbetalningarna från emissionen inkommer, kommer att säkras med ett lån om 300 TEUR från Gilera Trading. Företaget är beroende av att den föreslagna emissionen genomförs samt att lånet lämnas för att säkerställa den fortsatta driften.

Följande anmärkning lämnades i årsredovisningen för 2010:

Utan att det påverkar våra uttalanden ovan vill vi fästa uppmärksamheten på att det av förvaltningsberättelsen framgår att årsredovisningen har upprättats enligt principen om fortsatt drift samt att styrelsen har föreslagit årsstämman att lämna ett bemyndigande att genomföra en emission för att säkerställa tillgång till likvida medel. Det framgår även att likviditetssituationen innan emissionen har säkrats genom lån från aktieägare. Företaget är beroende av att den föreslagna emissionen genomförs för att säkerställa den fortsatta driften.

RISKFAKTORER

Ett antal riskfaktorer kan ha en negativ inverkan på verksamheten i Tigran. Det är därför av stor vikt att beakta relevanta risker vid sidan av Bolagets tillväxtpotentialer. Andra risker är förenade med de värdepapper som genom detta prospekt erbjuds till försäljning. Nedan beskrivs riskfaktorer utan inbördes ordning och utan anspråk på att vara heltäckande. Samtliga riskfaktorer kan av naturliga skäl inte beskrivas utan att en samlad utvärdering av övrig information i prospektet tillsammans med en allmän omvärldsbedömning har gjorts.

Risker med verksamheten

Utveckling av produkter, teknologi och metoder

Tigran lanserade sina första produkter på marknaden i slutet av 2008. Bolagets teknologi och potentiella produktkandidater befinner sig emellertid fortfarande i utvecklingsfas. Den fortsatta utvecklingen av dessa produkter samt framtida produktkandidater kommer att kräva ytterligare kliniska prövningar samt erhållande av myndighetstillstånd innan produkterna kan introduceras på marknaden. Det finns ingen garanti för att utvecklingen kommer att kunna slutföras framgångsrikt eller att erforderliga tillstånd kommer att erhållas. Det finns ingen garanti att den teknologi som Tigrans produkter baseras på, olika applikationer av teknologin eller de enskilda produkterna kommer att fungera på förväntat sätt, har de rätta egenskaperna eller ger det resultat som förväntas. Vidare finns en risk att utvecklingen av ny teknologi och metoder eller applikationer av befintlig teknologi tar avsevärt längre tid än beräknat eller att mer resurser tas i anspråk än vad som ursprungligen var tänkt, vilket kan komma att påverka Bolagets verksamhet och resultat negativt.

Tillverkning

Tigrans framtida utveckling och framgång är beroende av att produkter kan tillverkas i erforderliga kommersiella kvantiteter och i enlighet med gällande regelverk och uppsatta kvantitetsnormer. Tillverkningskapacitet och kvalitet hos av Bolaget anlitate externa partners kan visa sig vara otillräcklig. Det kan inte uteslutas att ett avtal om tillverkning av Bolagets produkter sägs upp eller att Tigran därefter inte kan tillförsäkra sig tillverkningskapacitet i tillräcklig omfattning, vilket skulle kunna påverka verksamheten negativt.

Samarbetspartners och distributörer

Tigran är beroende av ett antal strategiska partners och distributörer för att kunna utveckla, marknadsföra och kommersialisera sina produkter. Det finns ingen garanti att dessa partners uppfyller sina åtaganden gentemot Bolaget. Det finns ingen garanti att avtal inte sägs upp eller ogiltigförklaras. Detta kan få negativa konsekvenser för Tigrans verksamhet.

Kliniska prövningar

För att Tigrans produkter skall kunna marknadsföras och säljas på marknaden är Tigran beroende av att kliniska prövningar genomförs med tillfredsställande resultat och publiceras i välrenommerade internationella tidskrifter samt att erforderliga regulatoriska godkännanden erhålls. Relevanta myndigheter på respektive marknad kan, för att lämna erforderligt godkännande, ställa krav avseende bland annat klinisk prövning, märkning, tillverkning samt distribution av den aktuella produkten. Om Bolaget inte uppfyller sådana krav, som föreligger eller kan tillkomma framgent, kan omfattande åtgärder vidtas, inklusive återkallande av produkter, importstopp, vägran att registrera, tillbakadragande av tidigare lämnade godkännande eller att åtal väcks. Det finns ingen garanti för att Tigran kommer att kunna uppfylla alla sådana tillämpliga krav. Det finns heller inte någon garanti för att det regelverk som gäller idag på respektive marknad, eller tillämpningen därav, inte kommer att ändras på ett sätt som påverkar Bolagets verksamhet negativt.

Marknadsacceptans

Tigrans produkter innefattar i stor utsträckning ny teknologi som för att accepteras på marknaden måste konkurrera med och ofta överträffa redan etablerade behandlingar. För att Tigrans produkter skall kunna användas på rätt sätt krävs viss utbildning av användarna samt förändringar i operationsteknik. Tandläkare och andra användare måste övertygas om produkternas säkerhet och lönsamhet, användarvänlighet och effektivitet för att Bolagets produkter skall kunna ersätta eller komplettera redan befintliga behandlingar. Om Tigran misslyckas med att vinna marknadsacceptans i tillräcklig omfattning för sina produkter kan Bolagets verksamhet påverkas negativt.

Ersättningssystem

Möjligheten att framgångsrikt kommersialisera Bolagets produkter är i viss utsträckning beroende av den ersättning som användaren kan påräkna från privata försäkringsbolag, myndigheter och andra betalare av dentalprodukter och tjänster. Sådana betalare försöker i allt större utsträckning minska sina kostnader, bland annat genom införandet av utbytessystem och genom att ifrågasätta priser och begränsa de personer som kan komma i åtnjutande av ersättning. Det kan inte garanteras att tillräcklig ersättning kan erhållas för Tigrans produkter eller att eventuella förändringar i gällande system inte medför en minskad ersättning för Bolagets produkter. Detta kan få negativa konsekvenser för Tigrans verksamhet.

Immaterialrättsliga frågor

Tigran är beroende av att skydda sina produkter och interna know-how från konkurrenter. Det finns inga garantier för att Bolagets befintliga immaterialrättsliga rättigheter kommer att ge tillräckligt skydd för att Bolaget skall kunna kommersialisera sina produkter, eller att de inte kommer att kringgå av andra. Om Tigran inte lyckas erhålla nya eller bevara befintliga immaterialrättsliga rättigheter i avsedd omfattning kan Bolagets verksamhet komma att påverkas negativt. Patenten kan även komma att utmanas och eventuellt ogiltigförklaras eller återkallas. Därtill kan kostnader för immaterialrättsliga processer bli betydande, även om utgången är gynnsam för Tigran, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet.

Konkurrens

Det finns ett flertal konkurrenter som är verksamma inom samma marknadsområde som Tigran. Det kan inte uteslutas att nuvarande eller tillkommande konkurrenter utvecklar produkter eller material som gör Tigrans produkter mindre attraktiva på marknaden. Det kan heller inte uteslutas att bolag med mer omfattande forsknings- utvecklings-, och marknadsföringsresurser eller med större finansiella och personella resurser än Tigran påverkar marknadsförutsättningarna i en för Tigran ofördelaktig riktning. Ökad konkurrens kan innebära negativa försäljnings- och resultat effekter.

Nyckelkompetens

Bolagets verksamhet är till viss del beroende av anställda nyckelpersoner. Om någon av dessa nyckelpersoner skulle lämna verksamheten kan Bolagets verksamhet komma att påverkas negativt. Bolaget är vidare beroende av att kunna attrahera och bibehålla välutbildad arbetskraft för att utvecklingen av avancerade produkter skall kunna bedrivas på ett tillfredsställande sätt. Med hänsyn till den konkurrens som finns från andra läkemedels-, medicinteknik- och bioteknikföretag, universitet och forskningsorganisationer finns det ingen garanti för att Bolaget kommer att kunna anställa personer med erforderligt kunnande eller att sådana personer kommer att kunna bibehållas i verksamheten. Detta kan påverka Tigrans verksamhet negativt.

Lagstiftning och regelverk

Tigrans verksamhet och utveckling av produkter är beroende av särskilda godkännanden från myndigheter i olika länder. Det kan ej garanteras att Bolaget erhåller sådana godkännanden i sådan tid eller i den omfattning som krävs för att Bolaget skall kunna kommersialisera sina produkter. Det kan ej heller garanteras att redan erhållna godkännanden inte påverkas av förändringar i lagstiftning eller regelverk på olika nationella marknader. Risker kan även uppstå genom förändringar av skatter, tullar, växelkurser och andra villkor för utländska bolag. Bolaget påverkas även av politiska och ekonomiska osäkerhetsfaktorer i dessa länder. Ovanstående kan medföra negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet och resultat.

Finansiella risker

Valutarisk

Tigrans försäljning sker till stor del i utländsk valuta. Därutöver har Bolaget kostnader i utländsk valuta, bland annat genom kliniska studier. Andelen kostnader och intäkter kan dessutom komma att öka framöver i takt med Bolagets fortsatta produktutveckling och expansion. Tigrans verksamhet är därmed exponerad mot förändringar i valutakurser. Eftersom Bolaget ej använder terminer eller optioner för att säkra valutarisker kan förändringar i valutakurser medföra en negativ påverkan på Bolagets resultat.

Framtida kapitalbehov

Enligt Bolagets utvecklingsplan förväntas ytterligare finansiering krävas under de kommande åren innan verksamheten bedöms kunna generera tillräckligt med egna medel alternativt avyttras. Bolagets möjlighet att tillgodose dessa framtida kapitalbehov är i hög grad beroende av verksamhetens utveckling och dess lönsamhet samt kapitalmarknadens utveckling. Bolaget kan inte garantera att eventuellt ytterligare kapital kan anskaffas. Det finns även en risk att nu aktuell emission inte blir fullteknad vilket innebär en omprioritering av Bolagets utvecklingsplaner. Detta skulle kunna komma att påverka Tigrans verksamhet negativt.

Tigran har skrivit avtal om teckningsåtaganden och garantiteckning (se ”Teckningsförbindelser och garantiteckning”). Garantiåtaganden har inte säkerställts via förhandstransaktion, bankgaranti eller liknande. I det fall en eller flera av garanterna inte skulle fullgöra avtalat åtagande skulle det kunna påverka emissionsutfallet negativt.

Exit-risk

Tigrans målsättning är att inom ett begränsat antal år kunna initiera en försäljning av hela Bolaget till ett företag med starkt distributionsnätverk. Det finns ingen garanti att Tigran finner en intressent för verksamheten vilket i så fall skulle innebära ytterligare kapitalbehov alternativt en annan strategi. Detta kan komma att påverka Bolagets verksamhet negativt.

Utdelning

Det finns ingen garanti att Bolaget kommer att kunna lämna någon utdelning till aktieägarna eller såvitt avser storleken på sådana eventuella utdelningar. Så länge ingen utdelning lämnas kommer eventuell avkastning på investeringen i Bolaget enbart genereras genom aktiekursens utveckling.

Aktierelaterade risker

Kursvariationer och likviditet i aktien

Marknadspriserna på värdepapper utgivna av läkemedels-, medicinteknik-, bioteknik- och andra life science företag kan vara mycket volatila. Kursen för Tigrans aktie kan komma att påverkas negativt som följd av Bolagets finansiella rapportering, det allmänna konjunkurläget samt intresset för Tigrans aktie. Tigrans aktiekurs skulle även kunna påverkas negativt om andra företag verksamma i samma bransch misslyckas i exempelvis kliniska prövningar eller med att erhålla myndighetstillstånd, även om sådana misslyckanden inte är direkt relaterade till Bolagets verksamhet. Utöver kursvariationer kan en vikande likviditet i aktien utgöra en risk för aktieägare och investerare. Under perioder av vikande likviditet i den löpande handeln kan det vara svårt såväl att köpa som sälja aktier i Tigran, vilket då begränsar möjligheterna till handel i aktien.

Större aktieägare

Styrelsens ledamöter ser sina aktieinnehav som en långsiktig placering och har för avsikt att behålla sina aktieinnehav oförändrade. På längre sikt finns dock en risk för att nuvarande aktieägare avyttrar stora delar eller hela sina innehav i Bolaget. Huvudägarna Gilera Trading Corp och Cambo Holdings Ltd äger cirka 34,5 procent av kapital och röster i Tigran. Det finns inga avtal eller andra överenskommelser som reglerar att kontrollen inte kan komma att missbrukas.

Psykologiska faktorer

Aktiemarknaden i allmänhet och Tigrans aktie i synnerhet kan komma att påverkas av psykologiska faktorer. Bolagets aktie kan komma att påverkas på samma sätt som alla andra aktier som löpande handlas på olika listor. Psykologiska faktorer och dess effekter på aktiekursen är i många fall svåra att förutse och kan komma att påverka Bolagets aktiekurs negativt.

Marknadsplats

Bolagets aktie handlas på AktieTorget, som är ett värdepappersbolag under Finansinspektionens tillsyn. Aktier som är listade på AktieTorget omfattas inte av lika omfattande regelverk som de aktier som är upptagna till handel på reglerade marknader. AktieTorget har ett eget regelsystem, som är anpassat för mindre bolag och tillväxtbolag, för att främja ett gott investerarskydd. Som en följd av skillnader i de olika regelverkens omfattning, kan en placering i aktier som handlas på AktieTorget vara mer riskfylld än en placering i aktier som handlas på en reglerad marknad.

Aktiekursens påverkan på teckningsoptioner

Aktiens kursutveckling bör komma att påverka till vilket pris den löpande handeln med teckningsoptioner som nyemitteras i emissionen som beskrivs i detta prospekt kommer att ske. En negativ kursutveckling avseende handeln med aktier kan komma att medföra negativa effekter på kursutvecklingen avseende teckningsoptioner. Eventuella störande händelser på marknaden, såsom exempelvis aktieförsäljning från nuvarande aktieägare, stora kursvariationer, vikande likviditet, fluktuerande kvartalsresultat eller andra marknadsförhållanden, kan påverka aktien negativt och således medföra negativa följd effekter på teckningsoptionerna. Det finns inga garantier för att handeln med teckningsoptioner kommer att ske inom ett visst prisintervall. En investerare kan förlora hela värdet av investeringen eller en del av detta beroende på omständigheterna.

VD BJÖRN SELLERT HAR ORDET

De senaste åren har präglats av omfattande investeringar i såväl utvecklingen av vår teknologi som i kliniska studier och regulatoriskt arbete. Utvecklingen har resulterat i ett antal olika produkter vars potential att främja tillväxt av nytt ben och förankra implantat har kunnat verifieras via våra pågående samt publicerade studier, framförallt inom vårt fokusområde periimplantit, men även inom ett antal andra applikationsområden.

Periimplantit är en sjukdom som innebär att tandbenet runt ett titanimplantat resorberas, det vill säga drar sig tillbaka så att titanimplantatet förlorar sitt fäste. Sjukdomen uppträder först efter ett antal år från det att implantatet satts in. Den senaste forskningen visar på en periimplantitfrekvens på 10 till 25 procent. Om inte periimplantit behandlas riskeras att implantatet helt enkelt tappas vilket ställer till stort besvär för såväl patient som tandläkare. Tigran bedömer att marknaden för periimplantit under 2015 kommer att uppgå till 1 miljard EUR². Eftersom det enligt våra efterforskningar inte har rapporterats några andra tillfredsställande behandlingsalternativ än med Tigrans titangranuler för återbyggnad av benvävnad vid dessa applikationer anser jag att det därmed finns en betydande marknadspotential för vår teknologi. Under 2011 lämnade vi dessutom in en 510(k) ansökan till amerikanska läkemedelsmyndigheten avseende godkännande för försäljning av våra produkter i USA. Eftersom USA, enligt vår bedömning, utgör ungefär halva världsmarknaden för medicintekniska produkter är vi därmed ett steg närmare vår kanske viktigaste framtida marknad. En godkänd FDA-ansökan är även viktigt för tillstånd att sälja produkten på andra marknader, speciellt i Asien och Sydamerika.

I stort sett alla andra material som används idag för benuppbyggnad har visat tendenser att minska i volym över tiden, vilket är ett stort praktiskt och estetiskt problem. I de studier som vi genomfört har titangranulerna däremot visat sig vara helt stabila vilket innebär att tandläkarna i stort kan förutsäga resultatet av benuppbyggnaden och därmed lättare få ett estetiskt tilltalande resultat. Tack vare granulernas porösa utformning, som gör att benvävnaden kan växa både genom och runt titangranulerna, har det visat sig att optimal benvolym erhålles med våra produkter. Granulerna har dessutom, utöver sina fysiska egenskaper, visat tecken på goda biologiska egenskaper såsom minskad inflammation och snabb blodkoagulering, några spännande egenskaper som vi kommer att förstärka och kommersialisera.

Vi har haft produkter på marknaden sedan slutet av 2008 men har i efterhand insett att det krävs ytterligare marknadsbearbetning för att lyckas med lanseringen. Här kommer en solid vetenskaplig bas spela en stor roll för att öka acceptansen för våra produkter. Med denna lärdom har vi omarbetat vår strategi och fokuserar nu mer på att få kliniska studier publicerade istället för att fokusera på försäljningen. Vi har beslutat att genomföra en emission som skall finansiera planerad utveckling, kliniska studier, intensifierad marknadsbearbetning på ett fåtal utvalda marknader samt det regulatoriska arbetet. Vår strategi är i dagsläget inte att växa på nya marknader utan istället att fokusera på vissa nyckelmarknader vi bearbetat sedan tidigare. Det är vår målsättning att kunna initiera en försäljning av Bolaget och avsikten är att kapitalet från nu aktuell emission skall räcka tills denna exit är genomförd.

Sammantaget har våra produkter hittills använts för behandling av cirka 6 000 dentalpatienter och de tandläkare som har provat tekniken har upplevt att våra produkter i många fall är betydligt enklare och snabbare att arbeta med än andra produkter och att resultatet är bättre. Vår målsättning är att öka acceptansen för våra produkter ytterligare genom att även utveckla och leverera speciella verktyg som underlättar tandläkarens vardag. Ett exempel på ett sådant verktyg är en speciell roterande titanborste för rengöring av implantat i periimplantitsituationer.

Min tro är stark på våra produkter och med vår samlade kompetens, vårt distributionsnätverk och vår marknadsstrategi har vi bra förutsättningar för att på sikt bli en betydande aktör inom våra verksamhetsområden och därigenom öka värdet på Bolaget väsentligt inför en potentiell exit.

Björn Sellert

VD, Tigran Technologies AB (publ)

² Styrelsens estimat baserat på data från Millenium Research Group 2009 och information från professor Staale Petter Lyngstadaas.

INBJUDAN TILL TECKNING AV UNITS

Vid styrelsesammanträde i Tigran Technologies AB (publ) den 13 april 2011 beslutades att genomföra en företrädesemission av högst 67 487 498 units, var och en unit bestående av fem stamaktier och tre teckningsoptioner, totalt högst 337 437 490 stamaktier och högst 202 462 494 teckningsoptioner (TO3). Styrelsens beslut godkändes på årsstämman den 16 maj 2011. Rätt att teckna units ska med företrädesrätt tillkomma bolagets aktieägare. Under förutsättning att emissionen blir fulltecknad tillförs Tigran initialt cirka 27 MSEK. I det fall emissionen blir fulltecknad och samtliga vidhängande teckningsoptioner nyttjas tillförs Tigran ytterligare cirka 24,3 MSEK; totalt cirka 51,3 MSEK före emissionskostnader. Notera att 8 MSEK övergår i teckningsåtagande i emissionen (se ytterligare information under ”Teckningsförbindelser och garantiteckning” senare i detta prospekt).

Härmed inbjuds aktieägarna i Tigran, i enlighet med villkoren i detta prospekt, till att teckna units i Tigran Technologies AB (publ) till en kurs av 0,40 SEK per unit, det vill säga 0,08 SEK per stamaktie och teckningsoptionerna emitteras vederlagsfritt.

Teckningsförbindelser och garantiteckning

Tigran har erhållit teckningsförbindelser om 8 MSEK och garantiteckning om cirka 19 MSEK. Se ytterligare information under ”Teckningsförbindelser och garantiteckning” senare i detta prospekt.

Emissionskostnader

Under förutsättning att emissionen blir fulltecknad och att samtliga vidhängande teckningsoptioner nyttjas är de totala emissionskostnaderna beräknade att uppgå till cirka 3,1 MSEK, varav cirka 1,5 MSEK är hänförligt till emissionskostnader relaterade till teckningsoptionerna. Härutöver tillkommer kostnader om cirka 1,9 MSEK som är relaterade till ersättning för garantiteckning.

Ansvar

Styrelsen för Bolaget är ansvarig för innehållet i detta prospekt. Nedan angivna personer försäkrar härmed gemensamt som styrelse att de vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i prospektet, såvitt de vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Malmö den 18 maj 2011

Styrelsen i Tigran Technologies AB (publ)

Jan-Eric Österlund	Ordförande
Lars Magnus Bjursten	Styrelseledamot
Staale Petter Lyngstadaas	Styrelseledamot
Arve Nilsson	Styrelseledamot
Sven Erik Nilsson	Styrelseledamot
Knut Ramel	Styrelseledamot
Anders Williamsson	Styrelseledamot

BAKGRUND OCH HISTORIK

Vid en del skador och sjukdomar krävs operation för att återskapa benvävnad och därefter fästa implantat. Inom dentalområdet förekommer ett stort antal situationer som kräver benåterbyggande ingrepp. Med hjälp av benvävnad härrörande från människa eller djur eller syntetiska material kan benet återbyggas så att ett implantat kan fästas säkert. Ett problem med de flesta befintliga metoderna är dock att fyllnadsmaterialet efter en tid resorberas, det vill säga minskar i volym, vilket innebär en del såväl praktiska som estetiska problem. Med de organiska alternativen finns dessutom en potentiell risk för infektion eller överföring av smitta samt moraliska aspekter att ta ställning till.

Tigrans porösa titangranuler – en klätteställning för kroppens benceller

Tigran erbjuder en patenterad teknologi för benåterbyggnad och hållbar implantatfixering. Tigrans produkt består av porösa titankorn som fungerar som en klätteställning för kroppens benceller i den benåterskapande processen. Titanet är icke-organiskt och medför på så sätt inte de potentiella infektionsriskerna som andra material kan ha. Titangranulerna är dessutom icke-resorberbara vilket innebär att materialvolymen inte minskar med tiden. Produkterna är godkända att användas inom EU och i vissa andra länder genom den CE-märkning som erhållits och en FDA-ansökan (510(k)) för marknadsstillstånd för den amerikanska marknaden är inlämnad.

Tigran bedriver en omfattande klinisk utveckling och har ett antal publicerade och pågående studier. Titangranulerna har visat potential att fungera för ett antal olika applikationer men Bolaget avser initialt att fokusera på dentalområdet och indikationerna periimplantit, sinuslyft, extraktionsalveoler och så kallade onlay. Initiala försök pågår också inom parodontit klass II furkationer.

Periimplantit och bedefekter runt implantat

Som en effekt av den ökande användningen av dentala implantat har periimplantit utvecklats till en växande sjukdom. Periimplantit är en infektion i området runt ett dentalt implantat som kan leda till förlust av benet som implantatet är fäst i. Om periimplantit inte behandlas finns det risk för att benet försvinner i sådan utsträckning att implantatet helt lossnar och därmed förloras.

Fram till dess att försök med Tigran™ PTG påvisade möjligheten att återbygga ben i periimplantitsituationer, fanns ingen vetenskapligt bevisad metod för att bygga tillbaka förlorat käkben. Det accepterade sättet att behandla periimplantit har varit att mekaniskt rengöra defekten och att ta bort död vävnad. Långtidsresultatet av denna traditionella behandling är enligt styrelsens bedömning otillfredsställande.

Baserat på bedömningen av marknaden för dentala implantat har styrelsen beräknat att marknaden för Tigran™ PTG för behandling av bedefekter runt implantat under 2015 kommer att uppgå till cirka 1 miljard EUR³.

Se ytterligare information om periimplantit och övriga områden under ”Tigrans applikationsområden” senare i prospektet.

Produktlansering

Sedan starten har cirka 145 MSEK investerats i Bolaget och Tigran lanserade i slutet av 2008 den porösa titangranulen under varunamnet Natix®. Kort därefter lanserades Natix® White som ett svar på efterfrågan av ljusare titangranuler för användning främst i estetiskt känsliga områden som till exempel framtill i munnen. Natix® har därefter bytt namn till Tigran™ PTG (en förkortning av Porous Titanium Granules). I slutet av 2009 lanserades den första kompletterande produkten, en roterande titanborste för rengöring av dentala implantat i samband med periimplantitbehandling. Enligt styrelsen har många av Europas ledande tandläkare och käkkirurger idag provat produkten, med mycket goda omdömen.

Processer för att uppnå marknadsgodkännande pågår för flera marknader. Under inledningen av 2011 erhöll Tigran godkännande för användning av Bolagets dentala produkter i Ryssland. Härutöver har även en FDA-ansökan (510(k)) avseende marknadsstillstånd för försäljning i USA inlämnats. Bolagets produkter hade i slutet av 2010 använts för behandling av cirka 6 000 dentalpatienter och inga allvarliga komplikationer har inrapporterats.

Publiceringen av de för företaget så väsentliga kliniska försöken har dock dragit ut på tiden. Avsaknaden av publicerade artiklar har gjort att lanseringen därför inte fått det genomslag som förväntades på de utvalda marknaderna och styrelsen har konstaterat att det krävs fler kliniska studier för att bearbeta marknaden och väcka ytterligare acceptans för Tigrans produkter.

³ Uppskattningen baseras på marknaden för dentala implantat som beräknats med hjälp av internationella marknadsrapporter (Millenium Research Group) och Tigrans marknadsuppskattningar.

Historisk översikt

Bakom den ursprungliga teknologin kring de porösa titangranulerna står innovatörerna och grundarna av Tigran, Lars och Ingrid Bruce, i samarbete med ett antal vetenskapliga rådgivare.

De samlade erfarenheterna vid användande av titan i människokroppen är omfattande och väldokumenterade. I över 40 år har titanproteser använts utan, enligt styrelsens bedömning, större komplikationer. När det gäller titangranuler är erfarenheterna likaså, enligt styrelsens bedömning, goda. Docent Per-Axel Alffram genomförde redan 1987 till 1988 ett antal primära höftledsoperationer på relativt unga patienter där höftproteser av titan fixerades med titangranuler istället för med bencement. De kliniska resultaten över 20 år från de första patienterna har visat att titanproteserna förblir stabila och att granulerna blir helt omslutna av och genomväxta med ben som får direktkontakt med proteserna.

Tigran bildades i augusti 2000 med avsikten att förvärva rättigheterna till och kommersialisera tekniken och metoderna kring porösa titangranuler. Under 2001 förvärvade Tigran rättigheterna kring titangranuler (Kornpatentet) samt kring metoden att fixera proteser (Metodpatentet) och en mindre nyemission genomfördes. Under 2001 påbörjades även förberedelserna för att kunna inleda det kliniska programmet inom främst höftledsområdet.

Årtal	Händelse
2000	<ul style="list-style-type: none">• Tigran bildas.
2001	<ul style="list-style-type: none">• Tigran förvärvar rättigheterna till Kornpatentet.• En mindre nyemission genomförs.• Påbörjar förberedelser för att inleda det kliniska programmet inom ortopedi.
2002	<ul style="list-style-type: none">• Avtal med QueQuoin Holdings Ltd vilket innebär att Tigran tillfördes 9 MSEK genom riktad emission.• Genom diverse förvärv av immateriella rättigheter och licenser slutförs den initiala ambitionen att samla alla viktiga rättigheter till teknologin i Tigran.
2003	<ul style="list-style-type: none">• Experimentella försök inom dentalområdet genomförs med lyckade resultat.
2004	<ul style="list-style-type: none">• Två nya patent inlämnas (metod för förankring och metod för ökad hållfasthet inom höftledsplastik).• Pilotstudie inom revision av höftproteser genomförs.• En ny granulotyp utvecklas för användning inom det dentala området.
2005	<ul style="list-style-type: none">• Fokus mot dentala applikationer.• CE-certifiering erhålls av Tigrans leverantör Elos Medtech i Timmersdala AB för titangranulerna för dentalt och ortopediskt bruk.• Docent Hans Bystedt genomför de första operationerna i en pilotstudie inom sinuslyft (uppbyggnad av nytt käkben för att kunna fästa skruvar för nya kindtänder).• Ett tiotal tandläkare provar Tigrans titangranuler med positiva reaktioner.• Björn Sellert tillträder som VD och kontoret flyttas till Malmö.• Nya patentansökningar lämnas in under hösten.• Tigran uppptar lån om 5 MSEK från styrelseledamöter.• I november noteras att mer än hälften av aktiekapitalet var förbrukat men styrelsen konstaterar att det finns ett avsevärt övertvärde i patent och att någon kontrollbalansräkning därför inte behöver upprättas.• Emission tillför Tigran cirka 17 MSEK.
2006	<ul style="list-style-type: none">• Initiering av djurexperimentella försök i syfte att verifiera och vetenskapligt bevisa titangranulernas kapacitet inom det dentala området i allmänhet och inom periimplantitbehandling i synnerhet.• Randomiserad studie inom revision av höftproteser inleds.• Fulltecknad företrädesemission om 22,9 MSEK.
2007	<ul style="list-style-type: none">• Kvalitetssäkring av Tigrans produkter och påbörjade kliniska och experimentella studier.• Studien inom revision av höftproteser avslutas efter att icke tillfredsställande resultat uppvisats.• Färdigställande av dentalstudien som påbörjats av docent Hans Bystedt.• En skandinavisk multicenterstudie inom sinuslyft med universiteten i Oslo, Göteborg, Lund och Köpenhamn påbörjas.• Pilotstudie inom periimplantit inleds i Oslo för att verifiera beninväxt genom och runt Tigrans porösa titangranuler.• Tigran initierar arbete med att utveckla vita eller benfärgade titangranuler.

Årtal	Händelse
2008	<ul style="list-style-type: none"> • Resultat från pilotstudien av periimplantit i Oslo presenteras med lovande resultat och en mer omfattande jämförande studie inleds. • Lansering av titangranulerna Natix® och Natix® White (numera kallade Tigran™ PTG och Tigran™ PTG White) sker i slutet av året. • Sex patentansökningar inlämnas. • Tigran erhåller godkännande i USA och Europa för det så kallade Kornpatentet. • Tigran listas på AktieTorget i november.
2009	<ul style="list-style-type: none"> • FDA-ansökan lämnas in, dras senare tillbaka för att kompletteras med långtidsdata när dessa erhållits. • Tigran instiftar ett Clinical Advisory Board med opinionsledare från olika länder. • Tigrans distributionsnätverk utbyggt i ett femtontal länder. • Lansering av roterande titanborste i slutet av året breddar och förstärker produktportföljen. • Nyemission övertecknas och tillför cirka 18 MSEK efter emissionskostnader. • Tigran CE-certifieras och CE-märkningen överförs från Elos Medtech i Timmersdala AB till Tigran.
2010	<ul style="list-style-type: none"> • Optionsinlösen tillför Bolaget 20 MSEK. • Huvudstudie inom periimplantit skickas in för publicering. • Fallstudie accepteras för publicering i The International Journal of Oral & Maxillofacial Implants. • Internationella multicenterstudier inom periimplantit startas.
2011	<ul style="list-style-type: none"> • FDA-ansökan (510(k)) om marknadstillstånd för försäljning i USA inlämnas i februari. • Regulatoriskt godkännande av Tigrans dentala produkter i Ryssland • Regulatoriskt godkännande av Tigrans borste i Sydkorea. • Tigrans första tyngre vetenskapliga studie inom området periimplantit publiceras i mars månad. • Kortsiktigt lån från aktieägare om 8,5 MSEK. • Koncentration av verksamheten, personalreducering med tre anställda inom marknadsföring och försäljning.



MOTIV FÖR EMISSION

Enligt styrelsens bedömning har Tigran utvecklat produkter som ger mycket bra behandlingsresultat, dock krävs framförallt ytterligare kliniska studier för att bearbeta marknaden samt väcka ytterligare acceptans för och uppmärksamhet omkring Tigrans produkter. Bolaget skall dessutom fördjupa dokumentationen av de befintliga produkterna genom vidare kliniska studier. Att få ytterligare kliniska studier publicerade är enligt styrelsen mycket viktigt för att öka medvetenheten på marknaden och därigenom öka Bolagets möjlighet till ökad försäljning. Tigran fortsätter produktutvecklingen med målsättningen att kunna utöka den dentala produktportföljen med kompletterande produkter. Vidare önskar Bolaget erhålla regulatoriskt godkännande på den viktiga amerikanska marknaden.

Rörelsekapital

Det befintliga rörelsekapitalet är enligt styrelsens bedömning inte tillräckligt för de aktuella behoven under åtminstone tolv månader framåt i tiden räknat från dateringen av detta prospekt. Rörelsekapitalbehov bedöms uppkomma i augusti 2011 och underskottet de kommande tolv månaderna beräknas uppgå till cirka 14,5 MSEK. För att tillföra Bolaget rörelsekapital genomför Bolaget nu en emission av units. Tigran har genom skriftliga avtal erhållit teckningsförbindelser och garantiteckning motsvarande den initiala emissionsvolymen, detta har dock inte säkerställts via förhandstransaktion eller borgen. Vid fulltecknad emission tillförs Tigran initialt 27 MSEK. I det fall emissionen blir fulltecknad och samtliga teckningsoptioner nyttjas tillförs Bolaget ytterligare cirka 24,3 MSEK. I det fall emissionen inte blir fulltecknad och en eller flera garantier inte uppfyller sitt åtagande kommer Bolaget att omprioritera utvecklingsplanerna alternativt söka andra finansieringsmöjligheter såsom bidrag, finansiering via ytterligare emissioner eller långfristiga lån.

Emissionslikvidens användande

Nedanstående uppställning visar hur emissionslikviden kommer att användas, i prioritetsordning.

Emissionslikvid 27 MSEK (maj/juni 2011)

- Emissionskostnader. Cirka 1,6 MSEK
- Ersättning för garantiåtaganden. Cirka 1,9 MSEK
- Återbetala bryggglån inklusive ränta (cirka 8 MSEK kvittas via teckningsåtagande, se ”Teckningsförbindelser och garantiteckning” senare i prospektet). Cirka 9 MSEK
- Underhålla viktiga patent. Cirka 1 MSEK
- Slutföra vissa experimentella studier, slutföra humanstudier, fortsätta de pågående multicenter studierna samt eventuellt påbörja en ny humanstudie. Detta för att förbättra marknadsbearbetningen och väcka acceptans. Cirka 2,5 MSEK
- Erhålla regulatoriskt godkännande för Tigrans produkter i USA, Europa (CE märkning av nya produkter), samt Korea. Cirka 1 MSEK
- Vidmakthålla försäljning och marknadsföring på ett begränsat antal marknader. Cirka 2 MSEK
- Färdigställa utvecklingsarbetet av en helt ny typ av titanborste, Tigran Brush No 2, som förutom att rengöra titanimplantatet också skulle kunna användas för borttagande av granulationsvävnad (död vävnad) i parodontitsituationer. Cirka 1 MSEK
- Under förutsättning av att initiala experimentella studier visar positivt resultat fortsätta utvecklingen av Tigran Space Holder, ett titanmembran som kan användas bland annat för att bygga ben på höjden och innesluta titangranuler vid större benförluster. Målet är att bedriva fortsatt utvecklingsarbete för projektet tillsammans med en partner. Cirka 0,8 MSEK
- Implementera en strategi som ger Tigran närvaro i USA. Cirka 0,3 MSEK
- Övrigt. Cirka 6 MSEK

Optionsinlösen 24,3 MSEK (första halvåret 2012)

- Kostnader i samband med optionerna. Cirka 1,5 MSEK
- Slutföra europeiska humanstudier inom områdena periimplantit och sinuslyft. Cirka 1 MSEK
- Genomföra humanstudie inom ”Dental Implant Packing”. Cirka 1 MSEK
- Vidmakthålla försäljning och marknadsföring på ett begränsat antal marknader. Cirka 2,4 MSEK
- Intensifiera bearbetningen av opinionsledare på den amerikanska marknaden samt etablera kontakter med lämplig distributör. Cirka 2,4 MSEK
- Förbereda för en exit. Cirka 2,4 MSEK
- Under förutsättning av att initiala studier för Tigran Space Holder visar positivt resultat fortsätta utvecklingen av produkten med mål att integrera Space Holdern i ett resorberbart membran tillsammans med en partner. Cirka 0,7 MSEK
- Övrigt. Cirka 13 MSEK

Prissättning av units

Styrelsen har fastställt en prissättning med beaktande av snittpriset på Tigrans aktie under de senaste 20 handelsdagarna, beräknat från dag då beslut om emissionen togs, med beaktande av emissionsrabatt i syfte att uppnå en hög teckningsgrad i emissionen samt för att premiera befintliga aktieägare.

Framtida kapitalbehov

Det är styrelsens målsättning att inom ett begränsat antal år kunna initiera en försäljning av Bolaget. Avsikten är att kapitalet från nu aktuell emission, inklusive optionsinlösen, skall räcka tills en sådan försäljning är genomförd.

TECKNINGSFÖRBINDELSER OCH GARANTITECKNING

Teckningsförbindelser

Knut Ramel* har per 14 april 2011 lämnat en skriftlig teckningsförbindelse om 6,5 MSEK. Ingen premieersättning utgår för detta åtagande. Teckningsförbindelsen har säkerställts via förhandstransaktion. Säkerställande av teckningsförbindelsen är knuten till tidigare erhållen bryggfinansiering. Teckningsförbindelsens omfattning täcker bryggfinansieringens belopp samt brygglåneräntan. Knut Ramel äger sedan tidigare 7 010 224 aktier i Tigran.

Arve Nilsson* har per 11 april 2011 lämnat en skriftlig teckningsförbindelse om 1,5 MSEK. Ingen premieersättning utgår för detta åtagande. Teckningsförbindelsen har säkerställts via förhandstransaktion. Säkerställande av teckningsförbindelsen är knuten till tidigare erhållen bryggfinansiering. Teckningsförbindelsens omfattning täcker bryggfinansieringens belopp samt brygglåneräntan. Arve Nilsson äger sedan tidigare 26 024 111 aktier i Tigran.

Garantiåtaganden

Tigran har genom skriftliga avtal per april 2011 erhållit garantiåtaganden om cirka 19 MSEK, för detta åtagande utgår en ersättning om 10 procent. Garantiåtaganden har inte säkerställts via förhandstransaktion, bankgaranti eller liknande.

Namn:	Adress*:	Avtalat:	Garantiteckning (SEK):	Ager sedan tidigare (antal aktier):
ULTI AB	Floragatan 14, 114 31 Stockholm	2011-04-12	5 000 000,00	0
Falvir International Limited	Villa 3, 45 Koumashon street, 8560 Peyia Cyprus	2011-04-12	2 726 449,52	0
Robert J Slomoff		2011-04-11	1 868 550,00	0
Creocacus AB	Framtidsgatan 3, 262 73 Ängelholm	2011-04-12	1 000 000,00	0
Falvir AB	Framtidsgatan 3, 262 73 Ängelholm	2011-04-12	1 000 000,00	0
Thomas Svane Falk		2011-04-11	1 000 000,00	0
Transferator AB	Box 607, 114 11 Stockholm	2011-04-12	1 000 000,00	0
Tåga Trading Aktiebolag	Skeppsbron 2, 211 20 Malmö	2011-04-12	1 000 000,00	0
Jakob Johansson		2011-04-11	500 000,00	0
Sven Rasmusson		2011-04-14	500 000,00	0
Qualcon AB	Björkvallavägen 2A, 194 77 Upplands Väsby	2011-04-12	500 000,00	0
Sedermersa Fondkommission AB	Importgatan 4, 262 73 Ängelholm	2011-04-12	499 999,68	0
Camilla Axelsson		2011-04-12	400 000,00	0
Strategy AB	Södra Folkavi, 716 92 Fjugesta	2011-04-12	400 000,00	0
Michael Evenholt		2011-04-13	300 000,00	0
Taxam AB	Dalstigen 3, 262 63 Ängelholm	2011-04-12	300 000,00	0
Ove Axelsson		2011-04-12	200 000,00	0
Peter Malmström		2011-04-12	200 000,00	0
Stefan Olsson		2011-04-13	200 000,00	0
Vojbacka Corporate Finance Services AB	Topasvägen 4, 196 33 Kungsängen	2011-04-12	200 000,00	0
Öbrink Management AB	Ynglinggatan 8, 217 74 Malmö	2011-04-12	200 000,00	0
Totalt			18 994 999,2	

* Samtliga privatpersoner som tecknat avtal om teckningsförbindelse eller garantiteckning kan nås via Tigran (Medeon Science Park, 205 12 Malmö).

VILLKOR OCH ANVISNINGAR

Erbjudandet

Årsstämman i Tigran Technologies AB (publ) beslutade den 16 maj 2011 att godkänna styrelsens beslut från 13 april 2011 om en emission med företrädesrätt för befintliga aktieägare om högst 337 437 490 stamaktier och 202 462 494 teckningsoptioner av serie TO 3. Stamaktierna och teckningsoptionerna ges ut i så kallade units, var och en unit bestående av fem (5) nya stamaktier och tre (3) teckningsoptioner. Emissionskursen per unit är 0,40 SEK, dvs 0,08 SEK per stamaktie och teckningsoptionerna emitteras vederlagsfritt. Även allmänheten ges rätt att teckna stamaktier och teckningsoptioner i emissionen. Nedan anges villkor och anvisningar för erbjudandet.

Företrädesrätt till teckning

De som på avstämningsdagen den 20 maj 2011 är registrerade som aktieägare i Tigran äger företrädesrätt att teckna units. För varje befintlig aktie, oavsett serie, erhålls en (1) uniträtt. Innehav av fem (5) uniträtter berättigar till teckning av en (1) unit. En (1) unit består av fem (5) nya stamaktier och tre (3) vederlagsfria teckningsoptioner av serie TO 3 berättigande till teckning av vardera en (1) ny stamaktie i Bolaget.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden AB ("Euroclear Sweden") för fastställande av vem som skall erhålla uniträtter i emissionen är den 20 maj 2011. Sista dag för handel i Bolagets aktie inklusive rätt att erhålla uniträtter är den 17 maj 2011 och första dag exklusiv rätt att erhålla uniträtter är den 18 maj 2011.

Uniträtter

Aktieägares företrädesrätt utövas med stöd av uniträtter. Den som är registrerad som aktieägare på avstämningsdagen den 20 maj 2011 erhåller en (1) uniträtt för varje befintlig aktie. För teckning av en (1) unit erfordras fem (5) uniträtter.

För att inte värdet på erhållna uniträtter skall gå förlorade måste aktieägaren antingen teckna units med stöd av uniträtter i Tigran Technologies AB senast den 9 juni 2011 eller sälja uniträtterna senast den 3 juni 2011.

Handel med uniträtter

Handel med uniträtter kommer att ske på AktieTorget under perioden 25 maj – 3 juni 2011.

Teckningskurs

Teckningskursen uppgår till 0,40 SEK per unit, dvs. 0,08 SEK per aktie. Courtage utgår ej.

Information till direktregistrerade aktieägare

De som på avstämningsdagen är registrerade i den av Euroclear Sweden för Bolagets räkning förda aktieboken erhåller förtryckt emissionsredovisning med bifogad inbetalningsavi samt folder innehållande en sammanfattning av villkor för emissionen och hänvisning till fullständigt prospekt. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antalet erhållna uniträtter och det hela antalet units som kan tecknas.

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

Information till förvaltarregistrerade aktieägare

Aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare erhåller varken emissionsredovisning eller särskild anmälningsedel, dock utsändes folder innehållande en sammanfattning av villkor för emissionen och hänvisning till fullständigt prospekt. Teckning och betalning ska ske i enlighet med instruktioner från respektive bank eller fondkommissionär.

Teckningstid

Teckning av units ska ske på nedan angivet sätt under perioden från och med den 25 maj – 9 juni 2011.

Observera att teckning av units ska ske senast 15:00 den 9 juni 2011. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade uniträtter ogiltiga och saknar därmed värde. Outnyttjade uniträtter kommer därefter, utan avisering från Euroclear Sweden, att avregistreras från aktieägarens VP-konto.

Styrelsen för Tigran äger rätt att förlänga den tid under vilken anmälan om teckning och betalning kan ske. Meddelande om detta kommer i så fall att ske senast den 9 juni 2011. Styrelsen i Tigran har inte förbehållit sig rätten att dra in erbjudandet permanent eller tillfälligt. Det är inte heller möjligt att dra tillbaka erbjudandet efter det att handel med värdepappren inletts.

Teckning och betalning med stöd av uniträtter

Anmälan om teckning med stöd av uniträtter skall ske genom samtidig kontant betalning senast 15:00 den 9 juni 2011. Observera att det kan ta upp till tre bankdagar för betalningen att nå mottagarkontot. Anmälningssedlar som sänds med post bör därför avsändas i god tid före sista teckningsdagen. Teckning och betalning skall ske i enlighet med något av nedanstående alternativ:

1. Förtryckt inbetalningsavi från Euroclear Sweden

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

2. Särskild anmälningssedel I

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

Särskild anmälningssedel I skall vara Sedermera Fondkommission AB tillhanda senast kl. 15.00 den 9 juni 2011. Endast en anmälningssedel per tecknare kommer att beaktas. Vid flera inlämnade anmälningssedlar gäller den senast inkomna. Ofullständigt eller felaktigt ifyllt särskild anmälningssedel I kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande. I det fall ett för stort belopp betalas in av en tecknare kommer Tigran att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas.

Ifyllt särskild anmälningssedel skickas till eller lämnas till:

Sedermera Fondkommission AB	Telefon:	+46 431-47 17 00
Emissionstjänster	Fax:	+46 431-47 17 21
Importgatan 4	E-post:	nyemission@sedermera.se
SE-262 73 Ängelholm	Hemsida:	www.sedermera.se

Teckning utan stöd av uniträtter

För det fall inte samtliga units tecknas med företrädesrätt enligt ovan skall styrelsen, inom ramen för emissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av units till annan som tecknat units utan stöd av företrädesrätt i enlighet med följande.

I första hand skall tilldelning av units som tecknats utan stöd av uniträtter ske till sådana tecknare som även tecknat units med stöd av uniträtter, oavsett om tecknaren var aktieägare på avstämningsdagen eller inte, och för det fall att tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut, skall tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal uniträtter som utnyttjats för teckning av units och, i den mån detta inte kan ske, genom lottnings.

I andra hand skall tilldelning av units som tecknats utan stöd av uniträtter ske till andra som tecknat utan stöd av uniträtter, och för det fall att tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut skall tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal units som var och en tecknat och, i den mån detta inte kan ske, genom lottnings.

I tredje hand skall tilldelning av units som tecknats utan stöd av uniträtter ske till emissionsgaranterna i förhållande till storleken av de ställda garantiåtagandena, och i den mån detta inte kan ske, genom lottnings.

Teckning av units utan företräde skall ske under samma period som teckning av units med företrädesrätt, det vill säga från och med den 25 maj – 9 juni 2011. Anmälan om teckning utan stöd av uniträtter skall göras på avsedd särskild anmälningssedel II. Sådan anmälningssedel kan erhållas från Sedermera Fondkommission AB på ovanstående adress, hemsida eller telefonnummer, på Bolagets hemsida (www.tigran.se) eller på AktieTorgets hemsida (www.aktietorget.se).

Ifyllt anmälningssedel skall vara Sedermera Fondkommission AB tillhanda på ovanstående adress, fax eller e-post senast kl. 15.00 den 9 juni 2011. Endast en anmälningssedel per tecknare kommer att beaktas. Vid flera inlämnade anmälningssedlar gäller den senast inkomna. Ofullständigt eller felaktigt ifyllt anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande. I det fall ett för stort belopp betalas in av en tecknare kommer Tigran att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas.

Besked om eventuell tilldelning lämnas genom utskick av avräkningsnota och betalning skall ske i enlighet med anvisningarna på denna. Avräkningsnotor är beräknade att skickas ut snarast efter avslutad teckningstid och betalning skall ske senast fyra bankdagar därefter. De som inte tilldelats några aktier får inget meddelande.

Aktieägare bosatta utanför Sverige

Aktieägare som är bosatta utanför Sverige och som äger rätt att teckna units i emissionen kan vända sig till Sedermera Fondkommission AB på ovanstående telefonnummer för information om teckning och betalning.

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

Betalning från utlandet skall erläggas till Sedermera Fondkommission AB:s bankkonto hos Swedbank:

BIC: SWEDSESS

IBAN: SE44 8000 0816 9591 3403 9479

Betald tecknad unit (BTU)

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

Handel med BTU

Handel med BTU kommer att ske på AktieTorget från och med den 25 maj 2011 fram till dess att Bolagsverket har registrerat emissionen. Denna registrering beräknas ske i början av juli 2011.

Leverans av aktier och teckningsoptioner

BTU kommer att ersättas av stamaktier och teckningsoptioner så snart emissionen har registrerats av Bolagsverket. Efter denna registrering kommer BTU att bokas ut från respektive VP-konto och ersättas av stamaktier och teckningsoptioner utan särskild avisering. I samband med detta beräknas de nyemitterade stamaktierna och teckningsoptionerna bli föremål för handel på AktieTorget.

Rätt till utdelning

Vinstutdelning för de nya stamaktierna skall utgå på den avstämningsdag för utdelning som infaller efter aktiens registrering i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. Stamaktier som emitteras efter teckning med stöd av teckningsoptioner TO 3 skall medföra rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning eller den dag då en aktieägare är införd i aktieboken och därmed behörlig att mottaga utdelning, som infaller närmast efter det att aktieteckning verkställts.

Emissionsresultatets offentlighörande

Utfallet av emissionen kommer att offentliggöras genom ett pressmeddelande på Bolagets och AktieTorgets respektive hemsida, vilket beräknas ske under vecka 24, 2011.

Utfall avseende slutgiltig nyttjandegrad för teckningsoptioner TO 3 beräknas ske vecka 26, 2012 genom pressmeddelande på Bolagets och AktieTorgets respektive hemsida.

Handel med aktier och teckningsoptioner

Bolagets aktie är upptagen till handel på AktieTorget. Stamaktien handlas under kortnamnet TIGR och ISIN-kod SE0000899908. De nyemitterade stamaktierna kommer att bli föremål för handel på AktieTorget. En handelspost omfattar en (1) stamaktie.

De nyemitterade teckningsoptionerna av serie TO 3 kommer att bli föremål för handel på AktieTorget från och med den 13 juli 2011. ISIN-kod för teckningsoption av serie TO 3 är SE0003944156.

Emissionsinstitut

Sedermera Fondkommission AB agerar emissionsinstitut med anledning av aktuell företrädesemission samt i samband med emission av stamaktier genom teckning med stöd av teckningsoptioner TO 3.

Villkor för teckningsoptioner TO 3

Innehav av en (1) teckningsoption TO 3 berättigar till teckning av en (1) nyemitterad stamaktie till en kurs om 0,12 SEK. Teckning av stamaktier med stöd av teckningsoptioner kan äga rum från och med 13 juli 2011 till och med 25 april 2012. Detta skall ske genom samtidig kontant betalning senast den 25 april 2012.

Möjligheten till nyttjande av teckningsoptioner ges vid fyra tillfällen, vid teckning och betalning senast klockan 15.00 den 30 september 2011, vid teckning och betalning senast klockan 15.00 den 9 december 2011, vid teckning och betalning senast klockan 15.00 den 29 februari 2012 samt vid teckning och betalning senast klockan 15.00 den 25 april 2012.

Anmälningssedel och instruktion för betalning kommer att finnas tillgänglig på Bolagets hemsida (www.tigran.se) samt på Sedermera Fondkommission AB:s hemsida (www.sedermera.se) från och med den 13 juli 2011.

Notera att de teckningsoptioner TO 3 som inte nyttjas eller avyttras senast den 25 april 2012 förfaller och kommer att rensas från VP-konto eller depå.

Eventuell omräkning av teckningskurs och teckningsberättigande

Teckningskursen respektive det antal stamaktier i Bolaget som teckningsoptionerna berättigar till teckning av kan komma att omräknas vid exempelvis fondemission eller nyemission. I det fall omräkning kommer att aktualiseras kommer Bolaget att via pressmeddelande offentliggöra mer information om detta på Bolagets och AktieTorgets respektive hemsida (www.tigran.se och www.aktietorget.se).

Frågor med anledning av nyemissionen kan ställas till:

Tigran Technologies AB (publ)

Tel: +46 40-693 92 70

E-post: info@tigran.se

Sedermera Fondkommission AB

Tel: +46 431-47 17 00

E-post: nyemission@sedermera.se

Prospekt finns tillgängligt via Bolagets hemsida (www.tigran.se) och AktieTorgets hemsida (www.aktietorget.se) samt kan även erhållas kostnadsfritt från Tigran.

Prospekt finns även tillgängligt på Sedermera Fondkommission AB:s hemsida (www.sedermera.se).

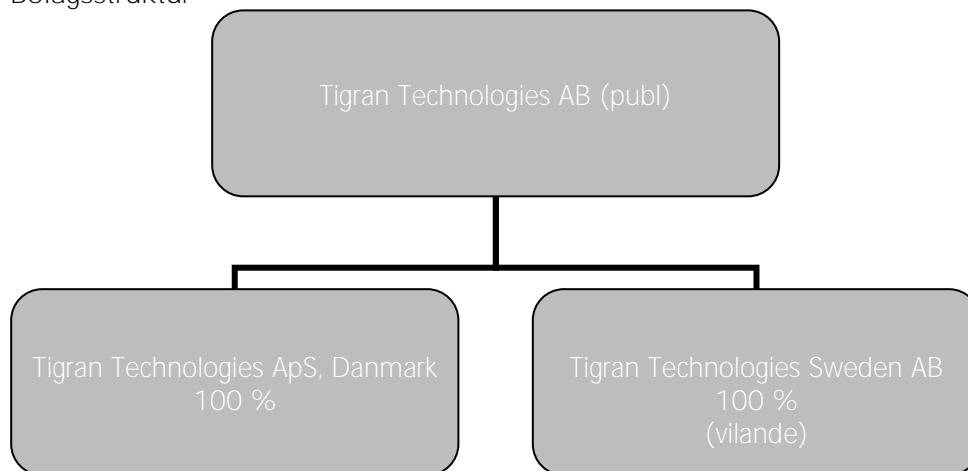
TIGRAN TECHNOLOGIES AB (PUBL)

Verksamhet

Tigran är ett utvecklingsbolag med patenterad teknologi för benregenerering och hållbar implantatfixering primärt inom det dentala området. Kärntechnologin bygger på den porösa icke-resorberbara titanganulen, optimerad i form, storlek och ytbehandling för att utgöra en bra miljö för benväxt och implantatfixering.

Tigran utför omfattande klinisk utveckling och har ett antal publicerade och pågående studier. Under 2008 lanserades de första produkterna på marknaden. Natix® och Natix® White är godkända att användas inom bland annat EU genom den CE-märkning som erhållits (har senare bytt namn till PTG och PTG White). Bolagets produkter, metoder och teknologi täcks av en omfattande patentportfölj och distribueras genom ett nätverk av distributörer och ett danskt dotterbolag. Produktion sker i Sverige och försäljning har, under den period som omfattas av den historiska finansiella informationen, huvudsakligen skett till Europa. Tigran™ PTG och Tigran™ PTG White har svarat för de huvudsakliga intäkterna under den period som omfattas av den historiska finansiella informationen.

Bolagsstruktur



Bolagsinformation

Firmanamn	Tigran Technologies AB (publ)
Handelsbeteckning	TIGR
Säte	Skåne län, Malmö kommun
Organisationsnummer	556596-4417
Datum för bolagsbildning	2000-06-30
Datum när bolag startade sin verksamhet	2001-03-21
Land för bolagsbildning	Sverige
Hemvist	Malmö
Juridisk form	Publikt aktiebolag
Lagstiftning	Svensk rätt och svenska aktiebolagslagen
Adress	Medeon Science Park 205 12 Malmö
Telefon	040 693 92 70
Hemsida	www.tigran.se

Tigran Technologies ApS

Land för bolagsbildning	Danmark
Land från var dotterbolag driver verksamhet	Danmark
Organisationsnummer	32676820
Verksamhet	Distribution
Ägarandel	100 %

Målsättning och strategi

Publicerade kliniska studier är en förutsättning för att fler opinionsbildande tandläkare skall acceptera Tigran-produkternas potential och därmed föra ut budskapet till sina kollegor vilka i stor utsträckning lyssnar på opinionsledare. Tigrans viktigaste mål är därför att fortsätta arbetet med kliniska studier och få dem publicerade i internationellt erkända vetenskapliga tidskrifter. Vidare skall Tigran ha ett nära samarbete med så kallade Key Opinion Leaders, det vill säga tandläkare som föreläser om applikationer inom Tigrans område och som kan föra ut budskapet om Tigran. Även nya studier skall utföras i samarbete med internationellt erkända Key Opinion Leaders.

Tigran skall profileras som ett företag som har produkter som är ideala för behandling av den alltmer ökande sjukdomen periimplantit men skall parallellt med detta även framhålla produkternas potential inom vissa andra dentala applikationer såsom sinuslyft och bevarande samt uppbyggande av käkbenet. Parallellt med arbetet med kliniska studier skall Tigran sträva efter att få regulatoriskt godkännande för produkterna framförallt i USA som, enligt styrelsens bedömning, utgör världens största marknad för medicintekniska produkter inkluderande Tigrans typ av produkter.

Vidare skall Tigran marknadsföra och sälja företagets produkter på ett begränsat antal marknader för att bevisa produkternas potential samt få feedback och uppnå marknadsacceptans. Det är framförallt de stora europeiska marknaderna som Tigran skall bearbeta antingen genom egen säljpersonal, som är fallet i Tyskland, eller via exklusiva distributörer. Tigran skall på sikt söka en partner med sälj- och marknadsföringsresurser som kan ta Tigrans produkter ut på världsmarknaden. Genom att inte bygga upp och investera i egen tillverkningskapacitet kan Tigran upprätthålla en flexibilitet i produktionen samtidigt som kapitalbindningen och de finansiella behoven minskas.

Vision

Tigrans vision är att bli världsledande inom produkter och metoder för att behandla periimplantit och parodontit samt för att återbygga ben inom andra dentala applikationer. Tigran skall bidra till bättre behandlingsresultat för patienter, ge tandläkare tillgång till effektiva behandlingsmetoder och samtidigt skapa lönsamhet och avkastning för sina aktieägare.

Porösa titangranuler – klätterställning för kroppens benceller

Tigrans produkter bygger på den patenterade porösa, icke-resorberbara titangranulen, optimerad i form, storlek och ytbehandlig för att utgöra en bra miljö för beninväxt och implantatfixering. Granulerna tillverkas av kommersiellt rent titan och bildar en klätterställning för kroppens benceller som då bidrar till en stabil förankring av implantat.

Tigran har också utvecklat en benfärgad/vit granul ("PTG White") för användning framförallt i den estetiska zonen, det vill säga framtill i munnen, där man vill undvika risken att de gråa granulerna syns genom ett tunt tandkött. Tigran™ PTG White består även den av rent titan, som oxiderats, och har likartade egenskaper som Tigran™ PTG.

Titan – ett välbeprövat material

Titan har under många år använts vid implantat- och proteskirurgi och är idag allmänt accepterat som material för proteser och implantat. Titanets goda egenskaper har bland annat visats genom professor Per-Ingvar Brånemarks mer än 40-åriga erfarenhet av att fästa tandproteser med titanskruvar där han påvisar att titanskruvar växer fast i tandbenet. Professor Brånemarks revolutionerande arbete var en förutsättning för att tandimplantatindustrin kunde växa fram och skapa företag som Nobel Biocare, Astra Tech och Straumann.

Patenterade egenskaper

De flesta material som används för benregenerering resorberar (det vill säga att fyllnadsmaterialet minskar i volym) i större eller mindre omfattning över tiden vilket skapar både praktiska och estetiska problem. Titangranulerna har däremot visat på god stabilitet i genomförda studier. Granulernas utformning ger dem dess speciella egenskaper och utgör grunden för alla applikationer. En genomgående porositet medför att granulerna, vid kontakt med vätska såsom patientens blod, genom kapillärkrafterna hålls ihop till en massa. Titan är ett blodreaktivt material vilket gör att blodet snabbt koagulerar när det kommer i kontakt med Tigrans titangranuler. Den oregelbundna formen medför vidare att de "läser" sig vid varandra. Granulernas porösa struktur gör att blod och näring släpps igenom vilket möjliggör för nytt ben att enkelt växa igenom, runt och mellan granulerna. Dessa unika egenskaper skapar en stabil struktur för tillväxt av nytt ben för att fästa implantat. Granulerna är även mycket lätta att arbeta med eftersom de fastnar på appliceringsinstrumenten och när granulerna kommer i kontakt med defekten i benet frigörs de från instrumentet eftersom mängden tillgängligt blod ökar.

Granulerna imiterar egenskaperna i mänsklig benvävnad. När inläkningen är klar består granulen av en mix av benvävnad och titan. Resultatet blir att det kan behandlas som ben, det vill säga att hål kan borraras och skruvar kan fixeras. Granulens utformning möjliggör en optimal passform och ger maximalt stöd och stabilitet. Utöver sina fysiska egenskaper har granulerna även visat tecken på goda biologiska egenskaper såsom minskad risk för inflammationer efter appliceringen.

Vid många benersättningsoperationer är det nödvändigt att applicera ett membran för att hålla materialet på plats. I de flesta fall behövs inget sådant membran när Tigran™ PTG används vilket ytterligare förkortar operationstiden och reducerar kostnaden för ingreppet.

Produktöversikt

Produkt	Beskrivning	Status	Målsättning /Strategi	Beräknad återstående investering
PTG	Grå granul, titankorn med 80 % porositet.	Lanserad. Säljs i 0,5 ml resp. 1,5 ml. Inopererad i cirka 4 000 patienter.	-	Färdigutvecklad
PTG White	Vit granul, likt PTG (oxiderad för att få vit färg).	Lanserad. Säljs i 0,25 ml resp. 0,5 ml. Inopererad i cirka 2 000 patienter.	-	Färdigutvecklad
Brush No 1	Borste av titan för rengöring av implantat.	Lanserad. Sålts cirka 2 500.	Skall ersättas av Brush No 2.	Färdigutvecklad
Brush No 2	Vidareutveckling av Brush No 1.	Under utveckling. Testad av ett tiotal tandläkare. Även för nya applikationer.	Planerad lansering 2011. Kan säljas av eller utlicensieras.	Utveckling cirka 100 TSEK. Verktögsinvestering cirka 300 TSEK
Titan Space Holder	Titanfolie för inneslutning av PTG.	Första djurstudierna håller på att utvärderas. Ytterligare djurstudier erfordras. Enstaka humana försök pågår.	Kan säljas av eller utlicensieras.	300 TSEK
Space Holder med resorberbart membran	Titanfolie med membran.	Första prototyp erhållen från tilltänkt tillverkare.	Kan säljas av eller utlicensieras.	800 TSEK
Microgranuler	Titanpartiklar för att häva inflammationer etc.	Första djurstudierna håller på att utvärderas. Ytterligare djurstudier erfordras.	Kan säljas av eller utlicensieras.	300 TSEK



Tigrans applikationsområden

Tigrans teknologi kan användas inom ett antal områden i kroppen för att stimulera tillväxten av nytt ben och förankra implantat och proteser. Tigran vänder sig initialt till dentalmarknaden och har koncentrerat sin utveckling till vissa applikationsområden inom denna marknad, vilka beskrivs nedan.

- Periimplantit och bendefekter runt implantat (infektion kring ett implantat)
- Parodontit och defekter runt tanden (infektionssjukdom som kan medföra att benet kring en tand drar sig tillbaka)
- Ytterligare applikationer för benuppbyggnad med Tigran™ PTG
 - Sinuslyft
 - Utfyllnad av extractionsalveol
 - Påbyggnad av tandbenet (Ridge augmentation)
 - Breddning av tandbenet (Ridge expansion)
 - Utfyllnad runt ett implantat (Dental implant packing - DIP)

Periimplantit och bendefekter runt implantat

Som en effekt av den ökande användningen av dentala implantat har periimplantit utvecklats till en växande sjukdom. Periimplantit är en inflammation i området runt ett dentalt implantat och kan leda till förlust av benet som implantat är fäst i. Om periimplantit inte behandlas finns det risk för att benet försvinner i sådan utsträckning att implantatet helt lossnar och därmed förloras. I de fall där periimplantiten fortsätter tills implantatet förloras måste nytt käkben byggas upp innan ett nytt implantat kan sättas in. Att bygga upp nytt käkben är en för patienten kostsam, krävande och tidsödande process som tar 6-12 månader innan det nya implantatet kan installeras. Därefter skall implantatet läka in under 4-6 månader innan en ny tand kan sättas på plats.

Fram till dess att försök med Tigran™ PTG påvisade möjligheten att återbygga ben i periimplantitsituationer fanns ingen vetenskapligt bevisad kirurgisk metod för att återbygga förlorat käkben. Det accepterade sättet att behandla periimplantit har varit att mekaniskt rengöra defekten och att ta bort död vävnad. Långtidsresultatet av denna traditionella behandling är enligt styrelsens bedömning otillfredsställande. Genom att använda Tigran™ PTG kan ett implantat påverkat av periimplantit med tillhörande benförlust i många fall räddas tack vare benåterbyggnad och stabilisering med Tigran™ PTG. Tigrans granuler verkar som en klätterställning för bencellerna som därmed skapar nytt ben runt implantatet och även runt och genom granulerna. Med hjälp av Tigran™ PTG kan kirurgen i många fall rädda ett implantat påverkat av periimplantit snarare än att avlägsna implantatet, utföra ett omfattande kirurgiskt ingrepp, vänta på att inläkning skall ske och därefter sätta in ett nytt implantat.



Periimplantit med uppenbar benförlust



Periimplantit med Tigran™ PTG White applicerade runt basen av implantatet

Kliniska studier

- Periimplantit pilotstudie (publicerad 2011)
- Periimplantit huvudstudie (inskickad för publikation)
- Periimplantit multicenterstudie (initierad Q2 2010)

Viktiga publikationer

- Oral presentation at EAO 2010. "Porous titanium granules in the surgical treatment of periimplant osseous defects – A randomized clinical study. Caspar Wohlfahrt
- Poster presentation EAO 2010. Porous titanium granules for bone generation in periimplantitis-related defects. Dr Steveling
- "Micro CT and human histological analysis of periimplant osseous defects grafted with porous titanium granules" av dr Caspar Wohlfahrt

Marknad för periimplantit

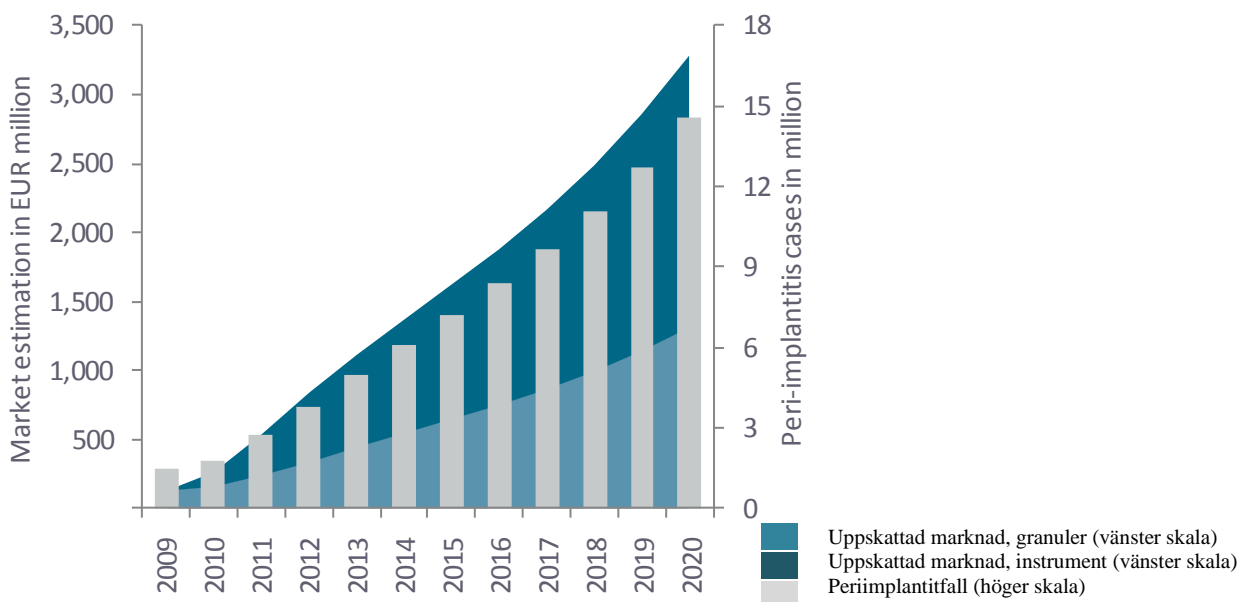
Periimplantit och övriga typer av bedefekter runt implantat är en direkt konsekvens av antalet inopererade dentala implantat. Därför har styrelsen uppskattat marknaden för dentala implantat nedan (1) och därefter beräknat marknaden för periimplantit (2) baserat på marknaden för dentala implantat.

1.

- Den beräknade marknaden för antal sålda dentala implantat globalt, är beräknad med hjälp av internationella marknadsrapporter⁴, årsredovisningar av börsnoterade implantatbolag och Tigrans marknadsuppskattningar. Viss marknadsstatistik finns tillgänglig för sju av Europas största marknader ("Euro 7") samt för USA, Sydkorea, Japan, Ryssland och Brasilien.
- "Euro 7" inkluderar Tyskland, Italien, Spanien, Frankrike, Sverige, Schweiz och UK. Resten av Europa uppskattas svara för ungefär 20 procent av "Euro 7"
- Resten av världen har uppskattats till 10 procent av alla ovan nämnda marknader.
- Mellan 2004 och 2008 beräknades den genomsnittliga årliga tillväxten för försäljningen av dentala implantat globalt till cirka 15 procent.
- Försäljningen av dentala implantat förväntas att öka med en genomsnittlig årlig tillväxt på 6 procent fram till 2012, en högre nivå om cirka 14 procent förväntas från 2013.

2. Baserat på bedömningen av marknaden för dentala implantat beräknas marknaden för Tigran™ PTG för behandling av bedefekter runt implantat med hjälp av följande:

- Totala antalet installerade implantat med hänsyn tagen till patienter som har avlidit och patienter som har förlorat sina implantat har uppskattats.
- I implantatbehandlingens barndom fanns bara ett begränsat antal tillverkare vilkas implantat användes framförallt för patienter som saknade alla tänder. De flesta operationer genomfördes av specialister. Sedan millenniumskiftet har antal tillverkare ökat betydligt och implantat sätts in även i patienter som bara saknar en eller några få tänder. Sedan 2005 installeras en ökande andel implantat av allmäntandläkare utan specialutbildning.
- Studierna visar en ökande förekomst av periimplantit. Tigrans ledning, med stöd av kliniska bevis, kan se en tydlig korrelation mellan de faktorer som nämns ovan och en ökande förekomst av periimplantit. Detta kan enligt styrelsen förklaras bland annat med det ökat antal bakterier som finns i munnen hos patienter som inte är fullständigt tandlösa, med det faktum att färre specialiserade tandläkare och fler allmäntandläkare opererar och att ett ökat antal implantatfabrikat säljs utan korrekt dokumentation eller uppföljning.
- Tigran uppskattar att priset till tandläkaren blir 90 EUR under den aktuella perioden.



Vänster skala: Uppskattad marknad i MEUR

Höger skala: Antal periimplantitfall i miljoner

I kategorin instrument återfinns produkter såsom Tigran Brush No 1 och andra produkter som är under utveckling och kan vara färdiga för marknadsintroduktion i framtiden. Instrumenten förväntas säljas tillsammans med granulerna för behandling av periimplantit. Bedömningen av marknaden för instrument får dock anses mer osäker än för granulerna.

⁴ Millenium Research Group

Parodontit (tandlossning) är en av världens vanligaste sjukdomar. Denna infektionssjukdom påverkar vävnaden som omger tanden och kan i svårartade fall medföra att tandbenet resorberar (drar sig tillbaka) och tanden förloras.

Benförlust mellan rötterna till flerrotiga tänder är svårt att behandla. Defekterna indelas i 3 klasser:

- Klass I furkationer kan behandlas utan kirurgi.
- Klass II furkationer uppstår när käkbenet har resorberat så pass mycket att det uppstår en öppen triangulär defekt mellan tandrötterna men tandrötterna är fortsatt förankrade i tandbenet.
- Klass III furkationer uppstår när sjukdomen har avancerat så långt att den enda möjliga behandlingen är att dra ut tanden.

Den vanligaste metoden för att behandla parodontit är att ta bort död vävnad och rengöra runt tanden. Detta hjälper normalt bara för klass I furkationer och, i vissa fall, för klass II furkationer. Tigran fokuserar huvudsakligen på benåterbyggnad i klass II furkationer då det idag enligt styrelsens bedömning inte finns någon adekvat behandlingsmetod för att återbygga ben i denna typ av furkationer. Av Tigran genomförda pilotstudier har visat på lovande resultat med att använda Tigran™ PTG för att återbygga ben i denna typ av defekter.



Bild som visar var en klass II furkation har utvecklats (blåmarkerat område)



Klass II furkation med tydlig benresorbtion

Tigran genomför för närvarande en klinisk pilotstudie som, förutsatt önskvärt utfall, kan bilda basen för en jämförande klinisk studie för utvärdering av att använda Tigran™ PTG i klass II furkationer för återbyggnad av förlorat käkben. Furkationsdefekter har länge varit en av de svåraste indikationer att behandla för tandläkare. I svårartade fall är det viktigt att behandla patienten för att bevara så mycket ben som möjligt för en framtida implantatisättning när tanden slutligt måste avlägsnas.



*Före operation
Röntgen utvisande ursprunglig situation*



*Efter operation
6 månader efter ingrepp*

Kliniska studier

- Periodontitis Class II Furcations pilotstudie (inskickad för publikation)

Viktiga publikationer

- "Porous titanium granules in furcation defects - an animal experimental study", Wohlfahrt JC, Rønold HJ, Aass AM, Heijl L, Lyngstadaas SP.

Marknaden för klass II furkationer

I avsaknad av tillförlitlig marknadsinformation har Tigran valt att uppskatta marknaden för behandling av klass II furkationer för enbart Europa och Nordamerika. Uppskattningen baseras på industrirapporter⁵ och styrelsens marknadskunskap.

Följande antagande har gjorts:

- USA, Kanada och Europa uppskattas ha en total befolkning av 1 070 miljoner invånare av vilka 750 miljoner är över 24 år⁶
- 25 procent av alla vuxna över 24 år har någon form av parodontit (187 miljoner personer) av vilka 50 procent har furkationer
- Varje person med furkationer uppskattas ha två tänder som är påverkade (187 miljoner fall)
- Cirka 60 procent av alla furkationer uppskattas vara möjliga att behandla med Tigran™ PTG (112 miljoner fall)⁷
- Styrelsen uppskattar försäljningspriset för Tigrans produkter till tandläkare kan vara 50 EUR per furkationsdefekt. Det skulle ge en teoretisk marknadspotential om 5,6 miljarder EUR.
- Tigran uppskattar att marknaden för klass II furkationer växer i samma takt som befolkningstillväxten.

Modeller för beräkning av marknadspotentialen

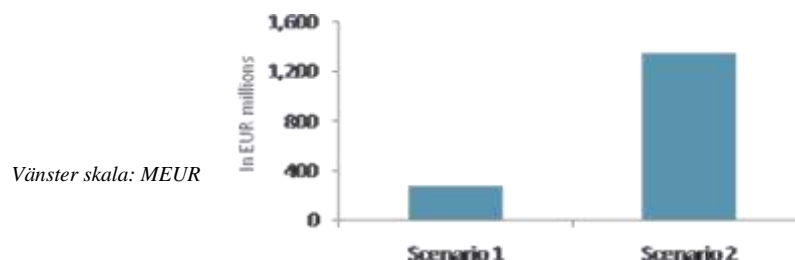
Tigran förväntar sig inte hela den tillgängliga marknaden skall vara intresserade av Tigrans metoder eftersom tandläkare har olika behandlingspreferenser. Styrelsen har utarbetat olika scenarier för att beräkna en realistisk marknadspotential:

Scenario 1:

- 90 procent av patienter med klass II furkationer föredrar att få tanden utdragen och ett implantat insatt. Av de återstående 10 procent väljer ungefär hälften att bli behandlade med Tigran™ PTG. Det ger en marknadspotential på 280 miljoner EUR.

Scenario 2:

- 60 procent av patienter med klass II furkationer föredrar att få tanden utdragen och ett implantat insatt. Av den återstående andelen väljer 60 procent att bli behandlade med Tigran™ PTG. Det ger en marknadspotential på 1,344 miljoner EUR.



Ytterligare applikationer för benuppbyggnad med Tigran™ PTG

Dentala implantat är designade för att hjälpa till att ersätta förlorade tänder. I fall där patientens käkben är sådant att installationen av implantat inte är möjlig eller skulle medföra ett icke-optimalt eller estetiskt tveksamt resultat när den nya tanden sätts på plats, rekommenderas i allt högre utsträckning användning av benersättningsmaterial. I vissa fall är kvalitén på tandbenet så dålig att benersättningsmaterial är en förutsättning för att överhuvudtaget kunna installera ett implantat. Sinuslyft (benåterbyggnad för att kunna fästa nya käktänder), utfyllnad av benfickan efter det att en tand dragits ut, påbyggnad och breddning av tandbenet i sidled samt utfyllnad runt ett implantat placerat omedelbart efter en tandutdragning är exempel på tillfällen där benersättningsmaterial används som ett komplement till implantatoperationen och där Tigrans produkter kan användas för att öka sannolikheten för ett fullgott kirurgiskt resultat.

Sinuslyft

En ofta förekommande benersättningsapplikation är sinuslyft. I många fall är tillgängligt ben i kindtandsregionen inte tillräckligt för att kunna placera implantat. Då måste nytt ben byggas mellan det befintliga tandbenet och näsans bihåla (sinus). Operationen innebär att operatören gör ett hål i käkbenet och därmed skapar en öppning in till sinus där sinusmembranet försiktigt måste frigöras för att ge plats för benersättningsmaterialet. Sinuslyft och installation av implantatet kan ibland utföras samtidigt om käkbenet är tillräckligt tjockt så att implantatet kan skruvas i, det vill säga så att implantatets gängor fäster tillräckligt. Om bentjockleken inte är tillräcklig måste normalt sett ben först byggas upp under 4 till 9 månader varefter implantatet kan skruvas i där det nu finns tillräckligt med ben.

⁵ Millenium Research Group.

⁶ World Advertising Research Center 2009

⁷ Millenium Research Group and Tigran estimates.

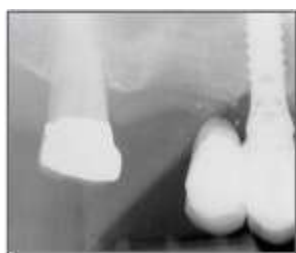
Speciellt inom området sinuslyft har Tigran lagt ned mycket arbete och enligt styrelsens bedömning uppnått mycket goda resultat. Tigrans studier har visat att hos patienter där käkbenet normalt är för tunt kan installation av implantat ofta ske samtidigt om Tigran™ PTG används eftersom materialet har en tillfredsställande stabilitet. Eftersom implantatet kan installeras i en första operation så förkortas behandlingstiden med 4 till 9 månader vilket naturligtvis innebär att patienten kan få sin nya tand snabbare och slipper en andra operation. Installationsförfarandet frigör också värdefull tid för kirurgen.

Kliniska studier

- Sinuslyft pilotstudie (publicerad 2009)
- Sinuslyft huvudstudie (förväntas avslutas Q4 2011)

Viktiga publikationer

- “Natix used as osteoconductive material for sinus floor augmentation. Three years follow-up. Case report.”, Bystedt H.
- Femårsuppföljning av Dr Bystedt nyligen genomförd
- “Porous titanium granules used as osteoconductive material for sinus floor augmentation: a clinical pilot study.”, Bystedt H, Rasmusson L.



Röntgenbild före operation
visar tunn benkam



Röntgenbild efter operation
visar stabil situation med
Tigran™ PTG och implantat



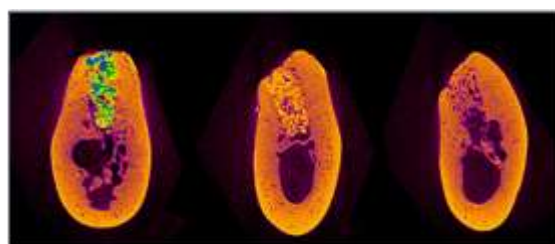
Foto 5 år efter operation
visar helt frisk mjukvävnad

Utfyllnad av extraktionsalveol

En så kallad extraktionsalveol orsakas av att en tand dras ut. När tanden är utdragen har kirurgen valet att antingen direkt sätta in ett implantat eller att vänta på att hålet efter tanden läker innan implantatet sätts in, något som normalt tar 4 till 6 månader. Ofta väntar tandläkaren på att en eventuell infektion skall upphöra och att hålet efter tanden skall läka ut eftersom det normalt ger ett bättre kliniskt och estetiskt resultat. Oavsett om implantatet placeras direkt eller senare så fylls ofta extraktionsalveolen med benersättningsmaterial, en procedur som ofta benämns alveolfyllning. Om extraktionsalveolen inte fylls med benersättningsmaterial så kommer käkbenet att börja resorbera, det vill säga dra sig tillbaka, redan inom två veckor vilket innebär att värdefullt ben går till spillo. Tigran™ PTG kan användas såväl i fall där tandläkaren väljer att omedelbart sätta in ett implantat som i de fall då tandläkaren föredrar att vänta med implantatinstallationen. Tigran™ PTG har visat sig kunna bevara käkbenet på ett konkurrenskraftigt sätt jämfört med konkurrerande metoder.



Bild av en typisk extraktionsalveol



Bilden visar Tigran™ PTGs förmåga att bevara benkammen på den yttre (bukala) sidan av käken, i detta fallet i en djurstudie. Tigran™ PTG syns i vänstra bilden, i mitten en konkurrerande produkt (hydroxylapatit) och till höger en bild där inget benersättningsmedel har använts.

Påbyggnad av tandbenet (Ridge augmentation)

Deformation av käkbenet till följd av avsaknaden av en eller flera tänder är relativt vanligt. När benet resorberar, det vill säga minskar i volym, skapas ofta en inbuktning i benkammen. Att då placera exempelvis ett implantat i käkbenet utan föregående benuppbbyggnad kan vara problematiskt eftersom det inte finns ben där implantatet idealiskt borde installeras eller eftersom tandkötet blir ojämnt och estetiskt mindre tilltalande. Genom att använda Tigran™ PTG för benuppbbyggnad kan tandbenet fyllas ut så att käklinjen blir jämnare samt tillräckligt bred för att förankra ett implantat på det mest ideala stället.

Breddning av tandbenet (Ridge expansion)

Käkbenets bredd är emellanåt otillräcklig för att tillfredsställande kunna placera ett dentalt implantat. I sådana fall genomförs en breddning av benet. Detta kan exempelvis ske genom att tandläkaren gör en skåra i mitten av tandbenet, med hjälp av instrument vidgar skåran och fyller i skåran med ett benutfyllnadsmaterial som gärna skall vara mycket stabilt. I vissa fall placeras även implantat i samma operation medan vid andra tillfällen får nytt ben växa in innan implantatet opereras in vid ett senare ingrepp. Tigran™ PTG har de egenskaper som krävs för att operationen och implantatsättningen skall kunna göras vid samma tillfälle vilket innebär tids- och kostnadsbesparingar.

Utfyllnad runt ett implantat (Dental implant packing - DIP)

När ett implantat placeras omedelbart efter det att en tand dragits ut är hållets storlek oftast större än diametern på det runda implantatet. Mellanrummet mellan implantatet och benväggen fylls ofta med ett benersättningsmaterial för att förhindra att benväggen resorberar vilket kan leda till ett icke önskvärt estetiskt resultat. Genom sina egenskaper är Tigran™ PTG enligt Tigrans Clinical Advisory Board väl lämpat för att fylla ut mellanrummet och stabilisera benväggen. Genom att Tigran™ PTG är stabilt behövs i de flesta fall inget fördyrande membran för att hålla materialet på plats.



Deformerat käkben

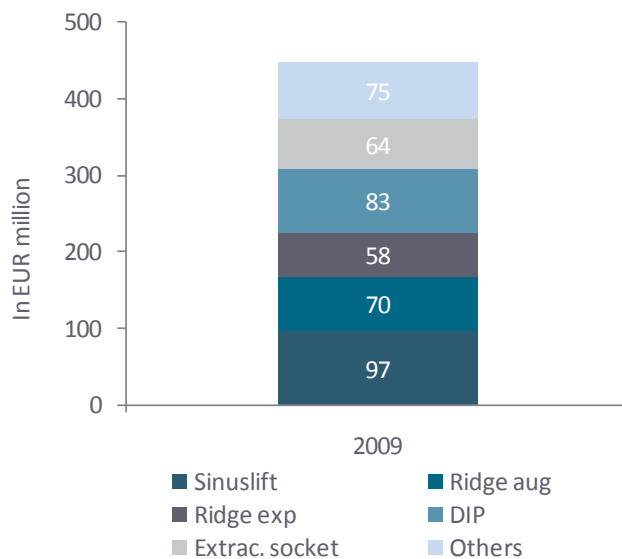


Breddning av tandbenet

Marknad för benbyggnad vid ovan nämnda applikationer

Uppskattade marknadssiffror för benbyggnadsprocedurer har tagits fram baserat på industristatistik⁸, rapporter från implantatföretag samt styrelsens marknadskunnande. Marknadsstatistik finns tillgänglig för sju av Europas största marknader ("Euro 7") samt för USA och Sydkorea.

- "Euro 7" inkluderar Tyskland, Italien, Spanien, Frankrike, Sverige, Schweiz och UK. Resten av Europa uppskattas svara för ungefär 20 % av "Euro 7".
- Resten av världen har uppskattats till 20 procent av alla ovan nämnda marknader.
- För att beräkna marknaden för olika benbyggnadsprocedurer som beskrivits ovan har ett beräknat försäljningspris till tandläkare uppskattats tillsammans med de volymer av produkten som kan bli aktuella:



Tabellen visar potentiell marknad för försäljning av Tigrans produkter, totalt och fördelat per applikationsområde.
Skala: MEUR

⁸ Millenium Research Group

Applikationsöversikt

Område	Beskrivning/Status	Beräknad återstående investering (externa kostnader)
Periimplantit	Djurstudier publicerade 2010	-
	Bevis för beninväxt (1 patient) publicerat 2011-04	-
	Randomiserad studie (1 center) inskickad för publikation 2011-03	-
	Europeisk multicenterstudie påbörjad, beräknas färdig 2012	1400 TSEK
Sinuslyft	Pilotstudie publicerad 2009	-
	Europeisk multicenterstudie pågående, beräknas färdig 2012.	400 TSEK
	Humanbiopsier för påvisande av beninväxt under utvärdering	100 TSEK
Alveolfyllning	Djurstudie avslutad, inskickad för publicering 2011-03	-
	Human studie i Israel pågående. Beräknas färdig 2012	300 TSEK
Furkationer (parodontit)	Djurstudie avslutad, inskickad för publicering 2010-12	-
	Pilotstudie accepterad för publicering 2011-03	-
Ortopedi	Randomiserad studie Tibia kondyler pågående i Malmö, beräknas färdig 2013	50 TSEK
Övrigt	Ytterligare kliniska studier måste eventuellt genomföras	

Faktorer bakom fortsatt marknadstillväxt för benregenereringsprodukter

Enligt styrelsens bedömning talar följande faktorer för en fortsatt marknadstillväxt framöver:

- En ökande andel äldre i befolkningen
- Antalet implantatbehandlingar ökar kraftigt vilket skapar ett ökat behov av benregenererings- och mjukvävnadsregenerering
- Ett ökat antal allmäntandläkare som arbetar med implantat
- Ett ökat medvetande hos patienter och ökat intresse för dental estetik

Kliniska studier

För att kunna garantera effekten av och säkerheten i behandlingen med titangranuler måste omfattande studier bedrivas i syfte att, på ett korrekt vetenskapligt sätt, kunna påvisa att behandlingen eller produkten inte har några oönskade biverkningar eller kan utgöra någon fara för patienten. Studier som bedrivs för att vetenskapligt påvisa detta ligger till grund för produkternas godkännande på olika marknader av respektive myndigheter och är absolut nödvändiga för att få acceptans för produkten bland såväl tandläkare och kritiska patienter.

Kliniska prövningar utförs enligt internationella regler för att studierna inte ska behöva upprepas i varje land. Experimentella studier är studier som utförs på djur. En pilotstudie är en mindre, inledande kontrollerad studie som syftar till att undersöka förutsättningarna för en kommande mer omfattande studie, ofta kallad huvudstudie. En multicenterstudie är en studie som utförs vid flera geografiskt åtskilda platser. En fallstudie innebär att en eller flera tandläkare rapporterar sina resultat för en speciell typ av applikation.

Studien kan efter slutförande skickas in till vetenskaplig tidskrift och denna väljer då efter granskning huruvida studien i ett första steg ska accepteras för publicering eller om kompletteringar och klarlägganden måste göras. Tidskriften anlitar i normalfallet ett antal internationellt ansedda tandläkare för granskning av manuskriptet. Studien kan efter granskning accepteras eller refuseras av tidskriften. Att en studie accepteras för publicering brukar oftast vara det första steget mot att studien och resultaten blir allmänt accepterade och kan ligga till grund för behandlingar av breda grupper.

Att erhålla godkännande för försäljning av läkemedel och medicinteknisk utrustning är en krävande process, både tidsmässigt och resursmässigt. Tigrans granuler klassas som medicinteknisk utrustning vilket innebär att processen med godkännande på olika marknader ofta blir enklare än för till exempel nya läkemedel. Tigrans granuler är dessutom tillverkade i titan, ett accepterat och godkänt implantatmaterial utan kända biverkningar.

Patent

Tigrans teknologi och produkter skyddas av en bred portfölj av patent, patentansökningar och licensrättigheter med lång löptid. Tigran äger eller har licens på alla patent inom områden som i nuläget bedöms vara av intresse för verksamheten. Totalt innehar Bolaget i dagsläget ett 50-tal patent och patentansökningar runt om i världen och planer finns på ytterligare ansökningar. Tigran är ett utvecklingsintensivt företag som satsar på att skydda sina uppfinningar och är beroende av patenten för att inte konkurrenter ska kunna plagiera Tigrans produkter. Att ha en stark IP portfölj bestående av patentansökningar, patent och annan IP, såsom varumärkesrättigheter och företagshemligheter är därmed viktigt för Tigran.

Patentserie med kort teknisk förklaring	Länder/konventioner och status	Löptid
SÄCK-serien. Implantat, sätt att framställa det och användning av det. En sats av en blandning av porösa granuler av vävnadsvänligt slag, men också innefattande ytterligare en vävnadskompatibel komponent som medger knådning av satsen.	2 patent: US, SE	2019
KORN-serien. Förbättrad porös granul för åstadkommande av in- och tillväxt av benvävnad och/eller bindväv och sätt för framställning av granulen.	21 patent: AU CN HK US RU ZA SE NO IL MX IN FR DE IT NL ES CH/LI GB KR PL CA	2020
	2 ansökningar: BR JP	
NÄT-serien. Sätt och anordning för förbättring av protesfixering.	1 patent: SE	2024
VIBRATOR-serien. Sätt för indrivning av en protes i en kornbädd och protesdrivaggregat.	1 patent: SE	2024
VIDAREUTVECKLAD GRANUL-serien. Vidareutvecklad granul med hög specifik ytarea och antiinflammatoriska och/eller antibakteriella egenskaper.	10 patent: SE BE FR DE IT NL PL ES CH/LI GB	2027
	6 ansökningar: US BR CN IN JP KR	
SUSPENSION AV MIKROPARTIKLAR-serien. Partiklar av mikrostruktur och injicerbar suspension innefattande dessa partiklar. Exempel på användningsområde är vid behandling av parodontit, periimplantit och osteit.	1 patent: SE	2027
	7 ansökningar: EP US BR CN IN JP KR	
BORRFÄSTE-serien. Specialutformat borrhäste.	1 patent: SE	2027
RYGGKOTA-serien. Granuler för behandling av en skadad ryggkota och metod för behandling av en sådan skadad ryggkota.	1 patent: SE	2027
	1 ansökningar: US	

Förkortningar					
AU	Australien	FR	Frankrike	NL	Nederländerna
BR	Brasilien	GB	Storbritannien	NO	Norge
CA	Kanada	HK	Hongkong	PCT	Internationell ansökan**
CH/LI	Schweiz/Liechtenstein	IE	Irland	PL	Polen
CN	Kina	IL	Israel	RU	Ryssland
DE	Tyskland	IN	Indien	SE	Sverige
DK	Danmark	IT	Italien	US	USA
EP	Europeisk ansökan*	JP	Japan	ZA	Sydafrika
ES	Spanien	KR	Sydkorea		
FI	Finland	MX	Mexiko		

* *European Patent Convention.* En så kallad EP-ansökan är det som normalt brukar kallas en europeisk ansökan. Från en sådan ansökan kan nationellt fullföljande, i detta fall validering, göras i de flesta länderna i Europa. Från en PCT-ansökan kan regionalt fullföljande göras i EPC med en EP-ansökan.

** *Patent Convention Treaty.* Från en så kallad PCT-ansökan kan nationellt/regionalt fullföljande göras i de länder som omfattas av denna konvention, vilka är de flesta i världen. En PCT-ansökan beviljas inte patent, utan är endast en ansökan för att fortsätta nationellt.

CE-märkning och varumärkesskydd

De gråa porösa titangranulerna erhöll CE-märkning i mars 2005 och de vita granulerna i september 2008. Detta innebär att Tigran kan använda och marknadsföra sina produkter inom hela EU-området samt ytterligare ett antal marknader. En CE-märkning innebär i praktiken också att godkännandeprocessen på flera marknader kan förenklas och även att Tigran därigenom kan marknadsföra och distribuera sina produkter i flera av världens länder. Tigran har erhållit varumärkesrättsligt skydd för de registrerade varumärkena Tigran, Natix och Natix White.

Fyra konkurrerande metoder för att återbygga ben

Det finns huvudsakligen fyra metoder för att regenerera benvävnad:

Autograft – benvävnad utvunnen från patientens egen käke eller höft

Allograft – benvävnad från en annan människa

Xenograft – animalisk benvävnad

Syntetiska material

Benregenerering genom benvävnad från patienten är en allmänt accepterad metod som fungerar i många men inte alla situationer. Bland nackdelarna finns att det innebär ett extra operationstillfälle. Att ta benvävnad från höften är dessutom mycket kostsam. Att använda benvävnad från en annan människa minskar i användande dels på grund av rädsla för sjukdomar. Benvävnad från djur har en stark position men myndigheter i flera länder har dock börjat intressera sig för den potentiella risk som finns för överföring av sjukdomar. Synteter tillhandahålls av ett stort antal företag. I vissa fall tillsätts tillväxtfaktorer för att påskynda benväxten. Det finns dock inga bevis för att dessa faktorer har någon effekt.

Marknaden för traditionella benersättningsmaterial ökar uppskattningsvis med cirka 15 procent per år⁹. Enligt styrelsens bedömning kommer syntetiska material, såsom titangranulerna, framöver att uppleva den största tillväxten då de inte innebär någon risk för bakterieöverföring. Även efterfrågan på icke-resorberande produkter bedöms öka framöver.

Aktörer inom benersättningsmarknaden

Geistlich, med huvudprodukten Bio-Oss är marknadsledande med 24 procent av den europeiska marknaden¹⁰. Bio Oss utvinns från demineraliserat kalvben.

Dentsply är en av världens största leverantörer av dentala produkter med en väldigt bred produktportfölj. Företagets benutfyllnadsprodukt kommer från djur, men är i sin produktform en oorganisk komponent som utvinns ur benet.

Straumann med produkten Emdogain är marknadsledande när det gäller mjukvävnadsregenerering, det vill säga återbyggnad av tandkötet. Straumann har även introducerat ett syntetiskt benregenereringsmaterial, BoneCeramic.

Tutogens två huvudprodukter är Tutodent xenograft och Tutoplast allograft. Tutogen marknadsför även varumärket Puros, en allograft, med en marknadsandel om sju procent i Europa¹¹.

Osteotech är ett koreanskt företag vars dentala benregenereringsprodukt är en xenograft som huvudsakligen finns på den koreanska marknaden men även har ett FDA-godkännande.

Väsentliga avtal

Elos Medtech Timmersdala AB

Tillverkningen av Bolagets produkter sker idag hos Elos Medtech Timmersdala AB. Avtalet med Elos gäller tills vidare och kan sägas upp med sex månaders varsel. Elos är enligt avtalet skyldigt att tillse att de levererade produkterna uppfyller de medicinska kvalitetskrav som uppställs på så kallade medical device-produkter. Elos är certifierat att tillverka och sälja CE-märkta medicintekniska produkter i produktklass IIb enligt direktiv 93/42/EEG.

Distributörsavtal

Tigran har ingått distributionsavtal med ett 15-tal distributörer, vilka i regel ger distributörerna exklusiva rättigheter att marknadsföra och sälja Bolagets produkter inom respektive land. Avtalen löper regelmässigt på två år, varefter de förnyas i intervaller om ett år, om de inte sagts upp med tre månaders uppsägningstid. Avtalen medför ej att några immateriella rättigheter till Bolagets produkter överförs till distributörerna. Tigran åtar sig enligt avtalen att hålla respektive distributör skadelös. I händelse av att produktansvar uppkommer, förutsatt att distributören agerat i enlighet med sina skyldigheter enligt avtalet. Distributionsavtalen ålägger, under en inledande period, respektive distributör vissa minimumåtaganden avseende inköp av Bolagets produkter.

Clinical Advisory Board

Tigrans Clinical Advisory Board består av forskare och tandläkare från ett antal olika länder.

Staale Petter Lyngstadaas – professor inom biomaterial vid Institute of Odontology, University of Oslo.

David Nisand – tandläkare och gästföreläsare vid University of Paris.

Ziv Mazor – dentist, periodontist and oral kirurg från Israel.

Andrea Pilloni – professor inom parodontologi vid Sapienza University i Rom.

Stefan Renvert – professor inom oral hälsovetenskap med inriktning mot parodontologi vid Kristianstad Universitet.

Caspar Wohlfart – parodontolog och PhD student inom biomaterial med inriktning mot periimplantit vid University of Oslo.

⁹ Tigrans estimat baserat på data från Millenium Research Group 2009.

¹⁰ Millenium Research Group 2009.

¹¹ Millenium Research Group 2009.

FINANSIELL ÖVERSIKT

Tigran Technologies AB (publ) är ett dentalt utvecklingsbolag och har hittills inte nått ett kommersiellt genombrott. Koncernredovisning påbörjades då det danska dotterbolaget bildades i februari 2010. Av denna anledning presenteras räkenskaper för moderbolaget som jämförande räkenskaper för 2008 och 2009.

Fullständig historisk finansiell information inklusive redovisningsprinciper, noter och revisionsberättelser, införlivas till detta prospekt via hänvisning till årsredovisningarna för räkenskapsåren 2008, 2009 och 2010. Årsredovisningarna har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen, Redovisningsrådets rekommendationer och Akutgruppsuttalanden samt uttalanden från Rådet för finansiell rapportering. Den historiska finansiella informationen har granskats av Bolagets revisor.

Nedanstående finansiella översikt har hämtats från ovan nämnda via hänvisning införlivade dokument och kompletterats med kvartalsredogörelse samt en uppställning gällande eget kapital och nettoskultsättning per den 31 mars 2011. Uppställningen gällande eget kapital och nettoskultsättning har upprättats i det specifika syftet att ingå i detta prospekt och har inte granskats av Bolagets revisor. Kvartalsredogörelsen har inte granskats av Bolagets revisor.

Bolaget har upprättat koncernredovisning från och med att det danska dotterbolaget startades i början av 2010. Då koncernen bildades under 2010 och kassaflödena i koncernen i allt väsentligt återspeglas av moderbolagets kassaflödesanalys har någon kassaflödesanalys för koncernen inte upprättats.

Resultaträkning i sammandrag

(TSEK)	2011-01-01 -2011-03-31 3 mån	2010-01-01 -2010-03-31 3 mån	2010-01-01 -2010-12-31 12 mån	2009-01-01 -2009-12-31 12 mån*	2008-01-01 -2008-12-31 12 mån*
Intäkter	-	-	3 167	2 435	615
Övriga rörelseintäkter	-	-	23	-	-
Summa intäkter	533	1 806	3 190	2 435	615
<i>Rörelsens kostnader</i>					
Råvaror och förnödenheter	-	-	-1 329	-862	-394
Övriga externa kostnader	-	-	-13 195	-15 097	-12 534
Personalkostnader	-	-	-9 545	-8 712	-7 021
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-	-	-123	-205	-225
Övriga rörelsekostnader	-	-	-89	-64	-
Rörelseresultat	-	-	-21 092	-22 505	-19 559
<i>Resultat från finansiella poster</i>					
Ränteintäkter och liknande resultatposter	-	-	73	27	363
Räntekostnader och liknande resultatposter	-	-	-98	-87	-303
Resultat efter finansiella poster	-	-	-21 117	-22 565	-19 498
Resultat före skatt	-	-	-21 117	-22 565	-19 498
Skatt på årets resultat	-	-	-45	-	-
Periodens resultat	-4 648	-4 608	-21 162	-22 565	-19 498

* Avser moderbolaget.

Balansräkning i sammandrag

(TSEK)	2010-12-31	2009-12-31*	2008-12-31*
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Patent, varumärken samt liknande rättigheter	0	81	217
	0	81	217
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier, verktyg och installationer	87	102	140
	87	102	140
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	0	100	100
	0	100	100
Summa anläggningstillgångar	87	283	458
Omsättningstillgångar			
<i>Varulager m.m.</i>			
Råvaror och förnödenheter	548	326	932
Färdiga varor och handelsvaror	857	897	-
	1 405	1 223	932
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	699	623	68
Skattefordringar	297	191	-
Övriga fordringar	458	386	531
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	794	651	746
	2 248	1 851	1 345
<i>Kassa och bank</i>	2 031	3 508	8 224
Summa omsättningstillgångar	5 684	6 582	10 502
SUMMA TILLGÅNGAR	5 771	6 865	10 959
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
<i>Eget kapital</i>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	16 872	11 857	6 569
Bundna reserver	14 816	-	-
	31 688	11 857	6 569
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond	-	63 777	50 841
Balanserad vinst eller förlust	-8 649	-49 862	-30 364
Årets resultat	-21 162	-22 565	-19 498
	-29 811	-8 650	979
Summa eget kapital	1 877	3 207	7 548
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder	1 214	1 352	1 072
Övriga skulder	287	226	220
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 394	2 080	2 119
	3 895	3 658	3 411
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	5 771	6 865	10 959
Ställda säkerheter			
Tillgångar med äganderättsförbehåll	100	100	100
Ansvarsförbindelser	Inga	Inga	Inga

* Avser moderbolaget.

Eget kapital och nettoskuldsättning per 2011-03-31*

(SEK)			
Summa kortfristiga skulder	11 839 551	Kassa	25 442
Mot borgen	0	Likvida medel (bankkonto)	5 424 169
Mot säkerhet	0	Lätt realiserbara värdepapper	0
Blancokrediter	11 839 551	Likviditet	5 449 611
Summa långfristiga skulder	0	Kortfristiga fordringar	2 067 701
Mot borgen	0	Kortfristiga bankkulder	0
Mot säkerhet	0	Kortfristig del av långfristiga skulder	0
Blancokrediter	0	Andra kortfristiga skulder	11 839 551
Eget kapital	1 836 487	Kortfristiga skulder	11 839 551
Aktiekapital	16 871 875	Netto kortfristig skuldsättning	4 302 691
Pågående emissioner	0	Långfristiga banklån	0
Reservfond	0	Emitterade obligationer	0
Fritt eget kapital	-15 035 388	Andra långfristiga lån	0
Periodens förlust	-4 647 943	Långfristig skuldsättning	0
		Nettoskuldsättning	4 302 691

Tigran har medel avsatta som säkerhet till förmån för leverantörer motsvarande 100 TSEK

* Uppställningen över eget kapital och nettoskuldsättning är inte granskad av Bolagets revisor.

Kassaflödesanalys i sammandrag

(TSEK)	2010-01-01 -2010-12-31	2009-01-01 -2009-12-31	2008-01-01 -2008-12-31
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster	-21 309	-22 565	-19 498
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m.	146	270	189
	-21 163	-22 295	-19 309
Betald skatt	-106	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-21 269	-22 295	-19 309
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>			
Ökning (-) / Minskning (+) av varulager	126	-291	-190
Ökning (-) / Minskning (+) av rörelsefordringar	-320	-506	- 685
Ökning (-) / Minskning (+) av rörelseskulder	105	182	597
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-21 358	-22 911	-19 587
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-27	-29	-92
Förvärv av finansiella tillgångar	-172	-	-100
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-199	-29	-192
Finansieringsverksamheten			
Nyemission	19 824	18 224	33 813
Upptagna lån	-	3 255	-
Amortering av lån	-	-3 255	-20 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	19 824	18 224	13 813
Årets kassaflöde	-1 733	-4 716	-5 965
Likvida medel vid årets början	3 508	8 224	14 189
Likvida medel vid årets slut	1 775	3 508	8 224

Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys

(TSEK)	2010-01-01 -2010-12-31	2009-01-01 -2010-12-31	2008-01-01 -2008-12-31
Betalda räntor och erhållen utdelning			
Erhållen ränta	73	27	326
Erlagd ränta	-	-49	-300
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet mm			
Avskrivningar av tillgångar	123	205	225
Orealiserade valutakursdifferenser	23	65	-36
	146	270	189
Förvärv av inkråm och verksamheter			
<i>Förvärvade tillgångar skulder</i>			
Köpeskilling	172	-	-
Utbetald köpeskilling	172	-	-
Avgår: Likvida medel i den förvärvade verksamheten	-172	-	-
Påverkan på likvida medel (minus=ökning)	-	-	-
Transaktioner som inte medför betalningar			
Konvertering av rörelseskuld till eget kapital	-	-	300
Likvida medel			
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:			
Kassa och bank	1 775	3 508	8 224

Bolaget har upprättat koncernredovisning från och med att det danska dotterbolaget startades i början av 2010. Då koncernen bildades under 2010 och kassaflödena i koncernen i allt väsentligt återspeglas av moderbolagets kassaflödesanalys har någon kassaflödesanalys för koncernen inte upprättats. Räkenskaperna ovan avser moderbolaget.

Förändring eget kapital i sammandrag

2008

(TSEK)	Aktiekapital	Emission under reg.		
Utgående balans enligt balansräkning 31 december 2007	3 049	-		
Nyemission	3 520	-		
Utgående balans 31 december 2008	6 569	-		
	Uppskrivningsfond	Reservfond	Fritt eget kapital	
Utgående balans enligt balansräkning 31 december 2007	-	17 080	-27 196	
<i>Effekt vid byte av redovisningsprincip</i>				
Inga effekter	-	-	-	
Justerad ingående balans 1 januari 2008	-	17 080	-27 196	
Nyemission	-	-	30 594	
Förlusttäckning	-	-17 080	17 080	
Årets resultat	-	-	-19 498	
Utgående balans 31 december 2008	-	-	979	

2009

(TSEK)	Aktiekapital	Emission under reg.		
Utgående balans enligt balansräkning 31 december 2008	6 569	-		
Nyemission	5 288	-		
Utgående balans 31 december 2009	11 857	-		
	Uppskrivningsfond	Reservfond	Fritt eget kapital	
Utgående balans enligt balansräkning den 31 december 2008	-	-	979	
Nyemission	-	-	12 936	
Årets resultat	-	-	-22 565	
Utgående balans 31 december 2009	-	-	-8 650	

2010*

(TSEK)	Aktiekapital	Bundna reserver	Fria reserver
Vid årets början	11 857	14 809	-8 649
Nyemission till 100 % av pari	5 015	-	-
Årets resultat	-	-	-21 162
Årets omräkningsdifferens	-	7	-
Vid årets slut	16 872	14 816	-29 812

* 2010 avser Tigrankoncernen

Nyckeltal

	2011-01-01 -2011-03-31 3 mån	2010-01-01 -2010-03-31 3 mån	2010-01-01 -2010-12-31 12 mån	2009-01-01 -2009-12-31* 12 mån	2008-01-01 -2008-12-31* 12 mån
Intäkter (MSEK)	0,5	1,8	3,2	2,4	0,6
Periodens resultat (MSEK)	-4,6	-4,6	-21,2	-22,6	-19,5
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)	-0,01	-0,01	-0,07	-0,12	-0,22
Soliditet (%)	-	-	32,5	46,6	68,8
Utdelning (SEK)	-	-	0	0	0

* Avser moderbolaget.

Nyckeltalsdefinitioner

Soliditet

Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)

Justerat eget kapital i procent av balansslutningen.

Årets resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier.

Finansiella texter

Med anledning av att koncernredovisning påbörjades februari 2010 avser räkenskaperna för 2008 och 2009 moderbolaget Tigran. Kommentarna avseende räkenskaperna för 2010 och 2011 avser Tigrankoncernen.

Intäkter och rörelseresultat

Under 2008 uppgick intäkterna i Tigran till 615 TSEK. Under 2009 ökade försäljningen i Tigran som en följd av det utbyggda distributionsnätverket och intäkterna uppgick då till 2 435 TSEK. Försäljningen ökade ytterligare under 2010, dels med anledning av att Tigran Brush no 1 lanserades och Tigran dels hade sin största order hittills från en israelisk distributör. Intäkterna uppgick under 2010 till 3 190 TSEK. Under första kvartalet 2011 uppgick intäkterna till cirka 0,5 MSEK, vilket kan jämföras med cirka 1,8 MSEK under samma period föregående år. Anledningen till de högre intäkterna under 2010 är att Tigran Brush no 1 lanserades och att Tigran då hade sin största order hittills från en israelisk distributör. Under 2008 uppgick Tigrans rörelseresultat till -19 559 TSEK, ett resultat främst hänförligt till övriga externa kostnader. Under 2009 minskade rörelseresultatet till -22 505 TSEK dels på grund av fler kliniska och experimentella studier och dels på grund av större personalstyrka. Även under 2010 var kostnaderna väsentligt högre än intäkterna. Medan övriga externa kostnader hade minskat, hade kostnader för råvaror och förnödenheter samt personalkostnader ökat något. Under 2010 ökade rörelseresultatet i Tigrankoncernen till -21 092 TSEK. Periodens resultat uppgick under första kvartalet 2011 till -4,6 MSEK, vilket kan jämföras med -4,6 MSEK för första kvartalet 2010.

Balansräkning

Per 2008-12-31 uppgick Tigrans balansomslutning till 10 959 TSEK. Under 2009 belastades balansomslutningen med ett negativt resultat om -22 565 TSEK och balanserad förlust om -49 862 TSEK vilket motverkades av kapitaltillskott. Balansomslutningen uppgick per 2009-12-31 till 6 865 TSEK. Under 2010 belastades balansomslutningen fortsatt med ett negativt resultat om -21 162 TSEK och en balanserad förlust om -8 649 TSEK. Detta motverkades av kapitaltillskott och Tigrankoncernens balansomslutning uppgick per 2010-12-31 till 5 771 TSEK.

Finansiella resurser och finansiell struktur

Soliditeten var per 2011-03-31 -19,5 %. Mer än hälften av det egna kapitalet per balansdagen var förbrukat, men kontrollbalansräkning upprättades inte då styrelsen konstaterade att det fanns avsevärda övervärden i immateriella tillgångar. Tigrans långfristiga skulder uppgick per den 31 mars 2011 till 0 SEK och dess kortfristiga skulder uppgick till cirka 11,8 MSEK. Lånet från befintliga ägare om 8,5 MSEK har förfalldatum 30 juni 2011 och återbetalas genom aktuell emission (8 MSEK övergår till teckningsåtagande). Resterande kortfristiga skulder är leverantörsskulder samt upplupna kostnader. Förfallotid på Bolagets leverantörsskulder uppgår till 30 dagar. Nettoskuldssättningsgraden uppgick per 2011-03-31 till 644 %, vilken påverkats i stor grad av lånet om 8,5 MSEK. Styrelsen bedömer att Bolagets betalningsförmåga på kort och lång sikt är otillfredsställande och att Tigran behöver skaffa ytterligare kapital. Därför har styrelsen beslutat att genomföra en emission. Det är styrelsens målsättning att inom ett begränsat antal år kunna initiera en försäljning av Bolaget. Avsikten är att kapitalet från nu aktuell emission, inklusive optionsinlösen, skall räcka tills en sådan försäljning är genomförd.

Rörelsekapital

Det befintliga rörelsekapitalet är enligt styrelsens bedömning inte tillräckligt för de aktuella behoven under åtminstone tolv månader framåt i tiden räknat från dateringen av detta prospekt. Rörelsekapitalbehov bedöms uppkomma i augusti 2011 och underskottet de kommande tolv månaderna beräknas uppgå till cirka 14,5 MSEK. För att tillföra Bolaget rörelsekapital genomför Bolaget nu en emission av units. Tigran har genom skriftliga avtal erhållit teckningsförbindelser och garanti-teckning motsvarande den initiala emissionsvolymen, detta har dock inte säkerställts via förhandstransaktion eller borgen. Vid fulltecknad emission tillförs Tigran initialt 27 MSEK. I det fall emissionen blir fulltecknad och samtliga teckningsoptioner nyttjas tillförs Bolaget ytterligare cirka 24,3 MSEK. I det fall emissionen inte blir fulltecknad och en eller flera garantier inte uppfyller sitt åtagande kommer Bolaget att omprioritera utvecklingsplanerna alternativt söka andra finansieringsmöjligheter såsom bidrag, finansiering via ytterligare emissioner eller långfristiga lån.

Kassaflöde

Bolaget har upprättat koncernredovisning från och med att det danska dotterbolaget startades i början av 2010. Då koncernen bildades under året och kassaflödena i koncernen i allt väsentligt återspeglas av moderbolagets kassaflödesanalys har någon kassaflödesanalys för koncernen inte upprättats.

Kassaflödet från den löpande verksamheten har varit negativt under räkenskapsåren 2008, 2009 och 2010. Under 2008 uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten i Tigran -19 587 TSEK vilket främst är hänförligt till ett resultat efter finansiella poster om -19 498 TSEK. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -192 TSEK, vilket främst är hänförligt till förvärv av finansiella tillgångar. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 13 813 TSEK, vilket påverkats positivt av nyemission. Kassaflödet för 2008 uppgick till -5 965 TSEK.

Under 2009 uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten i Tigran -22 911 TSEK vilket främst är hänförligt till ett resultat efter finansiella poster om -22 565 TSEK. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -29 TSEK, vilket i sin helhet är hänförligt till förvärv av materiella anläggningstillgångar. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 18 224 TSEK, vilket främst är hänförligt till nyemission. Kassaflödet för 2009 uppgick till -4 716 TSEK.

Under 2010 uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten i Tigran -21 358 TSEK vilket främst är hänförligt till ett resultat efter finansiella poster om -21 309 TSEK. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -199 TSEK, vilket främst är hänförligt till förvärv av finansiella tillgångar. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 19 824 TSEK, vilket i sin helhet är hänförligt till nyemission. Kassaflödet för 2010 uppgick till -1 733 TSEK.

Begränsning i användandet av kapital

Det finns såvitt Bolaget känner till inga begränsningar avseende användande av kapital.

Investeringar

Under 2008 gjorde Tigran investeringar om totalt 192 TSEK. 100 TSEK avsåg förvärv av Tigran Technologies Sweden AB och 72 TSEK avsåg produktionsutrustning för Tigran™ White. Resterande belopp avsåg inventarier. Under 2009 gjorde Tigran investeringar om totalt 29 TSEK. 20 TSEK avsåg en dentalborrmaskin och 9 TSEK avsåg inventarier. Under 2010 gjorde Tigran investeringar om totalt 199 TSEK. 172 TSEK avsåg förvärv av Tigran Technologies ApS och 27 TSEK avsåg inventarier. Under 2011 har Tigran inte gjort några investeringar. Bolagets investeringar har finansierats genom egna medel.

Pågående och framtida beslutade investeringar

Tigran avser att utveckla en ny borste, kallad Tigran Brush No 2. Delar av kapitalet i nu aktuell emission är avsett för denna utveckling.

Materiella anläggningstillgångar

Tigran eller dess dotterbolag innehar inga befintliga och/eller planerade materiella anläggningstillgångar eller leaseade tillgångar av väsentlig betydelse. Bolaget har inte några inteckningar eller belastningar på koncernens anläggningstillgångar.

Väsentliga förändringar

Det har inte förekommit några väsentliga förändringar avseende Bolagets finansiella ställning eller ställning på marknaden sedan 2011-03-31.

Förlustavdrag

Tigran har till och med 2010 års taxering skattemässiga underskott på 116 MSEK. Underskotten har uppkommit i den löpande verksamheten, det vill säga kostnaderna för Bolagets verksamhet har överstigit intäkterna. Dessa kan, under förutsättning att de godkänns av Skatteverket, användas som avräkning mot framtida vinster. Detta skulle innebära att Bolaget har en uppskjuten skattefordran om totalt 30,5 MSEK beräknat på en skattesats på 26,3 procent. Den totala skattefordran har av försiktighetsskäl inte upptagits som tillgång i Bolagets balansräkning.

Anmärkningar i revisionsberättelser

Följande anmärkning lämnades i årsredovisningen för 2008:

Utän att det påverkar våra uttalanden ovan vill vi fästa uppmärksamheten på att det av förvaltningsberättelsen framgår att årsredovisningen har upprättats enligt principen om fortsatt drift samt att styrelsen har föreslagit årsstämman att lämna ett bemyndigande att genomföra en emission för att säkerställa tillgång till likvida medel och därmed den fortsatta driften. Det framgår även att likviditetssituationen fram till dess att inbetalningarna från emissionen inkommer, kommer att säkras med ett lån om 300 TEUR från Gilera Trading. Företaget är beroende av att den föreslagna emissionen genomförs samt att lånet lämnas för att säkerställa den fortsatta driften.

Följande anmärkning lämnades i årsredovisningen för 2010:

Utän att det påverkar våra uttalanden ovan vill vi fästa uppmärksamheten på att det av förvaltningsberättelsen framgår att årsredovisningen har upprättats enligt principen om fortsatt drift samt att styrelsen har föreslagit årsstämman att lämna ett bemyndigande att genomföra en emission för att säkerställa tillgång till likvida medel. Det framgår även att likviditetssituationen innan emissionen har säkrats genom lån från aktieägare. Företaget är beroende av att den föreslagna emissionen genomförs för att säkerställa den fortsatta driften.

Tidpunkter för ekonomisk information

Innevarande räkenskapsperiod:	2011-01-01 – 2011-12-31
Januari - juni 2011:	2011-08-30

INFÖRLIVADE DOKUMENT AVSEENDE FULLSTÄNDIG HISTORISK FINANSIELL INFORMATION

Fullständig historisk finansiell information införlivas via hänvisning. I de årsredovisningar som införlivas via hänvisning (se nedan) ingår revisionsberättelser för den via hänvisning införlivade finansiella informationen och redovisningsprinciper. Den historiska finansiella informationen har granskats av Bolagets revisor. Kvartalsredogörelse har inte granskats av Bolagets revisor. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen, Redovisningsrådets rekommendationer och Akutgruppsuttalanden samt uttalanden från Rådet för finansiell rapportering.

Införlivade dokument skall läsas som en del av prospektet. Via hänvisning införlivade dokument finns tillgängliga på Bolagets kontor, Medeon Science Park 205 12 Malmö, och hemsida, www.tigran.se.

Införlivas via hänvisning

Årsredovisning Tigran Technologies AB (publ) 2008-01-01 – 2008-12-31

Årsredovisning Tigran Technologies AB (publ) 2009-01-01 – 2009-12-31

Årsredovisning Tigran Technologies AB (publ) 2010-01-01 – 2010-12-31

Kvartalsredogörelse Tigran Technologies AB (publ) 2011-01-01 – 2011-03-31

STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Jan-Eric Österlund

Position i Bolaget	Styrelseordförande
Antal aktier	45 917 970 genom Gilera Trading Corp*
Antal aktieoptioner	0
Kontorsadress	Kan nås via Tigran (Medeon Science Park 205 12 Malmö)
Familjeband	Familjeband till styrelseledamöter och ledande befattningshavare saknas

*Österlund har 100 % benefikt intresse i Gilera Trading Corp (Gilera ägs av en familjestiftelse).

Kort historik

Jan-Eric Österlund, född 1945, är sedan 2002 styrelseordförande i Tigran. Österlund har en fil.kand. och civilingenjörsexamen. Österlund är verksam som privat investerare inom private equity och det medicintekniska området sedan 25 år tillbaka. Han har tidigare varit verkställande direktör i Masonite AB, vice verkställande direktör i Atomenergi AB, styrelseordförande i Investment AB Skrinet samt styrelseordförande i HemoCue AB.

Bolagsengagemang de senaste fem åren

Bolag	Position	Tidsperiod
Enkam Pharmaceuticals AS	Styrelseledamot	Pågående
Tigran Technologies Sweden AB	Styrelseordförande	Pågående
MVI SA	Styrelseledamot	Pågående
MVI Equity AB	Styrelseordförande	Pågående
Egalet AS	Styrelseledamot	Avslutat
QueQuoin Holdings Ltd	Styrelseordförande	Avslutat

Delägarskap över 5 % de senaste fem åren

Österlund har inte haft några delägarskap över fem procent under de senaste fem åren.

Tvångslikvidation och konkurs

Österlund har under de senaste fem åren inte varit inblandad i tvångslikvidation eller konkurs.

Lars Magnus Bjursten

Position i Bolaget	Styrelseledamot
Antal aktier	649 691 (privat)
Antal aktieoptioner	300 000
Kontorsadress	Kan nås via Tigran (Medeon Science Park 205 12 Malmö)
Familjeband	Familjeband till styrelseledamöter och ledande befattningshavare saknas

Kort personbeskrivning

Lars Magnus Bjursten, född 1949, är sedan 2002 styrelseledamot i Tigran. Bjursten är legitimerad läkare, medicine doktor samt specialist i invärtesmedicin och klinisk immunologi. Han är även professor i bioimplantatforskning vid Lunds Universitet sedan 1989 och adjungerad professor i bioengineering vid University of California San Diego, La Jolla, USA. Bjursten har tidigare innehaft positioner inom bland annat invärtesmedicin, transplantations- och transfusionsmedicin, samt klinisk immunologi vid Sahlgrenska sjukhuset i Göteborg och Göteborgs Universitet. Han har även haft en position vid Institutet för tillämpad bioteknologi under professor Per-Ingvar Brånemark.

Bolagsengagemang de senaste fem åren

Bolag	Position	Tidsperiod
Ellem Bioteknik Aktiebolag	Styrelseledamot	Pågående
MCC Meeting Congress Consulting AB	Styrelsesuppleant	Pågående
SINOVA – Safetech Innovation Aktiebolag	Styrelseledamot	Under perioden avslutat

Delägarskap över 5 % de senaste fem åren

Bolag	Kapital (%)	Röster (%)	Tidsperiod
Ellem Bioteknik AB	100	100	Pågående

Tvångslikvidation och konkurs

Bjursten har under de senaste fem åren inte varit inblandad i tvångslikvidation eller konkurs.

Staale Petter Lyngstadaas

Position i Bolaget	Styrelseledamot
Antal aktier	400 000 genom Lyngstadaas Biomedical Consulting AS*
Antal aktieoptioner	0
Kontorsadress	Kan nås via Tigran (Medeon Science Park 205 12 Malmö)
Familjeband	Familjeband till styrelseledamöter och ledande befattningshavare saknas

* Lyngstadaas äger 100 % i Lyngstadaas Biomedical Consulting AS.

Kort personbeskrivning

Staale Petter Lyngstadaas, född 1962, är sedan 2007 styrelseledamot och Scientific Advisor i Tigran. Lyngstadaas är i grunden utbildad kemiingenjör, tandläkare och doktor i molekylär biologi. Lyngstadaas har tidigare varit Chief Scientific Officer på Biora AB och är idag verksam som professor och chef vid avdelningen för biomaterial vid odontologiska fakulteten vid Oslo Universitet. Lyngstadaas är också delägare och verksamhetsansvarig i Corticalis AS, ett Norskt start-up bolag från Universitetet i Oslo med fyra anställda. Lyngstadaas har också ett eget konsultbolag i Norge, Lyngstadaas Biomedical Consulting AS.

Bolagsengagemang de senaste fem åren

Bolag	Position	Tidsperiod
Universitetet i Oslo	Professor	Pågående
Corticalis AS	Verksamhetsansvarig och styrelseledamot	Pågående
Norsk Jakt AS	Ordförande	Pågående

Delägarskap över 5 % de senaste fem åren

Bolag	Kapital (%)	Röster (%)	Tidsperiod
Corticalis AS	30	30	Pågående
Lyngstadas Biomedical Consulting AS	100	100	Pågående

Tvångslikvidation och konkurs

Lyngstadaas har under de senaste fem åren inte varit inblandad i tvångslikvidation eller konkurs.

Arve Nilsson

Position i Bolaget	Styrelseledamot
Antal aktier	26 024 111 (privat)
Antal aktieoptioner	0
Kontorsadress	Kan nås via Tigran (Medeon Science Park 205 12 Malmö)
Familjeband	Familjeband till styrelseledamöter och ledande befattningshavare saknas

Kort personbeskrivning

Arve Nilsson, född 1961, är styrelseledamot i Tigran sedan 2011. Nilsson håller en M.Sc. Econ inom finansiering samt en B.Sc. i ekonomi. Nilsson har varit verksam inom Carnegie under 16 år, i Danmark och England. Sedan 2008 är Nilsson verksam som privat investerare.

Bolagsengagemang de senaste fem åren

Bolag	Position	Tidsperiod
Berlin High End	Styrelseledamot	Pågående
Romreal	Styrelseledamot	Pågående
UTTRUP European Equity	Styrelseledamot	Pågående
Environmental Technologies Fund	Advisory Committee	Pågående

Delägarskap över 5 % de senaste fem åren

Nilsson har inte haft några delägarskap över fem procent under de senaste fem åren.

Tvångslikvidation och konkurs

Nilsson har under de senaste fem åren inte varit inblandad i tvångslikvidation eller konkurs.

Sven Erik Nilsson

Position i Bolaget	Styrelseledamot
Antal aktier	54 254 950*
Antal aktieoptioner	0
Kontorsadress	Kan nås via Tigran (Medeon Science Park 205 12 Malmö)
Familjeband	Familjeband till styrelseledamöter och ledande befattningshavare saknas

* Nilsson har 50 % benefikt intresse i Cambo Holdings Ltd.

Kort personbeskrivning

Sven-Erik Nilsson, född 1941, är sedan 2002 styrelseledamot i Tigran Technologies AB (publ). Nilsson är i grunden utbildad ingenjör och har under drygt tio år varit verksam som privat investerare inom det medicintekniska området samt har tidigare varit verksam inom R&D på HemoCue AB.

Bolagsengagemang de senaste fem åren

Bolag	Position	Tidsperiod
Aksen SA	Styrelseledamot	Pågående
Cambo Holdings Ltd	Styrelseledamot	Pågående
DMS Data Systems Ltd	Styrelseledamot	Pågående
Enkam Pharmaceuticals A/S	Styrelseledamot	Pågående
Migrata UK Ltd	Styrelseledamot	Pågående
Protista Food AB	Styrelseledamot	Pågående
Protista International AB	Styrelseledamot	Pågående
SuFuCell Aktiebolag	Styrelseledamot	Pågående
Protista Fermentation AB	Styrelseledamot	Under perioden avslutat
QueQuoin Holdings	Styrelseledamot	Under perioden avslutat

Delägarskap över 5 % de senaste fem åren

Bolag	Kapital (%)	Roster (%)	Tidsperiod
Desert Shield Technologies Ltd	50	50	Pågående

Tvångslikvidation och konkurs

Nilsson har under de senaste fem åren inte varit inblandad i tvångslikvidation eller konkurs.

Knut Ramel

Position i Bolaget	Styrelseledamot
Antal aktier	7 010 224 (privat)
Antal aktieoptioner	0
Kontorsadress	Kan nås via Tigran (Medeon Science Park 205 12 Malmö)
Familjeband	Familjeband till styrelseledamöter och ledande befattningshavare saknas

Kort personbeskrivning

Knut Ramel, född 1954, är sedan 2010 styrelseledamot i Tigran. Ramel var även tidigare medlem i Tigrans styrelse under perioden 2000-2008. Ramel har bland annat varit senior advisor för UBS AG och innehar mer än trettio års erfarenhet av internationell investment banking inom CSFB, Merrill Lynch och UBS.

Bolagsengagemang de senaste fem åren

Bolag	Position	Tidsperiod
Fastighets AB Rikkenhus	Styrelseordförande	Pågående
Fastighets AB Skepparhus	Styrelseordförande	Pågående
K. Ramel Advice AB	VD, Styrelseordförande	Pågående
Senectus Flemmingsberg AB	Styrelseledamot	Pågående
Senectus Liljefors Torg AB	Styrelseledamot	Pågående

Delägarskap över 5 % de senaste fem åren

Bolag	Kapital (%)	Röster (%)	Tidsperiod
Fastighets AB Rikkenhus	100	100	Pågående
Fastighets AB Skepparhus	100	100	Pågående
K. Ramel Advice AB	100	100	Pågående
Senectus Flemmingsberg AB	50	50	Pågående
Senectus Liljefors Torg AB	50	50	Pågående

Tvångslikvidation och konkurs

Ramel har under de senaste fem åren inte varit inblandad i tvångslikvidation eller konkurs.

Anders Williamsson

Position i Bolaget	Styrelseledamot
Antal aktier	5 000 004 (privat)
Antal aktieoptioner	0
Kontorsadress	Kan nås via Tigran (Medeon Science Park 205 12 Malmö)
Familjeband	Familjeband till styrelseledamöter och ledande befattningshavare saknas

Kort personbeskrivning

Anders Williamsson, född 1954, är sedan 2009 styrelseledamot i Tigran. Williamsson är utbildad civilekonom och har mer än trettio års erfarenhet inom life science och medecinteknik och har arbetat både i USA och i England. Han har tidigare varit VD och styrelseledamot i HemoCue AB och POCT Holding AB, VD för Atos Medical AB och vice VD för Pernovo AB.

Bolagsengagemang de senaste fem åren

Bolag	Position	Tidsperiod
Dreamwork AB	Styrelseordförande	Pågående
Aerocrine Aktiefbolag	Styrelseordförande	Pågående
Biomain AB	Styrelseordförande	Pågående
Nano Bridging Molecules SA	Styrelseordförande	Pågående
Danske Bank i Helsingborg	Styrelseordförande	Pågående
Fade Hook & Draw AB	Styrelseledamot	Pågående
HIF Service Aktiefbolag	Styrelseledamot	Pågående
AMBU AS	Styrelseledamot	Pågående
HTL-Strefa SA	Styrelseledamot	Pågående
Jolife AB	Styrelseordförande	Under perioden avslutat
Cross Lifestyle Solutions AB	Styrelseledamot	Under perioden avslutat
Cross Technology Solutions AB	Styrelseledamot	Under perioden avslutat
Foss Analytical AB	Styrelseledamot	Under perioden avslutat
Foss AS	Styrelseledamot	Under perioden avslutat
Glycorex Transplantation AB (publ)	Styrelseordförande	Under perioden avslutat
HDWG Finans AB	Styrelseledamot	Under perioden avslutat
ProstaLund AB	Styrelseledamot	Under perioden avslutat
ProstaLund Operations Aktiefbolag	Styrelseledamot	Under perioden avslutat

Delägarskap över 5 % de senaste fem åren

Bolag	Kapital (%)	Röster (%)	Tidsperiod
AAA Teamwork AB	15,8	15,8	Pågående
Fade Hook & Draw AB	100	100	Pågående

Tvångslikvidation och konkurs

Williamsson har under de senaste fem åren inte varit inblandad i tvångslikvidation eller konkurs.

Björn Sellert

Position i Bolaget	Extern VD
Antal aktier	970 000 preferensaktier samt 2 658 462 stamaktier (privat)
Antal aktieoptioner	400 000
Kontorsadress	Kan nås via Tigran (Medeon Science Park 205 12 Malmö)
Familjeband	Familjeband till styrelseledamöter och ledande befattningshavare saknas

Kort historik

Björn Sellert, född 1950, är sedan 2006 extern VD i Tigran, men har varit verksam i Bolaget sedan 2005. Sellert är civilingenjör och har tidigare bland annat varit Sales Director vid Jomed AB, VD i Phytis International GmbH i Tyskland, General Manager vid Frigoscandia AB, samt innehaft olika positioner inom Inter Innovation AB, IBM Svenska AB och Viggo AB. Han har även drivit konsultföretag inom området internationell försäljning och marknadsföring.

Bolagsengagemang de senaste fem åren

Bolag	Position	Tidsperiod
Tigran Technologies ApS	VD och styrelseordförande	Pågående
Tigran Technologies Sweden AB	VD och styrelseledamot	Pågående
Fuelmatics AB	Styrelseledamot	Under perioden avslutat
HeartHelper Sverige AB	Styrelseledamot	Under perioden avslutat

Delägarskap över 5 % de senaste fem åren

Sellert har inte haft några delägarskap över fem procent under de senaste fem åren.

Tvångslikvidation och konkurs

Sellert har under de senaste fem åren inte varit inblandad i tvångslikvidation eller konkurs.

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR

Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare under 2010

Namn	Position	Konsultarvoden	Lön	Styrelsearvode	Pension
Jan-Eric Österlund	Ordförande	340 000	0	0	0
Lars Magnus Bjursten	Styrelseledamot	384 000	0	0	0
Maria Chambers	Styrelseledamot	0	0	75 000	0
Staalet Petter Lyngstadaas	Styrelseledamot	1 109 000	0	0	0
Sven Erik Nilsson	Styrelseledamot	0	0	0	0
Knut Ramel	Styrelseledamot	0	0	0	0
Anders Williamsson	Styrelseledamot	0	0	75 000	0
Björn Sellert	VD	0	1 091 000	0	713 000

VD har vid ägarskifte rätt till ett avgångsvederlag uppgående till tolv månadslöner om uppsägning sker inom sex månader från ägarskifte, på egen begäran eller från Tigran. Härutöver finns inga avsatta eller upplupna belopp för pensioner, naturaförmåner eller liknande förmåner för styrelse eller VD.

Styrelsens arbetsformer

- Samtliga ledamöter är valda till nästa årsstämma. En styrelseledamot äger rätt att när som helst frånträda sitt uppdrag.
- Styrelsens arbete följer styrelsens fastställda arbetsordning. Verkställande direktörens arbete regleras genom instruktioner för VD. Såväl arbetsordning som instruktioner fastställs årligen av Bolagets styrelse.
- Frågor som rör revisions- och ersättningsfrågor beslutas direkt av Bolagets styrelse.
- Bolaget är inte skyldigt att följa svensk kod för bolagsstyrning och har heller inte frivilligt förpliktigt sig att följa denna.

Tillgängliga handlingar

Bolaget håller följande handlingar tillgängliga i pappersform under detta dokumentets giltighetstid:

- Stiftelseurkund
- Bolagsordning
- Historisk finansiell information
- Årsredovisningar som via hänvisning har införlivats till detta prospekt

Handlingarna finns på Bolagets huvudkontor med adress Medeon Science Park, 205 12 Malmö.

Revisor

KPMG

Nordenskiöldsgatan 8, 201 22 Malmö

Huvudansvarig revisor

Camilla Alm Andersson har varit revisor under den period som omfattas av den historiska finansiella informationen. Alm Andersson är auktoriserad revisor och medlem i FAR (branschorganisationen för revisorer och rådgivare).

Anställda

Medelantal	Q1 2011	2010	2009	2008
Män	4	4	4	2
Kvinnor	5	6	5	4
Totalt	9	10	9	6

Transaktioner med närstående

2008

Lyngstadaas Biomedical Consulting AS, styrelseledamot Staale Petter Lyngstadaas, konsultarvode om 885 TSEK.
Ellem Bioteknik AB, styrelseledamot Lars Magnus Bjursten, konsultarvode om 463 TSEK.
Gilera Trading Corp, ordförande Jan Eric Östlund, konsultarvode om 154 TSEK.

2009

Lyngstadaas Biomedical Consulting AS, styrelseledamot Staale Petter Lyngstadaas, konsultarvode om 1 304 TSEK.
Ellem Bioteknik AB, styrelseledamot Lars Magnus Bjursten, konsultarvode om 384 TSEK.
Gilera Trading Corp., ordförande Jan Eric Östlund, konsultarvode om 717 TSEK.
Fade Hook & Draw, styrelseledamot Anders Williamsson, konsultarvode om 68 TSEK (innan styrelseuppdrag)
Gilera Trading Corp., ordförande Jan Eric Östlund, bryggfinansiering om 300 TEUR, löptid 1,5 månad 12 % årsränta.

2010

Lyngstadaas Biomedical Consulting AS, styrelseledamot Staale Petter Lyngstadaas, konsultarvode om 1 109 TSEK.
Ellem Bioteknik AB, styrelseledamot Lars Magnus Bjursten, konsultarvode om 384 TSEK.
Gilera Trading Corp., ordförande Jan Eric Östlund, konsultarvode om 340 TSEK.

2011

Likviditetssituationen fram tills dess att inbetalningarna från emissionen inkommer, säkrades i januari med ett lån om 8,5 MSEK från aktieägarna Gilera Trading Corp, (ett till styrelseordföranden Jan-Eric Österlund närstående bolag), Cambo Holdings Ltd (ett till styrelseledamot Sven Erik Nilsson närstående bolag), Knut Ramel (styrelseledamot) och Arve Nilsson (styrelseledamot). Lånet löper med 12 % årsränta och ska återbetalas senast 30 juni 2011. I april 2011 övertog Knut Ramel de lån som utstälts av Gilera Trading Corp och Cambo Holdings Ltd. Delar av emissionslikviden i nu aktuell emission är avsett för återbetalning av detta lån.

Samtliga ovanstående närståendetransaktioner har genomförts på marknadsmässiga grunder.

Information om Tigrans aktier och vinstutdelning m.m.

Aktiekapitalet i Tigran uppgår per dagen för detta prospekt till 16 871 874,70 SEK fördelat på 337 437 494 aktier, varav 131 986 665 stamaktier och 205 450 829 preferensaktier. Aktiernas kvotvärde är 0,05 SEK. Efter fullföljande av emissionen som beskrivs i detta prospekt kommer Bolagets aktiekapital (före utnyttjande av de teckningsoptioner som ges ut) uppgå till högst 33 743 749,20 SEK, fördelat på 469 424 155 stamaktier och 205 450 829 preferensaktier, förutsatt att emissionen fulltecknas. Vid fullt utnyttjande av de teckningsoptioner som ges ut enligt detta prospekt för teckning av nya stamaktier i Bolaget kommer Tigrans aktiekapital att uppgå till högst 43 866 873,90 SEK, fördelat på 671 886 649 stamaktier och 205 450 829 preferensaktier, förutsatt att emissionen fulltecknas. Aktiekapitalet och antalet stamaktier i Bolaget kan därtill komma att öka genom utnyttjande av sedan tidigare utestående teckningsoptioner i enlighet med vad som anges under rubriken "Incitamentsprogram" samt genom nyemission av stamaktier och/eller teckningsoptioner i enlighet med vad som anges under rubriken "Bemyndigande".

Bolagets aktiekapital uttrycks i svenska kronor och fördelas på de av Bolaget emitterade aktierna med ett kvotvärde uttryckt i kronor. Bolagets aktier har emitterats i enlighet med svensk rätt och aktieägarnas rättigheter kan endast ändras i enlighet med bestämmelserna i aktiebolagslagen (2005:551).

Bolagets aktier kan utges i två serier, stamaktier och preferensaktier. Var och en stamaktie och preferensaktie berättigar till en röst. Aktier av varje aktieslag kan ges ut till ett antal motsvarande hela aktiekapitalet. Var och en preferensaktie medför företrädesrätt till utdelning framför stamaktierna med ett belopp om totalt 30 öre med ett tillägg om 15 procent beräknat från och med den 1 februari 2010. Utdelning efter avräkning av på preferensaktierna löpande utdelning enligt ovan ska fördelas lika mellan Bolagets samtliga aktier oavsett aktieslag.

I händelse av Bolagets upplösning eller likvidation medför var och en preferensaktie företrädesrätt till utdelning framför stamaktierna med ett belopp om totalt 30 öre med ett tillägg om 15 procent beräknat från och med den 1 februari 2010, med avdrag för vad som tidigare belöpt på preferensaktierna i utdelning. Om det belopp som är tillgängligt för ägare av preferensaktier inte är tillräckligt för att täcka dessas rätt till företrädesrättslikvid, ska det belopp som finns tillgängligt fördelas mellan ägare av preferensaktier i förhållande till deras innehav av preferensaktier. Utdelning av likvidationslikvid efter avräkning av till preferensaktierna tillkommande likvidationslikvid enligt ovan ska fördelas lika mellan Bolagets samtliga aktier oavsett aktieslag.

Vid nyemission har befintliga aktieägare i Bolaget som huvudregel, och såtillvida ej annat anges i emissionsbeslutet, företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier de förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare (subsidiär företrädesrätt).

Bolagets preferensaktier omfattas av ett omvandlingsförbehåll i bolagsordningen. I enlighet härmed kan ägare till preferensaktier genom skriftlig begäran hos Bolagets styrelse begära att var och en preferensaktie ska omvandlas till en stamaktie.

Bolagsstämma i Bolaget ska hållas i antingen Malmö eller Stockholm. Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på Bolagets webbplats. Att kallelse har skett ska annonseras i Svenska Dagbladet.

Aktierna i Tigran är inte föremål för inskränkningar vad avser deras överlåtbarhet. Bolagets aktier är inte heller föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Inget offentligt uppköpserbjudande avseende Tigrans aktier har förekommit.

Enligt aktiebolagslagen har en aktieägare som direkt eller indirekt innehar mer än 90 % av aktiekapitalet i ett bolag rätt att inlösa resterande aktier från övriga aktieägare i Bolaget. På motsvarande sätt har en aktieägare vars aktier kan bli föremål för inlösen rätt till sådan inlösen av majoritetsaktieägaren.

Bolaget omfattas av Näringslivets Börskommittés (NBK:s) regler om budplikt och offentliga erbjudanden till aktieägarna i bolag anslutna till AktieTorget (NBK:s regler rörande offentliga uppköpserbjudanden avseende aktier i svenska aktiebolag vilkas aktier handlas på vissa handelsplattformar). Enligt dessa regler är en aktieägare skyldig att offentligt erbjuda att förvärva alla aktier i ett bolag för det fall att aktieägarens innehav av aktier med rösträtt passerar 30 %.

Tigran är ett avstämningsbolag och dess aktier är registrerade i elektronisk form hos Euroclear Sweden AB, Box 7822, 103 97 Stockholm. Euroclear för även Bolagets elektroniska aktiebok. Aktieägarna erhåller inte några fysiska aktiebrev utan samtliga transaktioner med aktierna i Bolaget sker på elektronisk väg genom registrering i Euroclear-systemet genom behöriga banker och andra värdepappersinstitut. Eventuell utdelning beslutas om av bolagsstämman. Utbetalning av eventuell utdelning ombesörjs av Euroclear. Rätt till utdelning tillkommer den som är registrerad som aktieägare i Bolaget i den av Euroclear förda aktieboken på den avstämningsdag som beslutas om på bolagsstämman. Utdelning utbetalas normalt som ett kontant belopp per aktie genom Euroclears försorg, men kan också avse annat än kontant utbetalning. Om aktieägare inte kan nås för mottagande av utdelning kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget och begränsas endast genom allmänna regler för preskription. Vid preskription tillfaller hela beloppet Tigran. Det föreligger inga restriktioner eller särskilda förfaranden för utdelning till aktieägare bosatta utanför Sverige.

Övrigt

- Det finns inga avtal mellan Bolaget eller dess dotterbolag och någon styrelseledamot eller ledande befattningshavare som ger denne rätt till någon förmån efter det att uppdraget avslutats utöver vad som framgår under rubriken ”Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare under 2010”.
- Ingen av styrelsens ledamöter eller ledande befattningshavare har varit inblandad i konkurs, försatts i tvångslikvidation eller satts under konkursförvaltning under de senaste fem åren.
- Ingen av styrelsens ledamöter eller ledande befattningshavare har dömts i bedrägerirelaterade mål under de senaste fem åren och har heller inte haft näringsförbud under de senaste fem åren. Det finns inga anklagelser eller sanktioner mot dessa personer och inga av dessa personer har under de senaste fem åren av domstol förbjudits att ingå i förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner i företag.
- Det föreligger inte någon intressekonflikt mellan Bolaget och någon styrelseledamot eller ledande befattningshavare.
- Det förekommer inga särskilda överenskommelser med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter där styrelsemedlemmar eller andra ledande befattningshavare ingår.
- Utöver tvisten med Lars Bruce som nämns nedan har Bolaget inte varit part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive ännu icke avgjorda ärenden eller sådana som styrelsen i Bolaget är medveten om kan uppkomma) under de senaste tolv månaderna, och som nyligen haft eller skulle kunna få betydande effekter på Bolagets eller koncernens finansiella ställning eller lönsamhet.
- Utöver de incitamentsprogram som beskrivs senare i detta prospekt finns inga särskilda system för personalens förvärv av aktier och liknande.
- Styrelseledamöter och ledande befattningshavare med aktieinnehav har inte godtagit att begränsa sina möjligheter att avyttra aktier, avstå rösträtt eller på något annat sätt begränsat möjligheterna att fritt förfoga över egna aktier.
- Styrelsen bedömer att Bolagets och dotterbolagens nuvarande försäkringsskydd är tillfredsställande, med hänsyn till verksamheternas art och omfattning.
- Sedermera Fondkommission AB äger inga aktier i Bolaget men agerar garantitecknare i emissionen som beskrivs i detta prospekt. Sedermera Fondkommission AB ingår i en finansiell företagsgrupp, ATS Holding-koncernen, där även marknadsplatsen AktieTorget ingår. ATS Holding-koncernen bildades den 25 mars 2010 efter Finansinspektionens godkännande. Koncernförhållandet mellan AktieTorget och Sedermera Fondkommission AB medför en potentiell intressekonflikt. AktieTorget har särskilt att beakta detta i sin marknadsövervakning.

Tvist

Lars Bruce är uppfinnaren av de ursprungliga titangranulen och grundaren av Tigran, men är inte längre aktiv i Bolaget. En första provisorisk "Mikropartikel-patentansökan" lämnades in av Tigran i USA den 8 september 2005. Patentansökan i USA drogs tillbaka den 6 september 2006, för att förhindra den från att bli en nyhet vilket skulle vara ett hinder för det mer avancerade "Mikropartikel-patentet" som var under utveckling av Tigran. Lars Bruce var vid tillfället för tillbakadragningen av patentansökan aktiv i Tigran som konsult och styrelseledamot och erhöll därmed konfidentiella uppgifter om patentet. Dessa uppgifter använde Lars Bruce för att lämna in en provisorisk patentansökan i USA i eget namn den 12 september 2006 där samma principer som beskrivs i Tigrans originalansökan användes.

Baserat på ovanstående har Tigran stämt Lars Bruce och TikoMed AB (ett företag med anknytning till Lars Bruce som har förvärvat den ansökan som ingivits av Lars Bruce) till skadestånd baserat på att Lars Bruce missbrukat företagshemligheter, vilket enligt Tigrans styrelse strider mot svensk lag. Tvisten är en tvist om skadestånd på grund av Lars Bruces och Tikomed AB:s obehöriga utnyttjande av företagshemligheter (patentinformation) tillhörande Tigran. Tvisten handlar således inte om rätten att använda sig av patenten, utan om skadestånd på grund av Lars Bruces och Tikomed skadegörande handlingar. Den ekonomiska risken förknippad med tvisten är att Tigran vid en rättegångsförlust får svara både för sina egna och Lars Bruces och Tikomed rättegångskostnader, vilka kommer att uppgå till betydande belopp.

Tendenser

Det finns såvitt styrelsen känner till inga kända tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på Bolagets framtidsutsikter, åtminstone inte under det innevarande räkenskapsåret."

AKTIEKAPITAL

- Aktiekapitalet skall utgöra lägst 15 000 000 SEK och högst 60 000 000 SEK.
- Antalet aktier skall vara lägst 300 000 000 och högst 1 200 000 000.
- Registrerat aktiekapital är 16 871 874,7 SEK.
- Kvotvärde är 0,05 SEK.
- Aktierna har emitterats enligt Aktiebolagslagen och är utgivna i svenska kronor.
- Tigran har stamaktier och preferensaktier. Det totala antalet aktier uppgår till 337 437 494 stycken. 205 450 829 stycken av dessa är preferensaktier. En aktie, oavsett sort, berättigar till en röst på bolagsstämman. Mer information om rättigheter finns i bolagsordningen.
- Bolagets aktiebok förs av Euroclear Sweden AB (tidigare VPC AB), Box 7822, 103 97 Stockholm. Aktieägare i Bolaget erhåller inga fysiska aktiebrev. Samtliga transaktioner med Bolagets aktier sker på elektronisk väg genom behöriga banker och värdepappersförvaltare. Aktier som nyemitteras kommer att registreras på person i elektroniskt format.
- Emissionsinstitut och kontoförande institut är Sedermera Fondkommission AB med adress Importgatan 4, 262 73 Ängelholm.
- Stamaktiens ISIN-kod är SE0000899908, preferensaktiens ISIN-kod är SE0000968380.

Aktiekapitalets utveckling

År	Händelse	Kvotvärde	Ökning av antalet aktier	Ökning av aktiekapital	Totalt antal preferensaktier	Totalt antal stamaktier	Totalt aktiekapital
2000	Bildande	0,05	10 000 000	500 000,00	-	10 000 000	500 000,00
2001	Nyemission	0,05	3 230 196	161 509,80	-	13 230 196	661 509,80
2002	Nyemission	0,05	3 393 227	169 811,35	3 396 227	13 230 196	831 321,15
2002	Nyemission	0,05	577 360	28 868,00	3 396 227	13 807 556	860 189,15
2002	Apportemission	0,05	10 000 000	500 000,00	3 396 227	23 807 556	1 360 189,15
2003	Optionsinlösen	0,05	692 168	34 608,40	3 396 227	24 499 724	1 394 797,55
2004	Optionsinlösen	0,05	692 168	34 608,40	3 396 227	25 191 892	1 429 405,95
2005	Nyemission	0,05	16 530 900	826 545,00	3 396 227	41 722 792	2 255 950,95
2005	Nyemission	0,05	609 867	30 493,35	3 396 227	42 332 659	2 286 444,30
2006	Nyemission	0,05	15 242 940	762 147,00	3 396 227	57 575 599	3 048 591,30
2008	Omstämpling	0,05	-	-	-	60 971 826	3 048 591,30
2008	Nyemission	0,05	39 631 686	1 981 584,30	-	100 603 512	5 030 175,60
2008	Nyemission	0,05	30 181 053	1 509 052,65	-	130 784 565	6 539 228,25
2008	Nyemission	0,05	600 000	30 000,00	-	131 384 565	6 569 228,25
2009	Nyemission	0,05	98 538 336	4 926 916,00	98 538 336	131 384 565	11 496 145,05
2009	Omstämpling	0,05	-	-	97 936 236	131 986 665	11 496 145,05
2009	Nyemission	0,05	7 221 456	361 072,80	105 157 692	131 986 665	11 857 217,85
2010	Optionsinlösen	0,05	100 293 137	5 014 656,85	205 450 829	131 986 665	16 871 874,70
2011	Emission (aktier)*	0,05	337 437 490	16 871 874,50	205 450 829	469 424 155	33 743 749,20
2011	Emission(optioner)*	0,05	202 462 494	10 123 124,70	205 450 829	671 886 649	43 866 873,90

* Emissionen som beskrivs i detta prospekt, under förutsättning av fulltecknad emission samt fullt nyttjande av teckningsoptioner.

Regelverk

Bolaget avser att följa alla lagar, författningar och rekommendationer som är tillämpliga på bolag som är anslutna till AktieTorget. Följande regelverk är tillämpliga:

- Aktiebolagslagen
- Lagen om handel med finansiella instrument
- AktieTorgets anslutningsavtal

Incitamentsprogram

På årsstämman den 16 maj 2011 beslutades att vederlagsfritt utge högst 35 500 000 teckningsoptioner till Bolagets helägda dotterbolag Tigran Technologies Sweden AB, för vidareöverlåtelse till Tigrans verkställande direktör, ledande befattningshavare, övriga anställda samt rådgivare och konsulter enligt nedan. Varje teckningsoption ger rätt att under perioden fram till och med den 30 juni 2014 teckna en ny stamaktie i Bolaget till en teckningskurs om 0,12 kronor per aktie.

Tigran Technologies Sweden AB ska mot betalning, motsvarande teckningsoptionernas teoretiska marknadsvärde vid överlåtelsetillfället (vilket ska beräknas med tillämpning av Black & Scholes modell), överlåta högst 21 300 000 teckningsoptioner till Tigrans verkställande direktör, medlemmarna i ledningsgruppen och övriga anställda samt till framtida nyanställda i Bolaget. Resterande 14 200 000 teckningsoptioner ska erbjudas vissa rådgivare och konsulter knutna till Tigran. Per dagen för detta prospekt har ingen sådan vidareöverlåtelse skett.

Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna kan Bolagets aktiekapital öka med högst 1 775 000 kronor, vilket motsvarar en utspädning om 5,0 procent av aktiekapitalet med iakttagande av utspädningen från aktuell emission (förutsatt fulltecknad), men utan iakttagande av nedanstående emissionsbemyndigande och utan iakttagande av utnyttjande av de teckningsoptioner av serie TO 3 som emitteras i aktuell emission.

Total utspädning från de tilldelade teckningsoptionerna i 2008 och 2010 års program samt nu beslutade programmet motsvarar cirka 5,3 procent av aktiekapitalet med iakttagande av utspädningen från aktuell emission (förutsatt fulltecknad), men utan iakttagande av nedanstående emissionsbemyndigande och utan iakttagande av utnyttjande av teckningsoptioner av serie TO 3.

Incitamentsprogram från 2008 och 2010

Vid extra bolagsstämma den 18 november 2008 beslutades att emittera 1 100 000 teckningsoptioner till vissa ledande befattningshavare i Tigran (1) och att emittera 400 000 teckningsoptioner till det helägda dotterbolaget Tigran Technologies Sweden AB (2).

1. Teckningsoptioner emitterades till Bolagets verkställande direktör Björn Sellert (400 000), Lars Magnus Bjursten (300 000), Ulf Lundgren (125 000), Tomas Cederberg (125 000), Bengt Mjöberg (100 000) och Anette Borgström (50 000). Betalning för teckningsoptionerna erlades med 0,01 SEK per teckningsoption, motsvarande marknadsvärdet fastställt enligt Black & Scholes. Teckningsoptionerna berättigar till teckning av en stamaktie i Bolaget under perioden från och med den 1 oktober 2011 till och med den 31 oktober 2011 till en teckningskurs om 1 SEK per aktie.

2. Teckningsoptioner emitterades till dotterbolaget varvid även beslutades att dotterbolaget skall ha rätt att överlåta teckningsoptionerna till nytillkommande ledande befattningshavare och styrelseledamöter i Bolaget. Teckningsoptionerna emitterades vederlagsfritt. Teckningsoptionerna berättigar till teckning av en stamaktie i Tigran under perioden från och med den 1 oktober 2011 till och med den 31 oktober 2011 till en teckningskurs om 1 SEK per aktie.

På Bolagets årsstämma 2010 beslutades att utge högst 10 000 000 teckningsoptioner av vilka 461 539 teckningsoptioner tilldelats rådgivare till Bolaget och resterande 9 538 461 teckningsoptioner innehas av Tigran Technologies Sweden AB. Varje teckningsoption ger rätt att fram till och med den 31 december 2013 teckna en ny stamaktie i Tigran till en teckningskurs om 0,30 SEK per aktie. De teckningsoptioner som tilldelats Tigran Technologies Sweden AB annullerades i samband med beslut om utgivande av teckningsoptioner på årsstämman 2011.

Totalt antal utestående optioner

	Antal optioner	Teckningskurs	Loptid
Tigran Technologies Sweden AB*	35 500 000	0,12 SEK	30 juni 2014
Tigran Technologies Sweden AB**	400 000	1 SEK	31 oktober 2011
Björn Sellert	400 000	1 SEK	31 oktober 2011
Lars Magnus Bjursten	300 000	1 SEK	31 oktober 2011
Ulf Lundgren	125 000	1 SEK	31 oktober 2011
Tomas Cederberg	125 000	1 SEK	31 oktober 2011
Bengt Mjöberg	100 000	1 SEK	31 oktober 2011
Anette Borgström	50 000	1 SEK	31 oktober 2011
Arcana Consulting AB***	461 539	0,30 SEK	31 december 2013
Totalt:	37 461 539		

* Tigran Technologies Sweden AB ska överlåta högst 21 300 000 teckningsoptioner till Tigrans verkställande direktör, medlemmarna i ledningsgruppen och övriga anställda samt till framtida nyanställda i Bolaget. Resterande 14 200 000 teckningsoptioner ska erbjudas vissa rådgivare och konsulter knutna till Tigran.

** Tigran Technologies Sweden AB har rätt att överlåta teckningsoptionerna till nytillkommande ledande befattningshavare och styrelseledamöter i Bolaget.

*** Ett till professor Stefan Renvert knutet bolag.

Bemyndigande

På årsstämman den 16 maj 2011 bemyndigades styrelsen att, under tiden längst intill nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen och med eller utan företrädesrätt för aktieägarna, besluta om emission av nya stamaktier och/eller teckningsoptioner. Sådant emissionsbeslut ska kunna fattas med bestämmelse om apport, kvittning eller annat villkor. Bemyndigandet får inte utnyttjas i större utsträckning än att totalt högst 62 500 000 stamaktier utges och/eller kan tillkomma genom utnyttjande av teckningsoptioner utgivna med stöd av bemyndigandet.

Syftet med bemyndigandet är att möjliggöra och ge flexibilitet i samband med Bolagets fortsatta finansiering och att därigenom möjliggöra kommersialisering och vidareutveckling av Bolagets projekt samt möjliggöra för Bolaget att genom riktade emissioner av aktier och/eller teckningsoptioner skapa incitament för strategiska investerare eller samarbetspartners till Bolaget.

Övrigt

- Det finns inga nyemissioner under registrering vid dateringen av detta prospekt.
- Utöver ovan nämnt bemyndigande och incitamentsprogram samt emissionsbeslutet per 2011-04-13 gällande emissionen som beskrivs i detta prospekt, finns inga rättigheter eller skyldigheter angående beslutad men ej genomförd ökning av aktiekapitalet eller åtagande om att öka aktiekapitalet.
- Såvitt styrelsen känner till föreligger inte några aktieägaravtal mellan Bolagets ägare.
- Under det senaste och nuvarande räkenskapsåret har inga officiella uppköpsbud gjorts av någon tredje part.
- I det fall emissionen som beskrivs i detta prospekt blir fulltecknad nyemitteras 337 437 490 nya aktier. Detta innebär en utspädning om cirka 50 procent för befintliga ägare som inte tecknar aktier i emissionen. Därutöver emitteras vidhängande teckningsoptioner som vid fullt nyttjande genererar en ökning om 202 462 494 aktier. Under förutsättning av fulltecknad emission, fullt nyttjande av teckningsoptioner och att det inte sker några andra förändringar avseende aktiekapitalet innan teckningsoptioner nyttjas kommer detta att motsvara en procentuell utspädning om ytterligare cirka 23 procent; totalt medför detta en utspädning om cirka 61,5 procent. Härutöver finns även incitamentsprogram som innebär ytterligare utspädning.
- Samtliga aktier som erbjuds i denna emission kommer att nyemitteras. Det finns därför inga fysiska eller juridiska personer som erbjuder att sälja värdepapper i denna emission.
- Tigran har utsett Sedermera Fondkommission AB som likviditetsgarant. Sedermera Fondkommission AB:s uppdrag består av likviditetsfrämjande åtgärder. Syftet är att öka aktiens likviditet och att minska prisskillnaden mellan köp- och säljkurs, vilket ska resultera i en lägre investeringskostnad och minskad risk för investerare i handeln med aktien. Enligt avtalet skall Sedermera Fondkommission AB tillse att maximal spread mellan köp- och säljkurs är 6 procent eller 2 öre baserat på senaste avslut. På köp- och säljsidan skall Sedermera Fondkommission AB ställa handelsposter på vardera köp- och säljsida i orderboken med ett värde om sammanlagt cirka femtusent (5000) kronor i respektive aktie.

Ägarförhållanden

Ägarförteckning före emissionen

Namn	Preferensaktier (st)	Stamaktier (st)	Roster (%)
Gilera Trading Corp*	45 917 970	16 671 979	18,55
Cambo Holdings Ltd*	34 552 970	19 701 980	16,05
Övriga (470 stycken)	124 979 889	95 612 706	65,40
Totalt	205 450 829	131 986 665	100,00

Ägarförteckning efter genomförd emission

Namn	Preferensaktier (st)	Stamaktier (st)	Roster (%)
Gilera Trading Corp*	45 917 970	16 671 979	9,27
Cambo Holdings Ltd*	34 552 970	19 701 980	8,04
Övriga	124 979 889	95 612 706	32,69
Aktier som nyemitteras**	0	337 437 490	50,00
Totalt	205 450 829	469 424 155	100,00

* Styrelseordförande Jan-Eric Österlund har 100 % benefikt intresse i Gilera Trading Corp och styrelseledamot Sven Erik Nilsson har 50 % benefikt intresse i Cambo Holdings Ltd. (Gilera ägs av stiftelse knuten till familjen Jan-Eric Österlund).

** Nyemitterade aktier i samband med erbjudandet i detta prospekt, under förutsättning av fulltecknad emission.

BOLAGSORDNING

Antagen vid årsstämma 2011-05-16

Tigran Technologies AB (publ)
Org nr 556596-4417

§ 1 Firma

Bolagets firma är Tigran Technologies AB (publ).

§ 2 Styrelsens säte

Styrelsen har sitt säte i Skåne län, Malmö kommun.

§ 3 Verksamhet

Bolaget skall bedriva forskning, utveckling, patentering av metoder, läkemedel och medicinsk utrustning, allt inom medicin, dentalvård och medicinsk och dental teknik, tillverkning, försäljning och marknadsföring av produkter inom samtliga dessa områden samt äga och förvalta fast och lös egendom samt idka därmed förenlig verksamhet.

§ 4 Aktiekapital

Aktiekapitalet skall utgöra lägst 15.000.000 kronor och högst 60.000.000 kronor.

§ 5 Antal aktier

Antalet aktier skall lägst vara 300.000.000 och högst 1 200.000.000.

Bolagets aktier skall kunna utges i två serier, stamaktier och preferensaktier. Var och en stamaktie och preferensaktie skall berättiga till en röst. Aktier av varje aktieslag kan ges ut till ett antal motsvarande hela aktiekapitalet.

Var och en preferensaktie skall medföra företrädesrätt till utdelning framför stamaktierna med ett belopp om totalt 30 öre med ett tillägg om 15% beräknat från och med den 1 februari 2010. Utdelning efter avräkning av på preferensaktierna löpande utdelning enligt ovan skall fördelas lika mellan bolagets samtliga aktier oavsett aktieslag.

I händelse av bolagets upplösning eller likvidation skall var och en preferensaktie medföra företrädesrätt till utdelning framför stamaktierna med ett belopp om totalt 30 öre med ett tillägg om 15% beräknat från och med den 1 februari 2010, med avdrag för vad som tidigare belöpt på preferensaktierna i utdelning. Om det belopp som är tillgängligt för ägare av preferensaktier inte är tillräckligt för att täcka dessas rätt till företrädesrättslikvid, skall det belopp som finns tillgängligt fördelas mellan ägare av preferensaktier i förhållande till deras innehav av preferensaktier. Utdelning av likvidationslikvid efter avräkning av till preferensaktierna tillkommande likvidationslikvid enligt ovan skall fördelas lika mellan bolagets samtliga aktier oavsett aktieslag.

§ 6 Nyemission

Vid nyemission av stamaktier och preferensaktier som inte sker mot betalning med apportegendom, skall ägare av stamaktier och preferensaktier ha företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier de förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt skall erbjudas samtliga aktieägare (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, skall aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och, i den mån det inte kan ske, genom lotning.

Vid nyemission av endast stamaktier eller preferensaktier som inte sker mot betalning med apportegendom, skall samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är stamaktier eller preferensaktier, ha företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger.

Vid emission av teckningsoptioner och konvertibler som inte sker mot betalning med apportegendom, skall ägare av stamaktier och preferensaktier ha företrädesrätt på motsvarande sätt som enligt första och andra stycket ovan.

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

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

§ 7 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår skall omfatta kalenderår.

§ 8 Styrelse

Styrelsen skall bestå av lägst tre och högst sju ledamöter med högst två styrelsesuppleanter.

§ 9 Revisorer

Bolaget skall ha en eller två revisorer utan suppleanter. Till revisor skall utses auktoriserad revisor eller registrerat revisionsbolag. Styrelsen får utse en eller flera särskilda revisorer för granskning enligt 13 kap 8 §, 14 kap 10 §, 15 kap 10 §, 20 kap 14 §, 23 kap 11 och 29 §§ samt 24 kap 13 § aktiebolagslagen (2005:551). Till sådan särskild revisor skall i så fall utses auktoriserad revisor eller registrerat revisionsbolag.

§ 10 Bolagsstämma och kallelse därtill

Bolagsstämma skall kunna hållas i antingen Malmö eller Stockholm. Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Att kallelse har skett skall annonseras i Svenska Dagbladet.

§ 11 Årsstämma

På årsstämma skall följande ärenden förekomma:

1. val av ordförande vid stämman;
2. upprättande och godkännande av röstlängd;
3. godkännande av dagordning;
4. val av justeringsmän;
5. prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad;
6. framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt i förekommande fall koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen;
7. beslut
 - a. om fastställelse av resultaträkning och balansräkningen samt i förekommande fall koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen;
 - b. om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen;
 - c. om ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktören;
8. fastställande av styrelse- och revisorsarvoden;
9. val av styrelse samt i förekommande fall revisorer och revisorssuppleanter;
10. annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen (2005:551) eller bolagsordningen.

§ 12 Rätt att deltaga i bolagsstämma

För att få deltaga i bolagsstämma skall aktieägare dels vara upptagen i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman och dels göra anmälan till bolagets kontor senast kl. 12.00 den dag som anges i kallelsen till bolagsstämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före bolagsstämman. Om en aktieägare vill ha med sig biträden vid bolagsstämman skall antalet biträden (högst två) anges i anmälan.

§ 13 Avstämningsförbehåll

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

§ 14 Omvandlingsförbehåll

Preferensaktier skall på begäran av ägare till sådana aktier kunna omvandlas till stamaktier, varvid varje preferensaktie skall omvandlas till en (1) stamaktie. Framställning därom skall skriftligen göras hos bolaget, varvid skall anges hur många aktier som önskas omvandlade. Omvandlingen skall därefter utan dröjsmål anmälas för registrering hos Bolagsverket och är verkställd när registrering skett samt anteckning gjorts i avstämningsregistret.

SKATTEFRÅGOR I SVERIGE

Nedan sammanfattas vissa svenska skattefrågor som aktualiseras med anledning av erbjudandet för aktieägare och innehavare av teckningsoptioner samt för innehavare av uniträtter och BTU i Tigran som är obegränsat skattskyldiga i Sverige (om inte annat anges). Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och är avsedd endast som generell information för den tid då aktier, teckningsoptioner, uniträtter respektive BTU är upptagna till handel på AktieTorget.

Sammanfattningen behandlar inte:

- situationer då värdepapper innehas som lagertillgång i näringsverksamhet,
- situationer då värdepapper innehas av kommandit- eller handelsbolag,
- de särskilda reglerna om skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då investeraren innehar värdepapper i Tigran som anses vara näringsbetingade (skattemässigt),
- de särskilda reglerna för kvalificerade aktier m.m. i fåmansföretag,
- utländska företag som bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige, eller
- utländska företag som har varit svenska företag.

Särskilda skatteregler gäller vidare för vissa företagskategorier. Den skattemässiga behandlingen av varje enskild innehavare av värdepapper beror delvis på dennes speciella situation. Varje aktieägare och innehavare av teckningsoptioner samt innehavare av uniträtter och BTU bör rådfråga oberoende skatterådgivare om de skattekonsekvenser som erbjudandet kan medföra för dennes del, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och dubbelbeskattningsavtal. Sammanfattningen nedan är baserad på antagandet att aktierna, teckningsoptionerna, uniträtterna och BTU i Tigran anses vara marknadsnoterade i skattehänseende (skulle aktierna, teckningsoptionerna, uniträtterna respektive BTU inte anses vara marknadsnoterade i skattehänseende gäller delvis andra skatteregler än de nedan redovisade). Någon garanti för att aktierna, teckningsoptionerna, uniträtterna och BTU kommer att anses vara marknadsnoterade lämnas dock inte.

Allmänt

Fysiska personer

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas kapitalinkomster såsom räntor, utdelningar och kapitalvinster i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent.

Kapitalvinst respektive kapitalförlust vid avyttring av aktier och andra delägarätter beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag och sort läggs samman och beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. BTU anses därvid inte vara av samma slag och sort som de befintliga aktierna i Tigran förrän beslutet om nyemissionen registrerats hos Bolagsverket. Vid försäljning av aktier i Tigran får alternativt schablonmetoden användas. Denna metod innebär att omkostnadsbeloppet får bestämmas till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Kapitalförlust på aktier och andra marknadsnoterade delägarätter i Tigran (t.ex. uniträtter, teckningsoptioner och BTU) får dras av fullt ut mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer samma år dels på aktier, dels på marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier (dock inte andelar i investeringsfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter, s.k. räntefonder). Av kapitalförlust som inte dragits av genom nu nämnda kvittningsmöjlighet medges avdrag i inkomstslaget kapital med 70 procent av förlusten.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktionen medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 kronor och med 21 procent av det återstående underskottet. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls preliminär skatt på utdelningar med 30 procent. Den preliminära skatten innehålls normalt av Euroclear Sweden eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

Aktiebolag

För aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive skattepliktiga kapitalvinster och utdelningar, i inkomstslaget näringsverksamhet med 26,3 procent skatt. Beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust sker på samma sätt som för fysiska personer enligt vad som beskrivits ovan.

Avdrag för avdragsgill kapitalförlust på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier medges endast mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier. Om en kapitalförlust inte kan dras av hos det företag som gjort förlusten, kan den samma år dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier hos ett annat företag i samma koncern, om det föreligger koncernbidragsrätt mellan företagen och båda företagen begär det vid samma års taxering. Kapitalförlust på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier som inte har kunnat utnyttjas ett visst år, får sparas (hos det aktiebolag som haft förlusten) och dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. Särskilda skatteregler kan vara tillämpliga på vissa företagskategorier eller vissa juridiska personer, exempelvis investeringsfonder och investmentföretag.

Utnyttjande av uniträtter

Om aktieägare i Tigran utnyttjar erhållna uniträtter för förvärv av nya aktier utlöses ingen beskattning. Anskaffningsutgiften för aktie som förvärvats genom utnyttjande av erhållna uniträtter utgörs av emissionskursen för aktierna. Om uniträtter som utnyttjas för teckning köpts får en del av anskaffningsutgiften för dessa uniträtter läggas till vid beräkningen av omkostnadsbeloppet för aktierna.

Omkostnadsbeloppet för varje teckningsoption som erhållits genom utnyttjande av erhållna uniträtter bör vara noll kronor. Omkostnadsbeloppet för varje teckningsoption som erhållits genom utnyttjande av köpta uniträtter bör utgöras av en andel av omkostnadsbeloppet för utnyttjade uniträtter.

Utnyttjande av teckningsoptioner

Det som sagts ovan om utnyttjande av uniträtter gäller även när teckningsoptioner utnyttjas för teckning av nya aktier. Anskaffningsutgiften för aktie som förvärvats genom utnyttjande av erhållna teckningsoptioner utgörs av teckningskursen. Om teckningsoptioner som utnyttjas för teckning köpts eller förvärvats på liknande sätt får till anskaffningsutgiften för aktien läggas vederlaget för teckningsoptionerna, förutom teckningskursen.

Avyttring av uniträtter

Aktieägare som inte önskar utnyttja sin företrädesrätt att delta i erbjudandet kan avyttra sina uniträtter då uniträtterna kommer att tas upp till handel på AktieTorget. Vid avyttring av uniträtter ska skattepliktig kapitalvinst beräknas. Uniträtter som grundas på aktieinnehav i Tigran anses anskaffade för noll kronor. Schablonmetoden får inte användas för att bestämma omkostnadsbeloppet i detta fall. Hela försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter ska således tas upp till beskattning. Omkostnadsbeloppet för de ursprungliga aktierna påverkas inte. En uniträtt som varken utnyttjas eller säljs och därför förfaller anses avyttrad för noll kronor. Eftersom uniträtter förvärvade på nu angivet sätt anses anskaffade för noll kronor, uppkommer därvid varken en kapitalvinst eller en kapitalförlust.

För den som köper eller på liknande sätt förvärvar uniträtter i Tigran utgör vederlaget omkostnadsbelopp för dessa. Utnyttjande av uniträtter för teckning av aktier utlöser ingen beskattning. En andel av uniträtternas omkostnadsbelopp ska medräknas vid beräkning av aktiernas omkostnadsbelopp. Avyttras istället uniträtterna utlöses kapitalvinstbeskattning. Omkostnadsbeloppet för uniträtter beräknas enligt genomsnittsmetoden. Schablonmetoden får användas för marknadsnoterade uniträtter förvärvade på nu angivet sätt. En uniträtt som varken utnyttjas eller säljs och därför förfaller anses avyttrad för noll kronor.

Avyttring av Teckningsoptioner

Teckningsoptionerna kommer att tas upp till handel på AktieTorget. Vad som sägs ovan avseende avyttring av erhållna uniträtter gäller även vid avyttring av teckningsoptioner som erhållits på grund av utnyttjade uniträtter. För den som erhållit teckningsoptioner genom köpta uniträtter, se ovan avseende omkostnadsbelopp.

För teckningsoptioner som köpts eller förvärvats på liknande sätt utgör vederlaget omkostnadsbelopp vid en avyttring. Omkostnadsbeloppet för teckningsoptioner beräknas enligt genomsnittsmetoden. Schablonmetoden får inte användas. En teckningsoption som varken utnyttjas eller säljs och därför förfaller anses avyttrad för noll kronor.

Avyttring av BTU

En avyttring av BTU föranleder kapitalvinstbeskattning enligt ovan.

Aktieägare och innehavare av delägarätter som är begränsat skattskyldiga i Sverige

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. Detsamma gäller vid utbetalning från ett svenskt aktiebolag i samband med bland annat inlösen av aktier och återköp av egna aktier genom ett förvärvserbjudande som har riktats till samtliga aktieägare eller samtliga ägare till aktier av ett visst slag. Skattesatsen är 30 procent. Kupongskattesatsen är dock i allmänhet reducerad genom dubbelbeskattningsavtal. I Sverige verkställer normalt Euroclear Sweden eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, förvaltaren avdrag för kupongskatt.

Aktieägare och innehavare av andra delägarätter som är begränsat skattskyldiga i Sverige – och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige – kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av aktier eller andra delägarätter. Aktieägare respektive innehavare av andra delägarätter kan emellertid bli föremål för beskattning i sin hemviststat.

Enligt en särskild regel blir dock fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige föremål för kapitalvinstbeskattning i Sverige vid avyttring av aktier och andra delägarätter i Tigran, om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker eller under de föregående tio kalenderåren har varit bosatta i Sverige eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av regeln är dock i flera fall begränsad genom dubbelbeskattningsavtal.

FULLSTÄNDIGA VILLKOR FÖR TECKNINGSOPTIONER

§ 1 Definitioner

I föreliggande villkor skall följande benämningar ha den innebörd som angivits nedan.

”bankdag”	dag i Sverige som inte är söndag eller annan allmän helgdag eller som beträffande betalning av skuldebrev inte är likställd med allmän helgdag i Sverige;
”banken”	av bolaget anlitat värdepappersinstitut, värderingsinstitut eller bank;
”bolaget”	Tigran Technologies AB, 556596-4417;
”innehavare”	innehavare av teckningsoption;
”teckningsoption”	utfästelse av bolaget om rätt att teckna aktie i bolaget mot betalning i pengar enligt dessa villkor;
”teckning”	sådan nyteckning av aktier i bolaget, som avses i 14 kap. aktiebolagslagen (2005:551);
”teckningskurs”	den kurs till vilken teckning av nya aktier kan ske;
”Euroclear Sweden”	Euroclear Sweden AB.

§ 2 Teckningsoptioner, registrering, kontoförande institut och utfästelse

Antalet teckningsoptioner uppgår till högst 202 462 494. Teckningsoptionerna skall antingen registreras av Euroclear Sweden i ett avstämningsregister enligt 4 kap. Lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument, i vilket fall inga värdepapper kommer att utfärdas, eller, om bolagets styrelse så beslutar, representeras av optionsbevis ställda till innehavaren.

Om teckningsoptionerna registreras av Euroclear Sweden skall registrering ske för innehavares räkning på konto i bolagets avstämningsregister, och registreringar avseende teckningsoptionerna till följd av åtgärder enligt §§ 4, 5, 6, 7, 9 och 11 nedan ombesörjas av banken. Övriga registreringsåtgärder som avser kontot kan, om teckningsoptionerna registreras av Euroclear Sweden, företas av banken eller annat kontoförande institut.

Bolaget förbinder sig att gentemot varje innehavare svara för att innehavaren ges rätt att teckna aktier i bolaget mot kontant betalning på nedan angivna villkor.

§ 3 Rätt att teckna nya aktier, teckningskurs

Innehavaren skall äga rätt att för varje teckningsoption teckna en (1) ny stamaktie i bolaget, till en teckningskurs uppgående till 0,12 kronor per aktie.

Omräkning av teckningskursen liksom av det antal nya aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av, kan äga rum i de fall som framgår av § 7 nedan. Teckning kan endast ske av det hela antal aktier, vartill det sammanlagda antalet teckningsoptioner berättigar, och, om teckningsoptionerna registreras av Euroclear Sweden, som är registrerade på visst avstämningskonto, som en och samma innehavare samtidigt önskar utnyttja. Överskjutande teckningsoption eller överskjutande del därav som ej kan utnyttjas vid sådan teckning kommer, om teckningsoptionerna registreras av Euroclear Sweden, att genom bankens försorg om möjligt säljas för tecknarens räkning i samband med anmälan om teckning och utbetalning av kontantbelopp med avdrag för bankens kostnader kommer att ske snarast därefter.

§ 4 Anmälan om teckning och betalning

Anmälan om teckning av aktier med stöd av teckningsoptioner kan äga rum löpande under tiden från och med den 13 juli 2011, till och med den 25 april 2012 eller till och med den tidigare dag som följer av § 7 nedan.

Anmälan om teckning är bindande och kan ej återkallas av tecknaren.

Vid anmälan om teckning skall betalning erläggas på en gång i pengar för det antal aktier som anmälan om teckning avser.

Om teckningsoptionerna inte skall registreras av Euroclear Sweden, skall, vid sådan anmälan, optionsbevis inges till bolaget.

Om teckningsoptionerna skall registreras av Euroclear Sweden, skall anmälan ske i enlighet med de rutiner som vid var tid tillämpas av banken.

§ 5 Införing i aktieboken med mera

Efter teckning och betalning verkställs tilldelning genom att de nya aktierna upptas i bolagets aktiebok såsom interimaktier. Sedan registrering hos Bolagsverket ägt rum, blir registreringen på avstämningskonton slutgiltig. Som framgår av §§ 6 och 7 nedan senareläggs i vissa fall tidpunkten för sådan slutlig registrering.

§ 6 Utdelning på ny aktie

Aktie som utgivits efter nyttjande av teckningsoption av serie TO 3 medför rätt till vinstutdelning på den avstämningsdag för utdelning som infaller efter aktiens registrering i aktieboken.

§ 7 Omräkning av teckningskurs

Beträffande den rätt, som skall tillkomma innehavare i de situationer som anges nedan, skall följande gälla:

- A. Genomför bolaget en fondemission skall teckning – där anmälan om teckning görs på sådan tid, att den inte kan verkställas senast på sjuttonde kalenderdagen före bolagsstämma, som beslutar om emissionen – verkställas först sedan stämman beslutat om denna. Aktier, som tillkommit på grund av teckning verkställd efter emissionsbeslutet upptas interimistiskt på avstämningskonto, vilket innebär att de inte har rätt att delta i emissionen. Slutlig registrering på avstämningskonto sker först efter avstämningsdagen för emissionen.

Senast tre veckor innan bolagsstämman beslutar om fondemission enligt ovan, och om kallelse till bolagsstämma då ännu inte utfärdats, skall innehavarna genom meddelande enligt 10 § nedan underrättas om att styrelsen avser att föreslå att bolagsstämman beslutar om fondemission. I meddelandet skall en redogörelse lämnas för det huvudsakliga innehållet i styrelsens förslag samt anges vilken dag som anmälan om teckning senast skall ha skett för att teckning skall verkställas före bolagsstämman enligt ovan.

Vid teckning som verkställs efter beslutet om fondemissionen tillämpas en omräknad teckningskurs liksom en omräkning av det antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av. Omräkningarna utföres enligt följande formler:

$$\begin{array}{lcl} \text{omräknad teckningskurs} & = & \frac{\text{föregående teckningskurs} \times \text{antalet aktier före} \\ & & \text{fondemissionen}}{\text{antalet aktier efter fondemissionen}} \\ \\ \text{omräknat antal aktier} & & \text{föregående antal aktier som varje teckningsoption} \\ \text{som varje teckningsoption} & & \text{berättigar till teckning av} \times \text{antalet aktier efter} \\ \text{berättigar till teckning av} & = & \frac{\text{fondemissionen}}{\text{antalet aktier före fondemissionen}} \end{array}$$

Enligt ovan omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställs av bolaget, eller, om teckningsoptionerna registreras av Euroclear Sweden, av banken, snarast möjligt efter bolagsstämmans beslut om fondemission, men tillämpas först efter avstämningsdagen för emissionen.

- B. Genomför bolaget en sammanläggning eller uppdelning av aktierna skall momentet A. ovan äga motsvarande tillämpning, varvid som avstämningsdag skall anses den dag då sammanläggning respektive uppdelning, på bolagets begäran, sker hos .

C. Genomför bolaget en nyemission – med företrädesrätt för aktieägarna att teckna nya aktier mot kontant betalning eller betalning genom kvittning – skall följande gälla beträffande rätten till deltagande i emissionen för aktie som tillkommit på grund av teckning med utnyttjande av teckningsoption:

- 1) Beslutas emissionen av styrelsen under förutsättning av bolagsstämmans godkännande eller med stöd av bolagsstämmans bemyndigande, skall i beslutet om emissionen anges den senaste dag då teckning skall vara verkställd för att aktie, som tillkommit genom teckning, skall medföra rätt att deltaga i emissionen.
- 2) Beslutas emissionen av bolagsstämman, skall teckning – som påkallas på sådan tid, att teckningen inte kan verkställas senast på sjuttonde kalenderdagen före den bolagsstämma som beslutar om emissionen – verkställas först sedan bolaget, eller, om teckningsoptionerna registreras av Euroclear Sweden, banken, verkställt omräkning enligt detta moment C., näst sista stycket. Aktier, som tillkommit på grund av sådan teckning, upptas interimistiskt på avstämningskonto, vilket innebär att de inte har rätt att deltaga i emissionen.

Vid teckning som verkställts på sådan tid att rätt till deltagande i nyemissionen inte uppkommer tillämpas en omräknad teckningskurs liksom en omräkning av det antal som varje teckningsoption berättigar till teckning av. Omräkningarna utföres enligt följande formler:

$$\begin{array}{l} \text{omräknad teckningskurs} \\ \text{omräknat antal aktier som} \\ \text{varje teckningsoption} \\ \text{berättigar till teckning av} \end{array} = \begin{array}{l} \text{föregående teckningskurs x aktiens genomsnittliga} \\ \text{börskurs under den i emissionsbeslutet fastställda} \\ \text{teckningstiden (aktiens genomsnittskurs)} \\ \text{aktiens genomsnittskurs ökad med det på grundval} \\ \text{därav framräknade teoretiska värdet på} \\ \text{teckningsrätten} \\ \text{föregående antal aktier som varje teckningsoption} \\ \text{berättigar till teckning av x (aktiens genomsnittskurs} \\ \text{ökad med det på grundval därav framräknade} \\ \text{teoretiska värdet på teckningsrätten)} \\ \text{aktiens genomsnittskurs} \end{array}$$

Aktiens genomsnittskurs skall anses motsvara genomsnittet av det för varje börsdag under teckningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen. I avsaknad av notering av betalkurs skall istället den för sådan dag som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

Det teoretiska värdet på teckningsrätten framräknas enligt följande formel:

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

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

Enligt ovan omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställs av bolaget, eller, om teckningsoptionerna registreras av Euroclear Sweden, av banken, två bankdagar efter teckningstidens utgång och skall tillämpas vid teckning som verkställs därefter.

Under tiden till dess att omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av fastställts, verkställs teckning endast preliminärt, varvid det antal aktier som varje teckningsoption före omräkning berättigar till teckning av, upptas interimistiskt på avstämningskonto. Dessutom noteras särskilt att varje teckningsoption efter omräkningar kan berättiga till ytterligare aktier och/eller kontantbelopp enligt § 3 ovan. Slutlig registrering på avstämningskontot sker sedan omräkningarna fastställts.

D. Genomför bolaget en emission av teckningsoptioner enligt 14 kap. aktiebolagslagen eller konvertibler enligt 15 kap. aktiebolagslagen – med företrädesrätt för aktieägarna och mot kontant betalning eller mot betalning genom kvittning eller, vad gäller teckningsoptioner, utan betalning – skall beträffande rätten till deltagande i emissionen för aktie, som tillkommit på grund av teckning med utnyttjande av teckningsoption, bestämmelserna i moment C., första stycket, punkterna 1 och 2, äga motsvarande tillämpning.

Vid teckning som verkställts på sådan tid att rätt till deltagande i emissionen inte uppkommer tillämpas en omräknad teckningskurs liksom en omräkning av det antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av. Omräkningarna utföres enligt följande formler:

$$\begin{aligned} \text{omräknad teckningskurs} &= \frac{\text{föregående teckningskurs} \times \text{aktiens genomsnittliga börskurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden (aktiens genomsnittskurs)}}{\text{aktiens genomsnittskurs ökad med teckningsrättens värde}} \\ \text{omräknat antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av} &= \frac{\text{föregående antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av} \times (\text{aktiens genomsnittskurs ökad med teckningsrättens värde})}{\text{aktiens genomsnittskurs}} \end{aligned}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad i moment C. ovan angivits.

Teckningsrättens värde skall anses motsvara genomsnittet av det för varje börsdag under teckningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkurs. I avsaknad av notering av betalkurs skall istället den för sådan dag som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

Enligt ovan omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställs av bolaget, eller, om teckningsoptionerna registreras av Euroclear Sweden, av banken, två bankdagar efter teckningstidens utgång och skall tillämpas vid teckning som verkställs därefter.

Vid anmälan om teckning som sker under tiden fram till dess att omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställts, skall bestämmelserna i moment C. sista stycket ovan, äga motsvarande tillämpning.

- E. Skulle bolaget i andra fall än som avses i moment A–D ovan rikta erbjudande till aktieägarna att, med företrädesrätt enligt principerna i 13 kap. 1 § aktiebolagslagen, av bolaget förvärva värdepapper eller rättighet av något slag eller besluta att, enligt ovan nämnda principer, till aktieägarna utdela sådana värdepapper eller rättigheter utan vederlag (erbjudandet) skall vid teckning, som görs på sådan tid, att därigenom erhållen aktie inte medför rätt till deltagande i erbjudandet, tillämpas en omräknad teckningskurs liksom en omräkning av det antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av. Omräkningarna skall utföras enligt följande formler:

$$\begin{aligned} \text{omräknad teckningskurs} &= \frac{\text{föregående teckningskurs} \times \text{aktiens genomsnittliga börskurs under den i erbjudandet fastställda anmälningstiden (aktiens genomsnittskurs)}}{\text{aktiens genomsnittskurs ökad med värdet av rätten till deltagande i erbjudandet (inköpsrättens värde)}} \\ \text{omräknat antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av} &= \frac{\text{föregående antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av} \times (\text{aktiens genomsnittskurs ökad med inköpsrättens värde})}{\text{aktiens genomsnittskurs}} \end{aligned}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad i moment C. ovan angivits.

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

För det fall att aktieägarna ej erhållit inköpsrätter eller eljest sådan handel med inköpsrätter som avses i föregående stycke ej ägt rum, skall omräkning av teckningskurs och av antalet aktier ske med tillämpning så långt som möjligt av de principer som anges i detta moment E., varvid följande skall gälla. Om notering sker av de värdepapper eller rättigheter som erbjuds aktieägarna, skall värdet av rätten till deltagande i erbjudandet anses motsvara genomsnittet av det för varje börsdag under 25 börsdagar från och med första dag för notering framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen vid affärer i dessa värdepapper eller rättigheter, i förekommande fall minskat med det vederlag som betalats för dessa i samband med erbjudandet. I avsaknad av notering av betalkurs skall istället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Noteras varken betalkurs eller köpkurs under viss eller vissa dagar, skall vid beräkningen av värdet av rätten till deltagande i erbjudandet bortses från sådan dag. Den i erbjudandet fastställda anmälningstiden skall vid omräkning av teckningskurs och antal aktier enligt detta stycke anses motsvara den ovan i detta stycke nämnda perioden om 25 börsdagar.

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

Enligt ovan omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställs av bolaget, eller, om teckningsoptionerna registreras av Euroclear Sweden, av banken, snarast möjligt efter erbjudandetidens utgång och skall tillämpas vid teckning som verkställs efter det att sådant fastställande skett.

Vid anmälan av teckning som sker under tiden till dess att omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställts, skall bestämmelserna i moment C. sista stycket ovan, äga motsvarande tillämpning.

- F. Genomför bolaget en nyemission eller emission enligt 14 eller 15 kap. aktiebolagslagen – med företrädesrätt för aktieägarna och mot kontant betalning eller mot betalning genom kvittning eller, vad gäller teckningsoptioner, utan betalning äger bolaget besluta att ge samtliga innehavare samma företrädesrätt som enligt beslutet tillkommer aktieägarna. Därvid skall varje innehavare, oaktat sålunda att teckning ej verkställts, anses vara ägare till det antal aktier som innehavarna skulle ha erhållit, om teckning på grund av teckningsoption verkställts av det antal aktier, som varje teckningsoption berättigade till teckning av vid tidpunkten för beslutet om emission. Den omständigheten att innehavaren dessutom skulle ha kunnat erhålla ett kontant belopp enligt § 3 ovan skall ej medföra någon rätt såvitt nu är i fråga.

Skulle bolaget besluta att till aktieägarna rikta ett sådant erbjudande som avses i moment E. ovan, skall vad i föregående stycke sagts äga motsvarande tillämpning; dock att det antal aktier som innehavaren skall anses vara ägare till i sådant fall skall fastställas efter det antal aktier, som varje teckningsoption berättigade till teckning av vid tidpunkten för beslutet om erbjudande.

Om bolaget skulle besluta att ge innehavarna företrädesrätt i enlighet med bestämmelserna i detta moment F., skall någon omräkning enligt moment C., D. eller E. ovan inte äga rum.

- G. Beslutas om kontant utdelning till aktieägarna innebärande att dessa erhåller utdelning som, tillsammans med andra under samma räkenskapsår utbetalda utdelningar, överskrider tio (10) procent av aktiens genomsnittskurs under en period om 25 börsdagar närmast före den dag, då styrelsen för bolaget offentliggör sin avsikt att till bolagsstämman lämna förslag om sådan utdelning, skall, vid anmälan om teckning som sker på sådan tid, att därigenom erhållen aktie inte medför rätt till erhållande av sådan utdelning, tillämpas en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier. Omräkningen skall baseras på den del av den sammanlagda utdelningen som överstiger tio (10) procent av aktiens genomsnittskurs under ovannämnd period (extraordinär utdelning).

Omräkningarna utföres enligt följande formler:

$$\begin{array}{l} \text{omräknad teckningskurs} \\ \\ \text{omräknat antal aktier som} \\ \text{varje teckningsoption} \\ \text{berättigar till teckning av} \end{array} = \begin{array}{l} \text{föregående teckningskurs x aktiens genomsnittliga} \\ \text{börskurs under en period om 25 börsdagar räknat} \\ \text{från och med den dag då aktien noteras utan rätt till} \\ \text{extraordinär utdelning (aktiens genomsnittskurs)} \\ \text{aktiens genomsnittskurs ökad med den extraordinära} \\ \text{utdelning som utbetalas per aktie} \\ \\ \text{föregående antal aktier som varje teckningsoption} \\ \text{berättigar till teckning av x (aktiens} \\ \text{genomsnittskurs ökad med den extraordinära} \\ \text{utdelning som utbetalas per aktie)} \\ \text{aktiens genomsnittskurs} \end{array}$$

Aktiens genomsnittskurs skall anses motsvara genomsnittet av det för varje börsdag under ovan angiven period om 25 börsdagar framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen. I avsaknad av notering av betalkurs skall istället den för sådan dag som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

Enligt ovan omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställs av bolaget, eller, om teckningsoptionerna registreras av Euroclear Sweden, av banken, två bankdagar efter utgången av ovan angiven period om 25 börsdagar räknat från och med den dag då aktien noteras utan rätt till extraordinär utdelning och skall tillämpas vid teckning som verkställs därefter.

Har anmälan om teckning ägt rum men, på grund av bestämmelserna i § 6 ovan, slutlig registrering på avstämningskonto ej skett, skall särskilt noteras att varje teckningsoption efter omräkningar kan berättiga till ytterligare aktier och/eller ett kontantbelopp enligt § 3 ovan. Slutlig registrering på avstämningskonto sker sedan omräkningarna fastställts, dock tidigast vid den tidpunkt som anges i § 6 ovan.

- H. Om bolagets aktiekapital skulle minskas med återbetalning till aktieägarna, vilken minskning är obligatorisk, tillämpas en omräknad teckningskurs liksom en omräkning av det antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av.

Omräkningarna utföres enligt följande formler:

$$\begin{array}{l} \text{omräknad teckningskurs} \\ \text{omräknat antal aktier som} \\ \text{varje teckningsoption} \\ \text{berättigar till teckning av} \end{array} = \begin{array}{l} \text{föregående teckningskurs x aktiens genomsnittliga} \\ \text{börskurs under en tid av 25 börsdagar räknat från och} \\ \text{med den dag då aktierna noteras utan rätt till} \\ \text{återbetalning (aktiens genomsnittskurs)} \\ \text{aktiens genomsnittskurs ökad med det belopp som} \\ \text{återbetalas per aktie} \\ \text{föregående antal aktier som varje teckningsoption} \\ \text{berättigar till teckning av x (aktiens genomsnittskurs} \\ \text{ökad med det belopp som återbetalas per aktie)} \\ \text{aktiens genomsnittskurs} \end{array}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad i moment C. ovan angivits.

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

$$\begin{array}{l} \text{beräknat återbetalnings-} \\ \text{belopp per aktie} \end{array} = \begin{array}{l} \text{det faktiska belopp som återbetalas per aktie} \\ \text{minskat med aktiens genomsnittliga börskurs under} \\ \text{en period om 25 börsdagar närmast före den dag då} \\ \text{aktien noteras utan rätt till deltagande i} \\ \text{minskningen (aktiens genomsnittskurs)} \\ \text{det antal aktier i bolaget som ligger till grund för} \\ \text{inlösen av en aktie minskat med talet 1} \end{array}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad som angivits i moment C. ovan.

Enligt ovan omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställs av bolaget, eller, om teckningsoptionerna registreras av Euroclear Sweden, av banken, två bankdagar efter utgången av den angivna perioden om 25 börsdagar och skall tillämpas vid teckning som verkställs därefter.

Teckning verkställs ej under tiden från minskningsbeslutet till och med den dag då den omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier fastställts enligt vad ovan sagts.

Om bolagets aktiekapital skulle minska genom inlösen av aktier med återbetalning till aktieägarna, vilken minskning inte är obligatorisk, eller om bolaget – utan att fråga om minskning av aktiekapital – skulle genomföra återköp av egna aktier men där, enligt bolagets bedömning, åtgärden med hänsyn till dess tekniska utformning och ekonomiska effekter, är att jämställa med minskning som är obligatorisk, skall omräkning av teckningskursen och antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av utföras av bolaget, eller, om teckningsoptionerna registreras av Euroclear Sweden, av banken, med tillämpning så långt möjligt av de principer som anges ovan i detta moment H.

- I. Genomför bolaget åtgärd som avses i denna § 7, eller annan liknande åtgärd med liknande och skulle, enligt bolagets bedömning, tillämpning av härför avsedd omräkningsformel, med hänsyn till åtgärdens tekniska utformning eller av annat skäl, ej kunna ske eller leda till att den ekonomiska kompensation som innehavarna erhåller i förhållande till aktieägarna inte är skälig, skall bolaget, eller, om teckningsoptionerna registreras av Euroclear Sweden, banken, genomföra omräkningarna av teckningskursen och av antalet aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av i syfte att omräkningarna leder till ett skäligt resultat.
- J. Vid omräkningar enligt ovan skall teckningskursen avrundas till helt öre, och antalet aktier avrundas till två decimaler.
- K. Beslutas att bolaget skall träda i likvidation enligt 25 kap. aktiebolagslagen får, oavsett likvidationsgrunden, anmälan om teckning ej därefter ske. Rätten att göra anmälan om teckning upphör i och med likvidationsbeslutet, oavsett sålunda att detta ej må ha vunnit laga kraft.

Senast två månader innan bolagsstämman tar ställning till fråga om bolaget skall träda i frivillig likvidation enligt 25 kap. 1 § aktiebolagslagen, skall innehavarna genom meddelande enligt § 10 nedan underrättas om den avsedda likvidationen. I meddelandet skall intagas en erinran om att anmälan om teckning ej får ske, sedan bolagsstämman fattat beslut om likvidation.

Skulle bolaget lämna meddelande om avsedd likvidation enligt ovan, skall innehavare – oavsett vad som i § 4 sägs om tidigaste tidpunkt för anmälan om teckning – äga rätt att göra anmälan om teckning från den dag då meddelandet lämnats, förutsatt att teckning kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före den bolagsstämma vid vilken fråga om bolagets likvidation skall behandlas.

- L. Skulle bolagsstämman godkänna fusionsplan, enligt 23 kap. 15 § aktiebolagslagen, varigenom bolaget skall uppgå i annat bolag, får anmälan om teckning därefter ej ske.

Senast två månader innan bolaget tar slutlig ställning till frågan om fusion enligt ovan, skall innehavarna genom meddelande enligt § 10 nedan underrättas om fusionsavsikten. I meddelandet skall en redogörelse lämnas för det huvudsakliga innehållet i den avsedda fusionsplanen samt skall innehavarna erinras om att teckning ej får ske, sedan slutligt beslut fattats om fusion i enlighet med vad som angivits i föregående stycke.

Skulle bolaget lämna meddelande om planerad fusion enligt ovan, skall innehavare – oavsett vad som i § 4 sägs om tidigaste tidpunkt för anmälan om teckning – äga rätt att göra anmälan om teckning från den dag då meddelande lämnats om fusionsavsikten, förutsatt att teckning kan verkställas senast fem veckor före den bolagsstämma, vid vilken fusionsplanen, varigenom bolaget skall uppgå i annat bolag, skall godkännas.

- M. Upprättar bolagets styrelse en fusionsplan enligt 23 kap. 28 § aktiebolagslagen, varigenom bolaget skall uppgå i annat bolag, eller annan motsvarande associationsrättslig lagstiftning, varigenom bolaget skall uppgå i annat bolag, skall följande gälla.

Äger ett moderbolag samtliga aktier i bolaget, och offentliggör bolagets styrelse sin avsikt att upprätta en fusionsplan enligt i föregående stycke angivet lagrum, skall bolaget, för det fall att sista dag för anmälan om teckning enligt § 4 ovan infaller efter sådant offentliggörande, fastställa en ny sista dag för anmälan om teckning (slutdagen). Slutdagen skall infalla inom 60 dagar från offentliggörandet.

Om offentliggörandet skett i enlighet med vad som anges ovan i detta moment M., skall – oavsett vad som i § 4 ovan sägs om tidigaste tidpunkt för anmälan om teckning – innehavare äga rätt att göra sådan anmälan fram till slutdagen. Bolaget skall senast fyra veckor före slutdagen genom meddelande enligt § 10 nedan erinra innehavarna om denna rätt samt att anmälan om teckning ej får ske efter slutdagen.

- N. Oavsett vad under moment K., L. och M. ovan sagts om att anmälan om teckning ej får ske efter beslut om likvidation, godkännande av fusionsplan eller utgången av ny slutdag vid fusion, skall rätten att göra anmälan om teckning åter inträda för det fall att likvidationen upphör respektive fusionen ej genomförs.

- O. För den händelse bolaget skulle försättas i konkurs, får anmälan om teckning ej därefter ske. Om emellertid konkursbeslutet häves av högre rätt, får anmälan om teckning återigen ske.

- P. Om bolagsstämman skulle godkänna en delningsplan enligt 24 kap. 17 § aktiebolagslagen, varigenom bolaget skall delas genom att en del av bolagets tillgångar och skulder övertas av ett eller flera andra aktiebolag mot vederlag till aktieägarna i bolaget, skall, förutsatt att delningen registreras vid Bolagsverket, vid anmälan om teckning som sker på sådan tid, att därigenom erhållen aktie inte medför rätt till erhållande av delningsvederlag, av bolaget, eller, om teckningsoptionerna registreras av Euroclear Sweden, av banken, tillämpas en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna, så långt möjligt enligt principerna i punkt G ovan.

Om samtliga bolagets tillgångar och skulder övertas av två eller flera andra aktiebolag mot vederlag till aktieägarna i bolaget skall så långt möjligt bestämmelserna i punkt K ovan äga motsvarande tillämpning, innebärande bl.a. att rätten att begära teckning upphör samtidigt med registrering enligt 24 kap 27 § aktiebolagslagen och att underrättelse till optionsinnehavare skall ske senast en månad innan den bolagsstämma som skall ta ställning till delningsplanen.

§ 8 Särskilt åtagande av bolaget

Bolaget förbinder sig att inte vidtaga någon i § 7 ovan angiven åtgärd som skulle medföra en omräkning av teckningskursen till belopp understigande akties vid var tid gällande kvotvärde.

§ 9 Förvaltare

Den som erhållit tillstånd enligt 5 kap. 14 § andra stycket aktiebolagslagen att i stället för aktieägare införas i bolagets aktiebok, äger rätt att registreras på konto som innehavare. Sådan förvaltare skall betraktas som innehavare vid tillämpning av dessa villkor.

§ 10 Meddelanden

Om teckningsoptionerna registreras av Euroclear Sweden skall meddelande rörande teckningsoptionerna tillställas varje registrerad innehavare och annan rättighetshavare som är antecknad på konto i bolagets avstämningsregister.

Om teckningsoptionerna inte registreras av Euroclear Sweden skall meddelanden rörande teckningsoptionerna ske genom brev med posten till varje innehavare under dennes för bolaget senast kända adress eller införas i minst en i Stockholm utkommande daglig tidning. Vidare är, om teckningsoptionerna inte registreras av Euroclear Sweden, innehavare skyldiga att anmäla namn och adress till bolaget.

§ 11 Ändring av villkor

Om teckningsoptionerna registreras av Euroclear Sweden äger banken för innehavarnas räkning träffa överenskommelse med bolaget om ändring av dessa villkor i den mån lagstiftning, domstolsavgörande eller myndighets beslut så kräver eller om det i övrigt – enligt bankens bedömning – av praktiska skäl är ändamålsenligt eller nödvändigt och innehavarnas rättigheter inte i något väsentligt hänseende försämras.

Innehavarna äger rätt att träffa överenskommelse med bolaget om ändring av dessa villkor.

Vid ändringar i den lagstiftning som det hänvisas till i dessa villkor skall villkoren i möjligaste mån tolkas, utan att bolaget, eller, om teckningsoptionerna registreras av Euroclear Sweden, banken och bolaget skall behöva särskilt överenskomma om det, som att hänvisningen är till det lagrum som ersätter det lagrum som hänvisas till i dessa villkor, förutsatt att innehavarnas rättigheter inte i något väsentligt hänseende försämras. Vid terminologiska förändringar i lagstiftningen avseende termer som används i dessa villkor skall de termer som används i dessa villkor i möjligaste mån tolkas som om termen som används i den nya lagstiftningen även använts i dessa villkor, utan att bolaget, eller, om teckningsoptionerna registreras av Euroclear Sweden, banken och bolaget skall behöva särskilt överenskomma om det, förutsatt att innehavarnas rättigheter inte i något väsentligt hänseende försämras.

§ 12 Sekretess

Varken bolaget, eller, om teckningsoptionerna registreras av Euroclear Sweden, banken eller Euroclear Sweden, får obehörigen till tredje man lämna uppgift om innehavare.

Om teckningsoptionerna registreras av Euroclear Sweden äger bolaget rätt att få följande uppgifter från Euroclear Sweden om innehavares konto i bolagets avstämningsregister.

1. innehavares namn, personnummer eller annat identifikationsnummer samt postadress,
2. antal teckningsoptioner.

§ 13 Begränsning av bolagets, eller, om teckningsoptionerna registreras av Euroclear Sweden, bankens ansvar

I fråga om de på bolaget, eller, om teckningsoptionerna registreras av Euroclear Sweden, banken ankommande åtgärderna gäller att ansvarighet inte kan göras gällande för skada, som beror av svenskt eller utländskt lagbud, svensk eller utländsk myndighets åtgärd, krigshändelse, strejk, blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet i fråga om strejk, blockad, bojkott och lockout gäller även om bolaget, eller, om teckningsoptionerna registreras av Euroclear Sweden, banken själv vidtar eller är föremål för sådan konfliktåtgärd.

Vad ovan sagts gäller i den mån inte annat följer av lagen om kontoföring av finansiella instrument (1998:1479).

Bolaget, eller, om teckningsoptionerna registreras av Euroclear Sweden, banken, är inte heller skyldig att i andra fall ersätta skada som uppkommer om bolaget, eller, om teckningsoptionerna registreras av Euroclear Sweden, banken, varit normalt aktsam. Bolaget, eller, om teckningsoptionerna registreras av Euroclear Sweden, banken, är i intet fall ansvarig för indirekt skada.

Föreligger hinder för bolaget, eller, om teckningsoptionerna registreras av Euroclear Sweden, banken, att verkställa betalning eller att vidta annan åtgärd på grund av omständighet som anges i första stycket, får åtgärden uppskjutas till dess hindret har upphört.

§ 14 Tillämplig lag och forum

Svensk lag gäller för dessa villkor och därmed sammanhängande rättsfrågor. Talan rörande villkoren skall väckas vid Malmös tingsrätt eller vid sådant annat forum vars behörighet skriftligen accepteras av bolaget.



Tigran Technologies AB (publ)

Medeon Science Park 205 12 Malmö

Telefon: 040 650 1665

Fax: 040 650 1666

Hemsida: www.tigran.se

E-post: info@tigran.se