



Panaxia Security AB (publ)

**Prospekt avseende nyemission samt
inför börsnotering på NGM Equity**

Juni 2006



Erbjudandet i sammandrag

Riktad emission	Emissionen riktar sig till allmänheten och professionella investerare.
Teckningskurs	SEK 0,65
Anmälningssperiod	7 – 21 juni 2006
Likviddag	Omkring 5 juli 2006
Antal aktier som tillkommer genom emissionen	50.000.000
Emissionsgarant	Kristianstads Sparbank
Garantins omfattning	100 procent
Upptagande till handel på NGM Equity*	Omkring 19 juli 2006
Kortnamn NGM	PAXA

*Beträffande förbehåll för upptagande till handel, vänligen se avsnittet "Förbehåll för upptagande till handel" på sid 29.

Tidpunkter för ekonomisk information

Panaxia lämnar återkommande ekonomisk information enligt följande plan.

Bolagets räkenskapsår är 1 januari – 31 december.

Årsstämma 2006	29 juni 2006
Delårsrapport jan - juni 2006	24 augusti 2006
Delårsrapport jan – sept 2006	23 november 2006
Bokslutskommuniké 2006	22 februari 2007
Årsstämma 2007	maj 2007
Årsredovisning 2006	maj 2007
Delårsrapport jan - mars 2007	maj 2007

Förkortningar

ATM	Automatic teller machine (uttagsautomat)
CIT	Cash in transit (värdetransporter)
Panaxia/bolaget	Panaxia Security AB (publ). Panaxia används också, beroende på sammanhang, som övergripande förkortning för Panaxia-koncernen.
Panataurus	Före detta Panaxia Security AB (publ)
Gamla Panaxia	Panaxia AB (f d Panaxia Security AB) som via apportemission förvärvats av Panaxia Security AB (publ)
KSEK	Tusen svenska kronor
MSEK	Miljoner svenska kronor
NGM	Nordic Growth Market NGM AB
SEK	Svenska kronor
SQS	SQS Security Qube Systems AB
VPC	VPC AB

Generell information

Detta prospekt har upprättats med anledning av den förestående emissionen i Panaxia Security AB (publ) samt inför notering på NGM Equity. Förkortningarna "Panaxia" och "bolaget" används på ett flertal ställen i detta prospekt. Med detta menas Panaxia Security AB (publ) men också, beroende på sammanhang, som förkortning på Panaxia-koncernen.

Aktierna i Panaxia kommer att upptas till handel på den av Finansinspektionen auktoriserade börsen Nordic Growth Markets lista NGM Equity. Beträffande förbehåll för upptagande till handel, vänligen se avsnittet "Förbehåll för upptagande till handel" på sid 29. Handel i bolagets aktier kommer bland annat att kunna följas på Internetadressen www.ngm.se under fliken "Kurser" samt på de ledande affärstidningarnas sidor för börskurser under "NGM Equity".

Nordic Growth Market NGM AB som är en auktoriserad börs under Finansinspektionens tillsyn, har beslutat att notera Panaxias aktie på NGM Equity. Notering beräknas ske den 19 juli 2006. Handelsposten kommer att omfatta 5.000 aktier. Börsrevision har utförts av NGM utsedd börsrevisor. Bolaget har träffat ett noteringsavtal med NGM om bland annat informationsgivning i syfte att säkerställa att aktieägare och övriga aktörer på marknaden erhåller korrekt, omedelbar och samtidig information om Panaxias utveckling. Detta innebär att bolaget i sin informationsgivning följer tillämpliga lagar och författningar samt rekommendationer som gäller för aktiemarknadsbolag noterade vid auktoriserad börs. Aktieägare, övriga aktörer på aktiemarknaden och allmänheten kan kostnadsfritt prenumerera på bolagets pressmeddelanden och ekonomiska rapporter genom Nordic Growth Markets nyhetstjänst NG News (www.ngnews.se).

Erbjudandet riktar sig inte till personer vars medverkan förutsätter ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Prospektet får inte distribueras till annat land där distribution eller inbjudan kräver åtgärder enligt föregående mening eller strider mot lag i sådant land. För detta prospekt gäller svensk lag. Tvist på grund av innehållet i detta prospekt skall avgöras enligt svensk lag och av svensk domstol exklusivt.

Registrering hos Finansinspektionen

Prospektet har godkänts och registrerats hos Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap 25-26 § lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument samt Kommissionens förordning (EG) nr 809/2004. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna i prospektet är riktiga eller fullständiga. De nya reglerna för prospekt som infördes den 1 januari 2006 möjliggör spridning av prospektet inom hela EES. I förekommande fall kan person som med anledning av detta prospekt väcker talan mot Panaxia bli tvungen att själv stå för översättningskostnad av prospektet.

Handlingar som hålls tillgängliga för inspektion

Handlingar som bolagets bolagsordning eller utlåtan- den som till någon del ingår eller hänvisas till i detta prospekt, finns tillgängliga för inspektion på bolagets huvudkontor med adress Panaxia Security AB (publ), Ekbacksvägen 24, SE-168 69 Bromma. Handlingarna finns även tillgängliga i elektroniskt format på bolagets hemsida www.panaxia.se. Om aktieägare eller tänkbara investerare önskar ta del av dessa handlingar i pappersformat, vänligen kontakta bolagets huvudkontor på telefonnummer 08-25 50 30.

Uttalanden och bedömningar om framtiden

Detta prospekt innehåller uttalanden och bedömningar av framtidsinriktad karaktär som återspeglar styrelsens nuvarande uppfattning och bedömning om framtida tänkbara händelser och finansiell utveckling. Orden "avser", "bedömer", "förväntar", "skall", "förutser", "planerar", "prognostiserar", "anser", "borde" och liknande uttryck anger att informationen i fråga handlar om framtidsinriktade uttalanden och bedömningar.

Även om bolaget anser att gjorda uttalanden och bedömningar om framtidsinriktad information är rimliga, kan inga garantier lämnas att dessa uttalanden och bedömningar kommer att infrias. Framtidsinriktade uttalanden och bedömningar uttrycker

endast bolagets antaganden vid tidpunkten för prospektets publicering. Läsaren uppmanas att ta del av den samlade informationen i prospektet och samtidigt ha i åtanke att bolagets framtida utveckling, resultat och framgång kan skilja sig väsentligt från bolagets nuvarande uttalanden och bedömningar. Bolaget gör inga utfästelser att offentligt uppdatera eller revidera framtidsinriktade uttalanden och bedömningar till följd av ny information, framtida händelser eller annat utöver vad som krävs enligt lag.

Information från tredje part

Detta prospekt innehåller information om Panaxias marknad och bransch inklusive historisk marknadsinformation och branschprognoser. Bolaget har hämtat denna information från ett flertal källor, bland annat branschorganisationer, branschpublikationer, marknadsundersökningar från tredje part och allmänt tillgänglig information, exempelvis Internet. Varken bolaget, styrelsen, ledande befattningshavare eller bolagets huvudaktieägare garanterar att informationen från dessa källor är korrekt. I synnerhet skall påpekas att marknadsprognoser i olika former är förenade med stor osäkerhet och att inga garantier kan lämnas att sådana prognoser kommer att infrias.

Bolaget försäkrar att den information från tredje man som förekommer i detta prospekt, såvitt bolaget känner till och genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje man, har återgivits korrekt och att inga uppgifter har utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Utöver information från utomstående, sammanställer även Panaxia viss marknadsinformation baserad på branschaktörer och andra aktörer som tillhandahåller analytisk information. Panaxias interna marknadsundersökningar och –bedömningar har ej verifierats av oberoende experter och bolaget kan inte garantera att en tredje part eller någon av Panaxias konkurrenter som använder andra metoder för datainsamling, analyser och beräkningar av marknadsdata, kommer att erhålla eller generera samma resultat.



Innehållsförteckning

Sammanfattning	8
Kommentar från verkställande direktören	14
Riskfaktorer	16
Central information om Panaxia	20
Information om nyligen genomfört s k omvänt förvärv	22
Inbjudan till teckning av aktier	24
Bakgrund och motiv	25
Information om de aktier som erbjuds	27
Villkor, anvisningar och övrig information om erbjudandet	28
Marknadsbeskrivning	30
Affärsidé, mål och strategiska överväganden	36
Verksamhet	38
Framtidsutsikter	44
Utvald finansiell information	45
Finansiell prognos	52
Övrig finansiell information	53
Styrelse, ledande befattningshavare och revisor	54
Aktiekapital och ägarförhållanden	60
Legala frågor	61
Skattefrågor i Sverige	62
Årsredovisning 2005 (avser Gamla Panaxia)	65
Revisorns granskningsberättelse	76
Revisionsrapport avseende proformaredovisning och prognos	77
Bolagsordning	78

Sammanfattning

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

Affärsidé

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

Nyligen genomfört s k omvänt förvärv

I syfte att åstadkomma en bred ägarspridning i bolagets aktie och därmed öka förutsättningarna för en god likviditet i aktiehandeln ingicks den 24 mars 2006 ett avtal med dåvarande Panaxia Security AB ("Gamla Panaxia") innebärande att genomföra ett s k omvänt förvärv med dåvarande Panataurus AB "Panataurus". Vid denna transaktion förvärvade dåvarande Panataurus Gamla Panaxia genom en apportemission där betalning skedde genom emission av 156.654.800 aktier. Förvärvet godkändes på extra bolagsstämma i Panataurus den 28 mars 2006. På samma extra bolagsstämma firmaändrades Panataurus till Panaxia Security AB (publ).

Historisk utveckling

Eftersom bolaget bildades i december 2005 redogörs i det följande avsnittet för Gamla Panaxias historiska utveckling.

Panaxia Security AB grundades 1993 av bland annat Thomas Gravius och Stig Nilsson. Under perioden 1993 – 2001 inriktades verksamheten på värdetransporter. Under 2001 såldes den del av verksamheten som avsåg värdetransporter till Pengar i Sverige AB, ett företag ägt av Sveriges riksbank. Affären genomfördes som en inkrämsaffär vilket innebar att bolaget under 2001 – 2004 fortsatte att bedriva annan

transportverksamhet i Panaxia, dock i betydligt mindre omfattning. Efter ett beslut av Sveriges riksbank i maj 2004 avvecklades Pengar i Sverige AB. Detta gav Panaxia Security AB möjlighet att förvärva ett stort antal säkerhetsväskor och ett antal fordon från Pengar i Sverige AB vilka lade grunden för bolagets delvis nya verksamhet. Affärerna expanderade snabbt, från SEK 11,5 miljoner i omsättning under 2003 till SEK 51,4 miljoner under 2004. Detta skedde under god lönsamhet.

Under 2005 fortsatte expansionen och omsättningen ökade till SEK 120,3 miljoner med ett resultat före skatt och bokslutsdispositioner på SEK 8,1 miljoner.

Under inledningen av 2006 beslutade ägarna att verkställa planerna med en börsnotering av bolagets aktie samt att arrangera expansionskapital. 2006 har inletts starkt och försäljningen fram till tidpunkten för detta prospekts offentliggörande motsvarar bolagets förväntningar.

Övergripande mål

Panaxia skall fortsätta att vara marknadsledande inom s k slutna transportlösningar och vara en av de ledande aktörerna inom segmentet Säkerhetstransporter.

Strategiska överväganden

I syfte att uppnå de övergripande målen har Panaxia gjort följande strategiska överväganden:

- Bibehålla den marknadsledande positionen inom s k slutna transportlösningar
- Utnyttja den pågående förändringen av logistikstrukturen
- Fortsatt satsning på segmentet Säkerhetstransporter
- Ökat fokus på Övervakningstjänster
- Utnyttja det "tidsfönster" som för närvarande finns
- Fortsatt fokus på lokal förankring och kundnytta
- Ökade insatser inom marknadsföring och varumärkesbyggande

Marknadsaspekter

Marknadens struktur

Marknaden består enligt Panaxias definition av fyra marknadssegment; Värde transporter, Kontanthantering, Säkerhetstransporter samt Övervakningstjänster. Marknadens struktur är likartad inom alla fyra segmenten. Securitas dominerar den svenska marknaden med Group 4 Securicor (Falck) som nummer två. Panaxia har i och med en mycket stark tillväxt under 2005 befast sin ställning som nummer tre på marknaden. Segmentet Värde transporter är det största och utgör cirka 35 procent av totalmarknaden och cirka 77 procent av Panaxias verksamhet.

Drivkrafter och trender

Panaxia anser att följande drivkrafter och trender kommer att ha störst påverkan på marknadens utveckling under de närmaste åren:

- Förändrad logistikstruktur
- Ökade krav från myndigheter och försäkringsbolag
- Ökad andel sk slutna transportlösningar
- Breddad marknad tack vare området Säkerhetstransporter
- Ny teknologi driver marknaden för Övervakningstjänster
- Ökad fokus på säkerhet
- Avancerade kort ökar kraven på fler uttagsautomater
- Krav på nationell täckning
- Ökade krav på effektiv logistik
- Få nya aktörer på höga etableringshinder
- Större utnyttjande av lokala leverantörer

Marknadens storlek och tillväxt

För 2005 uppskattar Panaxia att totalmarknaden i Sverige omsatte cirka SEK 2,8 miljarder. Under 2006 bedöms att marknadens storlek kommer att växa till cirka SEK 3,2 miljarder och under 2007 bedöms den växa till drygt SEK 3,5 miljarder. Beträffande årlig tillväxt bedöms segmenten Säkerhetstransporter och Övervakningstjänster som de mest intressanta. Panaxia bedömer att bägge dessa segment kommer att ha en årlig tillväxt på cirka 15 procent för 2006 och 2007. När det gäller segmentet Värde transporter bedöms detta växa med cirka 10 procent under motsvarande period och segmentet Kontanthantering med cirka 5 procent.

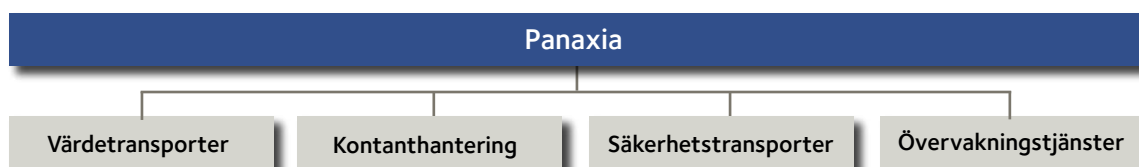
Årlig omsättning och prognosticerad tillväxt (MSEK)

Marknadssegment	2005	p 2006	p 2007
Värde transporter	1.000	1.100	1.210
Kontanthantering	500	525	550
Säkerhetstransporter	750	860	990
Övervakning	600	690	790
Summa	2.850	3.175	3.540

KÄLLA: Panaxias egna analyser

Verksamhetsområden

Bolaget har valt att dela in sina verksamhetsområden i enlighet med de olika marknadssegment som tidigare beskrivits. Således erbjuder Panaxia tjänster inom fyra verksamhetsområden; Värde transporter, Kontanthantering, Säkerhetstransporter samt Övervakningstjänster.



Värdetransporter

Värdetransporter innefattar transport av sedlar och mynt till och från en kund eller en uttagsautomat samt tömning av serviceboxar. Panaxias värdetransporter förutom mynttransporter sker med s k slutna transportsystem vilka har en rad säkerhetsfunktioner som infärgningssystem, positionering, fastlåsnings av säkerhetsväskor, säkerhetskodning, och fjärridentifiering.

Kontanthantering

Kontanthantering innefattar hantering, äkthetskontroll och uppräknings av mynt och sedlar samt försäljning av dessa. Tjänsten innefattar också redovisning och insättning av uppräknat belopp på kundens bankkonto.

Säkerhetstransporter

Området Säkerhetstransporter innefattar transport av andra stöldbegärliga varor än kontanter, bland annat mediciner, tobak och mobiltelefoner.

Övervakningstjänster

Med både mer avancerad och billigare teknik kan tjänsteutbudet från övervakningscentralerna breddas jämfört med dagens utbud. Många av de nya tjänsterna vänder sig till nya kunder.

Konkurrenssituation

Marknaden domineras av ett fåtal aktörer. De två största konkurrenterna är Securitas och Group 4 Securicor som i Sverige äger Falck. Den marknad som Panaxia verkar på karaktäriseras av relativt stora etableringshinder. Bland annat krävs stora investeringar för att skaffa den utrustning och lokaler som krävs. Det krävs också tillstånd från Länsstyrelsen för att bedriva verksamheten.

Det skall betonas att Panaxia är det enda företaget som inom verksamhetsområdet Värdetransporter uteslutande använder s k slutna transportsystem. Enligt Panaxias bedömning har bolaget en stark ställning inom verksamhetsområdet Säkerhetstransporter. Inom verksamhetsområdet Övervakningstjänster som

enligt Panaxia endast är i sin linda, bedöms det finnas goda möjligheter att etablera en stark ställning.

Finansiell information i sammandrag

För att åskådliggöra hur Panaxia Security ABs (publ) resultat- och balansräkningar skulle ha sett ut om det omvända förvärvet hade genomförts före den 31 december 2005, visas nedan s k proforma räkenskaper i sammandrag.

Proforma resultaträkning	Proforma
(KSEK Koncern)	Panaxia Security AB (publ) 2005
Nettoomsättning	120 323
Rörelsens kostnader	- 111 669
Rörelseresultat	8 654
Resultat efter finansiella poster	7 972
Bokslutsdispositioner och skatt	4 147
Årets resultat	3 825

Proforma balansräkning	Proforma
(KSEK Koncern)	Panaxia Security AB (publ) 31 dec 2005
Anläggningstillgångar	93 975
Omsättningstillgångar	46 070
Summa Tillgångar	140 045
Eget kapital	15 542
Långfristiga skulder	12 414
Kortfristiga skulder	45 269
Skulder för finansiella leasingtillgångar	66 820
Summa Eget kapital och skulder	140 045

Framtidsutsikter

Det är Panaxias bedömning att den pågående förändringen av logistikstrukturen på marknaden för Värdetransporter kommer att leda till ett flertal affärsmöjligheter. Bolaget anser sig redan ha en ledande ställning i Sverige vad avser s k slutna transportsystem. Likaså beträffande marknadssegmentet Säkerhetstransporter anser sig bolaget ha en stark ställning vilken kommer att utgöra grunden för fortsatt ökad försäljning. När det gäller de mindre segmenten Kontanthantering och Övervakningstjänster prognostiserar Panaxia ett ökat behov, både avseende nuvarande tjänster men även framtida planerade tjänster. Detta gäller i synnerhet Övervakningstjänsterna där marknaden bedöms växa med hög tillväxt.

Bolaget kommer alltid att basera verksamheten på de senaste tekniska lösningarna förutsatt att tekniken kan anses vara bevisad och att det hos kunderna finns en tillräcklig mognad för att det skall vara lönsamt att introducera nya tekniska lösningar.

I enlighet med de finansiella prognoser som presenteras under nästa rubrik bedömer Panaxia att bolagets verksamhet kommer att växa med en hög tillväxt under 2006 och 2007. En hög andel av dessa prognostiserade försäljningsmål är redan säkrade genom de flerårsavtal som bolaget ingått med ett antal kunder. För närvarande sker en operationell breddning genom att en övervakningscentral i Piteå är under etablering. Denna central är en av förutsättningarna för att inom verksamhetsområdet Övervakningstjänster lansera ett flertal nya tjänster på marknaden vilket beräknas ske med start under hösten 2006.

Finansiell prognos

Resultaträkning (MSEK Koncern)	2005	p 2006	p 2007
Nettoomsättning	120	195	283
Rörelsens kostnader	- 111	- 185	- 251
Rörelseresultat	9	10	32
Resultat efter finansiella poster	8	9	30

Styrelse och ledande befattningshavare

Styrelsen i Panaxia består av följande personer:

ANDERS EKLUND, född 1945 (ordförande)

GUNNAR FORSS, född 1954.

ANNA-LENA NYBERG, född 1944.

CAROLINA PEREZ MARTINEZ, född 1975.

KJELL STENBERG, född 1946.

De ledande befattningshavarna i Panaxia är följande personer:

THOMAS GRAVIUS, född 1966.

Verkställande direktör och grundare av Panaxia.

GÖRAN LUNDMARK, född 1952.

Chief Financial Officer (CFO).

CAROLINA PEREZ MARTINEZ, född 1975.

Administrativ chef.

PETER JOHANSSON, född 1954.

Marknadschef.

Bolagets revisor är Per-Åke Malmgren, född 1963.

Aktiekapital och ägarstruktur

Antalet aktier i Panaxia uppgår före den i detta prospektet presenterade emissionen till 169.128.000. Aktierna har ett kvotvärde på SEK 0,02 och aktiekapitalet uppgår till SEK 3.382.560. Per den 15 maj 2006 hade bolaget cirka 2.800 aktieägare. Efter den i detta prospekt presenterade emissionen om 50.000.000 aktier kommer bolagets störste aktieägare vara bolagets grundare och VD som tillsammans med bolagets medgrundare via bolag kommer att inneha maximalt 71,5 procent av röste- och kapitalandelen i bolaget.

Bakgrund och motiv

till emission och börsnotering

Panaxia anser att bolagets starka utveckling under 2004, 2005 och hittills under 2006, verifierar att bolagets lagda strategi varit och är lyckosam.

En fortsatt stark utveckling kräver dock expensionskapital. Bland annat till investeringar men även till ökade insatser inom marknadsföring och försäljning och till rörelsekapital. I sin strävan att expandera verksamheten analyseras även möjligheten till förvärv vilka kan komma att kräva kontanta medel. Motivet till emissionen är således att anskaffa expensionskapital till bolagets fortsatta utveckling.

Börsnoteringen på NGM Equity bedöms öka intresset för bolagets aktie från såväl allmänheten som institutionella placerare. Bolaget bedömer vidare att börsnoteringen stärker bolaget i dess befintliga och nya relationer till kunder och samarbetspartners samt att det blir lättare att attrahera, behålla och motivera nyckelmedarbetare i bolaget.

Erbjudandet i sammandrag, tidsplan och upptagande till handel

Riktad emission	Emissionen riktar sig till allmänheten och professionella investerare.
Teckningskurs	SEK 0,65
Anmälningstid:	7 – 21 juni 2006
Likviddag	Omkring 5 juli 2006
Antal aktier som till- kommer vid emissionen	50.000.000
Utspädning	22,8 procent
Upptagande till handel på NGM Equity*	Omkring 19 juli 2006
Emissionsgarant	Kristianstads Sparbank
Garantins omfattning	100 procent
Säljande aktieägare	Om Kristianstads Sparbank tack vare sitt garantiåtagande ej får möjlighet att teckna minst 23.077.000 aktier i emissionen är det avtalet med bolagets huvudaktieägare att denne skall sälja upp till 23.077.000 aktier av sina befintliga aktier till Kristianstads Sparbank. I det fall erbjudandet övertecknas samt om den kontrakterade garanten i samråd med bolaget avstår från teckning av aktier, är det styrelsens avsikt och mål att denna överteckning skall fördelas mellan samtliga som anmält intresse för teckning av aktier. Styrelsen förbehåller sig dock rätten att prioritera anmält intresse från personer i ledning, styrelse eller andra personer som bedöms vara särskilt betydelsefulla för bolagets verksamhet och resultat.
Tilldelningsprinciper	
Emissions-, garanti- och Börsnoterings- kostnader	Cirka SEK 2,2 miljoner
*Beträffande förbehåll för upptagande till handel, vänligen se avsnittet "Förbehåll för upptagande till handel" på sid 29.	

Intressekonflikter och transaktioner med närstående

Mellan bolaget och de personer som nämns under rubriken Styrelse och Ledande befattningshavare eller andra personer i ledande befattningar förekommer inga intressekonflikter. Det förekommer och har ej heller förekommit, några avtalsförhållanden eller andra särskilda överenskommelser mellan bolaget och större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter, enligt vilka någon av dessa personer valts in i bolagets

förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller tillsatts i annan ledande befattning. Panaxia eller dess dotterbolag, har ej lämnat lån, ställt garantier, lämnat säkerheter eller ingått borgensförbindelser till förmån för någon styrelseledamot, ledande befattningshavare, revisor eller annan till bolaget närstående person.

Riskfaktorer

Allt företagande och ägande av aktier är förenat med ett visst mått av risktagande och en investering i Panaxia skall anses som extra riskfylld då bolaget befinner sig i en tidig expansionsfas. Några av de s k riskfaktorer som kan få betydelse för Panaxias utveckling och som en investerare skall beakta är att bolaget har en relativt begränsad verksamhetshistoria, det för närvarande pågår förändringar i marknadsstrukturen, i framtiden finns det en risk att kontantmängden minskar, pågående teknikutveckling kan påverka tjänsternas kvalitet och bolaget kan bli beroende av s k nyckelkunder och nyckelleverantörer. Det kan heller inte uteslutas att framtida finansieringsbehov uppstår, att en snabb tillväxt inte påverkar organisation och medarbetare på ett negativt sätt, att eventuella förvärv inte blir lyckosamma eller att rån, stölder och bedrägerier innebär negativa konsekvenser. Bolaget kan därutöver påverkas negativt av konjunktursvängningar, ökad konkurrens samt nya lagar och regler från myndigheter. En investerare påverkas dessutom alltid av en aktiemarknadsrisk. Dessa riskfaktorer är inte framställda i prioritetsordning och gör inte anspråk på att vara heltäckande.



Kommentar från verkställande direktören

År 1993 grundade vi Panaxia Security kring affärsidén att bedriva kostnadseffektiva och säkra värdetransporter. Redan då hade vi tankar om att det i framtiden skulle krävas nya transportsystem och ny teknik för att klara marknadens behov. Nu är vi där. Vår framsynthet när det gäller avancerad teknisk utrustning för rikstäckande säkra transporter har visat sig vara både framgångsrik och lönsam.

De senaste åren har vår verksamhet vuxit kraftigt och vi förväntar oss en fortsatt stark expansion.



Thomas Gravius

Den garanterade emissionen som beskrivs i detta prospekt ger oss möjlighet att i ett gynnsamt marknadsläge fortsätta växa.

När vi planerar för vår expansion ser vi framför oss nya strukturer och aktörer i marknaden, främst inom vårt största verksamhetsområde Värde transporter. Den pågående förändringen av logistikstrukturen för värde transporter kommer att skapa nya affärsmöjligheter och vår erfarenhet av slutna transportlösningar ger oss marknadsfördelar. Dessutom har den svenska debatten efter den senaste tidens värde transportrån ytterligare bekräftat vårt val av teknisk utrustning.

Inom det snabbväxande verksamhetsområdet Säkerhetstransporter erbjuder vi skyddade och övervakade transporter av varor och produkter som kräver speciell transportsäkerhet, exempelvis mediciner, tobak och mobiltelefoner. Vi har en stark ställning inom säkerhetstransporter och marknaden förväntas växa med 15 procent per år de närmaste åren.

Ett annat lovande verksamhetsområde som vi för närvarande håller på att utveckla är Övervakningstjänster. Vi ser ett ökande behov av kontinuerlig övervakning av transporter, men även övervakning och styrning av lokaler, fordon, utrustning med mera. På samma sätt som inom värde transporter kommer nya tekniska lösningar ha stor betydelse när vi nu etablerar oss inom övervakning.

Den kraftiga expansionsfas som Panaxia Security befinner sig i ställer stora krav på medarbetarna och organisationen. Genom att prioritera information och utbildning internt tror vi oss kunna skapa en fortsatt god arbetsmiljö med stolta medarbetare. Vi är också måna om att bibehålla vår lokala förankring på alla de orter där vi är verksamma. Tillsammans har vi stora möjligheter att snabbt öka våra marknadsandelar.

När vi nu ser vilka möjligheter som finns har vi analyserat alternativa framtidsvägar och valt att börsnotera Panaxia. Välkommen som aktieägare i Panaxia Security!

Thomas Gravius
Verkställande direktör



Risikfaktorer

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

Begränsad verksamhetshistoria

Panaxia grundades 1993 men har endast sedan cirka två år tillbaka bedrivit verksamhet med nuvarande inriktning (se även avsnittet "Historisk utveckling" på sid 20). Sedan 2003 har bolagets omsättning ökat med en hög årlig tillväxt. Den bransch som Panaxia verkar inom genomgår för närvarande stora strukturella förändringar. Det finns ingen säkerhet eller garanti för att bolagets affärsinriktning eller valda strategier under de senaste åren kommer att resultera i ökad omsättning och bibehållen lönsamhet under en väsentligt längre framtida tidsperiod.

Förändringar i marknadsstrukturen

Den viktigaste förändringen på marknaden bedöms vara att logistikstrukturen för värde- och säkerhets transporter håller på att förändras. Bland annat så bedömer Panaxia att en ökad decentralisering av uppräkningscentraler kommer att ske, att det kommer att bli en större spridning av uttagsautomater och framtida out-sourcing av hanteringen av dessa samt att det finns en trend mot fler lokala köpcentra med fristående s k kontanthaller som följd. Detta är subjektiva bedömningar från Panaxias sida vilka till viss del är förenade med beslut från andra parter, bland annat bankerna och Sveriges riksbank. Panaxias prognoser avseende den framtida storleken av totalmarknaden är delvis baserade på att dessa bedömningar förverkligas. Det finns inga garantier för att detta inträffar och om så ej sker, kan detta i ett längre tidsperspektiv

påverka bolagets framtida omsättning och lönsamhet på ett negativt sätt.

Minskad kontantmängd

Kontanthanteringen har stor betydelse för Sverige. Cirka hälften av alla inköp i landet görs med kontanter. Mängden kontanter ökar också ständigt i absoluta belopp i samhället även om den inte ökar lika mycket som BNP. Kontantanvändningen har ökat från cirka SEK 70 miljarder 1995 till över SEK 105 miljarder 2006¹. Det kan ej försäkras att kontantmängden kommer att fortsätta att öka. Sett i ett längre tidsperspektiv kan ökad kortanvändning och olika system för återanvändning av kontanter i detaljhandeln påverka bolagets framtida omsättning och lönsamhet på ett negativt sätt.

Acceptans av bolagets tjänster

Panaxia har valt en strategi som bland annat innefattar ett starkt fokus på s k slutna transportlösningar. Bolaget har även valt att starkt fokusera på, som bolaget bedömer det, det expansiva nya marknadssegmentet säkerhetstransporter. Bolagets tjänster och utrustning i form av fordon, säkerhetsväskor och lokaler har anpassats till dessa strategival. Det finns inga garantier för att dessa strategival rörande bolagets tjänsteutbud kommer att leda till en fortsatt förbättrad marknadsposition.

Befintligt "tidsfönster"

Tack vare Panaxias tidiga fokusering på s k slutna transportlösningar har bolaget en stark position på marknaden för värdetransporter. På grund av ett stort antal rån mot värdetransporter under 2005 har dessutom svenska myndigheter, Transportarbetarförbundet och försäkringsbolagen skärpt kraven på de aktörer som bedriver värdetransportverksamhet vilket bedöms gynna Panaxia. Detta tillsammans med den pågående förändringen av logistikstrukturen på marknaden och det faktum att ett flertal av de större kunderna genomför upphandlingar under 2006 och 2007, har lett till att ett s k tidsfönster skapats där nya affärsmöjligheter tydliggjorts. Denna möjlighet har redan resulterat i säkrade flerårsavtal med större kunder

KÄLLA:
¹Sveriges riksbank, vecko-
rapport 2006-03-31

vilka ligger till grund för bolagets finansiella prognoser. Det finns dock inga garantier för att Panaxia kan utnyttja det bedömda "tidsfönstret" på ett optimalt kommersiellt sätt eller att detta tidsfönster kommer att stängas snabbare än beräknat.

Teknikutveckling och tjänsternas kvalitet

Panaxia bedömer att dess framtidsutsikter till en del kommer att bero av bolagets förmåga att tillhandahålla logistiklösningar som innehåller den bäst anpassade tekniken. Den tekniska utvecklingen av framförallt säkerhetsväskor har under den senaste tioårsperioden uppnått stora framsteg och mot bakgrund av att ett stort antal säkerhetsväskor använts på marknaden under de senaste åren, anser Panaxia att den nuvarande tekniken är bevisad. För närvarande köper bolaget sina säkerhetsväskor från företaget SQS Security Qube Systems AB ("SQS"). Det skall påpekas att det finns alternativa leverantörer till SQS vilka bolaget löpande utvärderar. Det kan ej försäkras att tekniken bakom SQS-väskorna, eller andra leverantörers produkter, i framtiden kommer att motsvara Panaxias och dess kunders krav, ej heller att framtida teknikutveckling kommer att bli framgångsrik och accepteras av kunderna samt att eventuell ny teknik kan tas i bruk utan störningar i verksamheten.

Beroende av nyckelkunder

För närvarande härstammar cirka 70 procent av bolagets omsättning från bolagets tio största kunder. Med flertalet av dessa kunder har Panaxia ingått flerårsavtal innebärande att nuvarande försäljningsnivåer kan anses vara säkrade. Det kan emellertid ej försäkras att dessa kunder väljer att fortsätta samarbetet med Panaxia när flerårsavtalen löper ut. Det kan ej heller försäkras att Panaxias beroende av ett fåtal nyckelkunder inte kommer att öka i framtiden beroende av att nya större kunder kontrakteras.

Beroende av nyckelleverantörer

Panaxias policy är att ha minst två underleverantörer per komponent i bolagets utrustning. För närvarande är Panaxia till viss del beroende av att beställda säker-

hetsväskor från SQS levereras enligt överenskommen leveransplan. Det kan ej försäkras att SQS i framtiden – på grund av stor efterfrågan på företagets säkerhetsväskor, eller andra faktorer – ej kan komma att drabbas av leveransstörningar. Om Panaxia bedömer att det finns risk för begränsad tillgång på säkerhetsväskor är det bolagets strategi att hålla ett lager vilket även reducerar effekten av förändringar i etableringstakten. Som tidigare påpekats finns alternativa leverantörer till SQS vilka Panaxia löpande analyserar. Det kan dock inte försäkras att Panaxias nuvarande leverantörer och i framtiden eventuellt tillkommande leverantörer, alltid kan leverera sina produkter och komponenter inom utsatt leveranstid. Sådana situationer kan leda till störningar i Panaxias verksamhet och leda till ett minskat förtroende hos kunderna med en lägre försäljning som följd.

Framtida finansieringsbehov

Panaxias planerade expansionsplan kommer att vara kapitalkrävande. Dessutom bedöms behovet av rörelsekapital att öka. Om ett ytterligare kapitalbehov uppstår finns ingen garanti för att ytterligare kapital kan anskaffas på fördelaktiga villkor, eller att sådant anskaffat kapital är tillräckligt för att finansiera verksamheten enligt lagd expansionsplan, eller att sådant kapital kan anskaffas över huvudtaget. Om ytterligare finansiering arrangeras genom ägarkapital, innebär ytterligare nyemissioner av aktier för nuvarande aktieägare – såvida de inte deltar i sådana eventuella emissioner – en utspädning av deras ägarandel i Panaxia.

Nyckelpersoner och rekrytering

Panaxia verkar inom ett expansivt marknadssegment och är beroende av kvalificerad och motiverad personal inom alla funktioner. Det är av stor vikt att bolaget lyckas locka till sig och bibehålla nyckelpersonal samt att denna upplever Panaxia som en stimulerande arbetsgivare. För att lyckas med detta kommer det att ställas stora krav på professionell ledning och profilering av bolaget samt att prognostiserad utveckling infrias. Viktiga faktorer är förutom intressant arbetsmiljö även ekonomiska incitamentsprogram.

Snabb tillväxt anstränger organisation

En förväntad hög tillväxttakt i bolaget kommer bland annat innebära ett kontinuerligt behov av rekrytering och utbildning av personal. Detta kan komma att ställa stora krav på bolagets ledning och övriga organisation. Det kan även innebära utmaningar för ledningen att motivera redan befintliga medarbetare, då vissa av dessa kan komma att tvingas till andra arbetsuppgifter i takt med att bolagets organisation kan komma att förändras. För att lyckas med detta krävs det av Panaxia att bolagets organisation kan utvecklas på ett ändamålsenligt sätt och att detta kan ske i snabb takt. Panaxia anser att bolagets starka expansion under 2005 samt det faktum att bolagets nuvarande organisation ej nyttjas med fullt kapacitetsutnyttjande, talar för att Panaxia är väl införstådd med de krav som prognostiserad ökad försäljning ställer och kommer att ställa.

Förvärv

I bolagets strategi ingår att utvärdera expansion genom förvärv av verksamheter. Detta gäller i synnerhet mindre lokala aktörer. Med denna strategi finns risker för felbedömningar vid förvärvstillfället samt risker då den nya verksamheten skall integreras i den befintliga rörelsen. Det kan ej försäkras att eventuella förvärv genererar förväntade mervärden samt att förvärvspriset återspeglar ett rättvisande marknadsvärde.

Osäkerhet i prognoser

Panaxia redogör på sid 52 för bolagets finansiella prognoser avseende räkenskapsåren 2006 och 2007. Samtliga antaganden som legat till grund för dessa prognoser är ledningens bästa skattningar av den finansiella utvecklingen för dessa år. Det skall dock betonas att finansiella prognoser endast är framtida bedömningar av en tänkbar utveckling. Det finns således inga garantier för att den prognostiserade utvecklingen kommer att infrias.

Konjunkturkänslighet

Liksom många andra företag är Panaxias försäljning, lönsamhet och investeringsstrategi beroende av det allmänna konjunkturläget. I synnerhet påverkas Panaxia av tillväxttakten i detaljhandeln.

Rån, stöld och bedrägerier

I jämförelse med annan affärsverksamhet finns en högre sannolikhet att Panaxias verksamhet drabbas av rån, stöld eller bedrägerier. Av den anledningen investerar bolaget löpande i säkerhetshöjande åtgärder i syfte att trygga sina anställdas arbetsmiljö, kunderna och deras varor. Det finns inga garantier för att bolaget inte kan komma att drabbas av rån, stöld eller bedrägerier och att detta i sådana fall inte skulle påverka bolagets försäljning och lönsamhet.

Myndigheter och tillstånd

Panaxias tjänster påverkas direkt och indirekt av lagstiftning. Panaxia är ett s k "auktoriserat bevakningsföretag" vilket innebär att bolagets verksamhet är tillståndspliktig. Tillstånd utfärdas av Länsstyrelsen. Regeringen ser för närvarande över de regulatoriska krav som ställs på branschen. Förutom att regeringen i form av Justitiedepartementet fastställer de regulatoriska ramarna för branschen så påverkas bolaget även av förordningar och krav från Polis, Arbetsmiljöverket och Transportarbetarförbundet. Dessa myndigheter och förbund har sedan hösten 2005 varit mycket aktiva inom bolagets bransch. Det kan ej försäkras att lagstiftning och myndigheters krav i framtiden ej kan komma att ändras så att den påverkar kriterierna för att behålla ett utfärdat tillstånd. Om så sker kan detta innebära ökade kostnader för bolaget vilket i sin tur kan påverka bolagets försäljning och lönsamhet på ett negativt sätt. Det kan inte heller försäkras att bolaget i all framtid lyckas uppfylla kriterierna för att behålla sitt tillstånd.

Aktiemarknadsrisk

En tänkbar investerare i Panaxia bör iakttaga att en investering i bolaget är förknippad med hög risk och att det inte kan försäkras att aktiekursen kommer att ha en positiv utveckling. Aktiekursen påverkas även av utomstående faktorer utanför Panaxias påverkan och kontroll. Även om bolagets verksamhet utvecklas positivt finns en risk att en investerare vid försäljningstillfället gör en förlust på sitt aktieinnehav.

Ökad konkurrens

Några av Panaxias konkurrenter är idag stora och etablerade industriföretag med starka finansiella resurser. Det kan inte försäkras att bolagets konkurrenter kan komma att reagera snabbare på nya teknikkrav och nya marknadsbehov samt att de, i jämförelse med Panaxia, kan avsätta väsentligt mer resurser till marknadsföring av sina respektive tjänster. Samtidigt påskyndar en konkurrenssituation marknadsbearbetningen och därmed också kundernas mognad, vilket Panaxia välkomnar.

Övriga risker

Bland övriga risker bör nämnas prisrisk. Priskonkurrens kan komma från ekonomiskt starka aktörer som genom prisreduktioner snabbt försöker öka sina marknadsandelar eller etablera sig med snarlika eller angränsande tjänster.

Eftersom Panaxia befinner sig i en tidig expansionsfas kan det inte uteslutas att en investering i bolaget rymmer särskilda risker såsom att det investerade kapitalet helt eller delvis går förlorat och/eller att den uppnådda ägarandelen i bolaget utspädes genom framtida nyemissioner.

Central information om Panaxia

Associationsform m m.

Bolaget grundades i Sverige och registrerades hos Patent- och registreringsverket den 7 december 2005 och har sedan den 4 maj 2006 bedrivit verksamhet under firma Panaxia Security AB (publ). För ytterligare information om bolagets och dess organisationsnummers historik, vänligen se även rubriken "Information om nyligen genomfört s k omvänt förvärv" på sid 22. Bolaget är publikt (publ). Bolagets stiftare är Margareta Kull. Bolagets verksamhet är att bedriva bevakning jämte hantering och transport av mynt, sedlar och andra värdehandlingar samt idka därmed förenlig verksamhet. Panaxia etablerades som ett aktiebolag och bedriver verksamheten under denna associationsform, vilken regleras av Aktiebolagslagen (2005:551). Panaxias organisationsnummer är 556696-0687. Styrelsens säte är Stockholm kommun. Huvudkontorets adress är: Ekbacksvägen 24, SE-168 69 Bromma.

Historisk utveckling

Eftersom bolaget bildades i december 2005 redogörs i det följande avsnittet för Gamla Panaxias historiska utveckling (se även rubriken "Information om nyligen genomfört s k omvänt förvärv" på sid 22).

1993 – 2004

Panaxia Security AB ("Gamla Panaxia") grundades 1993 av bland annat Thomas Gravius och Stig Nilsson. Under perioden 1993 – 2001 inriktades verksamheten på värdetransporter. 1999 expanderade verksamheten till Göteborg och Malmö. Under 2001 såldes den del av verksamheten som avsåg värdetransporter till Pengar i Sverige AB, ett företag ägt av Sveriges riksbank. Bakgrunden till detta var att Pengar i Sverige som i grunden var inriktat på uppräknings-tjänster hade beslutat att komplettera sin verksamhet med värdetransporter. Affären genomfördes som en inkrämsaffär vilket innebar att Panaxia Security AB under 2001 – 2004 fortsatte att bedriva annan transportverksamhet, dock i betydligt mindre omfatt-

ning. Efter ett beslut av Sveriges riksbank i maj 2004 avvecklades Pengar i Sverige AB. Detta gav Panaxia Security AB möjlighet att förvärva utrustning från Pengar i Sverige. I affären ingick ett stort antal säkerhetsväskor och ett antal fordon vilka lade grunden för bolagets delvis nya verksamhet. Affärerna expanderade snabbt, från SEK 11,5 miljoner i försäljning under 2003 till SEK 51,4 miljoner under 2004. Detta skedde under god lönsamhet.

2005

Under 2005 fortsatte expansionen och försäljningen ökade till SEK 120,3 miljoner med ett resultat före skatt och bokslutsdispositioner på SEK 8,1 miljoner. Panaxia Security ABs tidigare strategibeslut, att fokusera verksamheten på s k slutna transportlösningar samt en satsning på det nya växande segmentet säkerhetstransporter, visade sig vara lyckosamt. Samtidigt blev det allt tydligare att strukturen på marknaden, framförallt avseende logistikkedjan, stod inför förändringar. 2005 var också ett år då Panaxia Security ABs huvudkonkurrenter drabbades av ett flertal i massmedia uppmärksammande rån och rånförsök. Framgångarna under 2005 ledde till ett flertal propåer till bolagets huvudägare om att sälja hela eller delar av företaget. Detta aktualiserade en omfattande analys om bolagets framtida expansions- och finansieringsstrategi. Det konstaterades att marknadsläget var gynnsamt men att en fortsatt hög årlig tillväxt skulle kräva en bredare kapitalbas.

2006

Under inledningen av 2006 beslutade ägarna att verkställa planerna med en börsnotering av bolagets aktie samt att arrangera expansionskapital. 2006 har inletts starkt och försäljningen fram till tidpunkten för detta prospekts offentliggörande motsvarar bolagets förväntningar.

Rörelsekapital

Enligt den upprättade proforma balansräkningen hade bolaget ett rörelsekapital på MSEK 0,8. Per den 31 december 2005 hade bolaget beviljade checkkrediter på MSEK 10,0 varav MSEK 3,6 var utnyttjade. Per den 31 mars 2006 uppgick den sammanlagda krediten till MSEK 20,0 varav MSEK 3,4 var utnyttjade. För att kunna klara en fortsatt expansion krävs kapital, dels genom bankkrediter, dels genom emissionskapital. Bolagets löpande intäkter, den nuvarande kreditnivån och det kapital som inkommer till bolaget genom den i detta prospekt beskrivna emissionen bedöms som tillräckligt för att täcka bolagets löpande kostnader under den närmaste tolv månadersperioden samt för att verkställa bolagets expensionsplaner.

Eget kapital och skuldsättning

Enligt bolagets proforma balansräkning hade bolaget ett proforma eget kapital om MSEK 15,5 samt MSEK 124,5 i totala skulder. Av dessa skulder är MSEK 89,7 täckta av säkerheter varav MSEK 20,0 av företagsinteckningar.

Intressekonflikter i emissionen

Bolaget har anlitat Mangold Fondkommission AB för administrationen av denna emission. Mangold Fondkommission äger inga aktier i Panaxia. Vid upprättandet av detta prospekt har STRICT Investment Banking AB agerat rådgivare till bolaget. STRICT Investment Banking äger 4.016.797 aktier i Panaxia. Vare sig Mangold Fondkommission eller STRICT Investment Banking har för avsikt att teckna aktier i emissionen. I syfte att säkerställa att emissionen fulltecknas har bolaget ingått ett emissionsgarantiavtal med Kristianstads Sparbank. Detta avtal kommer att innebära att Kristianstads Sparbank kommer att teckna aktier i emissionen och/eller förvärva befintliga aktier från bolagets huvudaktieägare.

Information om nyligen genomfört s k omvänt förvärv

I syfte att åstadkomma en bred ägarspridning i bolagets aktie och därmed öka förutsättningarna för en god likviditet i aktiehandeln ingicks den 24 mars 2006 ett avtal med dåvarande Panaxia Security AB ("Gamla Panaxia") innebärande att genomföra ett s k omvänt förvärv med dåvarande Panataurus AB ("Panataurus"). Transaktionen innebar att dåvarande Panataurus förvärvade Gamla Panaxia genom en apportemission där betalning skedde genom emission av 156.654.800 aktier. Förvärvet godkändes på extra bolagsstämma i Panataurus den 28 mars 2006. På samma extra bolagsstämma firmaändrades Panataurus till Panaxia Security AB (publ).

Gamla Panaxia grundades i Sverige och registrerades hos Patent- och registreringsverket den 16 april 1993 och har från och med den 24 augusti 1993 bedrivit verksamhet under firma Panaxia Security AB. På extra bolagsstämma den 28 mars 2006 beslutades att firmaändra Panaxia Security AB till Panaxia AB. Bolaget har organisationsnummer 556466-3333 och är ett helägt dotterbolag till Panaxia Security AB (publ).

Eftersom förvärvet av Gamla Panaxia innebar en helt ny verksamhetsinriktning redogörs nedan för de huvudsakliga besluten på extra bolagsstämma den 28 mars 2006 genom att återge delar av bolagsstämmo-protokollet.

Huvudsakliga beslut på extra bolagsstämma den 28 mars 2006

Dagordningens punkt nr:

- 5) Beslut om att öka bolagets aktiekapital med SEK 3.213.431,94 genom utgivande av 160.671.597 st aktier à SEK 0,02. Av ökningen sker SEK 3.133.096 genom apport och SEK 80.335,94 genom kvittning.

Teckning skall ske utan företrädesrätt för nuvarande aktieägare.

156.654.800 aktier skall tecknas genom apport av aktier i Panaxia Security AB. För 35.000 aktier i Panaxia Security AB erhålls 156.654.800 aktier i Panataurus AB. Apporten skall tillföras bolaget senast den 31 mars 2006.

Teckningsberättigade genom kvittning är STRICT Investment Banking AB.

De nya aktierna skall berättiga till vinstutdelning fr o m innevarande räkenskapsår.

- 6) Beslöt att entlediga nuvarande styrelse. Till styrelseledamöter omvaldes Kjell Stenberg samt nyvaldes Anders Eklund, Gunnar Forss, Anna-Lena Nyberg samt Carolina Perez Martinez.
- 7) Beslöt att ändra bolagsordningen innebärande bl a att bolaget blir publikt, byter firma till Panaxia Security AB (publ) samt inta avstämningsförbehåll.
- 8) Noterades att alla beslut fattats enhälligt och enligt 7 kap 26 § Aktiebolagslagen, varpå stämman avslutades.

Räkenskaperna i detta prospekt är s k proforma räkenskaper

Mot bakgrund av det s k omvända förvärvet beskrivet under föregående rubriker och det faktum att dåvarande Panataurus bildades i december 2005, är de räkenskaper som presenteras i detta prospekt s k proforma räkenskaper. Detta innebär att räkenskaperna avser Panaxia Security AB (publ) justerade för som om det omvända förvärvet med Gamla Panaxia var genomfört före den 31 december 2005. I syfte att ge läsaren av prospektet detaljerad information om Gamla Panaxias omsättning, resultat och utveckling återges på sid 65 Gamla Panaxias årsredovisning för 2005.



Inbjudan till teckning av aktier

Emissionserbudandet

På extra bolagsstämma den 20 april 2006 beslutades att öka bolagets aktiekapital med SEK 1.000.000 från SEK 3.382.560 till SEK 4.382.560 genom emission av 50.000.000 aktier med ett kvotvärde om SEK 0,02 per aktie. Ökningen av aktiekapitalet skall ske genom kontant nyemission med avsteg från nuvarande aktieägars företrädesrätt. Emissionen riktar sig till allmänheten och professionella investerare. Teckningskurs är fastställd till SEK 0,65.

Kapitalökning och utspädningseffekter

Kapitalökningen uppgår till MSEK 32,5. Genom emissionen kommer bolaget att tillföras cirka MSEK 30,3 efter beräknade emissions-, garanti- och börsnoteringskostnader om cirka MSEK 2,2. Antalet aktier kommer att ökas med 50.000.000 aktier från 169.128.000 aktier till 219.128.000. Erbjudandet motsvarar 22,8 procent av kapital- och rösteandelen i bolaget.

Emissionsgaranti och säljande aktieägare

Panaxia har träffat ett emissionsgarantiavtal med Kristianstads Sparbank innebärande att Kristianstads Sparbank förbundit sig att för egen räkning teckna aktier i emissionen till ett belopp uppgående till maximalt SEK 32,5 miljoner. Detta belopp motsvarar hundra procent av emissionsvolymen, emissionen är således garanterad till hundra procent. Såsom part i emissionsgarantiavtalet återfinns även bolagets huvudaktieägare* som förbundit sig att till Kristianstads Sparbank sälja maximalt 23.077.000 aktier beroende på utfallet av emissionen. Kristianstads Sparbank kommer efter emissionen att äga minst 23.077.000 aktier i Panaxia vilket motsvarar 10,5 procent av kapital- och rösteandelen i bolaget.

Styrelsen i Panaxia hänvisar i övrigt till redogörelsen i detta prospekt vilket upprättats av styrelsen i Panaxia med anledning av detta erbjudande.

Styrelsens försäkran

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

Stockholm den 20 april 2006

Panaxia Security AB (publ)
Styrelsen

* Bolagets huvudaktieägare är Laccord Ltd. med adress Afroditis 25, 2nd floor, Office 204, PC 1060, Nicosia, CYPERN. Laccord Ltd. ägs till 75 procent av Panaxias VD och grundare Thomas Gravius och till 25 procent av Panaxias Administrative chef Carolina Perez Martinez (se även rubriken "Ägarstruktur" på sid 60).

Bakgrund och motiv

Panaxia anser att bolagets starka utveckling under 2004, 2005 och hittills under 2006, verifierar att bolagets lagda strategi varit och är lyckosam. Under 2005 tydliggjordes också att marknadsstrukturen för den verksamhet Panaxia bedriver är under förändring vilket bedöms skapa ytterligare affärsmöjligheter. Detta tillsammans gör att bolaget ser ljust på framtidsutsikterna och bedömer att den hittills starka tillväxten i försäljning och resultat har goda förutsättningar att kunna bestå under de närmaste åren.

Kraftigt ökad försäljning kräver expensionskapital

En fortsatt stark utveckling kräver dock expensionskapital. Bland annat till investeringar i ny övervakningscentral, utrustning, organisation och systemplattform men även till ökade insatser inom marknadsföring och försäljning. Dessutom bedöms behovet av rörelsekapital att öka. I sin strävan att expandera verksamheten analyseras även möjligheten till förvärv vilka kan komma att kräva kontanta medel. Det kapital som arrangeras genom emissionen beskriven i detta prospekt bedöms vara tillräckligt för att verkställa expensionsplanerna för åtminstone de två närmaste åren. Motivet till emissionen är således att anskaffa expensionskapital till bolagets fortsatta utveckling.

Börsnotering skapar stabilitet och möjligheter

Börsnoteringen på NGM Equity bedöms av Panaxia att öka uppmärksamheten på bolaget och dess tjänster från kunder, kapitalmarknaden, media och allmänhet. Att vara börsnoterad bedöms öka intresset för bolagets aktie från såväl allmänheten som institutionella placerare. Med en börsnoterad aktie ökar också förutsättningarna att genomföra förvärv genom att betala, helt eller delvis, med nyemitterade aktier. Bolaget bedömer vidare att börsnoteringen stärker bolaget i dess befintliga och nya relationer till kunder och samarbetspartners samt att det blir lättare att attrahera, behålla och motivera nyckelmedarbetare i bolaget. Beträffande förbehåll för upptagande till handel, vänligen se avsnittet "Förbehåll för upptagande till handel" på sid 29.

Kapitalanvändning

(MSEK)	
Förvärv	10,0
Transportutrustning	4,0
Lokaler inklusive valv och säkerhetsutrustning	3,5
Marknadsföring och försäljning	3,0
Rörelsekapital	3,0
Emissions-, garanti- och börsnoteringskostnader	2,2
Övervakningscentral	2,0
Organisation	2,0
Systemplattform	1,5
Likviditetsbuffert	1,3
Summa	32,5

Emissions-, garanti- och börsnoteringskostnader

Emissions- och garantikostnaderna samt kostnader för börsnotering bedöms uppgå till totalt SEK 2,2 miljoner. Av detta belopp avser SEK 1,0 miljoner emissionskostnader, SEK 1,0 miljoner garantikostnader samt SEK 0,2 miljoner kostnader för börsnotering.



Information om de aktier som erbjuds

ISIN-kod, lagstiftning, valuta och registrering

Aktierna kommer att emitteras i enlighet med svensk lagstiftning och de kommer att vara denominerade i svenska kronor. Aktierna kommer att registreras på person och utfärdas i elektroniskt format genom VPC-systemet. Aktiernas ISIN-kod är SE0001718396. Kontoförande institut är VPC AB, Regeringsgatan 65, SE-103 97 Stockholm.

Rättigheter och begränsningar

De nyemitterade aktierna medför rätt till utdelning från och med räkenskapsåret 2006. Eventuell utdelning beslutas av och betalas ut efter årsstämma 2007. Rätt till utdelning tillfaller de placerare som på avstämningsdagen för årsstämman 2007 är registrerade som aktieägare i bolaget. Utbetalning av eventuell utdelning ombesörjs av VPC. Samtliga aktier har lika rätt till andel i bolagets tillgångar och vinster. Samtliga aktier har samma röste- och kapitalandel i bolaget och innehavare av aktier har företrädesrätt vid nyteckning av aktier. Avsteg från företrädesrätten kan dock förekomma. I händelse av eventuell likvidation, inlösen eller konvertering har samtliga aktier samma prioritet.

Grund för nyemission

Emissionen grundar sig på beslut på extra bolagsstämma den 20 april 2006. Så snart samtliga emissionslikvider till fullo inkommit kommer emissionen att registreras hos Bolagsverket. Därefter registreras de nya aktierna i VPC-systemet och distribueras till de tecknande placerarnas VP-konton och/eller depåer.

Uppköpserbjudanden och budplikt

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

Källskatt

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

Kontroll

Bolagets huvudaktieägare Laccord Ltd. kommer efter den i detta prospektet presenterade emissionen att inneha maximalt 71,5 procent av röste- och kapitalandelen i bolaget (se även rubriken "Ägarstruktur" på sid 60). Detta kommer att innebära att Laccord Ltd. har kvalificerad majoritet på årsstämmor och extra bolagsstämmor. I praktiken innebär det att Laccord Ltd. kan rösta igenom avgörande beslut på bolagsstämmor. Den kontroll som finns för att denna position inte missbrukas är att Panaxia genom bolagets styrelse lägger fram förslag om beslut på bolagsstämmor och att styrelsen utses av bolagsstämma i enlighet med förslag från bolagets Nomineringskommitté.

Villkor, anvisningar och övrig information om erbjudandet

Riktad emission

Emissionserbjudandet riktar sig till allmänheten och professionella investerare.

Antal aktier som erbjuds

Erbjudandet omfattar 50.000.000 aktier. Samtliga aktier avser aktier som skall nyemitteras och som erbjuds genom teckning.

Teckningskurs

Den nya aktierna emitteras till en teckningskurs om SEK 0,65

Lägsta antal aktier för teckning

Det lägsta antal aktier som intresserade kan anmäla sig för är 5.000 aktier, d v s ett likvidbelopp på SEK 3.250.

Anmälningssedeln

Anmälan om teckning av aktier skall ske under perioden 7 – 21 juni 2006.

Intresseanmälan om teckning av aktier

Anmälan om teckning av aktier i erbjudandet skall göras genom korrekt ifyllande och insändande av den bifogade Anmälningssedeln. Någon betalning skall ej ske i samband med insändandet av Anmälningssedeln. Anmälningssedeln skall vara Mangold Fondkommission tillhanda på adress enligt rubriken "Adress för anmälan" enligt nedan senast den 21 juni 2006, klockan 15.00. Denna anmälan är bindande. Ofullständig eller felaktigt ifylld Anmälningssedel kan komma att lämnas utan hänseende. Inga tillägg eller ändringar får göras i den tryckta texten på Anmälningssedeln.

Endast en (1) anmälan per fysisk eller juridisk person kommer att beaktas. Om fler anmälningar skickas in kommer den sist inkomna att beaktas.

Anmälan om teckning av aktier är bindande. Aktier som ej betalas i tid kan komma att överlåtas till annan. Skulle priset vid sådan överlåtelse komma att

understiga försäljningspriset enligt detta erbjudande, kan den som erhållit tilldelning av dessa aktier vid försäljningen komma att svara för mellanskillnaden.

Anmälningssedel har bifogats utskicket av detta prospekt men kan även erhållas från Panaxia Security AB (publ), telefon 08-25 50 30 samt Mangold Fondkommission, telefon 08-503 01 550. Prospektet och Anmälningssedeln kan även laddas ner från bolagets hemsida www.panaxia.se.

Adress för anmälan

Mangold Fondkommission AB
Emission: Panaxia
Birger Jarlsgatan 58, 5tr
SE-114 29 Stockholm

Avräkningsnota och betalning av aktier

För de som erhållit tilldelning av aktier kommer en avräkningsnota att skickas ut. Avräkningsnota beräknas skickas ut omkring den 30 juni 2006. Full betalning av tilldelade aktier skall ske kontant enligt instruktion på avräkningsnota, dock senast tre (3) bankdagar efter utsändandet av avräkningsnota. De som inte erhållit tilldelning kommer ej erhålla någon information.

Leverans av aktier

Sedan betalning för tilldelade aktier erlagts kommer emissionen att registreras hos Bolagsverket, vilket beräknas ske omkring den 10 juli 2006. Så snart denna registrering skett kommer aktierna att levereras till respektive aktieägars VP-konto eller depå hos bank eller annan förvaltare. I samband med detta kommer VPC att utsända en VP-avi som visar att de betalda aktierna finns tillgängliga på aktieägarens VP-konto. Detta beräknas ske omkring den 12 juli 2006. De som på Anmälningssedeln angivit depå hos bank eller annan förvaltare erhåller information i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

Offentliggörande av erbjudandets utfall

Snarast möjligt efter anmälningens periodens slut kommer bolaget att offentliggöra utfallet av erbjudandet. Detta beräknas ske omkring den 30 juni 2006 genom distribution av pressmeddelande samt genom offentliggörande på bolagets hemsida www.panaxia.se.

Tilldelningsprinciper

Tilldelningsprinciper vid överteckning avseende allmänheten och närstående

I det fall erbjudandet övertecknas samt om den kontrakterade garanten i samråd med bolaget avstår från teckning av aktier, är det styrelsens avsikt och mål att denna överteckning skall fördelas mellan samtliga som anmält intresse för teckning av aktier. Styrelsen förbehåller sig dock rätten att prioritera anmält intresse från personer i ledning, styrelse eller andra personer som bedöms vara särskilt betydelsefulla för bolagets verksamhet och resultat.

Meddelande om tilldelning och kriterier för start av handel

Meddelande om eventuell tilldelning av aktier lämnas genom översändande av avräkningsnota. Något meddelande utgår inte till dem som inte erhållit tilldelning. Start av handel i aktierna som erbjuds sker omedelbart efter att aktierna registrerats i VPC-systemet. Eventuell start av informell handel i aktier där aktieägare eller intresserad investerare ej meddelats besked om tilldelning och/eller där aktierna ännu inte registrerats i VPC-systemet, sker helt och hållet utanför bolagets ansvar och kontroll.

Ombud och garant

Ansvar för samordning av erbjudandet

Bolaget har anlitat Mangold Fondkommission AB för administrationen av erbjudandet. Mangold Fondkommission AB är ett av Finansinspektionen auktoriserat värdepappersbolag och har adress Birger Jarlsgatan 58, SE-114 29 Stockholm.

Garant

Bolaget ingick den 18 april 2006 ett emissionsgarantiavtal med Kristianstads Sparbank som har adress Box

530, SE-291 25 Kristianstad. Garantiavtalet innebär att hela försäljningsvolymen är garanterad, dvs Kristianstads Sparbank har förbundit sig att teckna samtliga de aktier som eventuellt inte tecknas av allmänheten eller professionella investerare i samband med emissionen. Teckning enligt garantin skall ske till teckningskursen SEK 0,65. Som garantiersättning erhåller Kristianstads Sparbank tre (3,0) procent av garanterat belopp vilket motsvarar SEK 975.000.

Upptagande till handel och särskilda förhållanden kring handeln

Upptagande till handel

Bolagets aktie kommer att upptas till handel på den auktoriserade börsen NGM Equity omkring den 19 juli 2006. NGM står under Finansinspektionens tillsyn. Handeln kommer att ske i NGMs elektroniska handelssystem och kommer att kunna följas på bland annat Internetadressen www.ngm.se under fliken "kurser" samt på de ledande affärstidningarnas sidor för börskurser under "NGM Equity". Aktiens sk kortnamn är PAXA.

Förbehåll för upptagande till handel

En förutsättning för upptagande till handel är att NGM avseende tre av styrelseledamöterna i bolaget på sedvanligt sätt inför en notering på NGM Equity, erhåller en bekräftelse från Rikspolisstyrelsen om att dessa personer inte är olämpliga som ledamöter i en styrelse. Ansökan rörande denna fråga har inskickats till Länsstyrelsen men vid tidpunkten för tryckningen av detta prospekt hade ansökan ej hunnit behandlas.

Emissioner i samband med notering

I samband med noteringen av bolagets aktie genomför bolaget den riktade emission som presenteras i detta prospekt. Inga andra emissioner genomförs vid tidpunkten för notering.

Stabilisering av kursnivå

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

Marknadsbeskrivning

Marknadens struktur

Marknaden för transport, förvaring och hantering av stöldbärliga varor är under förändring. Framförallt bedömer Panaxia att logistikstrukturen för värdetransporter kommer att förändras under de närmaste åren. Detta förutspås innebära en rad affärsmöjligheter för ett mindre företag som Panaxia som kan agera snabbt och med stor flexibilitet.

Kontanthantering har stor betydelse för Sverige. Cirka hälften av alla inköp i landet görs med kontanter. Totalt finns det över SEK 100 miljarder i kontanter i ett komplext system. Mängden kontanter ökar också ständigt i absoluta belopp i samhället även om den inte ökar lika mycket som BNP. Kontant användningen har ökat från cirka SEK 70 miljarder 1995 till över SEK 105 miljarder 2006¹.

Marknaden består enligt Panaxias definition av fyra marknadssegment; Värdetransporter, Kontanthantering, Säkerhetstransporter samt Övervakningstjänster. Marknadens struktur är likartad inom alla fyra segmenten. Securitas dominerar den svenska marknaden med Group 4 Securicor (Falck) som nummer två. Enligt Panaxias egna analyser har bolaget befast sin ställning som nummer tre på marknaden. Detta tack vare en mycket stark tillväxt under 2005.

Segmentet Värdetransporter är det största och utgör cirka 35 procent av totalmarknaden och cirka 77 procent av Panaxias verksamhet. Vid en europeisk jämförelse har Sverige intagit en föga smickrande fjärdeplacering vad avser antalet värdetransport-rån i Europa².

Drivkrafter och trender

Panaxia anser att följande drivkrafter och trender kommer att ha störst påverkan på marknaden utveckling under de närmaste åren:

Förändrad logistikstruktur

Det finns flera faktorer som kommer att påverka den framtida logistikstrukturen inom segmentet värdetransporter, även kallat CIT (Cash in Transit).

DECENTRALISERING AV UPPRÄKNINGSCENTRALER

Sveriges riksbank har fattat beslut om att på sikt överlåta driften av Sveriges uppräkningscentraler till bankerna. Om bankerna önskar kan de i sin tur anlita underleverantörer, bland annat CIT-företagen, för hanteringen av uppräkningscentralerna. Som ett led i decentraliseringen har Kristianstads Sparbank sedan mars 2006 drivit en sk provdepå på licens. Utvärdering av denna provdepå kommer att ske efter sex månader. Panaxias huvudkonkurrenter Falck och Securitas har gjort stora investeringar i syfte att få bankernas uppdrag att sköta uppräkningscentralerna. Beroende av Sveriges riksbanks utvärdering och beslut rörande uppräkningscentralerna är det Panaxias avsikt att vara med och till bankerna offerera de tjänster som kan bli aktuella.

STÖRRE SPRIDNING OCH TROLIG

FRAMTIDA OUT-SOURCING AV ATM-HANTERING

Historiskt sett har uttagsautomater, även kallade ATM (Automatic Teller Machine), alltid varit placerade i bankernas lokaler eller i anslutning till dessa. Sverige har flest transaktioner per ATM i världen³. Exempelvis finns det endast cirka 2.800⁴ uttagsautomater på den svenska marknaden att jämföras med Tyskland som har cirka 53.000 stycken³.

Statistik över uttagsautomater³

2004	Antal uttagsautomater	Uttagsautomater per 1 miljon invånare
Canada	48 500	1 517
USA	383 000	1 303
Belgien	13 197	1 267
Japan	136 510	1 069
Storbritannien	54 410	909
Schweiz	5 382	722
Frankrike	43 700	703
Italien	39 704	682
Tyskland	52 595	638
Nederländerna	7 889	484
Sverige	2 806	315

Uttagsautomaternas placering ligger ofta fel i förhållande till behovet. Behoven är oftast som störst i köpcentrum utanför stadskärnorna vid stora trafikleder och där saknas det ofta banketableringar.

KÄLLOR:

¹ Sveriges riksbank, veckorapport 2006-03-31.

² European Security Transport Association, 2005).

³ Bank for International Settlements, "Statistics on Payment and Settlement Systems in Selected Countries", March 2006.

⁴ Sveriges riksbank, "Den Svenska Finansmarknaden 2005".

I Sverige har bankerna haft ett gemensamt avtal om transaktioner sinsemellan och på så sätt utestängt andra aktörer från ATM-marknaden. Således finns det i Sverige idag inga oberoende operatörer av ATM-hantering som det finns utomlands. Panaxia bedömer dock att denna situation kan komma att förändras.

Eftersom bankernas placering av uttagsautomater inte tillfredsställer kundernas behov fullt ut bedömer Panaxia att den nuvarande strukturen kommer att förändras. Sedan många år finns en stark trend att bankerna önskar dra ner på verksamheter som innebär kontanthantering. Sannolikt kommer bankerna inom en femårsperiod att lägga ut hela sin ATM-verksamhet på externa företag, inte bara skötseln och laddningar utan också kassabehållning, driftcentralerna, placeringsstrategier, samt inköp av maskiner. Ytterligare en faktor som talar för detta är de stora investeringar som krävs av bankerna om de skall nå en större spridning och omlokalisering av uttagsautomaterna.

TREND MOT LOKALA KÖPCENTRA OCH ÖKAD CIT-HANTERING

Under de senaste åren har stora köpcentra vuxit upp vid stora trafikleder. För butikerna i detaljhandeln har servicen för kontanthantering blivit sämre eftersom Svensk Kassaservice på bara ett par års tid avvecklat hälften av sina kontor. När det gäller CIT-hanteringen upphandlar allt fler detaljhandelskedjor dessa tjänster centralt, de ser idag mer till helheten än vad de gjorde förr. Till följd av detta har flera av butikerna i detaljhandeln valt att i högre utsträckning anlita CIT-företagen för direkthämtningar. Baserat på denna utveckling bedömer Panaxia att det finns stora affärsmöjligheter eftersom behovet av CIT-hantering förutspås öka.

ÖKAT ANTAL S K KONTANTHALLAR

Idag finns ofta kontanthallar och maskiner i anslutning till banklokaler där kunderna får sköta sina kontantärenden. Serviceboxar och maskiner för insättning, uttag och växling av pengar hanteras i allt högre grad av CIT-företagen. Bankerna har satsat stort på sina Internetjänster, det är uppenbart att de inte

vill hålla på med kontanter. Denna inställning till kontanthantering styrks genom bankernas val att placera nyetableringar utan hänsyn tagna till de större köpcentra där kontantbehovet är som störst. Panaxia bedömer att det kommer att växa upp nya typer av kontanthallar vid nya köpcentra. Sannolikt kommer inte bankerna att vara intresserade av att själv driva dessa, istället avtalar de med lokala företag för att leverera fullgod service till sina lokala kunder. Då det gäller serviceboxar i bankernas regi kommer dessa sakta att avvecklas och kundernas behov att mer tillgodoses av CIT-företagen.

DETALJHANDELN SKAFFAR SLUTNA SYSTEM

Den tekniska utvecklingen har inneburit att detaljhandeln i allt högre utsträckning väljer att skaffa sk slutna kontanthanteringssystem i sina butiker. På den svenska marknaden finns redan idag ett stort antal slutna system placerade vid butikernas kassaplatser. När en butik idag räknar samman sina kassor sker detta på butikens kontor, därefter hämtas kontanterna av ett CIT-företag. Troligtvis kommer den tekniska utvecklingen att leda till att kontanterna hämtas i kassalinen i framtiden vilket medför ett förändrat arbetssätt för CIT-företaget.

Ökade krav från myndigheter och försäkringsbolag

Under det senaste året har myndigheternas krav ökat på de aktörer som bedriver värdetransportverksamhet. Huvudanledningen till detta är det stora antal brutala rån mot som under 2005 skedde mot värdetransporter och anläggningar. Detta har lett till att kraven från såväl myndigheter, Transportarbetarförbundet som försäkringsbolagen ökat. Tillgången på försäkringskapital för transporter och hantering av kontanter har minskat de senaste åren vilket fått till följd att försäkringskostnaderna har stigit och förväntas stiga ytterligare.

Ökad andel s k slutna transportlösningar

Den traditionella formen av värdetransporter är s k hårda transporter med bepansrade slussutrustade fordon med minst två väktare, en som vaktar fordonet och en som går ut och levererar eller hämtar kontanterna. I dessa fordon förvaras oftast kontanterna löst i fordonets valv. För transporten mellan fordonet och avlämningsplatsen inne hos kunden används oftast en transportväska som töms inne i fordonets valv för att därefter användas till nästa upphämtning. På grund av körkortsreglerna används i Sverige nästan uteslutande 3,5 tons fordon. Detta betyder att svenska pansarbilar är dåligt skyddade och att endast begränsade volymer kan lastas.

Den nya formen för värdetransporter är s k slutna transporter vilket uteslutande är det transportsystem som Panaxia använder. Slutna transporter innebär att "vanliga fordon" används med racksystem för någon typ av värdeväska. Den senaste teknikutvecklingen har medfört att avancerade säkerhetsväskor med infärgningssystem och positionssystem idag finns på marknaden. Inuti fordonet låses väskorna fast i ett avancerat racksystem och säkerhetskodas. Hanteringen av kontanterna blir på detta sätt helt sluten. En annan tydlig fördel är den kraftigt reducerade kostnaden för fordonen vilket leder till att dessa kan bytas oftare samtidigt som fordonens racksystem kan återanvändas. Panaxia var det första företaget i Europa som 1999 började använda slutna system för sina transporter. Panaxia anser sig för närvarande ha en stark position inom detta område.

Breddad marknad tack vare området Säkerhetstransporter

Förutom värdetransportmarknaden har det under de senaste åren vuxit fram en helt ny marknad. Detta nya marknadssegment kallas säkerhetstransporter och inbegriper annat stöldbegärligt gods förutom kontanter. Exempel på varor är mediciner, maskiner, tobak, telefonkort, mobiltelefoner, databand, värdekuponger, lotter, m m. Ökat antal konsumentvaror med stort värde tillsammans med ökat antal rån av långtradarer med stigande försäkringspremier som följd, har lett till att allt fler företag väljer att anlita CIT-företag för

transporter av deras varor. Detta segment växer kraftigt och Panaxia bedömer att den svenska marknaden för säkerhetstransporter uppgick till minst MSEK 750 2005. Marknaden för Säkerhetstransporter bedöms öka med cirka 15 procent per år.

Ny teknologi driver marknaden för Övervakningstjänster

En traditionell larmcentral tar emot larm och ser till att polis, brandkår eller väktare rycker ut för att vidtaga åtgärder. Till följd av ny teknik kan en modern larmcentral, eller rättare sagt en övervakningscentral, tillhandahålla betydligt fler tjänster till ett brett spektra av kunder. Bland annat går det att avgöra vem som skall rycka ut och vilken prioritet uttryckningen har. Panaxia bedömer därför att marknaden för övervakningstjänster kommer att växa snabbt de närmaste åren. Skälen till denna förväntade tillväxt är:

- ökad efterfrågan av säkerhetshöjande åtgärder för lokaler, företagstillgångar, stöldbegärliga varor samt personal,
- ny teknik i form av telekommunikation, Internet, söktrusning och CCTV-anläggningar gör det mer ekonomiskt för företag och kommuner att anlita en specialiserad övervakningscentral,
- den nya tekniken har lett till en accelererande utveckling av kamerasystem, trådlösa IP-kameror, vilket även medfört lägre prisnivåer, samt
- en ändring i lagen om kameraövervakning vilken ger större möjligheter för företag och kommuner att använda sig av kameror i säkerhetsförebyggande syfte.

En försiktig bedömning är att den svenska marknaden för övervakningstjänster kommer att växa med 15 procent per år de närmaste åren.



Ökad fokus på säkerhet

De parametrar som en kund baserar sitt beslut på när denne anlitar en transportör av stöldbegärligt gods håller på att förändras. Tidigare var priset den viktigaste parametern. Priset är fortfarande viktigt men allt fler kunder fäster idag större uppmärksamhet på säkerheten. Detta både beroende av hänsyn till risken för rån men även av rena lönsamhetsskäl. Allt fler kunder gör bedömningen att kostnaden som risken att utsätta sig för rån är högre jämfört med att prioritera säkerheten vid val av CIT-transportör. Rån påverkar försäkringspremierna och varumärket men även den egna personalen. Denna trend är i hög grad driven av kunderna och en ökad fokus på säkerhet bedöms gynna Panaxia och dess CIT-koncept där slutna system alltid används.

Avancerade kort ökar kraven på fler uttagsautomater

Den nya lagen innebär att alla uttagsautomatkort skall vara av chip-modell med magnetremsa. Detta innebär att en stor mängd information kan distribueras via de nya korten, exempelvis rabattkuponger och reklam men även mer avancerade tjänster. På sikt bedöms konsumenternas beteende förändras till att mer aktivt utnyttja dessa tjänster. Detta kommer i så fall ställa krav på ökad tillgänglighet och ökat antal uttagsautomater vilken i sig bedöms innebära ytterligare behov av CIT-tjänster.

Krav på nationell täckning

Den traditionella kunden på marknaden kan vara ett nationellt täckande detaljhandelsföretag eller ett annat stort företag med kontor i olika delar av Sverige. De värdemässigt största kunderna och tänkbara kunderna önskar nästan alltid anlita en aktör som kan tillhandahålla en helhetslösning. I detta innefattas bland annat att kunna täcka ett transportbehov i olika delar av Sverige eller i vissa fall, i hela Sverige. För att stärka erbjudandet till befintliga kunder och för att attrahera nya stora kunder är det således viktigt för värde- och säkerhetstransportörer att ha en god nationell täckning.

Ökade krav på effektiv logistik

Med en nationell täckning följer kravet på att nyttja resurserna på mest effektiva sätt. Avancerade system för planering av logistikflödena kommer att bli allt mer nödvändiga i framtiden. Detta gäller inte enbart för den interna hanteringen och lönsamheten utan även för att kunna tillhandahålla skräddarsydda logistiklösningar för kunderna.

Få nya aktörer

Marknaden domineras idag av ett fåtal stora aktörer. Anledningen till detta är delvis historisk, Securitas och Falck har under ett antal år tillåtit verka på marknaden relativt ostörda. Det beror också på att etableringshindren för nya aktörer är stora. Detta gäller framförallt investeringar i fordon och annan utrustning samt uppbyggnaden av en nationellt täckande organisation. Till detta kommer kravet på att verksamheten och personalen skall vara godkända av Länsstyrelsen. Panaxia bedömer att denna struktur på marknaden kommer att bestå under de närmaste åren.

Större utnyttjande av lokala leverantörer

Lokal förankring bedöms fortfarande vara en av de viktigaste konkurrensfaktorerna. Vid uppbyggnaden av en starkare nationell täckning säkras detta oftast genom förvärv av eller samarbete med en lokal aktör. Med det ökade kravet på effektiv logistik bedöms även out-sourcing till lokala aktörer bli allt viktigare i framtiden. Tillsammans med en redan etablerad lokal aktör med ett gott varumärke kan det i många fall skapas en effektivare logistik i jämförelse med att genomföra en egen nyetablering.

Marknadens storlek och tillväxt

Årlig omsättning

Panaxia verkar inom fyra marknadssegment; Värde transporter, Kontanthantering, Säkerhetstransporter samt Övervakningstjänster. För 2005 uppskattar Panaxia att dessa fyra marknadssegment i Sverige tillsammans omsatte cirka SEK 2,8 miljarder.

Under 2006 bedöms att marknadens storlek kommer att växa till cirka SEK 3,2 miljarder och under 2007 bedöms den växa till drygt sek 3,5 miljarder.

Årlig omsättning och prognosticerad tillväxt (MSEK)			
Marknadssegment	2005	p 2006	p 2007
Värde transporter	1.000	1.100	1.210
Kontanthantering	500	525	550
Säkerhetstransporter	750	860	990
Övervakningstjänster	600	690	790
Summa	2.850	3.175	3.540

KÄLLA: Panaxias egna analyser

De största aktörernas omsättning på den svenska marknaden (MSEK 2005)					
Marknadssegment	Panaxia	Securitas	Falck	Övriga	Totalt
Värde transporter	93	700	165	42	1.000
Kontanthantering	17	300	100	83	500
Säkerhetstransporter	10	0	0	740	750
Övervakningstjänster	0	200	100	300	600
Summa	120	1.200	365	1.165	2.850

KÄLLA: Panaxias egna analyser

Årlig tillväxt

Beträffande årlig tillväxt bedöms segmenten Säkerhetstransporter och Övervakningstjänster som de mest intressanta. Panaxia bedömer att bägge dessa segment kommer att ha en årlig tillväxt på cirka 15 procent för 2006 och 2007. När det gäller segmentet Värde transporter bedöms detta växa med cirka 10 procent under motsvarande period och segmentet Kontanthantering med cirka 5 procent.

Affärsidé, mål och strategiska överväganden

Affärsidé

Panaxias affärsidé är att på ett kostnadseffektivt sätt erbjuda s k slutna transportlösningar för säker transport, förvaring, hantering och övervakning av stöldbärliga varor.

Övergripande mål

Panaxia skall fortsätta att vara marknadsledande inom slutna transportlösningar och vara en av de ledande aktörerna inom segmentet Säkerhetstransporter. Panaxia skall kännetecknas av snabbhet, flexibilitet och kreativitet och skall alltid sträva efter att erbjuda de mest effektiva transportlösningarna, både ur ett logistiskt- och ekonomiskt perspektiv.

Strategiska överväganden

Bibehålla den marknadsledande positionen inom s k slutna transportlösningar

Panaxia anser att bolaget har en stark position när det gäller användandet av slutna system. Panaxia anser sig också ha ett försprång gentemot sina konkurrenter, huvudsakligen beroende på att bolaget sedan lång tid tillbaka enbart erbjuder slutna transportlösningar till sina kunder. Bolaget avser att sätta in de resurser som krävs för att bibehålla denna marknadsledande position. Målsättningen är att driva utvecklingen även i framtiden.

Utnyttja den pågående

förändringen av logistikstrukturen

Inom framförallt segmentet Värde transporter håller logistikstrukturen på att förändras. Det pågår en ökad decentralisering av uppräkningscentraler, en större spridning och trolig framtida out-sourcing av ATM-hantering samt en trend mot fler kontanthallar i lokala köpcentra. Dessa förändringar skapar nya affärsmöjligheter vilket Panaxia avser att utnyttja.

Fortsatt satsning på

segmentet Säkerhetstransporter

Panaxia bedömer att bolaget har en möjlighet att bibehålla sin ledande ställning inom segmentet Säkerhetstransporter. Allt fler företag och organisationer väljer att anlita CIT-företag för att transportera stöldbärliga varor. Panaxia avser att fortsätta investera resurser i detta segment för att behålla och stärka den nuvarande positionen.

Ökat fokus på Övervakningstjänster

För att klara övervakningen av bolagets anläggningar, fordon och säkerhetsväskor krävs en utökning av bolagets larm- och logistikcentral, den s k övervakningscentralen. Därför beslutades i slutet av 2005 att komplettera Panxias övervakningscentral i Stockholm genom att etablera en ny övervakningscentral i Piteå. Denna driftsattes i april 2006 och kommer under hösten att lanseras till kunderna. En utökning av övervakningscentralen ger också möjlighet att sälja övervakningstjänster till externa kunder. Detta har bedömts som en mycket intressant affärsidé i sig då efterfrågan på moderna övervakningstjänster bedöms öka de närmaste åren.

Utnyttja det "tidsfönster" som för närvarande finns

Tack vare den tidiga fokuseringen på s k slutna transportlösningar har Panaxia för närvarande en stark ställning för att bearbeta nya kunder. Bolaget har sedan många år varit en av de drivande aktörerna i branschen för att etablera och anpassa nya tekniska lösningar och idag sker samtliga Panaxias värdetransporter förutom mynttransporter med slutna system.

Under 2005 genomfördes ett stort antal brutala rån mot värdetransporter och anläggningar vilka huvudsakligen drabbade bolagets huvudkonkurrenter. På grund av detta har svenska myndigheter, Transportarbetarförbundet och försäkringsbolagen skärpt kraven på de aktörer som bedriver värdetransportverksamhet. Panaxia möter dessa krav och har tack vare sin fokusering på slutna transportlösningar en konkurrenskraftig ställning på marknaden.

Detta tillsammans med den pågående förändringen av logistikstrukturen på marknaden, bland annat en decentralisering av uppräkningscentraler och en större spridning och trolig framtida out-sourcing av ATM-hantering, har fått till följd att det inom marknadssegmentet Värde transporter sker och kommer att ske stora förändringar inom de närmaste åren. Dessutom genomför ett flertal av de större kunderna upphandlingar under 2006 och 2007. Panaxia bedömer att denna situation skapat ett s k tidsfönster där nya affärsmöjligheter tydliggjorts och att det finns goda möjligheter att snabbt ta ytterligare marknadsandelar.

Likaså inom de snabbväxande marknadssegmenten Säkerhetstransporter och Övervakningstjänster bedömer Panaxia att det finns ett tidsfönster att öka marknadsandelarna.

Fortsatt fokus på lokal förankring och kundnytta

Lokal förankring är en konkurrensfördel och skall utnyttjas av Panaxia där möjlighet ges. Många kunder anser att Panaxia är en problemlösare med lokal förankring vilket är en viktig del i kundrelationen. Panaxia skall även se över möjligheterna att öka den lokala närvaron. Detta avses ske genom samarbeten och/eller eventuella förvärv.

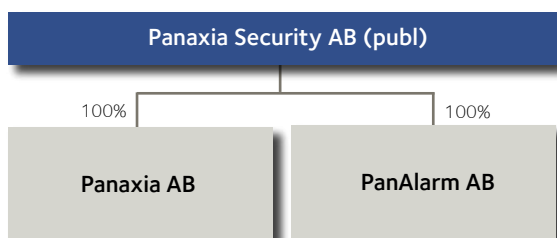
Ökade insatser inom marknadsföring och varumärkesbyggande

Trots att Panaxia för närvarande är nummer tre på marknaden för Värde transporter är bolagets varumärke relativt okänt. Anledningarna till detta är flera. Det har funnits en medveten strategi att i det tysta snabbt skapa en stark tillväxt och betydande omsättning. Det idag rikstäckande logistiknätverket har varit under uppbyggnad varför bolaget avvaktat med marknadsföringsinsatser. Det har heller inte funnits ekonomiska resurser att bedriva några rikstäckande kampanjer. En sak som bidragit till "gratis marknadsföring" är det faktum att Panaxia inte syns i massmedia i samband med större rån och rånförsök. Det är denna form av legitimitet som bolaget önskar skapa – Panaxias transporter sker alltid på ett säkrat sätt.

Verksamhet

Legal struktur

Panaxiakoncernen består av tre bolag. Moderbolaget Panaxia Security AB (publ) med dotterbolagen Panaxia AB och PanAlarm AB (under firmaändring från Norrlands Kontanthantering AB). Alla bolagen har bildats i och har sin verksamhet i Sverige.



Affärsmodell

Merparten av koncernens kunder har ingått flerårsavtal med Panaxia som löper under en längre tidsperiod, vanligtvis ett till tre år. Flerårsavtalen reglerar bland annat pris, hämtnings- och leveransuppgifter, uppskattade volymer samt andra villkor rörande tjänsterna. Fakturering sker antingen månadsvis i efterskott eller med ett fast månadspris i förskott. För större rikstäckande kunder finns ofta ett ramavtal vilket kompletteras med ett avtal för varje enskilt objekt (butik, restaurang, vårdcentral, bankkontor etc.).

Tjänster och verksamhetsområden

Koncernens tjänster utgörs av slutna transportlösningar för transport, förvaring, hantering och övervakning av stöldbegärliga varor. Beroende på kundens behov sammansätts en logistiklösning som inkluderar samtliga tjänster eller delar därav.

Koncernen har valt att dela in sina verksamhetsområden i enlighet med de marknadssegment som tidigare beskrivits. Således erbjuder Panaxia tjänster

inom fyra verksamhetsområden; Värde transporter, Kontanthantering, Säkerhetstransporter samt Övervakningstjänster.

Värde transporter

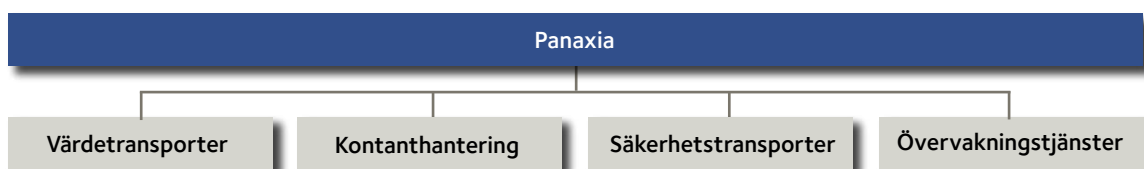
Värde transporter innefattar transport av sedlar och mynt till och från en kund eller en uttagsautomat samt tömning av serviceboxar. Panaxias värde transporter sker i huvudsak med hjälp av säkerhetssystemet SQS. Systemet har en rad säkerhetsfunktioner som eget infärgningssystem, positionering, fastlåsning av säkerhetsväskor, säkerhetskodning, och fjärridentifiering. Systemet kännetecknas bland annat av hög tillförlitlighet, enkelt handhavande och ett helt slutet system från kund till uppräkningscentral, vilket kunden även har möjlighet att utöka redan från kassalinjen. SQS-transportsystem har en mycket låg rånfrekvens. Samtliga värde transporter utförs av godkända väktare som har genomgått erforderlig utbildning för att utföra dessa uppdrag.

Kontanthantering

Kontanthantering innefattar hantering, äkthetskontroll och uppräkning av sedlar och mynt samt försäljning av dessa. Tjänsten innefattar också redovisning och insättning av uppräknat belopp på kundens bankkonto.

Säkerhetstransporter

Området Säkerhetstransporter innefattar transport av andra stöldbegärliga varor än kontanter, bland annat mediciner, tobak och mobiltelefoner. Där så är möjligt utförs dessa transporter koordinerat med värde transporter för att utnyttja fordon och personal på ett effektivare sätt.



Övervakningstjänster

Med både mer avancerad och billigare teknik kan tjänsteutbudet från en ny övervakningscentral breddas jämfört med dagens utbud. Många av de nya tjänsterna vänder sig till nya kunder vilket gör att kundbasen för en ny övervakningscentral blir större. Verksamhetsområdet bedrivs i dotterbolaget PanAlarm AB. Vid lansering av den nya övervakningscentralen i Piteå kommer följande tjänster att erbjudas inom Panaxias verksamhetsområde Övervakningstjänster:

- Övervakning av objekt med IP-kameror. I detta innefattas bland annat övervakning av fasta anläggningar, områdesbevakning, grindbevakning, porttelefoner, ID-kortskameror, processövervakning, överfallsbevakning av allmänna ytor samt larmdetektering via kameror, temperaturgivare och sensorer för att varna om brand, översvämning och markras.
- Larmmottagning och uttryckning (brandlarm, rörelselarm, inbrottslarm).
- Övervakning av mobila objekt (fordon, säkerhetsväskor, stöldbegärliga varor, båtar m m).
- Aktivt sök på mobila objekt vid avrop, vid larm eller enligt schema.
- Personsök ("koncept vip").
- Övervakning av fordon avseende körsträckor, bränsleförbrukning, utsläpp etc för miljörapportering.

Produkter och tjänster under utveckling

Panaxias tjänsteutbud är under ständig utveckling. För närvarande fokuseras resurserna främst på att utveckla och lansera nationellt täckande tjänster inom verksamhetsområdet Övervakningstjänster, vidareutveckling av säkerheten runt värdetransporter samt att ytterligare effektivisera flödeshanteringen.

Kundstruktur

Panaxia vänder sig primärt till kunder inom handel, bank och offentlig förvaltning. Bolaget vänder sig även till andra aktörer som Falck, Svensk Kassaservice, bevakningsbolag och andra företag med behov av slut-

na transporter och övervakningstjänster. Exempel på kunder inom den primära målgruppen är: Nilson Group AB (Din Sko, Skopunkten, Jerns, Radical, Ecco, Nilson), Apoteket AB, Preem Petroleum Svenska AB, Telia Sonera AB, Top-Toy A/S (Toys'R'Us, BR Leksaker), Stockholms Läns Landsting, Kronans Droghandel AB, Luftfartsverket, Citypendeln Stockholm och Kristianstads Sparbank. För närvarande härstammar cirka 70 procent av bolagets omsättning från bolagets tio största kunder. Bolaget anser att dess beroende av en eller ett fåtal kunder är lågt

Leverantörsstruktur

Bolagets viktigaste leverantörer utgörs av aktörer som tillhandahåller den utrustning som krävs för att genomföra värde- och säkerhetstransporter. Detta avser främst fordon, säkerhetsutrustning som väskor, rack och sökutrustning samt ändamålsenliga lokaler.

Eftersom Panaxias samtliga transporter utförs med standardfordon, där majoriteten idag är av märkena Mercedes-Benz och Nissan, utgör tillgången på bra och kostnadseffektiva fordon inget problem. Den utrustning som installerats i fordonen kan flyttas över till nya fordon, med eller utan anpassning.

Beträffande säkerhetsutrustningen köper Panaxia huvudsakligen sin utrustning från företaget SQS som för närvarande är marknadsledande och har en stor efterfrågan på sin utrustning. För att klara av bolagets planerade expansion har Panaxia beställt ytterligare säkerhetsväskor från SQS. SQS ägs av det på Stockholmsbörsen noterade bolaget CashGuard AB (publ). Elektronisk utrustning tillhandahålls av flera företag varför Panaxia inte är beroende av endast en leverantör.

När det gäller lokaler hyr Panaxia lokaler som är funktionellt riktiga för de olika verksamheter som bedrivs. Anpassning har skett framförallt avseende säkerheten i form av larm, övervakning och inpassering av fordon och personal. Företaget ser ingen begränsning i att hitta bra lokaler och den utrustning som installeras finns att tillgå hos flera leverantörer. Vid byte av lokal kan utrustningen flyttas med.

Tendenser och yttre faktorer som kan påverka Panaxias verksamhet

Rån mot transporter och anläggningar

Under 2005 utfördes 51 rån eller rånförsök mot värdetransporter i Sverige¹. Detta var färre än tidigare år men å andra sidan utfördes flera av dessa attacker mot transporter och anläggningar på ett mycket brutalt sätt med användande av tunga vapen och sprängämnen. Mot bakgrund av dessa händelser har svenska myndigheter och Transportarbetarförbundet skärpt kraven för att värdetransporter skall få utföras över huvudtaget. Kraven har även skärpts från de försäkringsbolag som erbjuder försäkringar för denna typ av verksamhet. Tillgången på s k försäkringskapital för transporter och hantering av kontanter har minskat de senaste åren vilket fått till följd att försäkringskostnaden har stigit och förväntas stiga ytterligare. Trots att Panaxia haft en gynnsammare utveckling jämfört med andra aktörer på den svenska marknaden slår dessa åtgärder negativt på bolagets verksamhet i form av högre kostnader för de åtgärder som måste vidtagas.

Nya och höjda skatter

Från årsskiftet höjdes fordonsskatterna med 60 procent och i Stockholm infördes den s k trängselskatten på försök i sju månader. Dessa skattehöjningar liksom en fortsatt höjning av punktskatterna på diesel och bensin slår direkt mot bolagets transportverksamhet. I flertalet av Panaxias avtal har bolaget rätt att kompensera sig mot kunden för höjda skatter och avgifter men ett högre pris mot kund kan påverka kundernas inställning till att köpa transporttjänster.

Utvecklingen av kontantmängden

Kontantmängden i det svenska samhället har fortsatt att öka under den senaste tioårsperioden. Prognosen för de närmaste åren pekar på en utveckling i samma riktning. Det som kan komma att motverka detta scenario är dels handelns strävan att göra kontanthandlingen i butikerna säkrare genom slutna kassasystem och återanvändning av kontanterna inom exempel-

vis köpcentra, dels ett ökat kortanvändande. Det senare kräver någon form av incitament för kortinnehavare och butiker vilket är en fråga för bankerna att ta ställning till.

Kontantdepåer

Riksbanken har gett möjlighet till banker att inrätta depåer för kontanter mot räntekompensation. Beroende på hur många depåer som kommer att etableras, var de kommer att lokaliseras och vilka priser som depåerna kommer att ta för sina tjänster kan detta vara gynnsamt för värdetransportbolagen alternativt få en negativ effekt.

Konkurrenssituation

Securitas och Falck dominerar

Marknaden för bolagets verksamhetsområden domineras av ett fåtal aktörer. De två största konkurrenterna är Securitas och Group 4 Securicor som i Sverige äger Falck. Bägge dessa aktörer är stora internationella industriföretag med verksamhet även inom området som inte omfattas av Panaxias affärsmodell. Inom Panaxias största verksamhetsområde Värdetransporter har Securitas en uppskattad marknadsandel på cirka 70 procent och Falck på knappt 20 procent. Såväl Securitas och Falck verkar inom Panaxias verksamhetsområden Kontanthantering och Övervakningstjänster. Inom området Säkerhetstransporter bedriver dessa bolag verksamhet endast i begränsad omfattning.

Ej troligt med nya aktörer

Den marknad som Panaxia verkar på karaktäriseras av relativt stora etableringshinder. Bland annat krävs stora investeringar för att skaffa den utrustning och lokaler som krävs. Det krävs också tillstånd från Länsstyrelsen för att bedriva verksamheten. Mot bakgrund av den rådande marknadsstrukturen och etableringshindren bedömer Panaxia att det inte är troligt att nya aktörer kommer att etablera sig på marknaden under de närmaste åren.

KÄLLA:

¹ Sweguard, januari 2006.

Panaxia har ett försprång inom vissa områden

Det skall nog betonas att Panaxia är det enda företaget som inom verksamhetsområdet Värde transporter uteslutande använder slutna transportsystem. Bland annat på grund av de rån och rånförsök under det senaste året finns en tendens att både Securitas och Falck ökar andelen värde- och säkerhetstransporter med slutna system. En full implementering av nya system kommer emellertid att ta tid. Utöver anskaffningen av den tekniska utrustningen skall nya rutiner utarbetas och införas samtidigt som personal och kunder skall utbildas.

Enligt Panaxias bedömning har bolaget en stark ställning inom verksamhetsområdet Säkerhetstransporter. Det bedöms finnas goda möjligheter att bibehålla denna starka ställning.

Inom verksamhetsområdet Övervakningstjänster som enligt Panaxia endast är i sin linda, bedöms det finnas goda möjligheter att etablera en stark ställning. Under 2006 planerar bolaget att lansera ett flertal nya tjänster inom detta område.

Medarbetare

Att bolagets verksamhet har expanderat snabbt de senaste åren kommer till uttryck i medeltalet anställda som ökat från åtta anställda 2003 till 40 stycken 2004 och till 102 stycken 2005. Den 30 april 2006 hade bolaget 211 anställda, varav 177 män och 34 kvinnor. Under perioden januari - april 2006 var 157 personer anställda i medeltal.

Hela 86 procent av personalen är utbildade väktare som huvudsakligen arbetar med värde- och säkerhetstransporter. Övrig personal är verksam inom kontanthantering och administration.

Knappt hälften av personalen är timanställda och 16 procent är kvinnor. Sjukfrånvaron 2005 var 2,2 procent.

Organisation

Panaxia har en matrisorganisation som består av ett antal centrala funktioner och tre operativa funktioner som är representerade på olika platser i landet. De centrala funktionerna är; Ekonomi och administration (fyra personer), Marknad och försäljning inklusive kundcenter (sex personer), Säkerhet (tre personer), Teknik (två personer) samt Fordon (tre personer).

Operativ struktur och organisation



Den operativa transportverksamheten är organiserad i fyra områden med varsin områdeschef. Områdena ansvarar för såväl värde- som säkerhetstransporter. Totalt inom transportverksamheten arbetar 126 personer uttryckt som medeltal anställda.

Ansvar för verksamhetsområdet Kontanthantering ligger på huvudkontoret i Bromma men sköts praktiskt på ett antal kontor ute i landet. Totalt arbetar åtta personer inom området.

Företaget har en egen ledningscentral som övervakar och ger stöd åt bolagets transportverksamhet. I april öppnades den nya övervakningscentralen i Piteå där nio personer är verksamma i maj 2006. Huvudkontoret i Bromma kommer att fungera som backup till centralen i Piteå.

Panaxia är representerat på 16 orter i Sverige, från Piteå i norr till Malmö i söder.

Miljöfaktorer

Panaxia arbetar kontinuerligt med att höja effektiviteten i transporterna, d v s att genom ökad datorisering och effektivare logistikplanering minska trafiksträckan för varje enskilt fordon i organisationen. Detta i kombination med ett ständigt arbete med att påverka leverantörer att utveckla miljöanpassade bilar, däck, utrustning, tvättmedel m m är uttryck för Panaxias medvetna insatser för att minska miljöpåverkan i bolagets transportverksamhet.



Framtidsutsikter

Marknad

Det är Panaxias bedömning att den pågående förändringen av logistikstrukturen på marknaden för Värde-transporter kommer att leda till ett flertal affärsmöjligheter. Bolaget anser sig redan ha en ledande ställning i Sverige vad avser sk slutna transportlösningar. En ställning som skall bekräftas. Likaså beträffande marknadssegmentet Säkerhetstransporter anser sig bolaget ha en stark ställning vilken kommer att utgöra grunden för fortsatt ökad försäljning. Segmentet Säkerhets-transporter bedöms dessutom växa med hög tillväxt under de närmaste åren.

När det gäller de övriga segmenten Kontant-hantering och Övervakningstjänster prognostiserar Panaxia ett ökat behov, både avseende nuvarande tjänster men även framtida planerade tjänster. Detta gäller i synnerhet Övervakningstjänsterna där marknaden bedöms växa med hög tillväxt.

Teknikutveckling

Genom att Panaxia tidigt beslutade att endast arbeta med slutna transportlösningar med högt teknikinnehåll följer bolaget noggrant utvecklingen av ny teknik. Den nuvarande tekniken, exempelvis den teknik som finns i de säkerhetsväskor som används av Panaxia, anses av bolaget vara bevisad sedan ett par år tillbaka. Bolagets starka försäljningstillväxt stärker Panaxia i dess bedömning att kunderna alltmer uppskattar fördelarna med slutna transportlösningar och den teknik som dessa representerar. Bolaget kommer alltid att basera verksamheten på de senaste tekniska lösningarna förutsatt att tekniken kan anses vara bevisad och att det hos kunderna finns en tillräcklig mognad för att det skall vara lönsamt att introducera nya tekniska lösningar. Teknikutveckling och introduktioner av ny teknik, bedöms av Panaxia vara en stor drivkraft i den fortsatta utvecklingen av hela branschen.

Planerad expansion

och framtida milstolpar

I enlighet med de finansiella prognoser som presenteras på sid 52 bedömer Panaxia att bolagets verksamhet kommer att växa med en hög tillväxt under 2006 och 2007. En hög andel av dessa prognostiserade försäljningsmål är redan säkrade genom de flerårsavtal som bolaget ingått med ett antal kunder. För närvarande sker en operationell breddning genom att en övervakningscentral i Piteå är under etablering. Denna central är en av förutsättningarna för att inom verksamhetsområdet Övervakningstjänster lansera ett flertal nya tjänster på marknaden vilket beräknas ske med start under hösten 2006. Detta är en av de viktigaste näraliggande milstolparna för bolaget. Andra framtida milstolpar är att marknadsföra bolaget mot helt nya kunder vilka under 2006 och 2007 har avisat upphandlingar av större flerårskontrakt.

Finansiering

Denna bedömda expansion är anledningen till den kapitalförstärkning som sker genom emissionen beskriven i detta prospekt. Den garanterade emissionsvolymen om brutto SEK 32,5 miljoner skall uteslutande användas till att expandera verksamheten. Efter genomförd emission bedömer bolaget att finansiering finns för att expandera verksamheten enligt lagd plan de närmaste två åren. Det kan dock inte uteslutas att Panaxia i framtiden kan behöva arrangera ytterligare kapital, exempelvis beroende av att kravet på rörelsekapital ökar eller vid eventuella förvärv.

Snabb expansion också en utmaning

En snabb expansion och ökad tillväxt ställer stora krav på bland annat bolagets ledning och övriga organisation. Det finns dock ingen försäkring för att bolaget kommer att lyckas med sina fastlagda planer. Panaxia styrelse uppmanar läsarna av detta prospekt att ta del av de risker som beskrivs under rubriken "Riskfaktorer" på sid 16.

Utvald finansiell information

Mot bakgrund av att Panaxia Security AB (publ) bildades i december 2005 finns ingen historisk finansiell information att tillgå (se även rubriken "Nyligen genomfört s k omvänt förvärv" på sid 22). I syfte att ge läsaren av detta prospekt en bild av Gamla Panaxias räkenskaper återfinns på sid 65 Panaxia Security ABs fullständiga årsredovisning för räkenskapsåret 2005.

Proformaredovisning

För att åskådliggöra hur Panaxia Security ABs (publ) resultat- och balansräkning skulle ha sett ut om det omvända förvärvet som beskrivs på sid 22, hade genomförts före den 31 december 2005, visas på de följande sidorna s k proforma räkenskaper.

Kolumn 1

I denna kolumn visas hur Panaxia Security ABs (publ) resultat- och balansräkning ser ut efter de beslut som fattades på den extra bolagsstämman den 28 mars 2006, bland annat det omvända förvärvet.

Kolumn 2

Här visas de s k proformajusteringar som genomförts i bolagets resultat- och balansräkning för att kunna återge räkenskaperna i kolumn 3. Proformajusteringarna utgörs av Gamla Panaxias räkenskaper för 2005, elimineringar och omklassificeringar för att uppnå en koncernredovisning proforma samt anpassning av Gamla Panaxias räkenskaper enligt IFSR. Den enda justering som har gjorts med hänsyn till IFRS är att finansiella leasingavtal har tagits upp som anläggningstillgång.

I balansräkningen är obeskattade reserver i Gamla Panaxia omförda med 28 procent till långfristiga skulder och med 72 procent till bundet eget kapital. Bokslutsdispositioner i resultaträkningen har ej ändrats.

Kolumn 3

I denna kolumn visas koncernens s k proforma resultat- och balansräkning som om det omvända förvärvet hade genomförts före ingången av räkenskapsåret 2005.

Det skall i detta sammanhang påpekas att en proformaredovisning endast har till syfte att informera och belysa fakta, samt att en proformaredovisning till sin natur är avsedd att beskriva en hypotetisk situation och således inte tjänar till att beskriva bolagets faktiska finansiella ställning eller resultat. Proformaredovisningen grundar sig på Panaxia Security ABs (publ) räkenskaper per i mars 2006 samt Panaxia Security ABs (Gamla Panaxia) årsredovisning för 2005. Samtliga genomförda justeringar i proformaredovisningen förväntas ha en bestående effekt på bolaget.

Redovisningsprinciper

Proformaräkenskaperna är upprättade i enlighet med IFRS. Vid omräkningen till IFRS av årsredovisningen 2005 för Gamla Panaxia har resultaträkningen inte påverkats. Balansräkningen har påverkats på så sätt att finansiella leasingavtal på totalt MSEK 66,8 har redovisats som anläggningstillgångar. Likaså har skulder för finansiella anläggningstillgångar redovisats med motsvarande belopp.

Proforma resultaträkning

	Kolumn 1	Kolumn 2	Kolumn 3
(KSEK)	Panaxia Security AB (publ) 28 mars 2006	Proforma- justeringar	Proforma Panaxia Security AB (publ) 2005 (Koncern)
Nettoomsättning	0	120 323	120 323
Rörelsens kostnader			
Material, varor och tjänster	0	- 50 230	- 50 230
Övriga externa kostnader	- 122	- 15 789	- 15 911
Personalkostnader	0	- 41 335	- 41 335
Avskrivningar	0	- 4 193	- 4 193
Summa Rörelsens kostnader	- 122	- 111 547	- 111 669
RÖRELSENS RESULTAT	- 122	8 776	8 654
Resultat från finansiella poster			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	0	2	2
Räntekostnader och liknande resultatposter	0	- 684	- 684
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER	- 122	8 094	7 972
Bokslutsdispositioner	0	- 2 566	- 2 566
Skatt på årets resultat	0	- 1 581	- 1 581
ÅRETS RESULTAT	- 122	3 947	3 825

Kommentarer till proforma resultaträkningen

Nettomsättning

Av den totala nettoomsättningen på MSEK 120,3 avsåg 85 procent intäkter från verksamhetsområdena Värde transporter samt Säkerhetstransporter samt ut-
hyrning och försäljning av transportutrustning. Res-
terande 15 procent av intäkterna hänför sig till verk-
samhetsområdet Kontanthantering.

Rörelsens kostnader

Av de totala rörelsekostnaderna är merparten relatera-
de till det största verksamhetsområdet, Värde transporter. Utöver kostnader för personal är det främst kost-
nader för fordon, fordonsutrustning, säkerhetsväskor
och försäkringar som är relaterade till värde transporter. De största kostnadsposterna för verksamhetsom-
rådet Kontanthantering är personal, maskinkostnader,
förbrukningsmaterial samt säkerhetsanordningar. Rö-
relsemarginalen uppgick till 7,3 procent.

Finansiella poster

Finansnettot, som uppgick till MSEK -0,7, består ute-
slutande av räntekostnader för lån och checkräknings-
krediter hos bank.

Årets resultat

Årets resultat efter bokslutsdispositioner och skatt
uppgick till MSEK 3,9. Före bokslutsdispositioner
och skatt var resultatet MSEK 8,1.

Proforma balansräkning

	Kolumn 1	Kolumn 2	Kolumn 3
	Panaxia Security AB (publ) 28 mars 2006	Proforma- justeringar	Proforma Panaxia Security AB (publ) 31 dec 2005 (Koncern)
(KSEK)			
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	0	27 093	27 093
Aktier i dotterbolag	3 133	- 3 071	62
Anläggningstillgångar finansiell leasing	0	66 820	66 820
Summa Anläggningstillgångar	3 133	90 842	93 975
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	31	35 746	35 777
Kassa och bank	169	10 124	10 293
Summa Omsättningstillgångar	200	45 870	46 070
SUMMA TILLGÅNGAR	3 333	136 712	140 045
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital	3 382	6 778	10 160
Fritt eget kapital	- 122	5 504	5 382
Summa eget kapital	3 260	12 282	15 542
Obeskattade reserver	0	0	0
Skulder			
Långfristiga skulder	0	12 414	12 414
Kortfristiga skulder	73	45 196	45 269
Skulder för finansiella anläggningstillgångar	0	66 820	66 820
Summa skulder	73	124 430	124 503
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	3 333	136 712	140 045

Ställda säkerheter och Ansvarsförbindelser

	Kolumn 1	Kolumn 2	Kolumn 3
	Panaxia Security AB (publ) 28 mars 2006	Proforma- justeringar	Proforma Panaxia Security AB (publ) 31 dec 2005 (Koncern)
(KSEK)			
Ställda säkerheter			
För egna skulder			
Företagsinteckningar	0	20 000	20 000
Transportfordon med äganderättsförbehåll	0	61 844	61 844
Hysesgaranti	0	100	100
Bankgaranti	50	0	50
Summa Ställda säkerheter	50	81 944	81 994
Ansvarsförbindelser			
För egna avtal			
Leasingavtal, operationell leasing	0	2 038	2 038
Hysesavtal, övrig utrustning	0	14 885	14 885
Summa Ansvarsförbindelser	0	16 923	16 923

Kommentarer till proforma balansräkningen

Anläggningstillgångar

Anläggningstillgångarna proforma den 31 december 2005 uppgick till MSEK 94,0 och bestod huvudsakligen av materiella anläggningstillgångar om MSEK 27,1 vilka utgjorde cirka 29 procent av de totala anläggningstillgångarna. De materiella anläggningstillgångarna utgjordes av fordon och fordonsutrustning, säkerhetsväskor, säkerhetsanordningar samt datorer. Anläggningstillgångar med finansiell leasing uppgick till MSEK 66,8 vilka utgjorde cirka 71 procent av de totala anläggningstillgångarna. Anläggningstillgångar med finansiell leasing utgjordes av fordon och fordonsutrustning

Omsättningstillgångar

Omsättningstillgångarna proforma den 31 december 2005 uppgick till MSEK 46,1 och bestod av MSEK 17,4 kundfordringar, MSEK 10,1 kassa och bank samt MSEK 18,6 övriga kortfristiga fordringar. Kundfordringarna utgjorde cirka 38 procent av de totala omsättningstillgångarna, kassa och bank cirka 22 procent samt övriga kortfristiga fordringar cirka 40 procent.

Eget kapital

Det egna kapitalet proforma uppgick till MSEK 15,5 varav MSEK 10,2 var bundet kapital. De obeskattade reserverna i Gamla Panaxia har omförts till bundet eget kapital med MSEK 6,3 och till långfristiga skulder med MSEK 2,5.

Skulder

Totala skulder proforma uppgick till MSEK 124,5 varav MSEK 66,8 avsåg skulder för finansiella anläggningstillgångar, MSEK 45,3 kortfristiga skulder samt MSEK 12,4 långfristiga skulder. Skulderna för finansiella anläggningstillgångar utgjorde cirka 54 procent av de totala skulderna, kortfristiga skulder cirka 36 procent samt kortfristiga skulder cirka 10 procent. Av de kortfristiga skulderna utgjordes MSEK 21,6 av leverantörsskulder.

Finansieringsstruktur, finansiella resurser och lånebehov

Baserat på proformaräkenskaperna har koncernen ett eget kapital på MSEK 15,5 och en soliditet på cirka 11 procent. Bolaget anser att soliditeten är betryggande. Likaså anser bolaget att de finansiella resurserna i form av likvida medel om MSEK 10,3 är tillräckliga för att klara den löpande verksamheten. För att kunna fortsätta expandera inom verksamhetsområdena Värde transporter och Kontanthantering samt för att kunna öka satsningarna inom Säkerhetstransporter och Övervakningstjänster krävs ett tillskott av kapital. Detta kapitaltillskott planeras ske genom den emission om brutto MSEK 32,5 som presenteras i detta prospekt.

Pågående och framtida investeringar

För att kunna bibehålla kvaliteten i levererade tjänster och ta nya affärsavtal görs kontinuerligt ersättningsinvesteringar i fordon och fordonsutrustning. Härtill kommer en utökning av framförallt säkerhetsväskor. Under våren 2006 färdigställs nödvändiga anpassningar av Panaxias anläggningar. Till detta kommer investeringar i så kallade kontanthallar i form av ombyggnationer, säkerhetsinstallationer och maskiner. Totalt uppgår investeringsprogrammet till MSEK 30 varav merparten finansieras via leasing. Övriga finansieringar framgår av sammanställningen över kapitalanvändning på sid 25.

Nyckeltal och data per aktie

Proforma Panaxia Security AB (publ)
31 dec 2005

Lönsamhet

Omsättningstillväxt (%)	134
Bruttomarginal (%)	10,8
Tillväxt i bruttoresultat (%)	46
Rörelsemarginal (%)	7,3
Vinstmarginal (%)	3,3

Räntabilitet

Räntabilitet på sysselsatt kapital (%)	62
Räntabilitet på eget kapital (%)	47

Kapitalstruktur

Eget kapital (KSEK)	15 542
Operativt kapital (KSEK)	78 293
Sysselsatt kapital (KSEK)	88 424
Kapitalomsättningshastighet (ggr)	0,9
Soliditet (%)	11
Skuldsättningsgrad	4,5
Räntetäckningsgrad	12,9
Andel räntebärande skulder (%)	57

Kassaflöde och likviditet

Kassaflöde före investeringar (KSEK)	4 169
Kassaflöde efter investeringar (KSEK)	6 948
Likvida medel (KSEK)	10 283
Självfinansieringsgrad (ggr)	0,3

Investeringar

Immateriella anläggningstillgångar (KSEK)	0
Materiella anläggningstillgångar (KSEK)	12 845
Anläggningstillgångar finansiell leasing (KSEK)	39 067
Finansiella anläggningstillgångare (KSEK)	0

Medarbetare

Medeltalet anställda (st)	102
Omsättning per anställd (KSEK)	1 180
Förädlingsvärde per anställd (KSEK)	491

Data per aktie

Antal aktier (st)	169 128 000
Eget kapital per aktie (EK)	0,09

Definition av nyckeltal

Omsättningstillväxt	Ökning av intäkterna i procent av föregående års intäkter
Bruttomarginal	Resultat före avskrivningar i procent av omsättningen
Tillväxt i bruttoresultat	Ökning/minskning av bruttoresultatet i procent av föregående års bruttoresultat
Rörelsemarginal	Rörelseresultat i procent av omsättningen
Vinstmarginal	Periodens resultat i procent av omsättningen
Räntabilitet på sysselsatt kapital	Rörelseresultat plus finansiella intäkter i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital
Räntabilitet på eget kapital	Årets resultat i procent av genomsnittligt eget kapital
Eget kapital	Eget kapital och andel av obeskattade reserver vid periodens slut
Operativt kapital	Balansomslutning minskad med icke räntebärande skulder, inklusive latent skatt, kassa och bank
Sysselsatt kapital	Balansomslutning minskad med icke räntebärande skulder inklusive latent skatt
Kapitalomsättningshastighet	Årets fakturering dividerad med genomsnittlig balansomslutning
Soliditet	Eget kapital och andel av obeskattade reserver i procent av balansomslutningen
Skuldsättningsgrad	Räntebärande skulder dividerat med eget kapital
Räntetäckningsgrad	Resultat efter finansiella poster plus finansiella kostnader dividerat med finansiella kostnader
Andel räntebärande skulder	Räntebärande skulder inklusive skulder för finansiella leasingtillgångar dividerat med totala skulder
Kassaflöde före investeringar	Resultat efter finansiella poster plus poster som inte påverkar kassaflödet minus förändring av rörelsekapital
Kassaflöde efter investeringar	Resultat efter finansiella poster plus poster som inte påverkar kassaflödet minus förändring av rörelsekapital och investeringar
Likvida medel	Banktillgodoavanden och kassa
Självfinansieringsgrad	Kassaflöde före investeringar dividerat med investeringar
Immateriella anläggningstillgångar	Investeringar i immateriella anläggningstillgångar efter eventuella avyttringar exklusive omklassificeringar
Materiella anläggningstillgångar	Investeringar i materiella anläggningstillgångar efter eventuella avyttringar
Anläggningstillgångar finansiell leasing	Investeringar i anläggningstillgångar med finansiell leasing efter eventuella avyttringar
Medeltalet anställda	Medeltalet anställda under perioden
Omsättning per anställd	Omsättning dividerat med medeltalet anställda
Förädlingsvärde per anställd	Rörelseresultat plus personalkostnader dividerat med medeltalet anställda
Antal aktier	Antal utestående aktier vid periodens slut
Eget kapital per aktie	Eget kapital dividerat med antal aktier vid årets slut

Finansiell prognos

Antaganden

Denna finansiella prognos har upprättats av bolagets styrelse den 20 april 2006. Vid tidpunkten för prospektets offentliggörande den 5 juni 2006 anser styrelsen att prognosen är korrekt. Vänligen notera att prognosen för 2006 innehåller emissions-, garanti- och börsnoteringskostnader om MSEK 2,2.

Antaganden om faktorer som kan påverkas av styrelse och ledning

Följande faktorer kan påverkas av styrelse och ledning i bolagets verksamhet:

- förvärv,
- organisatoriska förändringar,
- nedläggning av verksamhet,
- tecknande av nya avtal med leverantörer och kunder,
- anställning av personal,
- investeringar i system, anläggningar och utrustning,
- prishöjningar på bolagets tjänster, samt
- tecknande av finansiella avtal avseende lån, krediter och leasing.

Antaganden om faktorer som inte kan påverkas av styrelse och ledning

Följande faktorer kan inte påverkas av styrelse och ledning:

- myndighetsbeslut (avgifter, skatter, krav på verksamhetens utförande),
- prishöjningar på köpta varor och tjänster, exempelvis drivmedel och försäkringar, samt
- lönehöjningar enligt kollektivavtal.

Den fortsatt kraftiga omsättningsökningen under 2006 (+ 62 procent) är till övervägande del säkerställd genom redan tecknade avtal med ett antal större kunder – Kronans Droghandel, Apoteket AB, OKQ8 och fristående sparbanker – samt en bedömning att företaget har en god chans i pågående större upphandlingar.

Av omsättningsökningen på närmare MSEK 90 (+ 45 procent) mellan 2006 och 2007 är MSEK 20 förväntade intäkter från den nya övervakningscentralen i Piteå. Till detta kommer en positiv syn på att vinna flera större upphandlingar med såväl detaljhandelskedjor, banker samt fortsatta framgångar inom Säkerhetstransporter.

Med den lagda prognosen ökar Panaxias marknadsandel av den totala marknaden som redovisas på sid 35, från cirka 4 procent 2005 till cirka 8 procent 2007.

(MSEK Koncern)	2005	p 2006	p 2007
Nettoomsättning	120	195	283
Rörelsens kostnader	- 111	- 185	- 251
RÖRELSERESULTAT	9	10	32
Resultat från finansiella poster	-1	-1	-2
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER	8	9	30
Rörelsemarginal (%)	7,3	5,0	11,3

Övrig finansiell information

Finansiella mål

För närvarande bedömer styrelsen i bolaget att om alltför långtgående och detaljerade finansiella mål publiceras till allmänheten, kan detta leda till spekulationer om bolagets värde som skadar bolaget. Mot bakgrund av detta har styrelsen i Panaxia avstått från att till allmänheten publicera finansiella mål, förutom information om prognostiserad försäljning och resultat för 2006 och 2007. Denna information presenteras på föregående sida.

Utdelningspolicy

Mot bakgrund av att bolaget valt att avstå från att publicera långtgående finansiella mål, är det även svårt att fastställa en framtida utdelningspolitik. Emellertid, om Panaxias framtida resultatutveckling efter beaktande av bolagets finanspolicy kommer att ha utdelningsbara medel, är det styrelsens avsikt att vid framtida bolagsstämmor föreslå utdelningar som överstiger summan av den riskfria räntan och Stockholmsbörsens riskpremie.

Finanspolicy

Panaxias finanspolicy skall säkerställa att koncernens finansiella verksamhet överensstämmer med dess övergripande finansiella mål. Den skall vidare reglera vilka finansiella risker bolaget eventuellt skall ta och hur dessa skall begränsas. Panaxias finanspolicy reglerar även hur en framtida eventuell valutaexponering som koncernen löpande kan exponeras för skall hanteras, samt de interna regler och rutiner enligt vilka ekonomifunktionen utför sitt arbete efter. Enligt finanspolicyn skall Panaxia ha en betryggande likviditetsreserv.

Skattesituation

På grund av de svårigheter som är förknippade med att prognostisera Panaxias resultatutveckling är det svårt att bedöma koncernens skattebelastning.

Förlustavdrag

Bolaget har inga skattemässigt avdragsgilla ackumulerade underskottsavdrag. Således finns ingen latent uppskjuten skattefordran.

Valutaexponering

Panaxia har för närvarande ingen flödes- eller balans-exponering i utländsk valuta. Om Panaxia i framtiden exponeras för valutaflöden samt om dessa är av väsentliga belopp, är det bolagets avsikt att valutasäkra dessa valutaflöden via de traditionella möjligheter som den finansiella marknaden erbjuder.

Fastigheter

Panaxia eller dess dotterbolag äger inga fastigheter. All verksamhet bedrivs i hyrda lokaler.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisor



Anders Eklund

Styrelse

Styrelsen i Panaxia består av följande personer (för ytterligare information om respektive persons nuvarande och tidigare engagemang, vänligen se "Kompletterande information om styrelse och ledning" på sid 58).

Anders Eklund

Född 1945. Styrelseordförande. Eklund har tidigare innehaft följande positioner; VD CashGuard AB (publ) (2003 – 2004), VD SQS Security Qube Systems AB (1995 – 1999), VD Skega AB inom Incentive-gruppen (1993 – 1995), VD Contorta AB (1989 – 1991), VD Tarkett Svenska Försäljnings AB (1987 – 1989) samt under perioden 1970 – 1987, olika befattningar inom Nobel-koncernen, bland annat åtta år utomlands. Eklund har dessutom innehaft ett stort antal styrelseuppdrag i såväl noterade som onoterade bolag, bland annat CashGuard AB (publ) och SQS Security Qube Systems AB. Eklund innehar inga aktier i Panaxia. Ledamot sedan mars 2006.



Gunnar Forss

Gunnar Forss

Född 1954. Styrelseledamot. Forss är VD i Gunnar Forss AB och har tidigare haft följande positioner; IT- och marknadschef Pengar i Sverige AB (2001 – 2004), chef affärsområde Finans TietoEnator AB (1998 – 2001), affärsområdesansvarig Bank Entra (1996 – 1998) samt olika befattningar inom bank och IT under åren 1983 – 1996. Forss har bland annat styrelseuppdrag i Vemdalen Rekreation AB, Bäck & Forss AB samt Finder Security Scandinavia AB. Forss innehar inga aktier i Panaxia. Ledamot sedan mars 2006.



Anna-Lena Nyberg

Anna-Lena Nyberg

Född 1944. Styrelseledamot. Nyberg är personaldirektör för Billerud-koncernen och har tidigare haft motsvarande befattning inom AssiDomän (1994 – 2001) samt Ncb (1983 – 1993). Nyberg har styrelseuppdrag i Skogsindustrins Utbildning i Markaryd AB. Nyberg innehar inga aktier i Panaxia. Ledamot sedan mars 2006.



Kjell Stenberg

Carolina Perez Martinez

Född 1975. Styrelseledamot. Administrativ chef Panaxia Security AB sedan 2002. Tidigare befattningar inkluderar ansvarig larmcentral Pengar i Sverige AB (2001 – 2002), administration Panaxia Security AB (1999 – 2001) samt Julia Företagsservice AB (1995 – 1998). Perez Martinez äger 25,0 procent av Laccord Ltd. som innehar 156.654.800 aktier i Panaxia. Ledamot sedan mars 2006.

Kjell Stenberg

Född 1946. Styrelseledamot. Styrelseledamot i bland annat Taurus Petroleum Development AB (publ), Followit AB (publ), Swithoid Tankers AB (publ), Vita Nova Ventures AB (publ), AB Pallium (publ), Kindwalls Bil AB (publ) samt Decim Norden AB. Stenberg innehar inga aktier i Panaxia. Ledamot sedan mars 2006.

Samtliga styrelseledamöter har haft sina förordnanden sedan mars 2006 och är valda för tiden intill nästa årsstämma den 29 juni 2006. Det är bolagets Nominerings- och kompensationskommittés avsikt att föreslå årsstämma den 29 juni 2006 en styrelsesammansättning som är identisk med den nuvarande. Ingen av styrelseledamöterna har ingått avtal med bolaget eller dess dotterbolag om förmåner efter det att förordnandet avslutats.

Ledande befattningshavare

De ledande befattningshavarna i Panaxia består är följande personer (för ytterligare information om respektive persons nuvarande och tidigare engagemang, vänligen se ”Kompletterande information om styrelse och ledning” på sid 58).

Thomas Gravius

Född 1966. Verkställande direktör och grundare av Panaxia Security AB. Tidigare bland annat logistikchef Pengar i Sverige AB. Gravius har verkat inom Panaxia Security AB sedan bolaget grundades 1993. Gravius äger 75,0 procent av Laccord Ltd. som innehar 156.654.800 aktier i Panaxia.

Göran Lundmark

Född 1952. Chief Financial Officer (CFO). Lundmark har tidigare bland annat arbetat 27 år inom SE-Banken varav sex år som CFO för Enskilda Securities samt varit vVD och Ekonomichef för Pengar i Sverige AB. Lundmark har varit anställd i Panaxia Security AB sedan november 2005. Lundmark innehar inga aktier i Panaxia.

Carolina Perez Martinez

Administrativ chef. Se under ”Styrelse”

Peter Johansson

Född 1954. Marknadschef. Johansson har tidigare bland annat varit marknadschef för AIK Fotboll och egen företagare. Johansson har varit anställd i Panaxia Security AB sedan oktober 2005. Johansson innehar inga aktier i Panaxia.

Ingen av de ledande befattningshavarna har ingått avtal med bolaget eller dess dotterbolag om förmåner efter det att förordnandet avslutats.

Revisor

Per-Åke Malmgren

Född 1963. Godkänd revisor.

Malmgren tillträdde som ordinarie revisor i Panaxia Security AB (publ) på extra bolagsstämma den 20 april 2006. Malmgren har varit revisor i Gamla Panaxia sedan 1994.



Thomas Gravius



Göran Lundmark



Peter Johansson

Särskild information om medlemmarna i bolagets förvaltnings-, lednings- och kontrollorgan.

VD Thomas Gravius har varit styrelseledamot i ett bolag som försatts i konkurs, Elfator Warmfloor AB. Likaså har styrelseledamoten Kjell Stenberg varit ledamot i ett bolag som försatts i konkurs, Kentele Digital AB. Förutom Gravius och Stenberg har ingen av de personer som nämns under rubrikerna Styrelse, Ledande befattningshavare samt Revisor under den senaste femårsperioden deltagit i någon konkurs. Vidare har ingen av de nämnda personerna under rubrikerna Styrelse, Ledande befattningshavare eller Revisor dömts i bedrägerirelaterade mål, ej heller deltagit i likvidation. Under den senaste femårsperioden har det ej heller funnits eller finns det från myndigheters sida några anklagelser och/eller sanktioner mot någon av de nämnda personerna. Ingen av personerna har under den senaste femårsperioden ej heller förbjudits av domstol att ingå som medlem av emittents förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos en emittent. Styrelseledamoten Carolina Perez Martinez är svägerska till VDn Thomas Gravius fru.

Intressekonflikter och transaktioner med närstående

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

Styrelsens arbetssätt

Den 4 april 2006 fastställde styrelsen en ny arbetsordning för styrelsen och instruktioner för verkställande direktören. Styrelsens arbetsordning anger bland annat styrelseledamöternas åligganden, vilka ärenden som skall behandlas och föreskrifter för styrelsemötenas genomförande.

På bolagets styrelsemöten behandlas bland annat de fasta punkter som föreligger vid respektive styrelsemöte. Exempelvis godkännande av protokoll från föregående möte, genomgång av affärsläge och ekonomisk rapportering. Därutöver behandlas frågor såsom årsboks slut, delårsrapporter, budget och likviditet samt övergripande frågor som strategi och omvärldsanalys.

Nominerings- och kompensationskommitté

Bolagets nomineringskommitté består av Anders Ek-lund och Anna-Lena Nyberg. Nomineringskommittén har som huvudsakligt uppdrag att tillsammans med valberedningen inför årsstämma föreslå kandidater till bolagets styrelse samt ersättningsnivå till styrelsen och VD.

Revisionskommitté

Bolagets revisionskommitté består av Carolina Perez Martinez och Kjell Stenberg. Revisionskommittén har som huvudsakligt uppdrag att i dialog med bolagets revisor tillse att bolaget följer aktuell redovisningsstandard samt att bolagets redovisning och rapporter följer lagar samt regler och föreskrifter fastställda av myndigheter, auktoriserade börser och andra parter.

Kod för bolagsstyrning

Eftersom bolagets marknadsvärde understiger SEK 3,0 miljarder är bolaget ej tvunget att följa koden för bolagsstyrning. Även om så är fallet har bolaget en ambition att inom de närmaste åren successivt börja tillämpa koden. Takten för kodens tillämpning kommer huvudsakligen att bero på om de ökade kostnader som är relaterade till koden är försvarbara i relation till bolagets omsättning och resultat.

Interna policies

Panaxias aktie planeras att noteras på NGM Equity omkring den 19 juli 2006. Att ha aktien noterad på en auktoriserad börs innebär att ett stort antal regler och förhållningssätt måste följas. Dessa är reglerade enligt lag eller i noteringsavtalet med NGM, andra är endast rekommendationer. Förutom Panaxias Finanspolicy som nämns på sid 53, har Panaxias styrelse på styrelsemöte den 4 april 2006 antagit följande interna policies och regelverk; Kommunikationspolicy, IT- och säkerhetspolicy, Jämställdhetspolicy, Miljöpolicy, Arbetsmiljöpolicy, Trafiksäkerhetspolicy samt ett Internt regelverk för insiders. Samtliga policies och interna regelverk uppdateras vid behov.

Ersättningar

Mot bakgrund av att Panaxia Security AB (publ) bildades i december 2005 finns ingen historisk information om ersättningar att redovisa. I nedanstående tabell visas ersättningsnivåerna för Gamla Panaxia avseende 2005. Under 2005 har heller inga ersättningar utbetalats till styrelse och ledande befattningshavare i Panaxia Security AB (publ).

Bonus- och Incitamentsprogram

För närvarande tillämpar Panaxia inget incitamentsprogram. Bolaget tillämpar ej heller något särskilt system för personalens förvärv av aktier eller andra finansiella instrument i bolaget. Det är emellertid styrelsens avsikt att föreslå årsstämma 2006 att införa ett optionsprogram. Detta optionsprogram kommer att följa Aktiemarknadsnämndens rekommendationer avseende bland annat utspädningseffekter.

Pensionsavtal och sjukförsäkring

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

Uppsägningstider och avgångsvederlag

Panaxia tillämpar sedvanliga anställningsavtal. Inga avgångsvederlag förekommer.

Ersättningar 2005 (KSEK)	Utbetalda ersättningar	Villkorade/uppskjutna ersättningar	Natura- förmåner	Avsättningar pensioner	Summa ersättningar
Styrelse					
Gunnar Forss	202	0	0	0	202
Stig Nilsson	100	0	0	54	154
Lars Ahlström	264	0	0	24	288
Summa styrelse	566	0	0	78	644
Ledande befattningshavare					
Thomas Gravius, VD	360	0	0	30	390
Göran Lundmark	75	0	0	36	111
Carolina Perez Martinez	393	0	0	71	464
Peter Johansson	64	0	0	15	79
Summa ledande befattningshavare	892	0	0	152	1 044
Revisor					
Summa revisor	50				50
varav revision	50				50
varav övrig uppdrag	-				-
Totala ersättningar 2005	1 508	0	0	230	1 738

Kompletterande information om styrelse och ledning

Utöver nuvarande position i Panaxia har personerna i bolagets styrelse och ledande befattningshavare samt revisor antingen varit medlem av förvaltnings- lednings- eller kontrollorgan eller varit delägare i nedanstående bolag under de senaste fem åren.

Namn	Nuvarande engagemang	Tidigare engagemang
Styrelse		
Anders Eklund, Ordf. Vasagatan 46, SE-111 20 Stockholm	Stapeda AB Linteum AB Linteum Östermalm AB Berco Produktion i Skellefteå AB Boviken Golf AB Wheely International AB Temautveckling Norden AB Temautveckling i Norden Invest AB Composite Scandinavia AB Panaxia AB	CashGuard AB CashGuard Sverige AB SQS Security Qube Systems AB Bäckfåran Fastigheter i Filipstad AB Norrfrys Förvaltning AB Biotab AB Barents Bothnia AB Daydream Software AB AB Familjen Lehto Polarica AB Polarica Investment AB Midnova AB
Gunnar Forss Bromsvägen 5, SE-132 44 Saltsjö-Boo	Panaxia AB Gunnar Forss AB Vemdalen Rekreation AB Bäck & Forss AB Bäck & Forss Holding AB Finder Security Systems Scandinavia AB	Tietoentra Information & Säkerhet AB Entra E-Finance Finance Partner AB Tietoentra IT-Konsult AB Real Data AB Tietoentra Finanskonsult AB Torsten Johansson Holding AB Theodors Förvaltning AB Pengar i Sverige IT AB
Anna-Lena Nyberg Åsgatan 23, SE-872 35 Kramfors	Skogsindustrins Utbildning i Markaryd AB	–
Carolina Perez Martinez Ekbacksvägen 24, SE-168 69 Bromma	Panaxia AB Panaxia Logistik Sverige AB	–
Kjell Stenberg Linnégatan 16, SE-114 47 Stockholm	Panaxia AB Followit Holding AB Kjell Stenberg AB Kindwalls Bil AB AB Wilhelm Kindwall Svithoid Tankers AB Vita Nova Ventures AB AB Pallium Denzir Production AB Taurus Petroleum Development AB Taurus Oil AB Cad Esthetics AB Cn Stenberg AB	Dolce Vita i Sverige AB Ecoplug Sweden AB Raysearch Laboratories AB Followit Holding AB Kentele Digital AB

Namn	Nuvarande engagemang	Tidigare engagemang
Ledande befattningshavare		
Thomas Gravius, VD Ekbacksvägen 24, SE-168 69 Bromma	Panaxia AB Pandio Progress HB	Panaxia Logistik i Sverige AB European Greynest Transport AB Elfator Warmfloor AB
Göran Lundmark, CFO Ekbacksvägen 24, SE-168 69 Bromma	-	Svenska Kontanthanteringsfastigheter AB Fastighets AB Mölndal Juristen 2 Fastighets AB Malmö Diskontogången 2 Fastighets AB Linköping Fonden 1 Fastighets AB Luleå Orrén 9 Förvaltnings AB Klockaregården 7 Örebro Fastighets AB Härmösand Bänken 1 Fastighets AB Karlstad Växnäsgratan 9 Fastighets AB Växjö Lågan 22 Fastighets AB Falun Posten 4 Pengar i Sverige AB
Peter Johansson, Marknadschef Ekbacksvägen 24, SE-168 69 Bromma	AIK Fotboll Restaurang AB	Stockholmsderby AB Skrädderiet AB
Revisor		
Per-Åke Malmgren Solö 6401, SE-761 93 Norrtälje	Revisorn Per-Åke Malmgren AB Borgersen Revision AB Dorritz Hattwig Revisionsbyrå AB Montessoriskolan i Norrtälje AB	-

Aktiekapital- och ägarförhållanden

Aktiekapital

Antalet aktier i Panaxia uppgår före den i detta prospektet presenterade emissionen till 169.128.000. Aktierna har ett kvotvärde på SEK 0,02 och aktiekapitalet uppgår till SEK 3.382.560.

Aktiekapitalets utveckling

Nedanstående tabell visar aktiekapitalets utveckling sedan bolagets bildande (Samtliga belopp i SEK).

År	Transaktion	Ökning av ant aktier	Ökning av aktiekap.	Aktiekapital	Antal aktier	Teckningskurs	Tecknat belopp	Kvotvärde
December 2005	Bolagsbildning	1.000	100.000	100.000	1.000	100	100.000	100
Mars 2006	Split	4.999.000	-	100.000	5.000.000	-	-	0,02
Mars 2006	Nyemission	3.456.403	69.128,06	169.128,06	8.456.403	0,02	69.128,06	0,02
Mars 2006	Apportemission	156.654.800	3.133.096	3.302.224,06	165.111.203	0,02	3.133.096	0,02
Mars 2006	Kvittningsemission	4.016.797	80.335,94	3.382.560	169.128.000	0,02	80.335,94	0,02
Juni 2006 *	Nyemission	50.000.000	1.000.000	4.382.560	219.128.000	0,02	32.500.000	0,02

* Avser den i detta prospekt presenterade emissionen.

Aktieägaravtal

Såvitt styrelsen, ledningen eller bolagets huvudaktieägare känner till finns inga former av aktieägaravtal i Panaxia.

Utspädningseffekter

Bolaget har idag inga utestående konvertibla skuldebrev, konvertibla skuldebrev förenade med avskiljbara optionsrätter eller andra finansiella instrument som om de utnyttjades, skulle innebära en utspädningseffekt för aktieägarna i Panaxia. Det är emellertid styrelsens avsikt att föreslå årsstämma 2006 att införa ett optionsprogram med en maximal utspädningseffekt om 5,0 procent.

Ägarstruktur

Antalet aktieägare i Panaxia uppgick den 15 maj 2006 till cirka 2.800. I den första tabellen visas den aktieägare som innehade aktier som motsvarade fem procent eller därutöver av kapital- och rösteandelen i bolaget före den i detta prospekt presenterade emissionen. I den andra tabellen visas ägarstrukturen efter genomförd emission.

Nuvarande ägarstruktur

Aktieägare	Antal aktier	Andel kapital och röster
Laccord Ltd. *	156.654.800	92,6 %
Övriga	12.473.200	7,4 %
Totalt	169.128.000	100,0 %

* Detta bolag ägs till 75,0 procent av Panaxias grundare och verkställande direktör Thomas Gravius samt till 25,0 procent av bolagets Administrative chef Carolina Perez Martinez.

Ägarstruktur efter genomförd emission

Aktieägare	Antal aktier	Andel kapital och röster
Laccord Ltd.	156.654.800	71,5 %
Kristianstads Sparbank *	23.077.000	10,5 %
Övriga	39.396.200	18,0 %
Totalt	219.128.000	100,0 %

* Kristianstads Sparbank har ingått ett emissionsgarantivtal med bolaget och bolagets huvudaktieägare innebärande att Kristianstads Sparbank kommer att äga minst 23.077.000 aktier efter emissionen. Om Kristianstads Sparbank tack vare sitt garantiåtagande ej får möjlighet att teckna minst 23.077.000 aktier i emissionen är det avtalat med bolagets huvudaktieägare att denne skall sälja upp till 23.077.000 av sina befintliga aktier till Kristianstads Sparbank.

Legala frågor

Försäkringssituation

Koncernen har ett heltäckande försäkringsskydd anpassat efter bolagens olika verksamheter och ansvar. Den övergripande företagsförsäkringen omfattande produktansvar, egendomsförsäkring, rättsskydd och förmögenhetsbrott är tecknad hos IngoNord Insurance Company Ltd. Försäkringen som skyddar mot rån av pengar i bolagets anläggningar och under transport har tecknats hos Catlin GMBH. Ansvarförsäkringen för styrelse och företagsledning samt Kidnap and Ransom är tecknade hos Chubb Insurance Company of Europe S.A. Försäkringsskyddet ses kontinuerligt över i samråd med bolagets försäkringsmäklare Direct Försäkringsmäklarna AB.

Immateriella rättigheter

I Panaxias kontinuerliga hantering av immateriella rättigheter såsom patent och varumärken ingår att löpande utvärdera de olika idéer som kan ligga till underlag för patentansökningar. Panaxia är ej beroende av patent, varumärken eller licenser och tillverkningsprocesser. Bolaget innehar domänadresserna www.panaxia.se, www.panaxiainfo.com, www.panaxia-security.se samt www.panaxiasecurity.com. Bolaget har ingivit varumärkesansökningar avseende namnen "Panaxia", "Panaxia Security" och "PanAlarm".

Viktiga avtal

Koncernen är ej beroende av några enskilda industriella, kommersiella och finansiella avtal.

Kundavtal

Panaxia har ingått ett flertal kundavtal som löper på 1 – 3 år, s k flerårsavtal. Dessa kundavtal reglerar bland annat leveransvolym, pris och andra väsentliga frågor.

Anställnings- och konsultavtal

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

Principer för internprissättning

För närvarande förekommer ingen form av internfakturerings inom Panaxia-koncernen. I de fall någon form av internfakturerings förekommer i framtiden, kommer denna att ske uteslutande till marknadsmässig prissättning.

Garantiutfästelser

Panaxias försäljning är ej förknippad med någon form av garantiåtagande från i koncernen ingående bolag utom vad som är normalt förekommande.

Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

Panaxia eller andra bolag i koncernen har inte varit part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive ännu icke avgjorda ärenden eller sådana som 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.

Skattefrågor i Sverige

Inledning

Följande sammanfattning av skattekonsekvenser för investerare, som är eller blir aktieägare i Panaxia Security AB (publ), ("Panaxia"), genom denna nyemission, är baserad på aktuell lagstiftning och är endast avsedd som allmän information. Den skattemässiga behandlingen av varje enskild aktieägare beror delvis på dennes egna situation. Särskilda skattekonsekvenser, som ej finns beskrivna i det följande, kan bli aktuella för vissa kategorier av skattskyldiga, inklusive personer som ej är bosatta i Sverige. Framställningen omfattar inte de fall där aktie innehas som omsättningstillgång eller innehas av handelsbolag. Varje aktieägare bör konsultera skatterådgivare för information om de speciella skattekonsekvenser som förvärv kan medföra, till exempel tillämpligheten och effekten av utländska inkomstskatteregler, bestämmelser i dubbelbeskattningsavtal och eventuella regler i övrigt.

Från och med inkomsttaxeringen 2002 (inkomståret 2001) tillämpas den nya inkomstskattelagen. Begreppet realisationsvinst/-förlust har ersatts med begreppen kapitalvinst/-förlust. Med omkostnadsbelopp avses utgifter för anskaffningen (anskaffningsutgifter).

Utdelning

Mottagen utdelning är i sin helhet skattepliktig för fysiska personer och dödsbon. Beskattning sker i inkomstslaget kapital. Skattesatsen är 30 procent. För juridiska personers innehav av så kallade kapitalplaceringsaktier gäller att hela utdelningen utgör skattepliktig inkomst av näringsverksamhet. Skattesatsen är 28 procent. För svenska aktiebolag och svenska ekonomiska föreningar föreligger skattefrihet för utdelning på så kallade näringsbetingade aktier. Utdelningen skall dock tas upp till beskattning om andelen avyttras eller upphör att vara näringsbetingad hos innehavaren inom ett år från det att andelen blivit näringsbetingad hos innehavaren.

Försäljning av aktier

Genomsnittsmetoden

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

Privatpersoner

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

Som delägarätter beskattas aktier, teckningsrätter, delbevis, andelar i värdepappersfonder och ekonomiska föreningar, vinstandelsbevis och konvertibla skuldebrev i svenska kronor samt terminer och optioner avseende aktier eller aktieindex samt liknande finansiella instrument.

Överskjutande förlust är avdragsgill till 70 procent i inkomstslaget kapital.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt. Skatte-

reduktion medges med 30 procent av underskott som inte överstiger 100.000 kronor och med 21 procent av underskott som överstiger 100.000 kronor. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

Juridiska personer

Juridiska personer utom dödsbon beskattas för kapitalvinster i inkomstlaget näringsverksamhet med en skattesats om 28 procent. Vinsten beräknas dock enligt kapitalvinstreglerna. Kapitalförlust på aktier får endast kvittas mot kapitalvinst på andra delägarätter. En inte utnyttjad förlust får utnyttjas mot kapitalvinst på delägarätter utan begränsning framåt i tiden.

Kapitalvinst på näringsbetingad aktie är från och med den 1 juli 2003 skattefri i det fall aktien innehafts under en sammanhängande tid före avyttringen. En marknadsnoterad andel/aktie är en näringsbetingad andel om den juridiska personen som äger andelen innehar andelar med minst tio procent av rösterna i det ägda företaget, eller om innehavet av andelen betingas av rörelse som bedrivs av den juridiska personen som äger andelen eller ett till denne närstående företag.

Förmögenhetsbeskattning

Aktierna i Panaxia skall inte tas upp till något värde vid förmögenhetsbeskattning.

Kupongskatt

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



Årsredovisning 2005 (avser Gamla Panaxia)

Panaxia Security Aktiebolag
556466-3333

Styrelsen och verkställande direktören för Panaxia Security Aktiebolag får härmed avge årsredovisning för räkenskapsåret 2005.

Förvaltningsberättelse

Verksamhet

Panaxia Security Aktiebolag, ("Panaxia"), har varit verksamt sedan 1993 inom områdena värdetransport och kontanthantering i Sverige. Bolaget arbetar med bank- post- företags- och handelskunder över hela landet.

Efter att framgångsrikt ha byggt upp och utvecklat en lönsam verksamhet såldes delar av rörelsen till Pengar i Sverige AB 2001. Den del som Pengar i Sverige förvärvade var värdetransportverksamheten som redan då utfördes med hjälp av SQS-teknik. När Pengar i Sverige upphörde med sin verksamhet i juni 2004 startade Panaxia åter upp värdetransportverksamheten baserad på SQS-teknik i form av säkerhetsväskor och fordonsutrustning.

Idag är Panaxia ett av Sveriges tre största bolag på värdetransporter samtidigt som man utför transporter av läkemedel, databand och annat stöldbegärigt gods över hela riket. Sedan företaget återupptog värdetransportverksamheten har omsättningen ökat från 11 mkr 2003 till 51 mkr 2004 och till en omsättning på 120 mkr 2005.

Händelser under året

Bolaget har fortsatt att expandera inom alla de områden man är verksam inom. Kontrakt motsvarande ett totalt värde på 278 mkr har tecknats under året, varav flera löper på tre år. Ett antal nya kontor öppnades som ett led i utförandet av transporter. Idag har Panaxia kontor på 13 orter.

För att kunna utföra uppräknings- och äkthetskontroll av pengar investerades under året i en miniuppräkningscentral vid huvudkontoret i Bromma. Starten har varit mycket framgångsrik.

I december öppnades en kontantcentral i Kupolens köpcenter i Borlänge. I kontantcentralen finns en så kallad "cash router" som möjliggör återanvändning av kontanter inom köpcentret.

Panaxia inledde under året ett samarbete med Bankservice Syd AB, som ägs av ett antal fristående sparbanker. Samarbetet omfattar värdetransporter och skötsel av myntuppräkningscentral vid Bankservice Syds nya depå i Kristianstad. Upptagningsområdet för Bankservice Syds verksamhet är större delen av södra Sverige.

Under året utfördes närmare 51 rån eller rånförsök mot värdetransporter i Sverige. Av dessa drabbade 5 stycken transporter utförda av Panaxia. Bolaget har inte förlorat några pengar i samband med dessa rån. Bolaget har inte varit utsatt för något försök mot varken transporter eller anläggningar av den grova natur som andra bolag varit.

Årets investeringar

Bolaget har under året investerat i nya bilar, säkerhetsväskor, uppräkningsutrustning samt säkerhetsutrustning vid bolagets kontor. Sammanlagt uppgår investeringarna till 79 mkr vilket har finansierats genom leasing, bankkrediter eller egen direktfinansiering.

Förändringar i styrelsen

Tidigare styrelseledamöterna Ann-Kristin Nilsson och Lars Ahlström avgick under året ur styrelsen. I deras ställe invaldes Gunnar Forss och Staffan Olsson.

Personal

I medeltal var 102 personer anställda i bolaget under året jämfört med 40 personer 2004. Av dessa var merparten kollektivanställda väktare med godkänd väktarutbildning.

Framtida utveckling

Bolaget har haft en stor tillströmning av nya uppdrag under andra halvåret 2005 och under inledningen av 2006. Härtill kommer ett antal pågående upphandlingar där bolaget har lämnat offerter. Styrelsens bedömning är att bolaget har goda chanser att få flera av dessa vilket skulle innebära att bolagets samman-

lagda omsättning under 2006 beräknas öka med 50 procent jämfört med 2005.

Flerårsöversikt

	2005	2004	2003
Nettoomsättning, mkr	120,3	51,4	11,4
Resultat efter finansnetto, mkr	8,1	3,9	2,6
Medelantalet anställda	102	40	8
Soliditet (%)	21	16	34
Avkastning på eget kap. (%)	47	41	50

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till förfogande stående vinstmedel:

balanserad vinst	1 556 873
årets vinst	3 946 728
	5 503 601

disponeras så att

till reservfond avsättes	625 000
i ny räkning överföres	4 878 601
	5 503 601

Bolagets resultat och ställning i övrigt framgår av efterföljande resultat- och balansräkning samt kassaflödesanalys med tilläggsupplysningar.

Resultaträkning (SEK)

	Not	2005-01-01 -2005-12-31	2004-01-01 -2004-12-31
Nettoomsättning		120 323 145 120 323 145	51 443 661 51 443 661
Rörelsens kostnader			
Material, varor och tjänster		-50 230 463	-19 648 282
Övriga externa kostnader	1,2	-15 789 154	-7 615 995
Personalkostnader	3,4	-41 334 949	-15 305 983
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	5	-4 192 862	-4 143 868
Summa Rörelsens kostnader		-111 547 428	-46 714 128
Rörelseresultat		8 775 717	4 729 533
Resultat från finansiella investeringar			
Resultat från andelar i koncernföretag		0	-460 998
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		1 958	19 618
Räntekostnader och liknande resultatposter		-683 519	-340 242
Resultat efter finansiella investeringar		8 094 156	3 947 911
Bokslutsdispositioner	6	-2 566 000	-3 697 000
Skatt på årets resultat	7	-1 581 428	-250 502
Årets resultat		3 946 728	409

Balansräkning (SEK)	Not	2005-12-31	2004-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Inventarier, verktyg och installationer	8	27 092 934	34 595 248
FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Andra långfristiga aktier	9	62 500	62 500
Summa Anläggningstillgångar		27 155 434	34 657 748
Omsättningstillgångar			
KORTFRISTIGA FORDRINGAR			
Kundfordringar		17 408 088	9 568 621
Övriga fordringar		805 376	3 290 971
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		17 532 771	12 216 665
		35 746 235	25 076 257
KASSA OCH BANK		10 123 707	3 175 797
Summa Omsättningstillgångar		45 869 942	28 252 054
Summa Tillgångar		73 025 376	62 909 802
Eget kapital och skulder			
Eget Kapital	10		
BUNDET EGET KAPITAL			
Aktiekapital		3 500 000	3 500 000
Reservfond		75 000	75 000
		3 575 000	3 575 000
FRITT EGET KAPITAL			
Balanserat resultat		1 556 873	1 556 464
Årets resultat		3 946 728	409
		5 503 601	1 556 873
Summa Eget Kapital		9 078 601	5 131 873

Balansräkning forts.

Obeskattade reserver

Obeskattade reserver	11	8 800 000	6 234 000
----------------------	----	-----------	-----------

Långfristiga skulder

Skulder till kreditinstitut	13	3 725 208	4 793 113
Inlåning från aktieägare		6 225 000	2 500 000
Övriga skulder		0	21 290 798

9 950 208 28 583 911

Kortfristiga skulder

Förskott från kunder	12	869 539	296 433
Leverantörsskulder		21 648 386	12 092 994
Skatteskulder		1 944 734	438 798
Övriga skulder		7 694 808	4 179 455
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		13 039 100	5 952 338

45 196 567 22 960 018

Summa eget kapital och skulder

73 025 376 62 909 802

Ställda säkerheter

FÖR EGNA SKULDER

Företagsinteckningar		20 000 000	5 000 000
Transportfordon med äganderättsförbehåll		2 760 208	5 416 312
Hyresgaranti		100 000	100 000

22 860 208 10 516 312

Ansvarsförbindelser

FÖR EGNA AVTAL

Leasingavtal, finansiell leasing		59 083 635	27 204 339
Leasingavtal, operationell leasing		2 038 352	0
Hyresavtal, övrig utrustning		14 885 066	10 571 634

76 007 053 37 775 973

Kassaflödesanalys (SEK)

Not

2005-01-01
-2005-12-312004-01-01
-2004-12-31**Den löpande verksamheten**

Resultat efter finansiella poster

8 094 156

3 947 911

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m

4 723 029

5 004 014

Betald skatt

-75 492

- 59 192

**Kassaflöde från den löpande verksamheten före
förändringar av rörelsekapital****12 741 693****8 892 733****Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet**

Förändring av kortfristiga fordringar

-10 669 978

-18 706 457

Förändring av kortfristiga skulder

20 730 613

15 141 601

Kassaflöde från den löpande verksamheten**22 802 328****5 327 877****Investeringsverksamheten**

Investeringar i materiella anläggningstillgångar

-12 845 490

-30 812 588

Återföring av felaktiga poster tidigare år

15 624 775

0

Investeringar i finansiella anläggningstillgångar

0

637 500

Kassaflöde från investeringsverksamheten**2 779 285****-30 175 088****Finansieringsverksamheten**

Nyemission

0

1 664 853

Upptagna lån

3 725 000

25 809 077

Amortering av lån från kreditinstitut

-1 067 905

0

Amortering av övriga långfristiga lån

-21 290 798

0

Kassaflöde från finansieringsverksamheten**-18 633 703****27 473 930****Årets kassaflöde****6 947 910****2 626 719**

Likvida medel vid årets början

3 175 797

549 078

Likvida medel vid årets slut**10 123 707****3 175 797**

Tilläggsupplysningar

Redovisningsprinciper

Årsredovisningen har upprättats enligt årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd. Principerna är oförändrade jämfört med föregående år. Dock har vissa inventarier inköpta föregående år ändrats till leasing vilket framgår av not 8.

Fordringar har upptagits till de belopp varmed de beräknas inflyta.

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

Periodisering av inkomster och utgifter har skett enligt god redovisningssed.

I nettoomsättningen ingår även utfakturerade sålda inventarier. Kostnader för dessa ingår i posten material, varor och tjänster.

Noter

1 Leasingavtal och hyresavtal

Årets leasingkostnader uppgår till 18 896 938 (7 570 421) kronor.

Framtida leasingavgifter för icke uppsägningsbara leasingavtal, förfaller till betalning enligt följande:

	2005	2004
Inom ett år	22 163 038	11 245 299
Senare än ett år men inom fem år	53 830 426	26 530 674
Senare än fem år	13 589	0
	76 007 053	37 775 973

Framtida icke uppsägningsbara lokalhyesavtal förfaller till betalning enligt följande:

	2005	2004
Inom ett år	5 689 050	4 020 424
Senare än ett år men inom fem år	8 905 771	6 512 403
Senare än fem år	1 783 917	0
	16 378 737	10 532 827

2 Arvode och kostnadsersättning

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är andra uppdrag.

	2005	2004
Revisionsuppdrag	50 000	40 000

3 Sjukfrånvaro

Sjukfrånvaron anges i procent av den sammanlagda ordinarie arbetstiden för varje grupp.

	2005
Samtliga anställda	2,20 %
Andel långtidssjukfrånvaro	1,00 %
Kvinnor	1,90 %
Män	2,30 %

4 Anställda och personalkostnader

Medelantalet anställda	2005	2004
Kvinnor	10	5
Män	92	35
	102	40
Löner, ersättningar och sociala kostnader		
Löner och andra ersättningar till styrelse och VD	656 000	210 000
Löner och andra ersättningar till övriga anställda	28 045 928	10 471 229
Pensionskostnader till styrelse och VD	89 164	93 310
Pensionskostnader till övriga anställda	2 455 264	528 609
Övriga sociala kostnader	9 621 540	3 552 986
	40 867 896	14 856 134

5 Avskrivningar och nedskrivningar

Anläggningstillgångar skrivs av enligt plan över den förväntade nyttjandeperioden med hänsyn till väsentligt restvärde. Följande avskrivningsprocent tillämpas:

Materiella anläggningstillgångar	2005	2004
Inventarier, verktyg och fordon	20 %	20 %
Inredningar i fordon	14,3 %	14,3 %
Säkerhetsutrustningar i förhyrda lokaler	10 %	10 %

6 Bokslutsdispositioner

	2005	2004
Avsättning till periodiseringsfond	-1 919 000	0
Återföring av periodiseringsfond	45 000	0
Skillnad mellan bokf/planenl avskrivning	-692 000	-3 697 000
	-2 566 000	-3 697 000

7 Skatt på årets resultat

	2005	2004
Skatt på årets resultat	-1 487 117	-250 502
Skatt från tidigare år	-94 311	0
	-1 581 428	-250 502

8 Inventarier, verktyg och installationer

Ackumulerade anskaffningsvärden	2005-12-31	2004-12-31
Ingående anskaffningsvärde	40 506 215	9 692 587
Inköp	14 903 624	30 813 628
Försäljningar/utrangeringar	-2 962 754	0
Återföring av felaktiga poster tidigare år	-15 624 775	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	36 822 310	40 506 215

Ackumulerade avskrivningar

Ingående avskrivningar	-5 910 967	-1 766 059
Försäljningar/utrangeringar	374 453	0
Återföring av felaktiga poster tidigare år	887 263	0
Årets avskrivningar	-5 080 125	-4 143 868
Utgående ackumulerade avskrivningar	-9 729 376	-5 910 967
Utgående redovisat värde	27 092 934	34 595 248

9 Specifikation andra långfristiga aktier

	Kapitalandel	Rösträttsandel	Antal andelar	Bokfört värde
Norrlands Kontanthantering AB	50%	50%	500	62 500

Uppgifter om organisationsnummer och säte:

	Org.nr	Säte	Eget kapital	Resultat
Norrlands Kontanthantering AB	556620-4144	Piteå	182 286	52 488

10 Förändring av eget kapital

Antal A-aktier: 35 000 st

	Aktiekapital	Reservfond	Balanserat resultat	Årets resultat
Belopp vid årets ingång	3 500 000	75 000	1 556 464	409
Disposition enligt beslut av årets bolagsstämma:			409	-409
Årets resultat				3 946 728
Belopp vid årets utgång	3 500 000	75 000	1 556 873	3 946 728

11 Obeskattade reserver

	2005-12-31	2004-12-31
Periodiseringsfond tax 2000	0	45 000
Periodiseringsfond tax 2001	75 000	75 000
Periodiseringsfond tax 2003	230 000	230 000
Periodiseringsfond tax 2004	162 000	162 000
Periodiseringsfond tax 2006	1 919 000	0
Akkumulerade överavskrivningar	6 414 000	5 722 000
	8 800 000	6 234 000

12 Räntebärande skulder

	2005-12-31	2004-12-31
Långfristiga räntebärande skulder	3 725 208	4 793 113
Kortfristiga räntebärande skulder	0	3 028 199
	3 725 208	7 821 312

13 Skulder till kreditinstitut

	2005-12-31	2004-12-31
Förfallotid inom ett år	2 148 631	1 269 447
Senare än ett år men inom fem år	1 576 577	3 432 726
Senare än fem år	0	90 940
	3 725 208	4 793 113

Bromma den 4 april 2006

Anders Eklund
Ordförande

Gunnar Forss

Carolina Perez Martinez

Anna-Lena Nyberg

Kjell Stenberg

Thomas Gravius
Verkställande direktör

Revisorns granskningsberättelse

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Panaxia Security Aktiebolag Org.nr 556466-3333

Jag har granskat årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Panaxia Security Aktiebolag för räkenskapsåret 2005. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen. Mitt ansvar är att uttala mig om årsredovisningen och förvaltningen på grundval av min revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att jag planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra mig om att årsredovisningen inte innehåller väsentliga fel. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma den samlade informationen i årsredovisningen. Som underlag för mitt uttalande om ansvarsfrihet har jag granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Jag har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Jag anser att min revision ger mig rimlig grund för mina uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger därmed en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige.

Jag tillstyrker att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för bolaget, disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Bromma den 5 april 2006

Per-Åke Malmgren
Godkänd revisor

Revisionsrapport avseende proformaredovisning och prognos

Till styrelsen i Panaxia Security AB (publ)
org. 556696-0687

Jag har granskat den proformaredovisning som framgår på sidorna 45 - 51 i prospektet daterat den 20 april 2006 avseende Panaxia Security AB.

Proformaredovisningen har upprättats endast i syfte att åskådliggöra hur Panaxia Security ABs (publ) resultat- och balansräkningar skulle ha sett ut om det omvända förvärvet som beskrivs på sid 22, hade genomförts före den 31 december 2005.

STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR

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

REVISORNS ANSVAR

Det är mitt ansvar att lämna ett uttalande enligt bilaga II punkt 7 i prospektförordningen 809/2004/EG. Jag har ingen skyldighet att lämna något annat uttalande om proformaredovisningen eller någon av dess beståndsdelar. Jag tar inte något ansvar för sådan finansiell information som använts i sammanställningen av proformaredovisningen utöver det ansvar som jag har för den revisorsrapport avseende historisk finansiell information som jag lämnat tidigare avlämnat avseende Panaxia AB och som redovisas i prospektet på sidorna 65 – 76.

UTFÖRT ARBETE

Jag har utfört mitt arbete i enlighet med FARs förslag till RevR 5 Granskning av prospekt. Mitt arbete har huvudsakligen bestått i att jämföra den icke justerade finansiella informationen med den historiska information som finns, bedöma dokumentationen till proformajusteringarna och diskutera proformaredovisningen med företagsledningen. I mitt arbete har inte ingått att granska den underliggande finansiella informationen.

Jag har planerat och utfört mitt arbete för att få den information och de förklaringar jag bedömt nödvändiga för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra mig om att proformaredovisningen har upprättats enligt de förutsättningar som anges på sidan 45.

Då proformaredovisningen utgör en hypotetisk situation och därför inte beskriver företagets verkliga finansiella ställning, kan jag inte uttala mig om att den verkliga ställningen skulle ha överensstämt med vad som angivits i proformaredovisningen. Avvikelserna kan visa sig vara väsentliga inte minst att dessa baseras på ett antal antaganden.

Jag har även granskat de viktigaste antaganden som ligger till grund för prognosen.

UTTALANDE

Jag anser att proformaredovisningen har upprättats enligt de förutsättningar som anges på sidan 45 och i enlighet med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget och som tidigare även tillämpats av Gamla Panaxia. Vidare anser jag att prognosen för 2006 och 2007 är väl underbyggd och stämmer med de antaganden som redovisats samt att den upprättats i enlighet med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget och som tidigare tillämpades av Gamla Panaxia.

Norrtälje den 20 april 2006

Per-Åke Malmgren
Godkänd revisor

Bolagsordning

Bolagsordning fastställd på extra bolagsstämma den 28 mars 2006, org nr 556696-0687.

1 §. Bolagets firma är Panaxia Security AB (publ).

2 §. Styrelsen skall ha sitt säte i Stockholm kommun.

3 §. Bolagets verksamhet är att bedriva bevakning jämte hantering och transport av mynt, sedlar och andra värdehandlingar samt idka därmed förenlig verksamhet.

4 §. Aktiekapitalet skall vara lägst 3 000 000, högst 12 000 000 kronor.

5 §. Antal aktier skall vara lägst 150 000 000 st och högst 600 000 000 st.

6 §. Bolagets räkenskapsår skall vara kalenderår.

7 §. Styrelsen skall bestå av 3-7 ledamöter med högst 5 suppleanter.

8 §. Bolaget skall utse 1-2 ordinarie revisorer med eller utan suppleanter.

9 §. Kallelse till bolagsstämma skall ske genom kungörelse i Post- och Inrikes Tidningar samt i Svenska Dagbladet.

Kallelse till ordinarie bolagsstämma samt kallelse till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas skall utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman.

Kallelse till annan extra bolagsstämma skall utfärdas tidigast sex veckor och senast två veckor före stämman.

10 §. Den aktieägare eller förvaltare som på avstämningsdagen är införd i aktieboken och

antecknad i ett avstämningsregister enligt 4 kap. lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument eller den som är antecknad på avstämningskonto enligt 4 kap. 18 § första stycket 6-8 nämnda lag skall antas vara behörig att utöva de rättigheter som följer av 4 kap. 39 § aktiebolagslagen (2005:551).

11 §. För att få deltaga i bolagsstämma skall aktieägare anmäla sig hos bolaget senast den dag som anges i kallelse till stämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman. Ombud behöver ej anmäla antalet biträden. Antalet biträden får vara högst två.





Panaxia Security AB (publ),
Ekbacksvägen 24, SE-168 69 Bromma.
www.panaxia.se