



Inbjudan till teckning av aktier  
i Panaxia Security AB (publ)

Nyemission 2009

## VILLKOR I SAMMANDRAG

### Företrädesrätt till teckning

Innehav av två (2) aktier i Panaxia på avstämningsdagen den 22 maj 2009 berättigar till teckning av en (1) ny aktie i Bolaget.

### Teckningskurs

Teckningskursen är 0,65 SEK per aktie.

### Teckningsrätter

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

### Avstämningsdag

Avstämningsdag är den 22 maj 2009. Sista dag för handel i Panaxias aktie med rätt att delta i emissionen är den 18 maj 2009.

### Teckningstid

Teckningstiden pågår under perioden 29 maj–12 juni 2009. Anmälan om teckning av aktier med stöd av teckningsrätter skall ske under denna period med samtidig kontant betalning.

### Handel med teckningsrätter

Handel med teckningsrätter sker på NGM Equity under perioden 29 maj–9 juni 2009.

### Handel med BTA

Handel med betalda tecknade aktier (BTA) sker på NGM Equity under perioden från den 29 maj 2009 tills dess att emissionen har registrerats av Bolagsverket.

## INFORMATION OM AKTIEN

Handelsplats:	NGM Equity
Handelspost:	2 000 aktier
ISIN-kod:	SE0001718396
Kortnamn:	PAXA

## KALENDARIUM

Delårsrapport januari–juni	13 augusti 2009
Delårsrapport januari–september	12 november 2009
Bokslutskommuniké 2009	18 februari 2010

## DEFINITIONER

Med **Panaxia** eller **Bolaget** avses i detta prospekt Panaxia Security AB (publ), org nr 556696-0687, eller beroende på sammanhang, den koncern i vilken Panaxia Security AB (publ) är moderbolag. Med **Panaxia-koncernen** eller **Koncernen** avses den koncern i vilken Panaxia Security AB (publ) är moderbolag. Med **Erik Penser Bankaktiebolag** avses Erik Penser Bankaktiebolag, org nr 556031-2570. Med **Euroclear Sweden** avses Euroclear Sweden AB (tidigare VPC AB), org nr 556112-8074.

## HANDLINGAR INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING

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

- Bolagets delårsrapport för perioden januari–mars 2009. Delårsrapporten har ej granskats av Bolagets revisor.
- Bolagets årsredovisningar avseende räkenskapsåren 2008, 2007 och 2006. Årsredovisningarna har reviderats av Bolagets revisor. Hänvisningen avser endast historisk finansiell information inklusive förvaltningsberättelser, noter och revisionsberättelser på sidorna 16–66, 13–55 samt 12–48 i årsredovisningarna för respektive år.

Föreliggande prospekt och samtliga handlingar som införlivats genom hänvisning enligt ovan kommer under prospektets giltighetstid att finnas tillgängliga i elektronisk form på Bolagets hemsida, [www.panaxia.se](http://www.panaxia.se).

# Innehåll

4	Sammanfattning
8	Risikfaktorer
11	Inbjudan till teckning av aktier i Panaxia Security AB (publ)
12	Bakgrund och motiv
13	VD har ordet
14	Villkor och anvisningar
16	Marknadsöversikt
19	Verksamhet
24	Finansiell information i sammandrag
28	Kommentarer till den finansiella utvecklingen
32	Aktiekapital och ägarförhållanden
34	Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer
37	Bolagsstyrning
40	Legala frågor och kompletterande information
42	Skattefrågor i Sverige
43	Adresser

## UPPRÄTTANDE OCH REGISTRERING AV PROSPEKT

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

Erbjudande att förvärva aktier i Bolaget i enlighet med villkoren i detta prospekt riktar sig inte till personer vars deltagande i erbjudandet kräver ytterligare prospekt, registreringsåtgärder eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Prospektet och andra till erbjudandet hänförliga handlingar får inte distribueras i något land där sådan distribution eller erbjudandet kräver åtgärd enligt svensk rätt eller strider mot regler i sådant land.

Varken teckningsrätter, betalda tecknade aktier (BTA) eller nyemitterade aktier har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933 i gällande lydelse, eller enligt tillämplig lag i Australien, Japan, Kanada, Nya Zeeland eller Sydafrika och får därmed inte erbjudas eller överlåtas, direkt eller indirekt, till person med hemvist i något av dessa länder. Anmälan om förvärv av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig och lämnas utan avseende.

## FRAMTIDSIKRIKTAD INFORMATION

Information i detta prospekt som rör framtida förhållanden, såsom uttalanden och antaganden avseende Bolagets framtida utveckling och marknadsförutsättningar, baseras på aktuella förhållanden vid tidpunkten för avgivandet av prospektet. Framtidsinriktad information är alltid förenad med osäkerhet eftersom den avser och är beroende av omständigheter utanför Bolagets kontroll. Någon försäkran att bedömningar som görs i detta prospekt avseende framtida förhållanden kommer att realiseras lämnas därför inte, vare sig uttryckligen eller underförstått. Bolaget

åtar sig inte heller att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av uttalanden avseende framtida förhållanden till följd av ny information eller dylikt som framkommer efter tidpunkten för avgivandet av detta prospekt.

## INFORMATION FRÅN TREDJE PART

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

## FINANSIELL RÅDGIVARE OCH EMISSIONSINSTITUT

Erik Penser Bankaktiebolag är finansiell rådgivare till Bolaget med anledning av förestående nyemission och har biträtt Bolaget i upprättande av detta prospekt. Då samtliga uppgifter i prospektet härrör från Bolaget friskriver sig Erik Penser Bankaktiebolag från allt ansvar i förhållande till aktieägare i Bolaget och avseende andra direkta eller indirekta konsekvenser till följd av beslut om investering eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifterna i detta prospekt. Erik Penser Bankaktiebolag agerar även emissionsinstitut med anledning av förestående nyemission och har utställt emissionsgaranti. Erik Penser Bankaktiebolag erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster samt garantiavvode i samband med förestående nyemission. Därutöver har Erik Penser Bankaktiebolag inga ekonomiska eller andra intressen i nyemissionen.

## TVIST

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

# Sammanfattning

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

## PANAXIA I KORTHET

Panaxia erbjuder rikstäckande tjänster inom värdetransporter, kontanthantering, logistik, bevakning, övervakning och teknik. Kunden består främst av banker, detaljhandelsföretag, fastighetsföretag samt offentlig förvaltning, kommuner och landsting. Koncernen sysselsätter totalt närmare 900 anställda och har mycket god lokal förankring genom verksamhet på 20 orter i Sverige.

## Affärsidé

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

## Övergripande mål

Panaxia skall uppfattas som det starkaste varumärket inom logistiksäkerhet, vilket innebär att Koncernen skall fortsätta att vara marknadsledande inom slutna transportlösningar och vara en av de ledande aktörerna inom segmentet säkerhetslösningar. Koncernen skall kunna erbjuda kompletta säkerhetslösningar. Panaxia skall kännetecknas av snabbhet, flexibilitet och kreativitet och skall alltid sträva efter att erbjuda de mest effektiva lösningarna, både ur ett logistiskt och ekonomiskt perspektiv.

## Strategi

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

- Fortsätta att driva utvecklingen inom så kallade slutna transportlösningar och bibehålla den marknadsledande positionen även i framtiden.

- Utnyttja den fortsatta förändringen av logistikstrukturen i branschen för värdetransporter och kontanthantering.
- Fortsätta att satsa på säkerhetslogistik samtidigt i kombination med lagerhantering och tredjepartslogistik.
- Fortsätta att skapa synergier mellan avancerad säkerhetsteknik och kvalificerad personell bevakning.
- Fortsätta fokusera på lokal förankring och kundnytta.
- Ett högt miljömedvetande skall prägla verksamheten inom alla områden.
- Öka insatserna för att stärka varumärket.

## AFFÄRSOMRÅDEN OCH TJÄNSTER

Panaxia är en heltäckande leverantör av säkerhetslösningar. Verksamheten bedrivs i de fyra affärsområdena Värde, Bevakning, Teknik och Logistik.

### Affärsområde Värde:

#### Värdetransporter och kontanthantering

Värdetransporter innefattar transport av sedlar och mynt till och från kunder eller uttagsautomater samt tömning av serviceboxar. Värdetransporterna sker med så kallade slutna transportsystem, vilka har en rad säkerhetsfunktioner såsom infärgningssystem, positionering, fastlåsning av säkerhetsväskor, säkerhetskodning och fjärridentifiering. Samtliga värdetransporter utförs av godkända väktare som har genomgått erforderlig utbildning. Panaxia har ansvaret för kontantförsörjningen av över 600 uttagsautomater i hela landet, vilket motsvarar en marknadsandel på cirka 20 procent av de cirka 3 000 uttagsautomater som finns i Sverige.

Kontanthantering innefattar hantering, äkthetskontroll och uppräkning av mynt och sedlar samt vidareförsäljning av dessa. Tjänsten innefattar också redovisning och insättning av uppräknat belopp på kundens bankkonto. I syfte att stärka positionen på kontanthandlingsmarknaden förvärvade Panaxia i augusti 2008 samtliga aktier i BankService Sverige AB (numera namnändrat till Panaxia Kontant-service AB), som har fyra uppräkningscentraler belägna i Kristianstad, Borås, Stockholm och Piteå. Genom förvärvet kan Panaxia tillgodose kundernas önskemål om heltäckande och integrerade konkurrenskraftiga lösningar inom kontanthantering.

## Affärsområden



#### Affärsområde Bevakning: Bevakning och övervakning

Bevakning inkluderar ronderande och stationär bevakning, larmuttryckningar samt ordningsvaktsverksamhet. Samtliga uppdrag utförs av utbildade väktare. Därtill erbjuds tjänster inom angränsande verksamheter, däribland trafikövervakningstjänster, särskilda trygghetstjänster anpassade för fastighetsägare och -förvaltare samt egendomsbevakning.

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

Panaxias verksamhet utökades från 2009 med tjänster inom bevakning och övervakning genom förvärvet av PanAlarm AB och dess dotterbolag Nordisk Bevakningstjänst AB (under namnändring till Panaxia Bevakning AB) i december 2008.

#### Affärsområde Teknik:

##### Säkerhetsinstallationer och informationsåtervinning

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

Under hösten 2008 lanserade Panaxia ett helt nytt koncept för säker och miljöriktig återvinning av digitala samt analoga informationsbärare och elektronisk hårdvara. Konceptet bygger på säkert omhändertagande genom vilket informationen lagras, återskapas, återvinnas eller destrueras.

#### Affärsområde Logistik:

##### Övriga transporter och lagerhantering

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

Inom lagerhantering erbjuds i egen regi all slags lager- och orderhantering med packning och leverans samt totalansvar för transporter inklusive godsmottagning, matchning mot order, packning och transport. Genom Panaxias nya terminal i Bromma har förutsättningarna för att ta hand om större lagervolymer ökat väsentligt.

#### FRAMTIDSUTSIKTER

Panaxia är en av de ledande aktörerna i Sverige inom tjänster för värdehantering och säkra transporter. Bolaget har under 2008 expanderat verksamheten kraftigt inom samtliga affärsområden och därmed tydligt förstärkt sina positioner på marknaden. Genom förvärvet av PanAlarm AB i december 2008 kan Panaxia erbjuda ett heltäckande utbud av säkerhetslösningar till alla typer av kunder.

Styrelsens bedömning är att Panaxias position på respektive marknad kommer att stärkas ytterligare genom fortsatt tillväxt, ökat miljömedvetande och krav på lönsamhet i all verksamhet Koncernen bedriver.

#### KONCERNSTRUKTUR

Koncernen består av moderbolaget Panaxia Security AB (publ), de helägda dotterbolagen Panaxia AB, Panaxia Kontantservice AB (tidigare BankService Sverige AB), Panaxia Logistik AB (tidigare AB Ha-Be Frakt), Hans Granlunds Åkeri AB, Gävleborgs Kyl och Fryshus AB samt PanAlarm AB, med det helägda dotterbolaget Nordisk Bevakningstjänst AB (under namnändring till Panaxia Bevakning AB).

I Panaxia AB och Panaxia Kontantservice AB bedrivs verksamhet inom värdetransporter och kontanthantering. Panaxia Logistik AB och Hans Granlunds Åkeri är transportföretag med säte i Stockholm respektive Borlänge. Gävleborgs Kyl och Fryshus AB är ett renodlat fastighetsbolag med logistikterminal i Gävle. Inom PanAlarm AB och dotterbolaget Panaxia Bevakning AB bedrivs verksamhet inom övervakning, bevakning och säkerhetsinstallationer.

#### ORGANISATION OCH PERSONAL

Panaxias huvudkontor ligger i Bromma. Verksamheten är riksomfattande och regionkontor finns i Göteborg, Malmö och Sundsvall. Koncernen finns därtill representerad på ytterligare 16 orter i landet i form av uppräkningscentraler, kontantcentraler och logistikterminaler. Efter förvärvet av PanAlarm AB hade Koncernen per den 31 mars 2009 totalt 877 anställda, varav 193 kvinnor och 684 män.

#### Ledande befattningshavare

VD OCH KONCERNCHEF		Thomas Gravius
STABSFUNKTIONER	Administration	Carolina Damos
	IT	Åke Forsberg
	Ekonomi och finans	Göran Lundmark
	Säkerhet	Stefan Rydholm
	Försäljning och Marknad	Johan Rääkkönen
AFFÄRSOMRÅDE VÄRDE	Värdetransporter	Thomas Gravius
	Kontanthantering	Ingemar Eriksson
AFFÄRSOMRÅDE BEVAKNING	Bevakning	Håkan Isaksson
	Övervakning	Yerko Baez
AFFÄRSOMRÅDE TEKNIK	Säkerhetsinstallationer och informationsåtervinning	Kenneth Alderlid
AFFÄRSOMRÅDE LOGISTIK	Övriga transporter och lagerhantering	Thomas Bjernegård

#### Styrelse

NAMN	ÅR FÖR INVAL
Anders Eklund, styrelseordförande	2006
Carolina Damos	2006
Åke Ekström	2009
Gunnar Fors	2006
Yvonne Lemmouh	2007
Anna-Lena Nyberg	2006
Kjell Stenberg	2006

## Sammanfattning

### Finansiell översikt

KSEK	JANUARI-MARS 2009	JANUARI-MARS 2008	2008	2007	2006
Nettoomsättning	186 474	115 144	514 925	384 515	179 151
Summa intäkter	188 115	116 402	517 419	392 441	196 990
Summa rörelsens kostnader	174 988	110 455	487 963	378 887	181 565
Rörelseresultat	13 127	5 947	29 456	13 554	15 425
Periodens resultat	2 390	10 043	29 656	8 614	7 421
Rörelsemarginal	7,0%	5,2%	5,7%	3,5%	8,6%
Räntabilitet på eget kapital	6,0%	12,0%	15,3%	9,8%	19,5%
Räntabilitet på totalt kapital	2,1%	6,8%	4,8%	6,3%	8,2%
Kassalikviditet vid periodens slut	72,8%	98,3%	70,3%	93,2%	92,9%
Soliditet vid periodens slut	18,3%	20,7%	14,0%	17,1%	20,4%
Balansomslutning vid periodens slut	713 443	451 790	914 518	515 311	268 170
Medelantal anställda	749	392	444	363	193
Resultat per aktie, SEK	0,01	0,04	0,13	0,04	0,04
Utdelning per aktie, SEK	n/a	n/a	–	–	–
Antal aktier vid periodens slut	229 234 500	219 128 000	219 128 000	219 128 000	219 128 000
Genomsnittligt antal aktier under perioden	227 100 906	219 128 000	219 128 000	219 128 000	192 324 333
Börsvärde vid periodens slut, MSEK	238,4	252,0	258,6	394,4	606,2

### MARKNAD I KORTHET

Marknaden för säkerhetstjänster består av olika segment inriktade mot värdehanteringstjänster inklusive värdetransporter och kontanthantering, övriga säkerhetstransporter, bevaknings- och övervakningstjänster samt teknisk installation av larm- och övervakningssystem och helintegrerade säkerhetslösningar. Panaxia är en heltäckande leverantör av tjänster inom samtliga dessa marknadssegment.

Den svenska marknaden för säkerhetstjänster befinner sig enligt Bolagets bedömning fortfarande i stark tillväxt. Drivkrafter för marknadens tillväxt är bland annat ökad brottslighet, teknisk utveckling samt ett ökat säkerhetsmedvetande bland kunder, vilket bland annat tar sig uttryck i ökad efterfrågan på helhetslösningar och högre krav på säkerhet och teknikinnehåll. Efterfrågan på tjänster inom värdetransporter och kontanthantering är till stor del även beroende av mängden kontanter som cirkulerar i samhället. Panaxia bedömer att en viktig konkurrensfaktor inom branschen är möjligheten att kunna erbjuda effektiva och tekniskt avancerade helhetslösningar från en och samma leverantör, samt att ha god geografisk täckning. Marknaden påverkas även av förändrade krav från myndigheter och andra organisationer som främst syftar till ökad säkerhet och trygg arbetsmiljö för de anställda.

Inom säkerhetsbranschen verkar ett antal större, internationella företag. Därtill finns på den svenska marknaden ett antal nationella konkurrenter och ett flertal mindre företag som täcker ett specifikt

kundbehov eller geografiskt område. Under senare år har en viss konsolidering av marknaden skett genom förvärv, en trend som bedöms fortsätta även under kommande år, främst inom segmentet för bevaknings- och övervakningstjänster. Inträdesbarriärerna till marknaden är förhållandevis stora. Betydande finansiella resurser krävs bland annat för att kunna investera i fordon, högteknologisk utrustning och lämpliga lokaler samt för att kunna erbjuda helhetslösningar och ha bred geografisk spridning. Därtill krävs särskilda tillstånd för att bedriva verksamhet inom värdetransporter, kontanthantering och övervakning. Panaxia bedömer att denna struktur kommer att bestå under de närmaste åren och möjligtvis leda till en ännu större koncentration av marknaden till ett antal större aktörer inom vissa segment.

Panaxias tydligaste konkurrenter inom värdetransporter och kontanthantering utgörs av Loomis och G4S (Group4Securicor). Inom bevakning och övervakning finns aktörer som i likhet med Panaxia erbjuder helintegrerade säkerhetssystemlösningar, till exempel Securitas och G4S. Därtill finns rena bevakningsbolag, däribland Svensk Bevakningstjänst och Rapid. Marknaden för säkerhetsteknisk utrustning är mycket fragmenterad med ett stort antal leverantörer av säkerhetsprodukter samt företag som utför installationsarbeten. Endast ett fåtal aktörer levererar helhetslösningar, däribland Panaxia och Niscayah. Inom logistiktjänster består Panaxias tydligaste konkurrenter av multinationella logistikföretag såsom Schenker, DHL och Bring samt ett stort antal mindre åkerier.

## RISKFaktorER

Aktieäggande är alltid förenat med risk och det finns ett antal riskfaktorer som kan komma att påverka Panaxias verksamhet och framtida utveckling. Risker relaterade till Bolagets verksamhet inkluderar yttre hot i form av rån, rånförsök och databedrägerier, beroende av leverantörer, beroende av nyckelpersoner och kvalificerad personal samt Bolagets förmåga att hantera tillväxt och integration av förvärvade verksamheter. Risker relaterade till marknaden inkluderar förändringar i lagstiftning och andra regleringar, risker kopplade till teknisk utveckling, minskad kontantmängd i samhället samt konjunkturläge och konkurrens på marknaden. Bolagets finansiella risker inkluderar ränterisk, likviditetsrisk samt risker kopplade till framtida kapitalbehov. Aktiemarknadsriskerna inkluderar en koncentration av ägandet till ett mindre antal aktieägare med betydande inflytande samt större fluktuationer i aktiekursen.

Panaxia kan påverka eller motverka vissa riskfaktorer hänförliga till den löpande verksamheten, medan andra riskfaktorer kan ligga helt eller delvis utanför Bolagets kontroll. Vid en bedömning av Panaxias framtida utveckling är det därmed viktigt att beakta och bedöma dessa riskfaktorer. För en närmare beskrivning av ovanstående riskfaktorer, se sidorna 8–10 i föreliggande prospekt.

## AKTIEN OCH AKTIEÄGARE

Panaxias aktier är sedan den 19 juli 2006 upptagna till handel på NGM Equity under kortnamnet PAXA. Per den 31 mars 2009 hade Panaxia 3 643 aktieägare. Bolagets största aktieägare är Laccord Ltd med 32,1 procent av kapital och röster i Bolaget. Laccord Ltd ägs av Thomas Gravius och Carolina Damos. Bolagets tio största aktieägare framgår av tabellen nedan.

### Största aktieägare per 31 mars 2009

ÄGARE	ANTAL AKTIER	ANDEL AV RÖSTER OCH KAPITAL
Laccord Ltd	73 645 603	32,1%
Sparbanken 1826	28 263 500	12,3%
Nordea Bank Finland ABP	19 710 974	8,6%
Håkan Isaksson Holding AB	15 061 737	6,6%
Jasminal OÜ	7 442 535	3,2%
Eleni Gravius	6 656 491	2,9%
Kjell Stenberg	6 329 814	2,8%
Sörmlands Sparbank	4 100 000	1,8%
Marianne Rapp	3 232 000	1,4%
Hans Sköld	2 096 000	0,9%
Övriga aktieägare	62 695 846	27,4%
<b>Summa</b>	<b>229 234 500</b>	<b>100,0%</b>

## VILLKOR FÖR NYEMISSIONEN I SAMMANDRAG

Panaxia genomför nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare. Innehav av två (2) aktier på avstämningsdagen den 22 maj 2009 berättigar till teckning av en (1) ny aktie i Bolaget till en teckningskurs om 0,65 SEK per aktie. Teckningsperioden löper mellan den 29 maj–12 juni 2009. Genom nyemissionen ökar Bolagets aktiekapital med högst 2 292 345 SEK till högst 6 877 035 SEK, genom emission av högst 114 617 250 aktier, envar med ett kvotvärde om 0,02 SEK. **Vid full teckning av emissionen tillförs Bolaget cirka 74,5 MSEK före emissionskostnader.**

Emissionen genomförs mot bakgrund av Panaxias expansion och sker främst i syfte att refinansiera de genomförda förvärven av BankService Sverige AB och PanAlarm AB samt för att skapa förutsättningar för att offensivt driva Panaxias långsiktiga strategi. I denna strategi kan bland annat ytterligare förvärv komma att ingå, om sådana förvärvsobjekt bedöms kunna stärka Panaxias erbjudande och ställning på marknaden.

Flera av de största aktieägarna i Panaxia har genom teckningsförbindelser förbundit sig att teckna aktier motsvarande sina respektive aktieinnehav i Bolaget, vilket motsvarar drygt 65 procent av emissionsbeloppet. Bland dessa aktieägare kan nämnas Laccord Ltd, Sparbanken 1826, Håkan Isaksson Holding AB, Jasminal OÜ, Eleni Gravius och samtliga styrelseledamöter. Härutöver har institutionella aktieägare, vilka tillsammans representerar cirka 9 procent av aktiekapitalet och rösterna i Bolaget, uttalat att de har för avsikt att teckna sin respektive del i emissionen. Därtill har Sparbanken 1826, Håkan Isaksson Holding AB, Jasminal OÜ med flera aktieägare skriftligen uttalat en önskan att teckna ytterligare aktier i nyemissionen motsvarande drygt 13 procent av emissionsbeloppet. Erik Penser Bankaktiebolag har utställt emissionsgaranti om 15 MSEK, motsvarande 20 procent av emissionsbeloppet. Sammanlagt föreligger därmed teckningsförbindelser, avsiktsförklaringar och emissionsgaranti avseende hela emissionsbeloppet. För ytterligare information, se "Teckningsförbindelser och emissionsgaranti" på sidan 41 i föreliggande prospekt.

## REVISORER OCH RÅDGIVARE

Bolagets revisor är Jonny Isaksson, auktoriserad revisor, Öhrlings Pricewaterhouse Coopers AB.

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

# Riskfaktorer

Nedan anges några av de riskfaktorer som kan få betydelse för Panaxias framtida utveckling. Riskfaktorerna är inte sammanställda i ordning efter betydelse eller potentiell ekonomisk inverkan på Bolaget. De skall inte heller ses som uttömmande utan utgör endast exempel.

Beskrivningar av Panaxias verksamhet och marknadsförutsättningar och deras inverkan på Bolagets ekonomiska utsikter är baserade på Bolagets egna bedömningar. Sådana beskrivningar är till sin natur behäftade med osäkerhet som Panaxia inte kan råda över, varför inga garantier kan lämnas att det som beskrivs i detta prospekt är korrekt eller kommer att inträffa. Panaxia kan påverka eller motverka vissa riskfaktorer hänförliga till den löpande verksamheten, medan andra riskfaktorer kan ligga helt eller delvis utanför Bolagets kontroll. Vid en bedömning av Panaxias framtida utveckling är det därmed viktigt att beakta och bedöma dessa riskfaktorer.

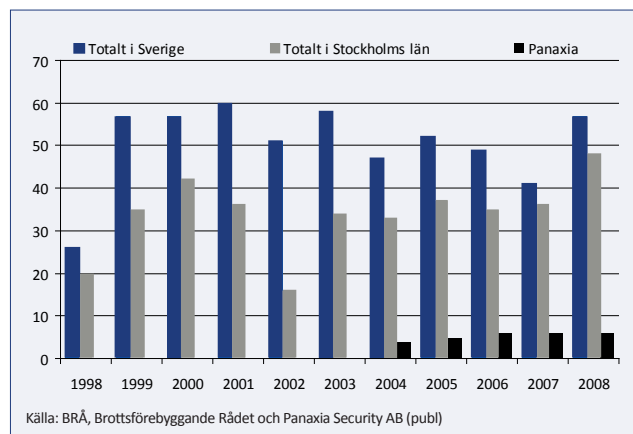
Ägande av aktier är alltid förenat med risk och innehavare av aktier i Panaxia uppmanas därför att, utöver den information som lämnas i detta prospekt, göra sin egen bedömning av nedan nämnda och andra potentiella riskfaktorer betydelse för Panaxias verksamhet och framtida utveckling.

## VERKSAMHETSRELATERADE RISKER

### Yttre hot

Den enskilt största operativa risken i Bolagets verksamhet är kopplad till yttre hot i form av rån och rånförsök i samband med värdetransporter och kontanthantering, samt databedrägerier avseende den tekniska utrustning som används i verksamheten. De varor Bolaget hanterar genom utförande av tjänsterna värdetransport och kontanthantering är stödbegärliga och sannolikheten är därför högre att Bolaget drabbas av rån i jämförelse med annan affärsverksamhet. Under 2008 utsattes värdetransportbolag i Sverige för 57 rån eller rånförsök (enligt BRÅ, Brottsförebyggande Rådet), varav sex drabbade Panaxia. Rån och rånförsök drabbar såväl egendom som personal och det är därför av yttersta vikt att Bolaget vidtar säkerhetsförhöjande åtgärder för trygga de anställdas arbetsmiljö, kunderna och deras varor.

### ANTAL RÅN OCH RÅNFÖRSÖK MOT VÄRDETRANSPORTER I SVERIGE



Panaxia har ett väl utvecklat system av rutiner och säkerhetsåtgärder för att minska risken för rån och rånförsök. I verksamheten används så kallade slutna system med avancerade säkerhetsväskor som innehåller färgampuller som löser ut vid försök till manipulation av väskorna. Därtill sker obligatorisk utbildning av personalen med avseende på risksituationer och Bolaget har genomfört riskanalyser av samtliga transportvägar och lokaler som används för hämtning och leveranser. I händelse av rån har Bolaget försäkringsskydd motsvarande rådande branschpraxis.

Panaxia bedömer att Bolaget har vidtagit de åtgärder som finns till hands för att så långt som möjligt minimera risken för rån och rånförsök. Det finns emellertid ingen möjlighet att helt eliminera risken att Panaxia drabbas av rån och rånförsök, vilket skulle kunna medföra negativa effekter för Bolagets intäkter, resultat och finansiella ställning, samt ett minskat förtroende för Bolaget bland kunder, vilket skulle skada Bolaget på såväl kort som lång sikt.

### Beroende av leverantörer

Panaxia är beroende av externa leverantörers tillgänglighet, utveckling, kvalitetssäkring och leverans av bland annat säkerhetsväskor och andra säkerhetslösningar. Försenade eller uteblivna leveranser skulle kunna leda till ökade kostnader och förlorade intäkter under den tid leveransstörningar består. Panaxia har som policy att ha minst två upphandlade underleverantörer för varje komponent i Bolagets utrustning för att undvika eventuella problem i samband med leveransstörningar. Därtill utvärderar Bolaget löpande alternativa leverantörer av de produkter som används i verksamheten.

### Beroende av nyckelpersoner och kvalificerad personal

Panaxias verksamhet är beroende av att Bolaget kan rekrytera och behålla kvalificerad personal, såväl inom den dagliga driften som inom koncernledningen. Panaxia strävar efter att vara en attraktiv arbetsgivare genom att bland annat erbjuda förmånliga anställningsvillkor och möjlighet till vidareutbildning. Förlust av nyckelpersoner och andra kvalificerade medarbetare skulle, åtminstone på kortare sikt, kunna inverka negativt på Bolaget genom ökade kostnader för att identifiera, rekrytera och utbilda lämplig personal.

### Förmåga att hantera tillväxt och förvärv

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



## MARKNADSRELATERADE RISKER

### Förändringar i lagstiftning och regleringar

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

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

### Teknisk utveckling

Panaxia strävar efter att tillhandahålla konkurrenskraftiga säkerhets- och logistiklösningar av hög kvalitet. Den tekniska utvecklingen avseende säkerhetsväskor har varit hög under den senaste tioårsperioden. Utvecklingen har även varit hög avseende övervaknings- och larmsystem, framförallt i form överföring av ljud, bild och data. Panaxia anser sig ligga i framkant av den tekniska utvecklingen och Bolaget utvärderar löpande olika leverantörer med avseende på teknikinhåll och utveckling av produkterna. Det kan emellertid inte garanteras att produkterna motsvarar kundernas krav, att ny teknik kan tas i bruk utan störningar i verksamheten, eller att Bolaget inte påverkas negativt av att konkurrerande eller nya aktörer tar marknadsandelar på basis av produkter med högre teknologi.

### Minskad kontantmängd

En stor del av Panaxias verksamhet är i grunden beroende av mängden kontanter som cirkulerar i samhället. Historiskt sett har kontantmängden i samhället stadigt ökat, trots ökad kortanvändning och e-handel. Det finns dock ingen garanti för att kontantmängden kommer att fortsätta öka eller ligga kvar på dagens nivå. En minskad kontantmängd kan få till följd ett minskat behov och efterfrågan avseende värdetransporter och kontanthantering, vilket skulle kunna få negativa effekter för Bolagets intäkter, lönsamhet och finansiella ställning.

### Konjunktur

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

### Konkurrens

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

## FINANSIELLA RISKER

### Ränterisk

Ränterisk innebär att Koncernen exponeras för värde- eller resultatförsämringar till följd av ändrade marknadsräntor. Merparten av Koncernens upplåning löper för närvarande till rörlig ränta. Om räntesatserna för Koncernens upplåning förändras med en (1) procentenhet ökar eller minskar Koncernens räntekostnader med 7,2 MSEK på årsbasis (baserat på räkenskapsåret 2008).

### Likviditetsrisk

Likviditetsrisk innebär risk för att Koncernen inte har tillräckligt med likvida medel. Normalt är detta inga problem för Panaxia, men om den pågående finanskrisen blir långvarig kan en fortsatt åtstramning från banker och finansbolag leda till att behovet av tillgång till ytterligare likvida medel, till följd av organisk tillväxt, kan medföra problem i första hand avseende kontanthanteringsverksamheten.

### Framtida kapitalbehov

Det kan inte garanteras att Panaxia i framtiden kan generera tillräckligt med egna vinstmedel för att finansiera Bolagets verksamhet och fortsatta expansion och det kan därmed inte uteslutas att Bolaget i framtiden kan komma att behöva anskaffa nytt externt kapital. Det kan heller inte garanteras att sådan kapitalanskaffning kan ske när behov uppstår, i ett gynnsamt marknadsläge och till villkor som är

## Riskfaktorer

godtagbara för Bolaget och dess ägare. Om Bolaget upptar finansiering genom att emittera aktier eller aktierelaterade instrument kan detta komma att medföra utspädningseffekter för Bolagets befintliga aktieägare. Skuldfinansiering, om sådan är tillgänglig för Bolaget, kan innehålla begränsande villkor avseende användningen av kapital, vilket kan inverka negativt på Bolagets flexibilitet.

### AKTIEMARKNADSRELATERADE RISKER

#### Ägare med betydande inflytande

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

#### Teckningsförbindelser och emissionsgaranti

I samband med förestående nyemission har Panaxia erhållit teckningsförbindelser från ett antal aktieägare motsvarande cirka 65 procent av emissionsbeloppet. Härutöver har Erik Penser Bankaktiebolag utställt emissionsgaranti motsvarande 20 procent av emissionsbeloppet. Garantiavtalet förutsätter att full teckning sker i enlighet med underskrivna teckningsförbindelser. **Inga säkerheter har ställts för teckningsförbindelserna respektive emissionsgarantin.** Det föreligger sålunda en risk att en eller flera av de aktieägare som åtagit sig att teckna sina respektive andelar i förestående nyemission inte kan fullgöra sitt åtagande och att villkoren för garantiavtalet därmed inte uppfylls, vilket skulle kunna få en negativ inverkan på möjligheterna att framgångsrikt genomföra nyemissionen.

#### Aktiemarknadsrisk

Nuvarande och potentiella investerare i Panaxia bör beakta att en investering i Panaxia är förknippad med risk och att det inte finns några garantier för att aktiekursen kommer att ha en positiv utveckling. Aktiekursen kan komma att fluktuera till följd av bland annat resultatvariationer i Bolagets kvartalsrapporter, det allmänna konjunkturläget och förändringar i aktiemarknadens intresse för Bolaget och dess aktie. Aktiekursen kan därmed komma att påverkas av faktorer som står helt eller delvis utanför Bolagets kontroll. Även om Bolagets verksamhet utvecklas positivt innebär detta således ingen garanti för att aktiekursen utvecklas positivt.

# Inbjudan till teckning av aktier i Panaxia Security AB (publ)

Vid årsstämma den 23 april 2009 godkändes styrelsens beslut från den 7 april 2009 om nyemission av aktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare, varvid styrelsen bemyndigades att fatta beslut om de fullständiga emissionsvillkoren. Den 13 maj 2009 beslutade styrelsen att öka aktiekapitalet med högst 2 292 345 SEK från 4 584 690 SEK till högst 6 877 035 SEK genom emission av högst 114 617 250 aktier, envar med ett kvotvärde om 0,02 SEK, innebärande att antalet aktier ökar från 229 234 500 aktier till högst 343 851 750 aktier. Innehav av två (2) aktier på avstämningsdagen den 22 maj 2009 berättigar till teckning av en (1) ny aktie i Bolaget till en teckningskurs om 0,65 SEK per aktie. Teckningstiden löper mellan den 29 maj–12 juni 2009.

Vid full teckning av emissionen tillförs Bolaget cirka 74,5 MSEK före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 3,3 MSEK och varav 1,2 MSEK utgör ersättning för utställd emissionsgaranti. Utspädningseffekten för de aktieägare som väljer att inte delta i företrädesemissionen uppgår till 33,3 procent.

Flera av de största aktieägarna i Panaxia har genom teckningsförbindelser förbundit sig att teckna aktier motsvarande sina respektive aktieinnehav i Bolaget, vilket motsvarar cirka 65 procent av emissionsbeloppet. Bland dessa aktieägare kan nämnas Laccord Ltd, Sparbanken 1826, Håkan Isaksson Holding AB, Jasminal OÜ, Eleni Gravius och samtliga styrelseledamöter. Utöver teckningsförbindelser har institutionella aktieägare, vilka tillsammans representerar cirka 9 procent av aktiekapitalet och rösterna i Bolaget, uttalat att de har för avsikt att teckna sin respektive del i emissionen. Därtill har Sparbanken 1826, Håkan Isaksson Holding AB, Jasminal OÜ med flera aktieägare skriftligen uttalat en önskan att teckna ytterligare aktier i nyemissionen motsvarande drygt 13 procent av emissionsbeloppet. Erik Penser Bankaktiebolag har utställt emissionsgaranti om 15 MSEK, motsvarande 20 procent av emissionsbeloppet. **Sammanlagt föreligger därmed teckningsförbindelser, avsiktsförklaringar och emissionsgaranti avseende hela emissionsbeloppet.<sup>1</sup>**

Härmed inbjuds aktieägarna i Panaxia, i enlighet med villkoren i detta prospekt, att med företrädesrätt teckna aktier i Bolaget.

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

Bromma den 19 maj 2009

Styrelsen  
**Panaxia Security AB (publ)**

<sup>1</sup> För ytterligare information, se avsnittet "Teckningsförbindelser och emissionsgaranti" på sidan 41 i föreliggande prospekt.

# Bakgrund och motiv

Panaxia är en heltäckande leverantör av tjänster inom säkerhet och logistik med god lokal förankring på 20 orter i Sverige. Under de senaste åren har verksamheten expanderat kraftigt, både genom god tillväxt inom befintliga affärsområden och genom strategiska förvärv inom områdena övervakning, bevakning och kontanthantering.

I augusti 2008 förvärvades BankService Sverige AB (numera namnändrat till Panaxia Kontantservice AB). Förvärvet finansierades vid förvärvstidpunkten med likvida medel om 41,8 MSEK samt totalt 10 106 500 nyemitterade aktier i Panaxia. Genom förvärvet av BankService Sverige AB har Panaxias behov av effektiv hantering av de kontanta medel som används i verksamheten ökat väsentligt.

PanAlarm AB förvärvades under hösten 2008 genom överlåtelseavtal med ett antal ägare av PanAlarm och efterföljande offentligt kontanterbjudande riktat till kvarvarande aktieinnehavare i PanAlarm. Förvärvet finansierades med befintliga likvida medel samt lån från huvudägaren Laccord Ltd om 73,3 MSEK.<sup>1</sup>

Styrelsen för Panaxia har den 7 april 2009, med efterföljande godkännande vid årsstämma den 23 april 2009, beslutat om nyemission av aktier med företrädesrätt för Bolagets befintliga aktieägare. Emissionen genomförs mot bakgrund av Panaxias expansion och sker främst i syfte att refinansiera de genomförda förvärven av **BankService Sverige AB** och **PanAlarm AB** samt för att skapa förutsättningar för att offensivt driva Panaxias långsiktiga strategi. Av emissionslikviden, efter avdrag för emissionskostnader, avses cirka 50 procent användas för återbetalning av förvärvslån. Resterande 50 procent avses i första hand användas för investeringar i anläggningar och datasystem samt i andra hand för ytterligare förvärv, om sådana förvärvsobjekt bedöms kunna stärka Panaxias erbjudande och ställning på marknaden.

Bromma den 19 maj 2009

Styrelsen

**Panaxia Security AB (publ)**

<sup>1</sup> I mars 2009 skedde överlåtelse av fordringar på en stor kund till ett värde av cirka 59,9 MSEK till Laccord Ltd, varmed del av det lån som Laccord Ltd utställt till Panaxia har kvittats till ett belopp motsvarande den överlåtna fordran. Se vidare under "Transaktioner med närstående" på sidan 40 i föreliggande prospekt.

# VD har ordet

Panaxia har under det senaste året tagit stora och viktiga steg för att förstärka ställningen som en av Sveriges ledande leverantörer av tjänster inom säkerhet och logistik. Det är mycket glädjande att kunna konstatera att vi har tecknat ett antal större avtal med nya kunder inom bland annat värdetransporter och kontanthantering, samt förlängt avtalen med befintliga nyckelkunder. Därtill har vi genomfört strategiska förvärv som gör att vi nu kan erbjuda heltäckande och integrerade säkerhetssystemlösningar, vilket vi bedömer vara en mycket viktig konkurrensfördel på marknaden.

Genom förvärvet av BankService Sverige AB i augusti 2008 har vi stärkt vår position på kontanthanteringensmarknaden väsentligt och dessutom minskat beroendet av våra huvudkonkurrenter inom detta område. Därtill har vi genom förvärvet av PanAlarm AB i december 2008 kunnat komplettera erbjudandet med tjänster inom bevakning och övervakning samt säkerhetsteknik. PanAlarm ingick tidigare i Panaxia-koncernen men knoppades av under hösten 2007 när PanAlarm bedömdes ha störst utvecklingspotential på egen hand. Under året som gått har vi emellertid observerat att PanAlarm och Panaxia till stor del har haft samma kunder som bearbetats med konkurrerande erbjudanden, varför de båda bolagens huvudägare gjorde bedömningen att en sammanslagning borde leda till synergieffekter i marknadsbearbetningen och i nyttjandet av administrativa resurser.

Sedan årsskiftet har vi arbetat intensivt med integration av de genomförda förvärven och en tydligare profilering av Panaxia som en och samma leverantör av samtliga tjänster. Detta har bland annat inneburit namnändringar av några dotterbolag och en ny organisationsstruktur med fyra tydliga affärsområden för Värde (inkluderande värdetransporter och kontanthantering), Bevakning, Teknik och Logistik.

Utöver de genomförda förvärven har vi även renodlat koncernstrukturen och effektiviserat verksamheten genom avyttring av dotterbolaget Berco Intressenter AB och genom att utvärdera kostnadseffektiva lösningar för vårt behov av ändamålsenliga lokaler. Detta har bland annat resulterat i avyttring av en fastighet i Jönköping och beslut om uppförande av en ny terminalbyggnad i Gävle under slutet av 2009. Våra nya lokaler i Lintaverken i Bromma ger oss därtill en möjlighet att på ett effektivt sätt samla vår verksamhet i Stockholmsområdet och samtidigt utveckla nya logistiktjänster som efterfrågas av våra kunder.

I arbetet med att effektivisera verksamheten ingår även att se över verksamhetens finansiering i syfte att minska skuldbördan och förbättra likviditeten, för att som följd öka lönsamheten. Förestående nyemission skall ses som ett led i detta arbete, bland annat genom amortering av lån som upptogs i samband med de genomförda förvärven, men också för att möjliggöra fortsatt expansion.

Sammantaget bedömer jag att förutsättningarna är mycket goda för fortsatt tillväxt och förbättrad lönsamhet och att Panaxia på ett betryggande sätt stärks ytterligare genom förestående nyemission.

Bromma i maj 2009

**Thomas Gravius**  
Verkställande direktör

# Villkor och anvisningar

## FÖRETRÄDESRÄTT TILL TECKNING

Den som på avstämningsdagen den 22 maj 2009 är registrerad som aktieägare i Panaxia äger rätt att med företrädesrätt teckna aktier i förestående nyemission. Innehav av två (2) aktier berättigar till teckning av en (1) ny aktie i Bolaget.

## TECKNINGSKURS

Teckningskursen uppgår till 0,65 SEK per aktie. Courtaget utgår ej.

## AVSTÄMNINGSDAG

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden för rätt att delta i emissionen är den 22 maj 2009. Sista dag för handel med Panaxias aktie med rätt att delta i emissionen är den 18 maj 2009.

## TECKNINGSRÄTTER

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

## HANDEL MED TECKNINGSRÄTTER

Handel med teckningsrätter kommer att ske på NGM Equity under perioden 29 maj–9 juni 2009. Bank eller fondkommissionär handlägger förmedling av köp eller försäljning av teckningsrätter. Den som önskar köpa eller sälja teckningsrätter skall därför vända sig till sin bank eller fondkommissionär. Vid sådan handel utgår normalt courtaget.

## TECKNINGSTID

Anmälan om teckning av aktier genom utnyttjande av teckningsrätter skall ske genom samtidig kontant betalning under perioden 29 maj–12 juni 2009. Observera att ej utnyttjade teckningsrätter blir ogiltiga efter teckningstidens utgång och förlorar därmed sitt värde. Outnyttjade teckningsrätter kommer att avregistreras från respektive aktieägares VP-konto utan avisering från Euroclear Sweden. För att förhindra förlust av värdet på teckningsrätterna måste dessa antingen utnyttjas för teckning av aktier senast den 12 juni 2009 eller säljas senast den 9 juni 2009.

Styrelsen för Panaxia äger rätt att förlänga den tid under vilken anmälan om teckning och betalning kan ske.

## INFORMATION TILL DIREKTREGISTRERADE AKTIEÄGARE

De aktieägare som på avstämningsdagen är registrerade i den av Euroclear Sweden för Bolagets räkning förda aktieboken erhåller förtryckt emissionsredovisning med bifogad inbetalningsavi. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antalet erhållna teckningsrätter.

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

## INFORMATION TILL

### FÖRVALTARREGISTRERADE AKTIEÄGARE

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

## TECKNING OCH BETALNING MED STÖD AV TECKNINGSRÄTTER

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

### Förtryckt inbetalningsavi från Euroclear Sweden

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

### Särskild anmälningssedel

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

Särskild anmälningssedel skall vara Erik Penser Bankaktiebolag tillhanda senast kl 17.00 den 12 juni 2009. Endast en anmälningssedel per person eller firma kommer att beaktas. I det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifyllt särskild anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande.

### Ifyllt särskild anmälningssedel skickas eller lämnas till:

Erik Penser Bankaktiebolag  
Emissionsavdelningen/Panaxia  
Box 7405  
103 91 Stockholm

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

### TECKNING UTAN STÖD AV TECKNINGSRÄTTER

För det fall samtliga teckningsrätter som tilldelats aktieägare inte utnyttjas skall styrelsen inom ramen för emissionens högsta belopp besluta om tilldelning av aktier, varvid tilldelning av ej tecknade aktier i första hand ske pro rata till aktieägare som tecknar utan stöd av företrädesrätt i förhållande till det antal teckningsrätter som dessa aktieägare utnyttjat för teckning av aktier. Återstående aktier skall i andra hand tilldelas personer som anmält intresse att teckna aktier utan företrädesrätt pro rata i förhållande till antalet aktier enligt intresseanmälan. Tilldelning av aktier till emissionsgarant skall endast ske till den del samtliga aktier inte har kunnat fördelas till övriga som tecknat aktier med eller utan företrädesrätt enligt ovan.

Anmälan om teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter skall ske under samma tidsperiod som anmälan om teckning av aktier med stöd av teckningsrätter, det vill säga under perioden 29 maj–12 juni 2009. Intresseanmälan att teckna aktier utan stöd av teckningsrätter skall göras på anmälningssedel som ifylls, undertecknas och därefter skickas eller lämnas till Erik Penser Bankaktiebolag med adress enligt ovan. Anmälningssedel kan beställas från Erik Penser Bankaktiebolag via telefon, e-post eller hemsidan.

Anmälningssedeln skall vara Erik Penser Bankaktiebolag tillhanda senast kl 17.00 den 12 juni 2009. Endast en anmälningssedel per person eller firma kommer att beaktas. För det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande.

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

### BETALD TECKNAD AKTIE (BTA)

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

### Handel med BTA

Handel med BTA kommer att ske på NGM Equity från den 29 maj 2009 fram till dess att Bolagsverket har registrerat emissionen. Denna registrering beräknas ske i början av juli 2009.

### Leverans av aktier

BTA kommer att ersättas av aktier så snart emissionen har registrerats av Bolagsverket. Efter denna registrering kommer BTA att bokas ut från respektive VP-konto och ersättas av aktier utan särskild avisering. Sådan ombokning beräknas ske i början av juli 2009.

### RÄTT TILL UTDELNING

De nyemitterade aktierna berättigar till utdelning från och med för räkenskapsåret 2009.

Utbetalning av eventuell utdelning ombesörjs av Euroclear Sweden eller, för förvaltareregistrerade innehav, i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

### UTLÄNDSKA AKTIEÄGARE

Aktieägare som är bosatta utanför Sverige och som önskar delta i emissionen skall sända den förtryckta inbetalningsavin, i det fall samtliga erhållna teckningsrätter utnyttjas, eller särskild anmälningssedel, om ett annat antal teckningsrätter utnyttjas, tillsammans med betalning till adress enligt ovan. Betalning skall erläggas till Erik Penser Bankaktiebolags bankkonto i SEB med IBAN-nummer SE70 5000 0000 0556 5101 8069 och Bic-kod ESSESESS.

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

### OFFENTLIGGÖRANDE AV EMISSIONENS UTFALL

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

# Marknadsöversikt

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

Panaxia erbjuder även tjänster för tredjepartslogistik, innefattande transport och lagerhantering av andra stöldbegärliga varor än kontanter. Bolaget avser att vara en heltäckande leverantör även inom logistiktjänster med överförande av den kunskap Bolaget har inom säkerhetsområdet. Logistikområdet i sig är mycket stort och omfattar i sin bredaste definition en mängd olika tjänster och områden. Den del av marknaden för logistiktjänster som Panaxia adresserar berörs i korthet i slutet av detta avsnitt.

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

## MARKNADSSEGMENT

Marknaden för säkerhetstjänster kan delas upp i fyra segment:

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

### Värdetransporter

Värdetransporter innefattar transport av sedlar och mynt till och från kunder, bland annat banker och företag inom detaljhandeln, och uttagsautomater samt tömning av serviceboxar. Panaxias värdetransporter sker uteslutande med så kallade slutna transportsystem som innehåller en rad säkerhetsfunktioner såsom infärgningssystem, positionering, fastlåsning, säkerhetskodning och fjärridentifiering. På uppräkningscentralen packas sedlarna i kassetter. Kassetterna stoppas i säkerhetsväskor som fastläses inuti fordonen i så kallade racksystem med elektronisk låsning. Hanteringen av kontanterna blir på detta sätt helt sluten och ingen person utanför uppräkningscentralen kommer i kontakt med kontanterna. Vid försök till manipulation av en säkerhetsväska utlöses infärgningssystemet i väskan, vilket förstör innehållet. Panaxia har använt sig av i grunden samma säkerhetssystem för värdetransporter sedan 1996 och var ett av de första företagen i Europa som började använda slutna transportsystem. Bolaget anser sig därför ha en stark ställning inom området värdetransporter och en överlägsen kompetens inom slutna transportlösningar i förhållande till Bolagets svenska konkurrenter.

Värdetransporter är nära sammankopplade med tjänster för kontanthantering, där efterfrågan till stor del styrs av mängden kontanter som cirkulerar i samhället (se vidare nedan under "Kontanthantering"). Bolaget bedömer att efterfrågan på värdetransporter

har ökat, främst till följd av ett ökat säkerhetsmedvetande bland kunder och en ökad benägenhet att anlita extern hjälp för denna typ av tjänster.

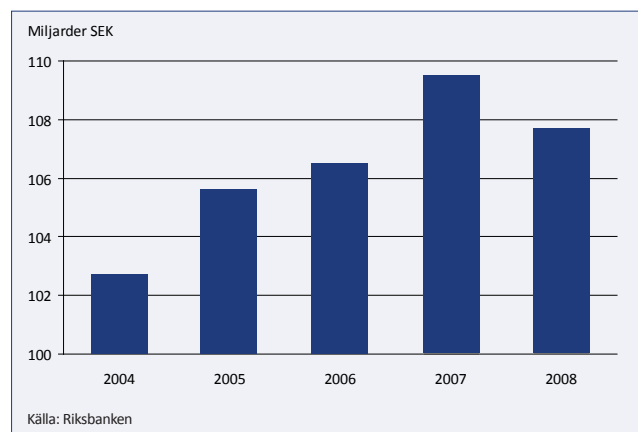
### Kontanthantering

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

Under de senaste åren har kontanthanteringen i Sverige genomgått stora förändringar. Under 2007 trädde den nya strukturen för kontanthantering i kraft fullt ut, vilket innebär en marknad för handel med kontanter mellan banker och bankdepåbolag. Riksbankens roll i kontanthanteringen är att tillhandahålla sedlar och mynt till banker eller deras ombud för distribution till handeln och allmänheten, ta emot och makulera uttjänta och ogiltiga sedlar samt att vid tre tillfällen per år ta emot eventuella överskott av kontanter till de två riksbanksdepåer som finns i landet. Under övriga delar av året sker handel på marknadsmässiga villkor mellan marknadens olika aktörer för att utjämna behov av kontanter mellan olika geografiska områden. För detta ändamål har Riksbanken överlåtit en stor del av sin tidigare penninghantering till bankerna, som har startat kontantdepåer mot ränteersättning från Riksbanken. För närvarande finns tolv bankägda kontantdepåer i drift.

Marknaden för kontanthanteringstjänster är helt beroende av mängden kontanter som cirkulerar i samhället. Riksbanken, som ansvarar för kontantförsörjningen, anpassar tillhandahållandet av kontanter efter allmänhetens efterfrågan. Vid slutet av 2008 fanns totalt 372 miljarder sedlar och 2 222 miljarder mynt i cirkulation, motsvarande ett värde om 112,3 miljarder SEK. Kontantmängden har under den senaste femårsperioden ökat i absoluta tal, trots ökad kortanvändning och e-handel, med undantag för 2008 då det genomsnittliga värdet på sedlar och mynt i cirkulation minskade med två procent jämfört med under 2007.

GENOMSNIITTLIGT VÄRDE PÅ SEDLAR OCH MYNT I CIRKULATION I SVERIGE





Uttagsautomater är den vanligaste kanalen för distribution av kontanter till konsumenter. Historiskt sett har uttagsautomater varit placerade i banklokaler eller i anslutning till banklokaler, vilket ofta inte motsvarat konsumenternas efterfrågan på tillgänglighet till kontanter. I Sverige har det tidigare funnits ett gemensamt avtal mellan bankerna avseende kontanttransaktioner, vilket inneburit att oberoende operatörer av uttagsautomater i praktiken utestängdes från marknaden. På denna punkt har det skett stora förändringar under senare tid, vilket bland annat har medfört att bankoberoende operatörer av uttagsautomater har kunnat etablera sig på marknaden, däribland Kontanten AB, som fokuserar på placering av uttagsautomater där behovet är som störst, exempelvis i köpcentra, i närbutiker och vid bensinmackar. Drygt 10 procent av alla automater i Sverige ägs av Kontanten AB, som under 2008 tecknade avtal med Panaxia om kontantförsörjning av samtliga Kontanten ABs uttagsautomater. Det totala antalet uttagsautomater i Sverige uppgick vid utgången av 2008 till cirka 3 000 automater och var i stort sett oförändrat jämfört med ett år tidigare.

#### Bevakning och övervakning

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

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

#### Teknik

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

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

#### Övriga säkerhetstransporter och logistiktjänster

Marknaden för värdetransporter har under senare år utvecklats till ett kompletterande segment som omfattar övriga säkerhetstransporter, det vill säga transport av annat stödbegärligt eller ömtåligt gods än kontanter, bland annat mediciner och laboriematerial, tobak, kreditkort, lotter och hemelektronik. Liksom för värdetransporter krävs säkerhetsfunktioner i form av övervakning, spårning och larmdetektering avseende det transporterade godset. Panaxia bedömer att det finns stora fördelar med att överföra kunskap och produkter inom säkerhetsområdet till logistikområdet för transport av gods som kräver särskild hantering, inklusive kompletterande tjänster såsom lagerhantering, och att Bolaget på detta sätt kan skapa sig en stark position bland andra aktörer inom logistiktjänster.

#### TRENDER OCH DRIVKRAFTER

Den svenska säkerhetsmarknaden befinner sig enligt Bolagets bedömning fortfarande i stark tillväxt. Drivkrafter för marknads tillväxt bedöms bland annat vara ökad brottslighet, teknisk utveckling inom området samt ett ökat säkerhetsmedvetande bland kunder, vilket bland annat tar sig uttryck i ökad efterfrågan på helhetslösningar, högre krav på säkerhet och teknikinnehåll och en ökad benägenhet att upphandla externa tjänster för värdetransporter och andra säkerhetstjänster. Panaxia bedömer att en viktig konkurrensfaktor inom branschen är möjligheten att kunna erbjuda effektiva och tekniskt avancerade helhetslösningar från en och samma leverantör, samt att ha god geografisk täckning.

Marknaden påverkas även av förändrade krav från myndigheter och andra organisationer, inklusive yrkessammanslutningar och försäkringsbolag. Kraven syftar främst till ökad säkerhet och trygg arbetsmiljö för de anställda, bland annat genom krav på ålder, utbildning och godkännande av väktare, samt ökat skydd av den egendom som transporteras och hanteras. Regleringar i form av tillstånd för värdetransport- och övervakningsverksamhet ger befintliga aktörer på marknaden en konkurrensfördel, under förutsättning att beviljade tillstånd upprätthålls.

#### KONKURRENSSITUATION

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

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

Inträdesbarriärerna till marknaden bedöms vara förhållandevis stora. Betydande finansiella resurser krävs bland annat för att kunna investera i fordon, högteknologisk utrustning och lämpliga lokaler

## Marknadsöversikt

samt för att kunna erbjuda helhetslösningar och ha bred geografisk spridning. Därtill krävs tillstånd från Länsstyrelsen för att bedriva verksamhet inom värdetransporter, kontanthantering och övervakning. Panaxia bedömer att denna struktur kommer att bestå under de närmaste åren och möjligtvis leda till en ännu större koncentration av marknaden till ett antal större aktörer inom vissa segment.

Panaxias tydligaste konkurrenter inom värdetransporter och kontanthantering utgörs av Loomis och G4S (Group4Securicor). Inom bevakning och övervakning finns flera svenska och utländska konkurrenter. Aktörer som liksom Panaxia erbjuder helintegrerade säkerhetssystemlösningar inkluderande installation, övervakning, larm och åtgärdstjänster är Securitas och G4S. Därtill finns rena bevakningsbolag som erbjuder larmtjänster och bevakning med väktare, däribland Svensk Bevakningstjänst och Rapid. Marknaden för säkerhetsteknisk utrustning är mycket fragmenterad med ett stort

antal leverantörer av olika typer av säkerhetsprodukter samt företag som utför installationsarbeten. Endast ett fåtal aktörer levererar helhetslösningar, däribland Panaxia och Niscayah. Därtill finns ett stort antal mindre säkerhetsinstallatörer som ofta arbetar på lokal basis i olika delar av landet. Inom logistiktjänster är Panaxias tydligaste konkurrenter multinationella logistikföretag såsom Schenker, DHL och Bring samt nationella konkurrenter i form av exempelvis Poståkeriet och ett stort antal lokala åkerier.

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

# Verksamhet

## PANAXIA I KORTHET

Panaxia erbjuder rikstäckande tjänster inom värdetransporter, kontanthantering, logistik, bevakning, övervakning och teknik. Kunderna består främst av banker, detaljhandelsföretag, fastighetsföretag samt offentlig förvaltning, kommuner och landsting. Koncernen sysselsätter totalt närmare 900 anställda och har mycket god lokal förankring genom verksamhet på 20 orter i Sverige. Verksamheten bedrivs i de fyra affärsområdena Värde, Bevakning, Teknik och Logistik.

## AFFÄRSIDÉ

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

## ÖVERGRIPANDE MÅL

Panaxia skall uppfattas som det starkaste varumärket inom logistiksäkerhet, vilket innebär att Koncernen skall fortsätta att vara marknadsledande inom slutna transportlösningar och vara en av de ledande aktörerna inom segmentet säkerhetstransporter. Koncernen skall kunna erbjuda kompletta säkerhetslösningar. Panaxia skall kännetecknas av snabbhet, flexibilitet och kreativitet och skall alltid sträva efter att erbjuda de mest effektiva lösningarna, både ur ett logistiskt och ekonomiskt perspektiv.

## STRATEGI

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

- Fortsätta att driva utvecklingen inom så kallade slutna transportlösningar och bibehålla den marknadsledande positionen även i framtiden.
- Utnyttja den fortsatta förändringen av logistikstrukturen i branschen för värdetransporter och kontanthantering.
- Fortsätta att satsa på säkerhetslogistik samtidigt i kombination med lagerhantering och tredjepartslogistik.
- Fortsätta att skapa synergier mellan avancerad säkerhetsteknik och kvalificerad personell bevakning.
- Fortsätta fokusera på lokal förankring och kundnytta.
- Ett högt miljömedvetande skall präglade verksamheten inom alla områden.
- Öka insatserna för att stärka varumärket.

## AFFÄRSOMRÅDE VÄRDE

### Värdetransporter

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

För värdetransporterna används i huvudsak ett säkerhetssystem som levereras av det svenska företaget SQS i Skellefteå. SQS-systemet kännetecknas bland annat av hög tillförlitlighet, användarvänlighet och en helt sluten kedja från kund till uppräkningscentral. Transportsystemet från SQS har en enligt statistiken en mycket låg frekvens avseende rån och rånförsök och är det enda system som är godkänt av SSF (Svenska Stöldskyddsföreningen). Samtliga värdetransporter utförs av godkända väktare som har genomgått erforderlig utbildning.

Under våren 2008 ingick Panaxia det hittills enskilt största kundavtalet i Bolagets historia genom tecknandet av avtalet med Kontanten AB, en bankoberoende operatör av kontantuttagsautomater i butiksmiljöer, köpcentrum och på andra offentliga platser. Avtalet innebär att Panaxia sedan augusti 2008 hanterar kontantförsörjningen av samtliga Kontanten ABs uttagsautomater. Vid avtalets ingående fanns totalt 227 automater. I maj 2009 hade antalet automater ökat till 324 automater och ytterligare automater tillkommer kontinuerligt. Avtalet med Kontanten AB löper under fem år. Tillsammans med de uttagsautomater som Panaxia hanterar åt ett stort antal sparbanker samt Swedbanks uttagsautomater i norra Sverige har Panaxia ansvaret för kontantförsörjningen av över 600 uttagsautomater i hela landet, vilket motsvarar en marknadsandel på cirka 20 procent av de cirka 3 000 uttagsautomater som finns i Sverige.

Under 2008 tecknade Panaxia även större avtal om värdetransportuppdrag med ett antal parter, däribland ett stort antal sparbanker, Apoteket, Lidl, Clas Ohlson och TeliaSonera. Avtalen löper under 2–8 år. Totalt under 2008 nytecknades eller förlängdes avtal avseende värdetransportuppdrag till ett värde om 419 MSEK. Under första kvartalet 2009 uppgick det sammanlagda värdet av nytecknade och omförhandlade avtal till 134 MSEK.

## Affärsområden



## Verksamhet

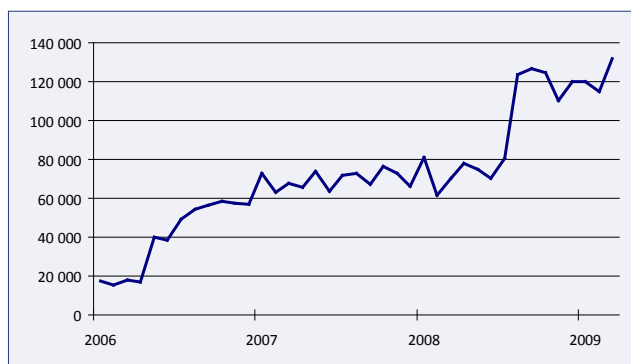
### Kontanthantering

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

I syfte att stärka positionen på kontanthanteringsmarknaden förvärvade Panaxia i augusti 2008 samtliga aktier i BankService Sverige AB (numera namnändrat till Panaxia Kontantservice AB) från 49 sparbanker.

Panaxia Kontantservice AB har fyra uppräkningscentraler belägna i Kristianstad, Borås, Stockholm och Piteå och täcker med denna geografiska placering kundernas krav på snabb uppräknings över hela landet. På samtliga fyra orter finns kontantdepåer godkända av Riksbanken, vilket tryggar försörjningen av kontanter. Genom förvärvet kan Panaxia tillgodose kundernas önskemål om heltäckande och integrerade konkurrenskraftiga lösningar inom kontanthantering.

ANTAL HANTERADE DAGSKASSOR PER MÅNAD 2006–MARS 2009  
(FR O M AUGUSTI 2008 INKLUSIVE PANAXIA KONTANTSERVICE AB)



Under perioden januari–mars 2009 hanterade Panaxia totalt 367 000 dagskassar, vilket motsvarar en ökning med 73 procent jämfört med motsvarande period under 2008. Under hela 2008 uppgick antalet dagskassar via direktavtal med kunder till 1 115 000 jämfört med 834 000 dagskassar under 2007, motsvarande en ökning med 35 procent.

### AFFÄRSOMRÅDE BEVAKNING

#### Bevakning

Bevakning inkluderar ronderande och stationär bevakning, larmutryckningar samt ordningsvaktsverksamhet. Samtliga uppdrag utförs av utbildade väktare. Därtill erbjuds tjänster inom angränsande verksamheter, däribland trafikövervakningstjänster (parkeringsövervakning samt service, underhåll och tömning av parkeringsautomater), särskilda trygghetstjänster anpassade för fastighetsägare och -förvaltare samt egendomsbevakning, inkluderande förebyggande verksamhet och rapportering och sanering av klotter. Panaxia har bland annat gjort en medveten satsning på att erbjuda tjänster som

ökar tryggheten för boende inom bostadsområden genom så kallade trygghetsvårdar.

### Övervakning

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

Panaxias verksamhet utökades från 2009 med tjänster inom bevakning och övervakning genom förvärvet av PanAlarm AB och dess dotterbolag Nordisk Bevakningstjänst AB (under namnändring till Panaxia Bevakning AB). PanAlarm har tidigare ingått i Panaxia-koncernen (se vidare under "Historik").

### AFFÄRSOMRÅDE TEKNIK

#### Säkerhetsinstallationer

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

#### Informationsåtervinning

Panaxia lanserade under hösten 2008 ett helt nytt koncept för säker och miljöriktig logistik för att ta till vara samt förstöra digitala samt analoga informationsbärare och elektronisk hårdvara. Konceptet bygger på säker transport av datorprodukter till säkra lokaler där informationen kan lagras, återskapas, återvinnas eller destrueras. Material som går till skrotning återvinnas i första hand i Sverige.

En viktig konkurrensfaktor i Panaxias koncept för miljöriktig informationsåtervinning är informations säkerhet, där Panaxia erbjuder en spårbarhet från kund till mottagningslager med en återrapportering till kund rörande alla tjänster. Kunderna kan förutom tillvaratagande av informationsbärare även välja att endast lagra sina säkerhetskopior (backup) med upphämtning och returtransport dygnet runt.

### AFFÄRSOMRÅDE LOGISTIK

#### Övriga transporter

Panaxia tillhandahåller transport av andra stöldbegärliga eller ömtåliga varor än kontanter, bland annat mediciner, diagnostiska prover och andra laboratorierelaterade produkter, kreditkort, hemelektronik och fönsterglas åt byggindustrin. Transporterna sker med system för övervakning, spårning och larmdetektering speciellt anpassade för logistiksektorn, bland annat med hjälp av GPS/GSM-baserad teknik för att öka säkerheten. Där så är möjligt utförs dessa transporter koordinerat med värdetransporter för att utnyttja fordon och personal på ett effektivt sätt.

### Lagerhantering

Inom lagerhantering erbjuds i egen regi all slags lager- och orderhantering med packning och leverans samt totalansvar för transporter inklusive godsmottagning, matchning mot order, packning och transport. Genom den nya logistikterminalen i Bromma har förutsättningarna för att ta hand om större lagervolymer ökat väsentligt. Målet är bland annat att nå en volym om 12 000 utthyrd pallplatser. Knappt hälften av detta mål är redan uppnått och förhandlingar förs med ytterligare kunder.

### KUNDSTRUKTUR

Panaxia vänder sig primärt till företagskunder inom handel, bank och fastighetsföretag samt offentlig förvaltning, kommuner och landsting. Logistikverksamhetens kunder utgörs främst av detaljhandelsgrossister och företag som är i behov av logistiktjänster. Bolaget samarbetar även med andra företag med behov av tjänster inom bevakning, slutna transporter och säkra transporter.

### FRAMTIDSUTSIKTER

Panaxia är en av de ledande aktörerna i Sverige inom tjänster för värdehantering och säkra transporter. Bolaget har under 2008 expanderat verksamheten kraftigt inom samtliga affärsområden och därmed tydligt förstärkt sina positioner på marknaden. Genom förvärvet av PanAlarm AB i december 2008 kan Panaxia erbjuda ett heltäckande utbud av säkerhetslösningar till alla tänkbara kunder.

Styrelsens bedömning är att Panaxias position på respektive marknad kommer att stärkas ytterligare genom fortsatt tillväxt, ökat miljömedvetande och krav på lönsamhet i all verksamhet. Koncernen bedriver.

### AVVECKLADE VERKSAMHETER

#### Berco Intressenter AB

I mars 2008 avyttrades samtliga 58 procent av Panaxias innehav i Berco Intressenter AB, som äger Berco Produktion AB med verksamhet förlagd till en egen produktionsanläggning i Skellefteå. Förvärvet gjordes ursprungligen i november 2007 för att säkerställa leverans och installation av skåp- och säkerhetsinstallationer till Panaxias värdetransportfordon och tyngre fordon. Efter en utvärdering av aktieinnehavet i Berco Intressenter AB beslöt styrelsen för Panaxia att avyttra innehavet, samtidigt som ett samarbetsavtal tecknades om leverans av fordonsskåp och fordonsinstallationer. Likviden för aktierna uppgick till 19,0 MSEK, vilket gav en reavinst i Koncernen med 7,2 MSEK.

#### Skyddsteknik i Malmö AB

Som ett led i arbetet med att integrera PanAlarm för att uppnå önskade synergieffekter fattade styrelsen för Panaxia i mars 2009 beslut om att avyttra PanAlarms helägda dotterbolag Skyddsteknik i Malmö AB. Bolaget förvärvades i mars 2008 och förstärkte PanAlarms närvaro i södra Sverige samt gav en certifiering enligt Svensk Brand- och Säkerhetscertifiering AB, larmklass I-II. Bolaget omfattar en mycket liten del av Koncernens omsättning och avyttringen bedöms vara av strukturell karaktär.

För att säkerställa fortsatt möjlighet att kunna leverera säkerhetsteknik har Panaxia tecknat samarbetsavtal med Skyddsteknik i Malmö AB, genom vilket bolaget kommer att verka som underleverantör till Panaxia.

Köpare av Skyddsteknik i Malmö AB är ett bolag som kontrolleras av PanAlarms tidigare verkställande direktör, varför försäljningen var villkorad av godkännande av årstammorna i PanAlarm respektive Panaxia den 23 april 2009.

### Avyttrade fastigheter

Vid ingången av 2008 ägde Panaxia tre fastigheter i Jönköping, Gävle och Borlänge. Två av fastigheterna ägdes i egna fastighetsbolag, medan den tredje finns i dotterbolaget Hans Granlunds Åkeri AB. Samtliga fastigheter utgörs av terminaler som används i Panaxias logistikverksamhet. Koncernen behöver ha tillgång till ändamålsenliga lokaler för verksamheten, men har inte till verksamhetsföremål att äga fastigheter. Av denna anledning avyttrades fastigheten i Jönköping i november 2008. Panaxia har även tecknat avtal med Gävle Kommun om försäljning av fastigheten i Gävle. Avtalet är villkorat av att Panaxia köper tomtmark i kommunen och på denna mark uppför en ny terminalbyggnad. Byggnationen beräknas vara färdig i slutet av 2009.

### MILJÖARBETE

Panaxia har som mål att samtliga affärsområden inom Koncernen skall bedriva verksamheten på ett miljömedvetet sätt. Fordon, fordonsutrustning och annan teknisk utrustning skall hålla högsta miljöklass. De senast beställda tyngre fordonen och ett stort antal lättare fordon drivs med gas. Panaxia avser att successivt byta ut samtliga fordon till miljövänligare modeller och där det finns ekonomiskt försvarbara alternativ helt övergå till gas som drivmedel.

### HISTORIK

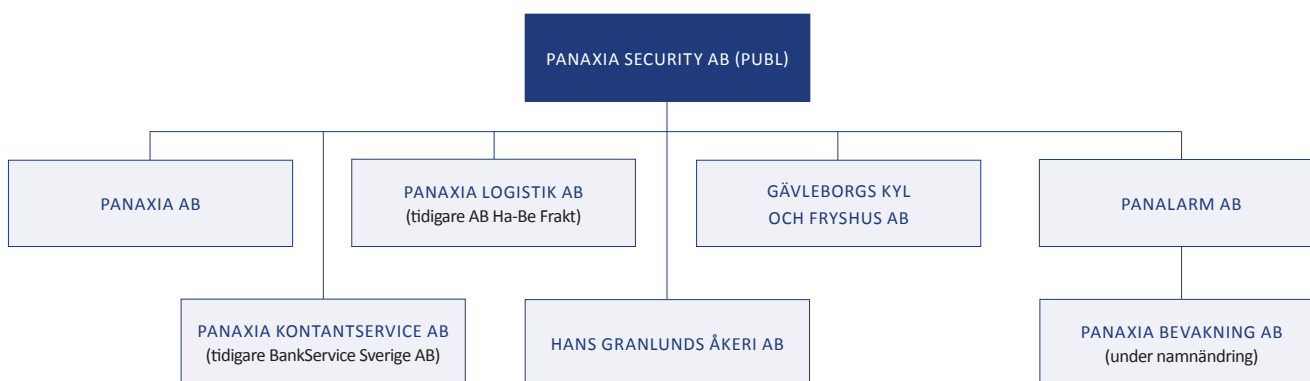
Panaxia grundades i Stockholm 1993 av bland andra nuvarande verkställande direktören Thomas Gravius. Verksamheten expanderade till Göteborg och Malmö under 1998. Under perioden 1993–2001 inriktades verksamheten på värdetransporter. Under 2001 såldes den del av verksamheten som avsåg värdetransporter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

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

Panaxia förvärvade Norrlands Kontanthantering AB till 50 procent under 2004 och till resterande 50 procent under 2006. Efter namnändring till PanAlarm AB startade bolaget verksamhet inom övervak-

## Verksamhet

### Koncernstruktur



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

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

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

I november 2008 fattade styrelsen för Panaxia beslut om att ansöka om notering vid NASDAQ OMX Stockholm, vilket beräknas ske i slutet av 2009.

I mars 2009 fattades beslut om avyttring av PanAlarms dotterbolag Skyddsteknik i Malmö AB, som en konsekvens av det pågående integrationsarbetet av PanAlarm-koncernen (se ovan under "Avvecklade verksamheter"). Bolaget kommer fortsättningsvis att verka som underleverantör till Panaxia.

### KONCERNSTRUKTUR

Koncernen består av moderbolaget Panaxia Security AB (publ), de helägda dotterbolagen Panaxia AB, Panaxia Kontantservice AB (tidigare BankService Sverige AB), Panaxia Logistik AB (tidigare AB Ha-Be Frakt), Hans Granlunds Åkeri AB, Gävleborgs Kyl och Fryshus AB samt PanAlarm AB<sup>1</sup>, med det helägda dotterbolaget Nordisk Bevakningstjänst AB (under namnändring till Panaxia Bevakning AB).

I Panaxia AB och Panaxia Kontantservice AB bedrivs verksamhet inom värdetransporter och kontanthantering. Panaxia Logistik AB och Hans Granlunds Åkeri är transportföretag med säte i Stockholm respektive Borlänge. Gävleborgs Kyl och Fryshus AB är ett renodlat fastighetsbolag med logistikterminal i Gävle. Inom PanAlarm AB och dotterbolaget Panaxia Bevakning AB bedrivs verksamhet inom övervakning, bevakning och säkerhetsinstallationer.

### ORGANISATION OCH PERSONAL

#### Regional förankring

Panaxias huvudkontor ligger i Bromma. Verksamheten är riksomfattande och regionkontor finns i Göteborg, Malmö och Sundsvall. Koncernen finns därtill representerad på ytterligare 16 orter i Sverige i form av uppräkningscentraler och logistikterminaler.

<sup>1</sup> Per den 31 mars 2009 ägde Panaxia 99,33 procent av aktierna i PanAlarm AB. Inlösenförfarande pågår. För ytterligare information, se "Legala frågor och kompletterande information" på sidorna 40–41 i föreliggande prospekt.

### Organisation

Panaxias organisation består av ett antal stabsfunktioner och operativa funktioner som är representerade på olika platser i Sverige. Stabsfunktionerna är administration, IT, Ekonomi och finans, Säkerhet samt Försäljning och Marknad och finns inom moderbolaget.

Den operativa transportverksamheten är organiserad i fyra regionala områden, där en områdeschef har direkt ansvar för kunderna inom området. De regionala områdena ansvarar för såväl värde- som säkerhetstransporter samt lokal försäljning. Ansvar för verksamhetsområdet Kontanthantering ligger på huvudkontoret i Bromma. Övervakning av Koncernens fordon, säkerhetsväskor och lokaler sköts av PanAlarm AB. De två logistikbolagen Panaxia Logistik AB och Hans Granlunds Åkeri AB har egna organisationer med transportledare som ansvarar för den operativa verksamheten.

### Medarbetare

Efter förvärvet av PanAlarm AB hade Koncernen per den 31 mars 2009 totalt 877 anställda, varav 193 kvinnor och 684 män. Drygt en tredjedel av de anställda är sysselsatta inom värdetransporter och kontanthantering, en tredjedel inom bevakning och övervakning och knappt en tredjedel är sysselsatta inom logistikområdet. Koncernledningen består av elva personer.

### Kompetensutveckling

Svenska myndigheter ställer särskilda krav avseende erfarenhet och utbildning för personer som skall utföra värdetransporter eller väktaruppdrag. Panaxia följer löpande upp gällande regler och berörd personal genomgår kontinuerligt obligatoriska fortbildningskurser. De blir dessutom allt vanligare att Panaxias kunder ställer krav på att chaufförerna har genomgått kundernas egna kurser för att få utföra uppdragen. Härutöver genomförs inom Koncernen riktad utbildning främst för arbetsledare.

# Finansiell information i sammandrag

Nedanstående tabeller visar utvald finansiell information för Koncernen för räkenskapsåren 2006–2008 samt för delårsperioden januari–mars 2009 och motsvarande period under 2008. Informationen avseende räkenskapsåren 2006–2008 har hämtats från Panaxias årsredovisningar, vilka har reviderats av Bolagets revisor. Informationen avseende delårsperioderna har inte granskats av Bolagets revisor. Den finansiella informationen nedan bör läsas tillsammans

med övrig information, inklusive noter och bokslutskommentarer, i respektive årsredovisning samt i delårsrapporten för perioden januari–mars 2009, vilka har införlivats i föreliggande prospekt genom hänvisning. För ytterligare information och kommentarer till den finansiella utvecklingen, se även sidorna 28–31 i föreliggande prospekt. Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS).

## Koncernens resultaträkningar

KSEK	JANUARI–MARS 2009	JANUARI–MARS 2008	2008	2007	2006
Nettoomsättning	186 474	115 144	514 925	384 515	179 151
Övriga intäkter	1 641	1 258	2 494	7 926	17 839
<b>Summa intäkter</b>	<b>188 115</b>	<b>116 402</b>	<b>517 419</b>	<b>392 441</b>	<b>196 990</b>
<b>RÖRELSENS KOSTNADER</b>					
Material, varor och tjänster	–24 995	–39 625	–149 085	–152 499	–57 003
Övriga externa kostnader	–34 245	–16 769	–90 930	–30 095	–25 654
Personalkostnader	–82 657	–43 845	–199 589	–157 804	–74 806
Avskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	–33 091	–10 217	–48 359	–37 699	–24 102
Övriga kostnader	–	–	–	–790	–
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>–174 988</b>	<b>–110 455</b>	<b>–487 963</b>	<b>–378 887</b>	<b>–181 565</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>13 127</b>	<b>5 947</b>	<b>29 456</b>	<b>13 554</b>	<b>15 425</b>
Finansiella intäkter	210	502	4 646	3 458	876
Finansiella kostnader	–12 077	–4 372	–20 870	–15 072	–6 831
Resultat från andelar i koncernföretag	1 361	–	1 076	6 732	–
Resultat från andelar i intresseföretag	–	677	6 495	–	–
Resultatandel i intresseföretag	–	1 045	2 235	663	–
<b>Resultat före skatt</b>	<b>2 621</b>	<b>3 799</b>	<b>23 038</b>	<b>9 335</b>	<b>9 470</b>
Inkomstskatt	–231	–1 644	–1 270	–1 046	–2 049
<b>Periodens resultat från kvarvarande verksamheter</b>	<b>2 390</b>	<b>2 155</b>	<b>21 768</b>	<b>8 289</b>	<b>7 421</b>
<b>Periodens resultat från avyttrade verksamheter</b>	<b>–</b>	<b>7 888</b>	<b>7 888</b>	<b>326</b>	<b>–</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>2 390</b>	<b>10 043</b>	<b>29 656</b>	<b>8 614</b>	<b>7 421</b>
– varav hänförligt till moderbolagets aktieägare	2 390	9 745	29 358	8 477	7 421
– varav hänförligt till minoritetens andel	–	298	298	137	–
Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare, SEK	0,01	0,04	0,13	0,04	0,04



## Koncernens balansräkningar

KSEK	2009-03-31	2008-03-31	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>					
Materiella anläggningstillgångar	210 020	186 966	361 148	212 612	161 972
Immateriella tillgångar	150 689	17 021	154 637	22 056	4 331
Innehav i intresseföretag	–	19 510	–	19 091	–
Finansiella anläggningstillgångar	–	–	–	8	–
Uppskjutna skattefordringar	5 666	891	6 678	891	886
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>366 375</b>	<b>224 388</b>	<b>522 463</b>	<b>254 658</b>	<b>167 189</b>
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>					
Varulager	7 663	1 034	3 581	21 352	178
Kundfordringar	125 062	91 349	120 764	104 140	41 425
Andra fordringar	194 131	132 056	246 588	104 056	44 094
Likvida medel	4 777	2 963	7 837	31 105	15 284
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>331 633</b>	<b>227 402</b>	<b>378 770</b>	<b>260 653</b>	<b>100 981</b>
Tillgångar som innehas för försäljning	15 435	–	13 285	–	–
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>713 443</b>	<b>451 790</b>	<b>914 518</b>	<b>515 311</b>	<b>268 170</b>
<b>EGET KAPITAL</b>					
Aktiekapital	4 585	4 383	4 383	4 383	4 383
Övrigt tillskjutet kapital	44 908	29 950	45 110	29 950	29 950
Balanserad vinst	78 950	49 294	49 294	40 816	12 976
Periodens resultat	2 390	10 043	29 656	8 478	7 421
Minoritetsintresse	–	–	–	4 558	–
<b>Summa eget kapital</b>	<b>130 833</b>	<b>93 670</b>	<b>128 443</b>	<b>88 185</b>	<b>54 730</b>
<b>LÅNGFRISTIGA SKULDER</b>					
Upplåning	97 475	113 344	216 239	130 031	94 061
Uppskjutna skatteskulder	19 383	13 428	21 022	17 400	9 757
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>116 858</b>	<b>126 772</b>	<b>237 261</b>	<b>147 431</b>	<b>103 818</b>
<b>KORTFRISTIGA SKULDER</b>					
Leverantörsskulder	59 240	29 091	47 638	44 934	14 744
Aktuella skatteskulder	11 717	528	10 602	–	1 192
Upplåning	261 531	42 577	352 188	125 513	46 601
Andra kortfristiga skulder	123 027	159 152	128 514	109 249	47 085
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>455 515</b>	<b>231 348</b>	<b>538 942</b>	<b>279 696</b>	<b>109 622</b>
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	10 237	–	9 872	–	–
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>713 443</b>	<b>451 790</b>	<b>914 518</b>	<b>515 311</b>	<b>268 170</b>

## Finansiell information i sammandrag

### Koncernens kassaflödesanalyser

KSEK	JANUARI-MARS 2009	JANUARI-MARS 2008	2008	2007	2006
<b>KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>					
Resultat före skatt och ränta	14 487	16 053	39 262	21 478	15 425
Erhållen ränta	211	524	4 646	3 457	876
Erlagd ränta	-6 685	-4 632	-14 896	-15 244	-6 831
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	30 305	3 066	37 876	25 906	10 844
Betald skatt	-	-1 902	-3 957	-1 490	-122
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>38 318</b>	<b>13 109</b>	<b>62 931</b>	<b>34 107</b>	<b>20 193</b>
<b>KASSAFLÖDE FRÅN FÖRÄNDRINGAR AV RÖRELSEKAPITAL</b>					
Förändringar av varulager	-4 303	128	1 109	-991	-178
Förändringar av kortfristiga fordringar	54 637	-28 567	-75 835	-108 218	-48 996
Förändringar av kortfristiga skulder	9 991	50 862	-10 663	63 095	17 111
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>98 643</b>	<b>35 532</b>	<b>-22 458</b>	<b>-12 007</b>	<b>-11 870</b>
<b>KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>					
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-3 212	-6 253	-13 661	-39 469	-20 822
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	-	5 500	-	15 447	19 335
Förvärv av dotterbolag	-	-	-61 794	-39 615	-15 885
Försäljning av intresseföretag	-	-	13 900	-	-
Försäljning av dotterföretag	-273	13 937	21 625	21 000	-
Investeringar i fastighet	-	-	-	-	-5 675
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-3 485</b>	<b>13 184</b>	<b>-39 930</b>	<b>-42 637</b>	<b>-23 047</b>
<b>KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>					
Nyemissioner och bolagsbildning	-	-	-	-	32 669
Nyemissionskostnad	-	-	-	-	-1 550
Utbetalda avgifter avseende finansiell leasing	-30 525	-6 300	-30 979	-24 225	-22 629
Upptagna lån	-	3 600	131 450	122 501	27 600
Amortering av lån	-66 549	-74 158	-90 246	-14 506	-9 318
Förändring av checkräkningskredit	-1 144	-	28 895	-13 305	13 305
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-98 218</b>	<b>76 858</b>	<b>39 120</b>	<b>70 465</b>	<b>40 077</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-3 060</b>	<b>-28 142</b>	<b>-23 268</b>	<b>15 821</b>	<b>5 160</b>
Likvida medel vid periodens början	7 837	31 105	31 105	15 284	10 124
Likvida medel vid periodens slut	4 777	2 963	7 837	31 105	15 284

## Koncernens nyckeltal

KSEK	JANUARI-MARS 2009	JANUARI-MARS 2008	2008	2007	2006
Nettoomsättning	186 474	115 144	514 925	384 515	179 151
Summa intäkter	188 115	116 402	517 419	392 441	196 990
Summa rörelsens kostnader	174 988	110 455	487 963	378 887	181 565
Rörelseresultat	13 127	5 947	29 456	13 554	15 425
Periodens resultat	2 390	10 043	29 656	8 614	7 421
Rörelsemarginal	7,0%	5,2%	5,7%	3,5%	8,6%
Räntabilitet på eget kapital	6,0%	12,0%	15,3%	9,8%	19,5%
Räntabilitet på totalt kapital	2,1%	6,8%	4,8%	6,3%	8,2%
Kassalikviditet vid periodens slut	72,8%	98,3%	70,3%	93,2%	92,9%
Soliditet vid periodens slut	18,3%	20,7%	14,0%	17,1%	20,4%
Balansomslutning vid perioden slut	713 443	451 790	914 518	515 311	268 170
Medelantal anställda	749	392	444	363	193
Resultat per aktie, SEK	0,01	0,04	0,13	0,04	0,04
Utdelning per aktie, SEK	n/a	n/a	–	–	–
Antal aktier vid periodens slut	229 234 500	219 128 000	219 128 000	219 128 000	219 128 000
Genomsnittligt antal aktier under perioden	227 100 906	219 128 000	219 128 000	219 128 000	192 324 333
Börsvärde vid periodens slut, MSEK	238,4	252,0	258,6	394,4	606,2

## NYCKELTALSDEFINITIONER

**Rörelsemarginal**

Rörelseresultat efter avskrivningar i procent av nettoomsättningen.

**Räntabilitet på eget kapital**

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

**Räntabilitet på totalt kapital**

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

**Kassalikviditet**

Omsättningstillgångar i förhållande till kortfristiga skulder.

**Soliditet**

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

**Resultat per aktie**

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

**Genomsnittligt antal aktier**

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

# Kommentarer till den finansiella utvecklingen

## ÄNDRADE REDOVISNINGSPRINCIPER

Den 31 mars 2008 avyttrades Bolagets innehav om 58 procent i Berco Intressenter AB. Från och med delårsrapporten för tredje kvartalet 2008 har redovisningen av avyttringen ändrats och redovisas enligt IFRS 5 Avvecklade verksamheter. Även uppgifterna avseende första och andra kvartalet 2008 respektive 2007 har anpassats enligt IFRS 5. I enlighet med IFRS 5 redovisas även fastigheten i Gävleborgs Kyl och Fryshus AB som anläggningstillgång som innehas för försäljning respektive lånen hänförliga till fastigheten som skuld hänförlig till tillgång som innehas för försäljning i Koncernens balansräkning per den 31 december 2008. Avyttringen är beroende av villkorat avtal med Gävle Kommun och beräknas fullföljas under slutet av 2009.

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

## INTÄKTER

Koncernens intäkter under första kvartalet 2009 uppgick till 188,1 MSEK, motsvarande en ökning med 61,6 procent jämfört med motsvarande kvartal under 2008. Ökningen är främst hänförlig till förvärven av BankService Sverige AB (numera Panaxia Kontantservice AB) och PanAlarm AB, vilka har tillfört intäkter om 78,2 MSEK. Exklusive dessa förvärv minskade intäkterna under första kvartalet något till följd av att Panaxia avslutade dels ett stort antal uppdrag för den kund som Koncernen har haft en större oregerad fordran mot, dels andra icke lönsamma uppdrag främst inom affärsområde Logistik. Det sammanlagda värdet av nytecknade och omförhandlade avtal under första kvartalet 2009 uppgick till 134 MSEK.

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

Koncernens intäkter under 2007 uppgick till 392,4 MSEK, motsvarande en ökning med 99,2 procent jämfört med 2006. Omsättningsökningen var god inom samtliga affärsområden och är till stor del hänförlig till under året förvärvade verksamheter, däribland Hans Granlunds Åkeri AB. Det sammanlagda värdet av nytecknade eller omförhandlade kundavtal under 2007 uppgick till 225 MSEK. Av det totala ordervärdet fakturerades 25 procent under 2007.

Koncernens intäkter under 2006 uppgick till 197,0 MSEK. Omsättningsökningen var god inom samtliga affärsområden och påverkades positivt av förvärvet av AB Ha-Be Frakt (numera namnändrat till Panaxia Logistik AB) den 1 december 2006. Omsättnin-

gen i AB Ha-Be Frakt under december 2006 uppgick till 3,9 MSEK. Det sammanlagda värdet av nytecknade eller omförhandlade kundavtal under 2006 uppgick till 429 MSEK. Av det totala ordervärdet fakturerades 15 procent under 2006.

## RESULTAT

Rörelseresultatet under första kvartalet 2009 uppgick till 13,1 MSEK, motsvarande en ökning med 120,7 procent jämfört med motsvarande kvartal under 2008. Rörelsekostnaderna ökade med 58,4 procent. Förvärven av BankService Sverige AB (numera Panaxia Kontantservice AB) och PanAlarm AB medförde att Koncernens rörelsekostnader och finansiella kostnader ökade med 82,0 MSEK jämfört med första kvartalet 2008. Exklusive dessa förvärv minskade kostnaderna med cirka 8 procent, bland annat till följd av genomförda besparingar. Resultat efter skatt (avseende kvarvarande verksamheter) ökade med 10,9 procent och uppgick till 2,4 MSEK.

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

Rörelseresultatet under 2007 uppgick till 13,6 MSEK, motsvarande en minskning om 12,5 procent jämfört med 2006. Rörelsekostnaderna ökade med 108,7 procent. Kostnaderna ökade snabbare än intäkterna framförallt under fjärde kvartalet 2007. De ökade kostnaderna är främst hänförliga till den kraftiga expansionen under året, vilket medförde en utökning av personalstyrkan och investeringar i utrustning i större omfattning än planerat. Leveransproblem avseende värdetransportfordon medförde därtill ökade kostnader för service och driftproblem. Panaxia initierade och genomförde under året ett effektiviseringsarbete som hade positiv men inte tillräcklig effekt på kostnadsutvecklingen. Åtgärds paketet var främst inriktat på förändringar avseende personal, fordon och lokaler. Resultat efter skatt under 2007 ökade med 16,1 procent och uppgick till 8,6 MSEK.

Rörelseresultatet under 2006 uppgick till 15,4 MSEK. Under året tecknades ett antal större avtal, vilka medförde extra uppstartskostnader om totalt 4,4 MSEK hänförliga till bland annat genomförande av riskanalyser av nya transportvägar, nyrekrytering och utbildning av personal samt anskaffning, kodning och anpassning av säkerhetsväskor och fordon. Etableringen av övervakningscentralen i Piteå medförde ökade kostnader med 0,9 MSEK. Kostnader i samband med noteringen av Panaxia på NGM Equity uppgick till 0,6 MSEK. Resultat efter skatt under 2006 uppgick till 7,4 MSEK.

## TILLGÅNGAR

### Materiella anläggningstillgångar

Koncernens materiella anläggningstillgångar består av maskiner och inventarier såsom fordon, säkerhetsutrustning, datorutrustning samt mark och byggnader. Materiella anläggningstillgångar värderas till anskaffningsvärden minskat med av- och eventuella

nedskrivningar. Avskrivningar sker linjärt baserat på den beräknade nyttjandeperioden. Tillgångarnas restvärde och nyttjandeperiod prövas varje balansdag och justeras vid behov. Finansiella leasingavtal omfattar fordon, säkerhetsutrustning, säkerhetsväskor, maskiner och inventarier med ursprungliga löptider mellan 3 och 7 år.

Koncernen har idag cirka 350 fordon. Dessa byts kontinuerligt ut för att motsvara kraven på ekonomi, funktion och miljö. Övriga investeringar i materiella anläggningstillgångar avser lokaler med tillhörande säkerhetsinstallationer. För ytterligare information, se även nedan under "Investeringar".

Vid utgången av första kvartalet 2009 uppgick Koncernens materiella anläggningstillgångar till 210,0 MSEK. Under perioden avyttrade Koncernen ett stort antal fordon och säkerhetsväskor som tidigare innehades genom finansiell leasing.

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

Vid utgången av 2007 uppgick materiella anläggningstillgångar till 212,6 MSEK, varav 171,5 MSEK avsåg maskiner och inventarier. Finansiell leasing per den 31 december 2007 uppgick till 87,4 MSEK. Upplåning för finansiell leasing uppgick till 85,3 MSEK. De totala leasingavgifterna under 2007 uppgick till 35,3 MSEK.

Vid utgången av 2006 uppgick materiella anläggningstillgångar till 162,0 MSEK, varav 155,8 MSEK avsåg maskiner och inventarier. Finansiell leasing per den 31 december 2006 uppgick till 105,3 MSEK. De totala leasingavgifterna under 2006 uppgick till 26,6 MSEK.

### Immateriella tillgångar

Koncernens immateriella tillgångar utgörs av goodwill, huvudsakligen hänförlig till genomförda förvärv av företag och kundregister. Per den 31 mars 2009 uppgick immateriella tillgångar till 150,7 MSEK. Vid utgången av 2008 uppgick immateriella tillgångar till 154,6 MSEK, varav 131,4 MSEK utgjorde goodwill till största delen hänförlig till förvärven av BankService Sverige AB och PanAlarm AB. Vid utgången av 2007 uppgick immateriella tillgångar till 22,1 MSEK, varav 18,6 MSEK utgjorde goodwill hänförlig till förvärven av Hans Granlunds Åkeri AB och Berco Intressenter AB. Vid utgången av 2006 uppgick immateriella tillgångar till 4,3 MSEK och utgjordes av kundregister i det förvärvade bolaget AB Ha-Be Frakt.

### INVESTERINGAR

Panaxia har under de senaste tre räkenskapsåren gjort dels investeringar i form av företagsförvärv, dels löpande investeringar i bland annat säkerhetsutrustning, fordon och fordonsutrustning samt lokaler i takt med att verksamheten har expanderat.

Under första kvartalet 2009 uppgick bruttoinvesteringarna till 3,0 MSEK och avsåg främst byggnationer i den nya logistikterminalen i Bromma.

Utöver förvärven av BankService Sverige AB och PanAlarm AB uppgick bruttoinvesteringarna under 2008 till 13,7 MSEK i form av säkerhetsinstallationer, ny terminalbyggnation och inventarier.

Härutöver har under 2008 införskaffats fordon och säkerhetsutrustning för 91,4 MSEK som finansierats genom leasing.

Under 2007 uppgick bruttoinvesteringarna till 143,1 MSEK, varav 59,3 MSEK avsåg maskiner och inventarier i förvärvade bolag (AB Ha-Be Frakt, Hans Granlunds Åkeri AB och Berco Intressenter AB). Av investeringar i inventarier finansierades 33,4 MSEK genom leasing och avsåg fordon, fordonsutrustning och säkerhetsutrustning.

Under 2006 uppgick bruttoinvesteringarna till 129,8 MSEK, varav 108,0 MSEK avsåg maskiner och inventarier, 16,1 MSEK avsåg aktier i dotterbolag och 5,7 MSEK avsåg fastigheter. Av investeringar i inventarier finansierades 62,4 MSEK genom leasing och avsåg fordon, fordonsutrustning, säkerhetsväskor, sök- och kommunikationsutrustning, säkerhetsanordningar samt utrustning för kontanthantering.

De större investeringar Koncernen för närvarande gör är relaterade till iordningsställandet av den nya logistikterminalen i Bromma utanför Stockholm. Totalt uppgår investeringarna i denna anläggning till cirka 25 MSEK. Finansiering sker med banklån och leasing.

Den nya terminalen som byggs i Gävle finansieras till fullo, förutom säkerhetsinstallationer, av den kommande fastighetsägaren. Panaxia kommer att vara hyresgäst i lokalen. Den nya terminalen beräknas vara inflyttningsklar i januari 2010. Panaxia har tecknat avtal med Gävle kommun om försäljning av den terminal som Koncernen har i Gävle. När den nya terminalen står klar genomförs försäljningen, vilken kommer att frigöra cirka 7 MSEK i likvida medel som kommer att återinvesteras i Koncernens anläggningar.

Härutöver kommer investeringar att göras i nya miljövänligare fordon, som ersätter äldre fordon, teknisk utrustning i fordon för miljöriktig körning, säkerhetsinstallationer för bland annat spårning samt vidareutveckling av befintliga datasystem. En kontinuerlig förstärkning av säkerheten i Koncernens samtliga lokaler äger också rum. På vissa orter finns därtill ett behov av att byta till mer ändamålsenliga lokaler. Till stor del kommer sådana lokalbyten att finansieras med leasing och egna medel.

### EGET KAPITAL OCH SKULDER

Bolagets finansiering består av eget kapital och skulder. Bolaget har upptagit skuldfinansiering dels för den löpande verksamheten inklusive kontanthanteringsverksamheten, dels i samband med finansiering av förvärv av bolag och fastigheter. Huvuddelen av Koncernens upplåning löper med rörlig ränta. Säkerhet för skulder utgörs av företagsinteckningar, fordon med äganderättsförbehåll, pantsatta aktier i dotterbolag samt pant i fast egendom. Bolaget har inget ytterligare lånebehov (se vidare nedan om åtgärder för att minska Koncernens skuldsättning). Det föreligger inga begränsningar i användningen av kapital som, direkt eller indirekt, väsentligt påverkar eller skulle kunna påverka Bolagets verksamhet.

Vid utgången av första kvartalet 2009 uppgick eget kapital i Koncernen till 130,8 MSEK, motsvarande en soliditet om 18,3 procent. Under kvartalet har Koncernens räntebärande upplåning reducerats med cirka 188 MSEK, varav cirka 120 MSEK är hänförligt till kontanthanteringsverksamheten och cirka 60 MSEK avser kvittning av överlåtna fordringar mot skuld till huvudägaren Laccord Ltd.

## Kommentarer till den finansiella utvecklingen

### Koncernens eget kapital och skulder

KSEK	2009-03-31
<b>KORTFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE SKULDER</b>	
Mot borgen	–
Mot säkerhet <sup>1</sup>	298 723
Blancokrediter	–
<b>Summa kortfristiga räntebärande skulder</b>	<b>298 723</b>
<b>LÅNGFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE SKULDER</b>	
Mot borgen	–
Mot säkerhet <sup>1</sup>	97 475
Blancokrediter	–
<b>Summa långfristiga räntebärande skulder</b>	<b>97 475</b>
<b>EGET KAPITAL</b>	
Aktiekapital	4 585
Övrigt tillskjutet kapital	44 908
Balanserad vinst	78 950
Periodens resultat	2 390
Minoritetsintresse	–
<b>Summa eget kapital</b>	<b>130 833</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH RÄNTEBÄRANDE SKULDER</b>	<b>527 031</b>

<sup>1</sup> Säkerhet för kort- och långfristiga räntebärande skulder utgörs av företagsinteckningar, fordon med äganderättsförbehåll, pantsatta aktier i dotterbolag samt pant i fast egendom.

Under hösten 2008 inledde Panaxia diskussioner med ett antal banker för att förändra Koncernens finansieringslösningar i syfte att nedbringa kreditexponeringen samt minska räntekostnaderna. Genom förvärvet av BankService Sverige AB (numera Panaxia Kontantservice AB) har kravet på effektiv hantering av Bolagets kontantflöden ökat väsentligt. De volymer som Panaxia Kontantservice AB hanterat kräver betydande krediter (se även nedan under "Kassaflöde och likviditet"), vilket fått till följd att höga räntenivåer under större delen av 2008 inverkade negativt på Bolagets resultat. I april 2009 träffades en överenskommelse med en bank om ett helt nytt upplägg avseende finansieringen av en stor del av kontanthandlingsverksamheten. Den nya kreditfaciliteten, vilken beräknas träda i funktion den 1 juni 2009, kommer att ytterligare nedbringa Koncernens skuldbörda och därmed minska räntekostnaderna.

Vid utgången av 2008 uppgick eget kapital i Koncernen till 128,4 MSEK, motsvarande en soliditet om 14,0 procent. Total upplåning uppgick till 736,0 MSEK. De räntesänkningar som förekommit fram-

förallt under december 2008 hade en återhållsam effekt på utvecklingen av de finansiella kostnaderna mot slutet av året.

Vid utgången av 2007 uppgick eget kapital i Koncernen till 88,2 MSEK, motsvarande en soliditet om 17,1 procent. Genomförda emissioner i dotterbolaget PanAlarm AB under året medförde en positiv effekt om 20,4 MSEK för eget kapital i Panaxia. Total upplåning uppgick per den 31 december 2007 till 255,5 MSEK.

Vid utgången av 2006 uppgick eget kapital i Koncernen till 54,7 MSEK, motsvarande en soliditet om 20,4 procent. I samband med börsnoteringen på NGM Equity genomfördes en nyemission som tillförde Bolaget 31,0 MSEK efter avdrag för emissionskostnader. Total upplåning per den 31 december 2006 uppgick till 140,7 MSEK.

### KASSAFLÖDE OCH LIKVIDITET

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

I andra fordringar ingår redovisningsmedel i kontanthandlingsverksamheten, vilket innebär att Koncernen håller lager av sedlar och mynt för att tillgodose kundernas behov av kontanter inklusive anskaffning av kontanter. I detta flöde uppstår ett innehav av kontanter samt kortfristiga fordringar och skulder till kunder och andra aktörer på kontanthandlingsmarknaden. Kontantflödet finansieras med checkräkningskredit.

Under första kvartalet 2009 uppgick Koncernens kassaflöde till –3,1 MSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 98,6 MSEK. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till –3,5 MSEK, till största delen hänförligt till den nya logistikterminalen i Bromma. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till –98,2 MSEK och påverkades främst av amortering av lån om 66,5 MSEK. Inga nya lån upptogs under perioden. Likvida medel vid utgången av första kvartalet 2009 uppgick till 4,8 MSEK. Därutöver fanns per den 31 mars 2009 outnyttjad checkräkningskredit om 18,7 MSEK.

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

Under 2007 uppgick Koncernens kassaflöde till 15,8 MSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till –12,0 MSEK. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till –42,6 MSEK och var till största delen hänförligt till förvärv av materiella anläggningstillgångar samt dotterbolag. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 70,5 MSEK och bestod bland annat av upptagna lån om 122,5 MSEK samt amortering av lån om 14,5 MSEK. Likvida medel vid utgången av 2007 uppgick till 31,1 MSEK. Därutöver fanns per den 31 december 2007 outnyttjad checkräkningskredit om 40,0 MSEK.

Koncernens nettoskuldsättning

KSEK	2009-03-31
<b>LIKVIDITET</b>	
Likvida medel <sup>1</sup>	4 777
Lätt realiserbara värdepapper	–
<b>Summa likviditet</b>	<b>4 777</b>
<b>Kortfristiga fordringar<sup>2</sup></b>	<b>319 193</b>
<b>KORTFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE SKULDER</b>	
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	230 280
Kortfristig del av långfristiga skulder	54 685
Övriga kortfristiga räntebärande skulder	13 758
<b>Summa kortfristiga räntebärande skulder</b>	<b>298 723</b>
<b>KORTFRISTIG NETTOSKULDSÄTTNING<sup>3</sup></b>	<b>–25 247</b>
<b>LÅNGFRISTIGA RÄNTEBÄRANDE SKULDER</b>	
Långfristiga skulder till kreditinstitut	97 475
Emitterade obligationer	–
Övriga långfristiga räntebärande skulder	–
<b>Summa långfristiga räntebärande skulder</b>	<b>97 475</b>
<b>NETTOSKULDSÄTTNING</b>	<b>72 228</b>

<sup>1</sup> Likvida medel består av kassa och banktillgodohavanden.

<sup>2</sup> Inkluderar redovisningsmedel i kontanthanteringsverksamheten om 54 483 KSEK.

<sup>3</sup> Negativ nettoskuldsättning innebär att Koncernen har en nettokassa.

Under 2006 uppgick Koncernens kassaflöde till 5,2 MSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till –11,9 MSEK. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till –23,0 MSEK och avsåg främst förvärv av dotterbolag och fastigheter. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 40,7 MSEK och påverkades bland annat av genomförda nyemissioner om 32,3 MSEK samt upptagna lån om 27,6 MSEK och amortering av lån om 9,3 MSEK. Likvida medel vid perioden slut uppgick till 15,3 MSEK. Därutöver fanns per den 31 december 2006 outnyttjad checkräkningskredit om 11,7 MSEK.

**RÖRELSEKAPITAL**

Styrelsen för Panaxia anser att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för de aktuella behoven inom Koncernen under minst den kommande tolv månadersperioden.

**TENDENSER**

Inga väsentliga förändringar har inträffat avseende Koncernens finansiella ställning eller ställning på marknaden sedan avgivandet av delårsrapporten för perioden januari–mars 2009.

Koncernen har en fortsatt god införsäljning inom alla affärsområden. Till stor del tecknas de nya avtalen till bättre priser än tidigare, men den generella trenden är att jakten på marknadsandelar hos några av aktörerna sätter press på priserna i de upphandlingar som görs. Panaxia har som regel möjlighet att justera priserna under avtalens löptid, men det blir allt svårare att motivera prisjusteringsmöjligheter i större uppdrag. Om denna tendens fortsätter innebär det en marginalförsämring. Detta kompenseras emellertid av en fortgående volymökning som gör att de resurser Koncernen har investerat i nyttjas bättre. Trots hotet om en fortsatt prispress ser styrelsen positivt på Bolagets framtid till följd av den goda tillströmningen av nya kunder och allt längre avtalsperioder.

Panaxia känner inte till några andra tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som skulle kunna komma att ha en väsentlig inverkan på Bolagets affärsutsikter utöver vad som anges i avsnittet "Riskfaktorer" på sidorna 8–10 samt i avsnittet "Legala frågor och kompletterande information" på sidorna 40–41 i föreliggande prospekt.

# Aktiekapital och ägarförhållanden

## AKTIEKAPITAL

Aktiekapitalet i Panaxia uppgår till 4 584 690 SEK, fördelat på 229 234 500 aktier med ett kvotvärde om 0,02 SEK per aktie. Enligt Panaxias bolagsordning skall aktiekapitalet uppgå till lägst 3 000 000 SEK och högst 12 000 000 SEK. Antalet aktier skall vara lägst 150 miljoner och högst 600 miljoner. Samtliga emitterade aktier är till fullo betalda och ger lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och resultat och har lika röstvärde. Vid en eventuell likvidation av Bolaget har aktieägare rätt till andel av överskott i förhållande till det antal aktier som aktieägaren innehar.

Aktierna i Panaxia har utgetts i enlighet med svensk lagstiftning och är denominerade i svenska kronor (SEK). Aktierna är registrerade i elektronisk form i enlighet med avstämningsförbehåll i bolagsordningen och har ISIN-kod SE0001718396. Aktieboken förs av Euroclear Sweden, med adress Euroclear Sweden AB, Box 7822, SE-103 97 Stockholm. Fysiska aktiebrev utfärdas ej.

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

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

## UTDELNINGSPOLICY

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

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

## Aktiekapitalets utveckling

ÅR	HÄNDELSE	FÖRÄNDRING AV AKTIEKAPITALET, SEK	AKTIEKAPITAL, SEK	FÖRÄNDRING AV ANTAL AKTIER	ANTAL AKTIER	KVOTVÄRDE, SEK
2006	Bolagets bildande	100 000	100 000	1 000	1 000	100,00
2006	Split	–	100 000	4 999 000	5 000 000	0,02
2006	Nyemission	69 128	169 128	3 456 403	8 456 403	0,02
2006	Apportemission	3 133 096	3 302 224	156 654 800	165 111 203	0,02
2006	Kvittningsemision	80 336	3 382 560	4 016 797	169 128 000	0,02
2006	Riktad emission	1 000 000	4 382 560	50 000 000	219 128 000	0,02
2009	Kvittningsemision	202 130	4 584 690	10 106 500	229 234 500	0,02
2009	Förestående nyemission <sup>1</sup>	2 292 345	6 877 035	114 617 250	343 851 750	0,02

<sup>1</sup> Vid full teckning av emissionen.



### ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Per den 31 mars 2009 hade Panaxia 3 643 aktieägare. Bolagets största aktieägare är Laccord Ltd med 32,1 procent av kapital och röster i Bolaget. Laccord Ltd ägs av verkställande direktören Thomas Gravius och styrelseledamoten Carolina Damos (tillika anställd i Bolaget). Bolagets tio största aktieägare framgår av tabellen nedan.

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

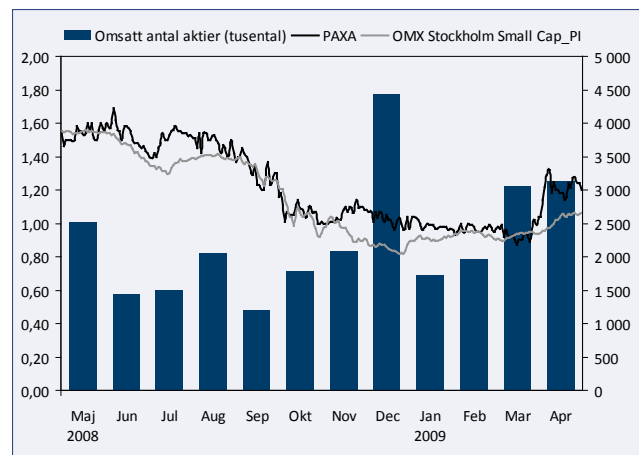
#### Största aktieägare per 31 mars 2009

ÄGARE	ANTAL AKTIER	ANDEL AV RÖSTER OCH KAPITAL
Laccord Ltd	73 645 603	32,1%
Sparbanken 1826	28 263 500	12,3%
Nordea Bank Finland ABP	19 710 974	8,6%
Håkan Isaksson Holding AB	15 061 737	6,6%
Jasminal OÜ	7 442 535	3,2%
Eleni Gravius	6 656 491	2,9%
Kjell Stenberg	6 329 814	2,8%
Sörmlands Sparbank	4 100 000	1,8%
Marianne Rapp	3 232 000	1,4%
Hans Sköld	2 096 000	0,9%
Övriga aktieägare	62 695 846	27,4%
<b>Summa</b>	<b>229 234 500</b>	<b>100,0%</b>

### HANDEL I PANAXIAS AKTIE

Panaxias aktier är sedan den 19 juli 2006 upptagna till handel på NGM Equity. Kortnamnet är PAXA. En handelspost uppgår till 2 000 aktier. Sista betalkurs den 30 april 2009 var 1,20 SEK, motsvarande ett börsvärde om cirka 275,1 MSEK. Totalt omsattes cirka 26,9 miljoner aktier under tolv månadersperioden 1 maj 2008–30 april 2009, motsvarande en genomsnittlig omsättning per handelsdag om cirka 111 tusen aktier eller cirka 131,2 KSEK. Lägsta betalkurs under tolv månadersperioden var 0,82 SEK den 18 mars 2009 och högsta betalkurs var 1,70 SEK den 5 juni 2008.

#### AKTIENS KURSUTVECKLING



#### Byte av marknadsplats

Mot bakgrund av Finansinspektionens beslut den 1 oktober 2008 att återkalla tillståndet för NGM Equity att bedriva börsverksamhet beslutade styrelsen för Panaxia att ansöka om listning på First North med samtidig ansökan om notering på NASDAQ OMX Stockholm. I november 2008 återfick NGM Equity erforderliga tillstånd, vilket innebär att Panaxia inte kommer att ansöka om listning på First North. Avsikten kvarstår emellertid att ansöka om notering av Bolagets aktier på NASDAQ OMX Stockholm, vilket beräknas ske i slutet av 2009.

# Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

## STYRELSE

Anders Eklund

### Styrelseordförande

Född 1945. Invald 2006. Tidigare verksam bland annat som VD för CashGuard AB (2003–2004), SQS Security Qube Systems AB (1995–1999), Skega AB (inom Incentive-gruppen) (1993–1995), Tarkett Svenska Försäljnings AB (1987–1989) samt i olika befattningar inom Nobel-koncernen. Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Panaxia AB och PanAlarm AB samt styrelseledamot i 1 618 Strict AB, Strict Corporate Finance AB, Composite Scandinavia AB och i ett antal mindre utvecklingsbolag. Tidigare styrelseordförande i Teknikbrostiftelsen vid Umeå Universitet (1997–2004).

Carolina Damos

### Styrelseledamot

Född 1975. Invald 2006. **Administrativ chef för Panaxia sedan 2002.** Tidigare verksam som ansvarig för Iarmcentral inom Pengar i Sverige AB (2001–2002), inom administration i Panaxia Security AB (1999–2001) samt inom Julia Företagsservice AB (1995–1998). Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Panaxia Logistik AB och styrelseledamot i ett antal dotterbolag i Panaxia-koncernen samt styrelseledamot i Gravius & Damos Partners AB. Tidigare styrelseledamot i PanAlarm AB samt styrelseledamot och styrelsesuppleant i ett antal numera avyttrade dotterbolag inom Panaxia-koncernen.

Åke Ekström

### Styrelseledamot

Född 1948. Invald 2009. Finanschef och ställföreträdande chef för Riskkontroll & Säkerhet i Sparbanken 1826. Tidigare verksam i ledande befattningar inom banken, bland annat som administrativ chef och som ledamot av bankens direktion under flera år (dåvarande Kristianstads Sparbank). Tidigare styrelseledamot i PanAlarm AB.

Gunnar Forss

### Styrelseledamot

Född 1954. Invald 2006. Civilekonom. VD i Gunnar Forss AB. Konsult inom ledningsfrågor och verksam i ett antal egna bolag. Tidigare verksam bland annat som IT- och marknadschef för Pengar i Sverige AB (2001–2004), affärsområdeschef inom TietoEnator AB (1998–2001), affärsområdesansvarig inom Bank Entra (1996–1998) samt i olika befattningar inom bank- och IT-sektorn under 1983–1996. Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Panaxia AB, Bäck & Forss AB, Bäck & Forss Holding AB, Vemdalen Rekreation AB, Vemdalen Rekreation Mark AB, Vemdalen Rekreation Klyftvallen AB samt Vemdalen Rekreation Skalspasset AB.

Yvonne Lemmouh

### Styrelseledamot

Född 1944. Invald 2007. Tidigare ombudsman inom Svenska Transportarbetarförbundet. Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Panaxia AB och PanAlarm AB.

Anna-Lena Nyberg

### Styrelseledamot

Född 1944. Invald 2006. Tidigare verksam som personaldirektör för Billerud-koncernen (2002–2006) och har sammanlagt under 23 år ingått i koncernledningen i tre skogsindustriföretag. Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Gerdins Holding AB.

Kjell Stenberg

### Styrelseledamot

Född 1946. Invald 2006. Övriga uppdrag: Verkställande direktör och styrelseledamot i Kjell Stenberg AB, samt styrelseledamot i AB Wilhelm Kindwall, Kindwalls Bil AB, Cad Esthetics AB, Denzir Produktion AB, MMC Hammarby AB, PanAlarm AB, Panaxia AB, Taurus Energy AB (publ), Vita Nova Ventures AB och Wntresearch AB. Tidigare styrelseledamot i Dolce Vita i Sverige AB, Followit Holding AB, Kapitalkraft i Sverige AB, Raysearch Laboratories AB, Svithoid Tankers AB och Medical Vision Research & Development AB.

## LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Thomas Gravius

### Verkställande direktör och Koncernchef

Född 1966. Anställd sedan 1993. Grundare av Panaxia Security AB. Tidigare verksam bland annat som logistikchef för Pengar i Sverige AB. Övriga uppdrag: Verkställande direktör och styrelseledamot i ett antal dotterbolag inom Panaxia-koncernen, samt styrelseledamot i Gravius & Damos Partners AB. Tidigare verkställande direktör och styrelseledamot i ett antal dotterbolag i Panaxia-koncernen, inkluderande PanAlarm AB (2006–2007) och ett antal numera avyttrade dotterbolag, samt tidigare styrelseordförande i Staff 1 Bemanning & Rekrytering AB och styrelsesuppleant i European Greynest Transport AB.

Kenneth Alderlid

### Chef Teknik

Född 1970. Anställd sedan 2005. Chef för affärsområde Teknik sedan mars 2009, dessförinnan operativ chef för Teknik inom PanAlarm-koncernen sedan 2007. Alderlid har mångårig erfarenhet av olika typer av teknikinstallationer. Övriga uppdrag: Styrelsesuppleant i Skyddsteknik i Malmö AB.

Yerko Baez

### Chef Övervakning inom affärsområde Bevakning

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

Thomas Bjernegård

### Chef Logistik

Född 1966. Anställd sedan 2008. Anställd som operativ chef i dotterbolaget Panaxia Logistik AB, samt dessförinnan verksam som Contract Manager för Hoyer Svenska AB (2007–2008) samt som regionchef och i andra befattningar inom Securitas (1988–2007).

## Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

Carolina Damos

### Administrativ chef

Styrelseledamot

Född 1975. Anställd sedan 1999. Se styrelsen.

Ingemar Eriksson

### Chef Kontanthantering inom affärsområde Värde

Född 1958. Anställd sedan 2008. VD för Panaxia Kontantservice AB. Tidigare verksam bland annat som administrativ chef för Sörmlands Sparbank och som ledamot av bankens affärsledning (2003–2008) samt dessförinnan som globalt kundansvarig och som inköps- och logistikchef inom Ericsson-koncernen (1997–2003). Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Fitness Development Scandinavia AB och Fitness Scandinavia Sweden AB.

Åke Forsberg

### IT-chef

Född 1966. Anställd sedan 2008. Tidigare verksam som managementkonsult inom AB1 Management AB (2007–2008) samt som Head of Operations för det amerikanska marknadsundersökningsföretaget AC Nielsen Company.

Håkan Isaksson

### Chef Bevakning inom affärsområde Bevakning

Född 1966. Anställd sedan 2009. Mångårig erfarenhet från bevakningsbranschen, bland annat som grundare till Nordisk Bevakningstjänst AB. Verkställande direktör i dotterbolaget Nordisk Bevakningstjänst AB (under namnändring till Panaxia Bevakning AB) sedan 2004. Styrelseledamot i två dotterbolag i Panaxia-koncernen och i Gisslén Holding AB, samt styrelseordförande och verkställande direktör i Håkan Isaksson Holding AB.

Göran Lundmark

### Ekonomi- och finanschef

Född 1952. Anställd sedan 2005. Tidigare verksam under 27 år inom SEB, varav under sex år som CFO för Enskilda Securities, samt som vice VD och ekonomichef för Pengar i Sverige AB. Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Hans Granlunds Åkeri AB samt styrelseledamot i ett antal bolag i Panaxia-koncernen. Tidigare styrelseordförande i PanAlarm AB.

Stefan Rydholm

### Säkerhetschef

Född 1957. Anställd sedan 2009. Tidigare verksam som operativ säkerhetschef för G4S Cash Services (Sverige) AB (2005–2009) och dessförinnan verksam som polis under 1981–2005, varav under de sista 15 åren bland annat som chef för olika kommissioner mot grov organiserad brottslighet.

Johan Räikkönen

### Marknads- och försäljningschef

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

## ÖVRIGA UPPLYSNINGAR OM STYRELSEN OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Styrelseledamöterna valdes vid årsstämma den 23 april 2009 för tiden fram till årsstämman 2010. Inga särskilda överenskommelser finns med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter enligt vilka styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har valts eller tillsatts. Inga avtal har slutits med Bolaget om förmåner efter det att uppdraget avslutats. Styrelseledamoten Carolina Damos är anställd i Bolaget samt representerar Bolagets största aktieägare Laccord Ltd och är således inte oberoende i förhållande till Bolaget eller Bolagets största aktieägare. Styrelseledamoten Åke Ekström representerar Sparbanken 1826 och är således inte oberoende i förhållande till Bolagets största aktieägare. Sparbanken 1826 är även en av Bolagets större kreditgivare. Övriga styrelseledamöter är enligt styrelsens bedömning oberoende i förhållande till såväl Bolaget som dess största aktieägare (varmed största aktieägare avses aktieägare som innehar mer än 10 procent av rösterna och kapitalet).

Tidigare uppdrag som anges för respektive styrelseledamot och ledande befattningshavare avser uppdrag som avslutats inom de senaste fem åren. Där inget anges finns inga nuvarande eller tidigare uppdrag under de senaste fem åren att redovisa.

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

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

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

## Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

### Styrelseledamöters och ledande befattningshavares aktieinnehav i Panaxia

NAMN	UPPDRAG/BEFATTNING	AKTIEINNEHAV I PANAXIA
<b>STYRELSE</b>		
Anders Eklund	Styrelseordförande	500 000 aktier
Carolina Damos	Styrelseledamot	19 651 401 aktier (genom familj och via bolag <sup>1</sup> )
Åke Ekström	Styrelseledamot	42 000 aktier (eget innehav och med familj)
Gunnar Forss	Styrelseledamot	130 000 aktier (eget innehav och med familj)
Yvonne Lemmouh	Styrelseledamot	50 000 aktier (genom familj)
Anna-Lena Nyberg	Styrelseledamot	100 000 aktier
Kjell Stenberg	Styrelseledamot	6 329 814 aktier
<b>LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE</b>		
Thomas Gravius	Verkställande direktör och Koncernchef	61 915 693 aktier (eget innehav, med familj och via bolag <sup>2</sup> )
Kenneth Alderlid	Chef Teknik	–
Yerko Baez	Chef Övervakning inom affärsområde Bevakning	75 000 aktier
Thomas Bjernegård	Chef Logistik	–
Carolina Damos	Administrativ chef	Se ovan under "Styrelse"
Ingemar Eriksson	Chef Kontanthantering inom affärsområde Värde	–
Åke Forsberg	IT-chef	–
Håkan Isaksson	Chef Bevakning inom affärsområde Bevakning	15 061 737 aktier (via bolag)
Göran Lundmark	Ekonomi- och finanschef	300 000 aktier
Stefan Rydholm	Säkerhetschef	–
Johan Rääkkönen	Marknads- och försäljningschef	–

<sup>1</sup> Carolina Damos äger 25 procent av Laccord Ltd som innehar 73 645 603 aktier i Bolaget.

<sup>2</sup> Thomas Gravius äger 75 procent av Laccord Ltd som innehar 73 645 603 aktier i Bolaget.

### Godkännande av Länsstyrelsen

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

### REVISOR

Vid extra bolagsstämma den 29 juni 2006 utsågs Jonny Isaksson, auktoriserad revisor, Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB till Bolagets revisor för en period om fyra år. Jonny Isaksson är född 1963 och auktoriserad revisor sedan 1996 samt medlem i FAR SRS.

Adressen till Bolagets revisor är Jonny Isaksson, Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, Kista Science Tower, SE-164 51 Kista.

# Bolagsstyrning

## BOLAGSSTYRNING I PANAXIA

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

### Svensk kod för bolagsstyrning

Svensk Kod för bolagsstyrning ("Koden") kompletterar lagstiftning och andra regelverk genom att ange en norm för god bolagsstyrning på en högre ambitionsnivå. Koden skall från och med den 1 juli 2008 tillämpas av samtliga svenska aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad. Styrelsen för Panaxia ansvarar för att löpande tillse att Koden efterlevs av såväl styrelsen, koncernledningen som Bolaget i övrigt. Om styrelsen finner att en viss regel inte bör tillämpas med hänsyn till Bolagets specifika förutsättningar kan styrelsen komma att avvika från denna regel. Styrelsen kommer i sådant fall att tydligt redovisa avvikelsen och motiveringen till avvikelsen i enlighet med Kodens grundprincip "följ eller förklara".

## BOLAGSSTÄMMA

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

Årsstämma avseende verksamhetsåret 2008 ägde rum den 23 april 2009 i Bromma.

## VALBEREDNING

Vid årsstämma den 23 april 2009 beslutades att valberedningen skall bestå av styrelsens ordförande samt ytterligare två ledamöter representerandes de två aktieägare som har de röstmässigt största innehaven i Bolaget per den 30 juni 2009. Till ordförande i valberedningen skall utses representanten för den största aktieägaren enligt ovan. Ändringar i valberedningens sammansättning kan komma att ske till följd av att aktieägare som utsett representant till ledamot av valberedningen avyttrar hela eller delar av sitt innehav innan nästkommande årsstämma.

Valberedningen har till uppgift att inför årsstämman 2010 bereda och lämna förslag till ordförande vid stämman, styrelseordförande och övriga styrelseledamöter, arvode till var och en av styrelsens ledamöter, arvode till Bolagets revisor samt principer för inrättande av valberedning inför årsstämman 2011. Ingen ersättning utgår till ledamöter av valberedningen.

## STYRELSEN

Styrelsen för Panaxia består av sju ledamöter och inga suppleanter. Styrelseledamöterna valdes vid årsstämma den 23 april 2009 för tiden intill nästa årsstämma.

Styrelsens arbete styrs av gällande arbetsordning och de instruktioner som utfärdats avseende arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören. Arbetsordningen reglerar bland annat hur ofta styrelsen skall sammanträda och vilka frågor som skall behandlas på styrelsens sammanträden. Styrelsens ordförande leder styrelsearbetet. Styrelsen utövar aktieägarnas kontroll av koncernledningen och dess löpande förvaltning av Bolaget. Vidare svarar styrelsen för fastställande av Bolagets strategiska inriktning, affärsplaner, finansiella mål samt övergripande organisation. Styrelsen har, genom information från verkställande direktören, fortlöpande kontroll över Koncernens ekonomiska situation och utveckling samt svarar för den finansiella rapporteringen.

Under verksamhetsåret 2008 hade styrelsen totalt tio protokollförda sammanträden varav ett telefonmöte och ett möte per capsulam. Styrelsens ledamöter har deltagit vid samtliga möten med undantag för Anna-Lena Nyberg som varit frånvarande vid två sammanträden samt Gunnar Forss, Yvonne Lemmouh och Kjell Stenberg som vardera varit frånvarande vid ett möte. Verkställande direktören och Koncernens ekonomi- och finanschef deltar vid styrelsens sammanträden som föredragande respektive sekreterare.

Vid ordinarie sammanträden under 2008 behandlade styrelsen de fasta punkter som förelåg vid respektive styrelsemöte rörande strategisk plan, budget, årsbokslut och delårsrapporter. Vidare behandlades frågor angående finansiering, investeringar samt struktur- och organisationsfrågor. Extra styrelsemöten hölls med anledning av förvärvet av PanAlarm AB och byte av marknadsplats. Under 2009 har styrelsen hittills haft sex sammanträden. Ärenden vid styrelsemöten under 2009 har utöver verkställande direktörens sedvanliga avrapportering om affärsläget varit genomförande av nyemission, årsbokslut för 2008, fordran mot en av Bolagets större kunder samt Koncernens likviditetssituation.

## REVISIONSUTSKOTT

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

## ERSÄTTNINGSPÅSKOTT

Ersättningsutskottet har till uppgift till styrelsen lämna förslag till beslut om övergripande principer avseende grundlön, rörlig ersättning, pensionsförmåner och övriga anställningsförmåner för Koncernens

## Bolagsstyrning

ledande befattningshavare. Vidare skall utskottet inför styrelsen bereda förslag till beslut om ersättningsnivå och övriga förmåner avseende verkställande direktören samt baserat på förslag från verkställande direktören besluta om ersättningsnivå och övriga förmåner avseende ledande befattningshavare som rapporterar direkt till verkställande direktören. Ersättningsutskottet skall sammanträda minst en gång per verksamhetsår och i övrigt vid behov. Ersättningsutskottet består av Anna-Lena Nyberg (ordförande), Yvonne Lemmouh och Anders Eklund.

### VERKSTÄLLANDE DIREKTÖREN OCH KONCERNLEDNINGEN

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

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

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

### ERSÄTTNING TILL STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISORER

#### Ersättning till styrelsen

Under 2008 utbetalades ersättning till styrelsen om totalt 380 KSEK, varav 100 KSEK till styrelsens ordförande och 60 KSEK till var och en av styrelsens övriga ledamöter. Styrelseledamot som är anställd i Bolaget (avser Carolina Damos) har ej erhållit styrelsearvode. Utöver styrelsearvode har under 2008 ersättning utgått för utförda konsulttjänster till styrelsens ordförande Anders Eklund och styrelseledamoten Gunnar Forss om 48 KSEK respektive 42 KSEK.

Vid årsstämma den 23 april 2009 beslutades om arvoden till styrelsens ledamöter för tiden intill nästkommande årsstämma, varvid skall utgå 100 KSEK till styrelsens ordförande samt 60 KSEK till var och en av styrelsens övriga ledamöter. Därtill skall 40 KSEK utgå till ledamot av revisionsutskottet samt 20 KSEK till ledamot av ersättningsutskottet.

#### Ersättning till ledande befattningshavare

Vid årsstämma den 23 april 2009 fattades beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare, i huvudsak innebärande att för Koncernledningen skall tillämpas marknadsmässig lönesättning, pensions- och övriga anställningsvillkor. Utöver fast årslön skall ledande befattningshavare även kunna erhålla rörlig ersättning, vilken skall vara baserad på resultat- och lönsamhetsmål eller aktivitetsmässigt resultat. Eventuell rörlig ersättning skall maximalt uppgå till fyra månadslöner per ledande befattningshavare och räkenskapsår. Pensionsavsättningar skall vara avgiftsbestämda. Eventuella avgångsvederlag utbetalas med maximalt tolv månadslöner. Till ledande befattningshavare räknas verkställande direktören, medlemmar av Koncernledningen samt verkställande direktörer i dotterbolag.

Under 2008 utgick ersättning till verkställande direktören om totalt 1 638 KSEK, varav 30 KSEK utgjorde pensionsförmåner och 68 KSEK utgjorde övriga förmåner. Med övriga förmåner avses tjänstebil och sjukförsäkring. Ingen rörlig ersättning utbetalades under 2008. Uppsägningstiden för verkställande direktören är sex månader vid egen uppsägning och tolv månader vid uppsägning från Bolagets sida. Vid uppsägning från Bolagets sida har verkställande direktören rätt till avgångsvederlag motsvarande sex månadslöner.

Till övriga ledande befattningshavare (7 st, varav en i avvecklad verksamhet) utgick under 2008 ersättning om totalt 5 873 KSEK, varav 1 049 KSEK utgjorde pensionsförmåner och 187 KSEK utgjorde övriga förmåner.

#### Ersättning till revisorer

Ersättning till revisorer utgår enligt löpande räkning. Under 2008 uppgick ersättningen till revisorer till 807 KSEK, varav 738 KSEK avsåg revisionsuppdrag och 69 KSEK avsåg andra uppdrag.

## INTERNKONTROLL OCH RISKUPPFÖLJNING

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

Koncernledningen rapporterar regelbundet till styrelsen om Koncernens aktuella ekonomiska situation och vilka risker som Koncernen är utsatt för. Under verksamhetsåret 2008 har riskrapporteringen till styrelsen framförallt fokuserat på Koncernens likviditetssituation och vilka åtgärder som Koncernledningen har vidtagit med avseende på detta.

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

## NGM EQUITYS REDOVISNINGSTILLSYN

Panaxias aktier är sedan den 19 juli 2006 upptagna till handel på NGM Equity. Nordic Growth Market NGM AB ("NGM Equity") har i lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden ålagts att övervaka innehållet i den regelbundna finansiella information som lämnas av utgivare av värdepapper som är noterade på marknadsplatsen.

NGM Equity har med anledning av ovanstående granskat Bolagets årsredovisning för 2007 samt kvartalsrapporterna för 2008. Den 23 oktober 2008 har NGM Equity, med stöd av 5 kap 17§ i Finansinspektionens föreskrifter om verksamhet på marknadsplatser (FFFS 2007:17) och punkten 6.3 i gällande noteringsavtal mellan NGM Equity och Panaxia, meddelat en skriftlig anmärkning. Bakgrunden till anmärkningen är att Panaxia under första kvartalet 2008 avytttrade andelar i dotterbolag, vilka före avyttringstidpunkten utgjort separat segment. Av IFRS 5 punkt 32 framgår bland annat att en avvecklad verksamhet är en del av ett företag som avyttrats och utgör en självständig rörelsegren. Enligt IFRS 5 punkt 33 skall en avvecklad verksamhet presenteras som ett enda belopp i resultaträkningen med tillhörande tilläggsupplysningar samt att upplysning skall lämnas om den avvecklade verksamhetens kassaflöden. Bolaget har inte redovisat avyttrade andelar i enlighet med ovan nämnda regelverk.

Från och med delårsrapporten för tredje kvartalet 2008 har Panaxia anpassat sin redovisning och rapportering till reglerna om redovisning av avvecklade verksamheter enligt IFRS 5.

## BOLAGSORDNING

### Panaxia Security AB (publ)

Org nr 556696-0687

Bolagsordningen har antagits på extra bolagsstämma den 28 mars 2006.

- §1 Bolagets firma är Panaxia Security AB (publ).
- §2 Styrelsen skall ha sitt säte i Stockholms kommun.
- §3 Bolagets verksamhet är att bedriva bevakning jämte hantering och transport av mynt, sedlar och andra värdehandlingar samt idka därmed förenlig verksamhet.
- §4 Aktiekapitalet skall vara lägst 3 000 000 och 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 delta i bolagsstämma skall aktieägare anmäla sig hos bolaget senast den dag som anges i kallelse till stämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman. Ombud behöver ej anmäla antalet biträden. Antalet biträden får vara högst två.

# Legala frågor och kompletterande information

## ALLMÄNT

Panaxia Security AB (publ), org nr 556696-0687, inregistrerades vid Bolagsverket den 10 januari 2006 och registrerades under nuvarande firma den 4 maj 2006. Bolagets associationsform är aktiebolag och dess verksamhet regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun i Stockholms län. Adressen till Bolagets huvudkontor är Ekbacksvägen 24, SE-168 69 Bromma. Telefonnummer är 08-25 50 30.

## VÄSENTLIGA AVTAL

Bolagen inom Panaxia-koncernen är ej beroende av några enskilda kundavtal eller leverantörsavtal. Majoriteten av Koncernens väsentliga kundavtal löper på 1–3 år, så kallade flerårsavtal. Därutöver finns ett fåtal kontrakt som löper med mellan 3 och 6 månaders uppsägningstid och något enstaka avtal som är föremål för nyupphandling under 2009.

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

## TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Koncerninterna affärstransaktioner mellan bolag i Koncernen har skett från och med räkenskapsåret 2006.

Under 2006 uppgick intäkter i PanAlarm AB hänförliga till Panaxia AB till 2 454 KSEK. Kostnader i PanAlarm AB under 2006 hänförliga till Panaxia AB uppgick till 72 KSEK. Under 2006 uppgick kostnader i PanAlarm AB hänförliga till Panaxia Security AB (publ) till 177 KSEK.

Under perioden januari–juni 2007 uppgick intäkter och kostnader i PanAlarm AB hänförliga till Panaxia AB till 1 843 KSEK respektive 237 KSEK. Under perioden januari–juni 2007 uppgick kostnader i PanAlarm AB hänförliga till Panaxia Security AB (publ) till 425 KSEK.

Under 2008 köpte Panaxia AB tjänster av PanAlarm AB för 11 149 KSEK och sålde tjänster till PanAlarm-koncernen för 8 032 KSEK.

PanAlarm AB avknoppades under 2007 och noterades på NGM Equity. Under 2008 förvärvade Panaxia Security AB (publ) huvuddelen av aktierna i PanAlarm AB, som tidigare varit ett dotterbolag till Panaxia Security AB (publ). En stor del av aktierna i PanAlarm AB ägdes av aktieägare i Panaxia Security AB (publ). Se mer om inlösen nedan.

På extra bolagsstämma den 22 augusti 2007 beslutades att PanAlarm AB, via en apportemission, skulle förvärva den så kallade väskverksamheten från Panaxia AB för motsvarande 21,6 MSEK. Väskverksamheten som förvärvades bestod av säkerhetsvår för värdehantering inklusive sökustrutning med vidhängande kundavtal, leasing- och serviceavtal för utrustningen samt vissa personella resurser. I och med detta apportförvärv kompletterades PanAlarms verksamhet till att även omfatta funktionslösningar för säkerhets-transporter.

På årsstämma den 23 april 2009 i PanAlarm AB samt i Panaxia Security AB (publ) godkändes överlåtelsen av Skyddsteknik i Malmö AB från PanAlarm AB till tidigare verkställande direktören i PanAlarm AB. Båda årsstämmorna bedömde att överlåtelsen skedde på marknadsmässiga villkor.

Bolag i Koncernen har tidigare upptagit lån hos Panaxias huvudägare Laccord Ltd<sup>1</sup>. Dessa lån har återbetalats i sin helhet under 2008. Panaxia Security AB (publ) har därefter, i december 2008, upptagit ett lån hos Laccord Ltd på 73,3 MSEK för att finansiera förvärvet av PanAlarm AB. Detta lån löper med marknadsmässig ränta. Av lånet om 73,3 MSEK återbetalades 59,9 MSEK i mars 2009 genom att Laccord Ltd övertog en fordran på en stor kund till Koncernen. Fordran är överlåtten till sitt fulla nominella värde. Koncernens skuld till Laccord Ltd uppgår per den 19 maj 2009 till 13,3 MSEK.

Det finns även koncerninterna lån mellan bolagen i Koncernen som löper med marknadsmässig ränta.

Thomas Gravius har gått i borgen för Panaxia Kontantservice ABs skulder till Sparbanken 1826 intill ett belopp om 100 MSEK. Lånet om 100 MSEK beräknas vara löst genom annan finansieringsform senast den 31 maj 2009. När lånet löses upphör den personliga borgen att gälla. Laccord Ltd har lämnat depå innehållande bland annat aktier i Panaxia Security AB (publ) i pant för Panaxia Kontantservice ABs skulder till Sparbanken 1826.

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

Utöver ovan redovisade transaktioner har det inte förekommit någon transaktion mellan Koncernens bolag och närstående.

## TVISTER OCH RÄTTSLIGA FÖRHÅLLANDEN

PanAlarm ABs dotterbolag Nordisk Bevakningstjänst AB (under namnändring till Panaxia Bevakning AB) tecknade 2004 ett avtal med Loomis Sverige AB om att Loomis Sverige AB skulle uppräknat parkeringsbössor i Stockholm. I november 2007 sade Nordisk Bevakningstjänst AB upp avtalet. Uppsägningen bestrids av Loomis Sverige AB som kräver ersättning för det förlorade uppdraget till och med november 2009. Kravet uppgår till totalt 5 MSEK. Styrelsens bedömning är att en eventuell ersättning kommer att vara mycket låg, varför ingen reservation för kravet har gjorts i årsbokslutet. Ärendet beräknas vara avslutat under 2009.

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

<sup>1</sup> Laccord Ltd ägs av Thomas Gravius och Carolina Damos. Thomas Gravius är verkställande direktör i Panaxia och Carolina Damos är styrelseledamot och tillika anställd i Bolaget.



### INLÖSEN AV AKTIER I PANALARM AB

Panaxia Security AB (publ) innehar efter genomförande av offentligt erbjudande till aktieägare och innehavare av teckningsoptioner i PanAlarm AB 99,33 procent av aktierna i PanAlarm AB per den 31 mars 2009. Såsom majoritetsägare till aktierna har Panaxia Security AB (publ) påkallat inlösen avseende de utestående aktierna tillhörande 657 aktieägare. Inlösenprocessen pågår.

### 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 Ålands Ömsesidiga Försäkringsbolag. Ansvarsförsäkringen för styrelse och företagsledning är tecknad hos Chubb Insurance Company of Europe S.A. Koncernens försäkringsmäklare, Direct Försäkringsmäklarna AB, och styrelsen för Panaxia anser att Koncernens försäkringsskydd är adekvat för dess verksamhet.

### IMMATERIELLA RÄTTIGHETER

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

### MILJÖFRÅGOR

Den verksamhet Koncernen bedriver är inte tillståndspliktig ur miljöhänseende. Ett bolag i Koncernen, Gävleborgs Kyl och Fryshus AB, har åtagit sig att vidta saneringsåtgärder (bland annat avlägsnande av två nedgrävda oljecisterner) på en tomt som bolaget sålt till Gävle kommun. En miljökonsult har anlits och kostnaden för saneringsåtgärderna har uppskattats till 200 000 SEK. Styrelsen bedömer att ytterligare saneringsåtgärder inte kommer att behövas.

### TILLSTÅND

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

### TECKNINGSFÖRBINDELSER OCH EMISSIONSGARANTI

Flera av Panaxias största aktieägare och samtliga styrelseledamöter har genom teckningsförbindelser undertecknade den 13 maj 2009 respektive den 14 maj 2009 förbundet sig att i förestående nyemission teckna aktier motsvarande sina respektive aktieinnehav i Bolaget. Teckningsförbindelserna motsvarar sammanlagt cirka 65 procent av emissionsbeloppet. Teckningsförbindelser har utställts av följande aktieägare: Laccord Ltd, Sparbanken 1826, Håkan Isaksson Holding AB, Jasminal OÜ, Eleni Gravius, Kjell Stenberg, Henrik Dam, Global Assistance & Partner Service AB, Vasilis Damos, Mariela Perez Martinez, Lina Stenberg, Niclas Stenberg, Stig Nilsson, Bengt Norell med bolag, Maria Damos, Anders Eklund, Göran Lundmark, Anna-Lena Nyberg, Annika Forss, Gunnar Forss, Kjell Carlsson, Michelle Lemmouh samt Åke Ekström. Håkan Isaksson Holding AB har adress Riskvägen 7, SE-122 63 Enskede. Sparbanken 1826 har adress Box 530, SE-291 25 Kristianstad. Global Assistance & Partner Service AB har adress Surbrunnsgatan 36, SE-113 40 Stockholm. Övriga aktieägare som utställt teckningsförbindelser enligt ovan nås genom kontakt med Bolagets huvudkontor.

Härutöver har Panaxia den 14 maj 2009 träffat avtal om emissionsgaranti med Erik Penser Bankaktiebolag, Box 7405, SE-103 91 Stockholm. Garantibeloppet uppgår till 15 MSEK, motsvarande 20 procent av emissionsbeloppet. Garantiavtalet gäller under förutsättning att full teckning sker i enlighet med underskrivna teckningsförbindelser. Ersättning för utställd emissionsgaranti uppgår till 1,2 MSEK.

Inga säkerheter har ställts för att garantera fullföljandet av åtaganden i enlighet med teckningsförbindelser och emissionsgaranti.

Utöver teckningsförbindelser har institutionella aktieägare, vilka tillsammans representerar cirka 9 procent av aktiekapitalet och rösterna i Bolaget, uttalat att de har för avsikt att teckna sin respektive del i emissionen. Därtill har Sparbanken 1826, Håkan Isaksson Holding AB, Jasminal OÜ med flera aktieägare skriftligen uttalat en önskan att teckna ytterligare aktier i nyemissionen motsvarande drygt 13 procent av emissionsbeloppet.

Sammanlagt föreligger därmed teckningsförbindelser, avsiktsförklaringar och emissionsgaranti avseende hela emissionsbeloppet.

### TILLHANDAHÅLLANDE AV HANDLINGAR

Följande handlingar kommer under prospektets giltighetstid att finnas tillgängliga för inspektion i elektronisk form på Bolagets hemsida, [www.panaxia.se](http://www.panaxia.se):

- Bolagsordning för Panaxia Security AB (publ)
- Bolagets årsredovisningar och revisionsberättelser avseende räkenskapsåren 2008, 2007 och 2006
- Bolagets delårsrapport för perioden januari–mars 2009
- Föreliggande prospekt

# Skattefrågor i Sverige

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

## BESKATTNING VID AVYTTRING AV AKTIER

### Fysiska personer

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

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

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

### Juridiska personer

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

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

## UTNYTTJANDE OCH AVYTTRING AV TECKNINGSRÄTTER

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

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

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

## BESKATTNING AV UTDELNING

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

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

## AKTIEÄGARE SOM ÄR BEGRÄNSAT SKATTSKYLDIGA I SVERIGE

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

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

# Adresser

Panaxia Security AB (publ)  
Ekbacksvägen 24  
SE-168 89 Bromma

Telefon: +46 8 25 50 30  
Fax: +46 8 26 33 59  
panaxia@panaxia.se  
www.panaxia.se

**FINANSIELL RÅDGIVARE  
OCH EMISSIONSINSTITUT**  
Erik Penser Bankaktiebolag  
Box 7405  
SE-103 91 Stockholm

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

**Panaxia Security AB (publ)**

Ekbacksvägen 24  
SE-168 89 Bromma

Telefon: +46 8 25 50 30 | Fax: +46 8 26 33 59  
[panaxia@panaxia.se](mailto:panaxia@panaxia.se) | [www.panaxia.se](http://www.panaxia.se) | Org nr 556696-0687