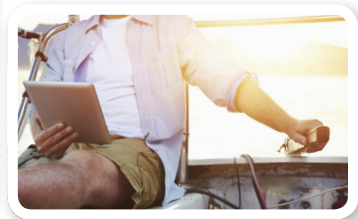
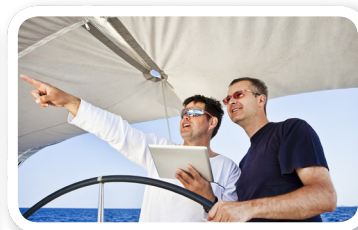
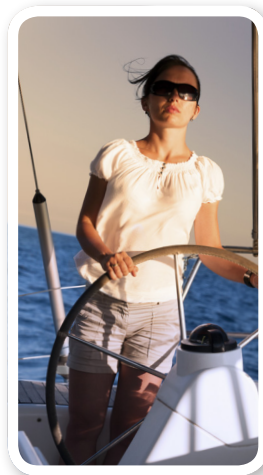


# Inbjudan till teckning av aktier i True Heading AB (publ)



SEPTEMBER 2015

## INNEHÅLLSFÖRTECKNING

Erbjudande och villkor i sammandrag	2
Viktig information	3
Riskfaktorer	4
True Heading AB och Seapilot AB i korthet	6
Inbjudan att teckna aktier	7
Bakgrund och motiv till företrädesemissionen	8
VD har ordet	9
Villkor och anvisningar	10
Verksamhetsbeskrivning	13
Affärsidé och vision	17
Marknad	18
Historik	19
Organisation	21
Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer	22
Aktiekapital och ägarförhållanden	26
Legala frågor och kompletterande information	28
Finansiell information i sammandrag	29
Skattefrågor	35
Dokument Införlivade genom hänvisning	36
Bolagsordning	37
Adresser	39

## ERBJUDANDE OCH VILLKOR I SAMMANDRAG

Teckningskurs:	Emissionen sker till en kurs av 0,50 kronor per B-aktie.
Teckningsrätter:	Aktieägare erhåller en (1) teckningsrätt för varje registrerad aktie oavsett serie. För teckning av en (1) ny B-aktie erfordras en (1) teckningsrätt.
Avstämningsdag:	09 september 2015
Handel med teckningsrätter:	Handel med teckningsrätter kommer att ske under perioden från och med den 11 september 2015 till och med den 29 september 2015 på AktieTorget.
Teckningstid:	Teckning av aktier skall ske under tiden perioden från och med den 11 september 2015 till och med den 1 oktober 2015.
Övrigt:	ISIN-kod för B-aktie True Heading: SE0003272202 ISIN-kod för TR B 150909: SE0007499843 ISIN- kod för BTA B 150909 1: SE0007499850 ISIN- kod för BTA B 150909 2: SE0007499868
Handelsplats:	AktieTorget
Emissionsvolym:	Vid fulltecknad emission tillförs Bolaget högst 14 659 296 kr före emissionskostnader vilka beräknas uppgå till 0,8 miljoner kronor.

## VIKTIG INFORMATION

### Definitioner

Med "True Heading" eller "Bolaget" avses i detta Informationsmemorandum True Heading AB (publ) med organisationsnummer 556658-5054, med "SeaPilot" avses Seapilot AB med organisationsnummer 556835-3790, med "det holländska bolaget" avses True Heading Nederland B.V., BV nummer 1617264 och med "det amerikanska bolaget" avses True Heading NSA Inc., EIN 30-0819308, om inte annat framgår av sammanhanget. Med "Informationsmemorandum" avses föreliggande informationsmemorandum som beskriver företrädesmissionen. Detta Informationsmemorandum har upprättats med anledning av True Headings styrelses beslut från den 1 september 2015 att genomföra en nyemission av B-aktier med företrädesrätt för aktieägarna "Erbjudandet".

Detta Informationsmemorandum är inte ett prospekt och har inte godkänts eller registrerats av Finansinspektionen.

### Risker

En investering i True Heading är förenat med hög risk. Den som överväger att investera i Bolaget bör därför noggrant studera Informationsmemorandumet i dess helhet. Läsaren uppmanas särskilt att noggrant studera avsnittet "Riskfaktorer".

### Uttalanden om framtiden

Informationsmemorandumet innehåller uttalanden av framåtriktad karaktär som återspeglar styrelsens nuvarande syn avseende framtida händelser och finansiell utveckling. Sådana framtidsinriktade uttalanden förekommer främst i avsnitten Sammanfattning, Riskfaktorer samt Verksamhetsbeskrivning. Orden "avser", "förväntar", "skall", "kan", "anser", "bedömer", "förutser", "planerar" och liknande uttryck anger att det är fråga om framåtriktade uttalanden.

Även om Bolaget anser att de förväntningar som återspeglas i framåtriktade uttalanden är rimliga, kan inga garantier lämnas att dessa förväntningar kommer att infrias. Framåtriktade uttalanden uttrycker endast Bolagets bedömningar och antaganden vid tidpunkten för Informationsmemorandumet. Läsaren uppmanas att ta del av den samlade informationen i Informationsmemorandumet och samtidigt ha i åtanke att framtida resultat, utveckling eller framgång kan skilja sig väsentligt från Bolagets förväntningar. Bolaget gör inga utfästelser att offentligt uppdatera eller revidera framåtriktade uttalanden till följd av ny information, framtida händelser eller annat utöver vad som krävs enligt lag.

### Marknadsinformation

Informationsmemorandumet innehåller information om Bolagets bransch, inklusive historiska marknadsdata och branschprognoser. Bolaget har hämtat denna information från ett flertal källor, bland annat branschpublikationer. Branschpublikationerna uppger att den historiska informationen har hämtats från olika källor som anses tillförlitliga, men inga garantier lämnas för att informationen är korrekt och fullständig. Bolaget kan inte garantera att informationen är korrekt. Branschprognoser är till sin natur vidhäftade med stor osäkerhet och ingen garanti kan lämnas att sådana prognoser kommer att infrias.

Information från tredje part har återgivits korrekt och såvitt Bolaget kan känna till och försäkra genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje man, har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Utöver information från utomstående gör även Bolaget vissa interna

bedömningar och antaganden avseende Bolagets marknad. Dessa har inte verifierats av oberoende experter och Bolaget kan inte garantera att en tredje part eller någon av Bolagets konkurrenter som använder andra metoder för datainsamling, analyser eller beräkningar av marknadsdata, kommer att erhålla eller generera samma resultat. Mot bakgrund härav uppmärksammas läsaren på att Informationsmemorandumet innehåller marknadsstatistik som är förenad med osäkerhet och att ingen garanti kan lämnas för dess riktighet.

### Spridning av Informationsmemorandumet

Erbjudandet enligt detta Informationsmemorandum riktar sig inte, direkt eller indirekt, till sådana personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än som följer av svensk rätt. Informationsmemorandumet, anmälningssedeln eller andra till Erbjudandet hänförliga handlingar får inte distribueras i eller till land där distributionen eller Erbjudandet enligt detta Informationsmemorandum förutsätter ytterligare registrerings- eller andra åtgärder än sådana som följer av svensk rätt eller strider mot tillämpliga bestämmelser i sådant land. Anmälan om teckning av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig. Varken teckningsrätterna, eventuella interimsktieförteckningar (till exempel de betalda tecknade aktierna), eller de nya aktierna har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933 enligt dess nuvarande lydelse, och inte heller enligt någon motsvarande lag i någon delstat i USA, eller tillämplig lag i annat land, och Erbjudandet omfattar inte personer med hemvist i USA, Australien, Japan, Nya Zeeland, Hong Kong, Sydafrika eller Kanada eller med hemvist i något annat land, där distribution av detta Informationsmemorandum eller offentliggörande av Erbjudandet strider mot tillämpliga lagar eller regler eller förutsätter ytterligare prospekt, registreringar eller andra åtgärder än de krav som följer av svensk rätt. Anmälan om teckning av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltiga. Följaktligen får teckningsrätterna, interimsktieförteckningarna, eller aktierna inte direkt eller indirekt, utbudas, försäljas, säljas vidare eller levereras i eller till länder där åtgärd enligt ovan krävs eller till person med hemvist enligt ovan. Bolaget tar inget ansvar för eventuella överträdelser av ovan angivna restriktioner. Detta Informationsmemorandum och Erbjudandet finns tillgängligt på Bolagets hemsida; [www.trueheading.se](http://www.trueheading.se). Styrelsen i True Heading är ensamt ansvarig för informationen i detta Informationsmemorandum. Information om styrelsen återfinns i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor".

För Erbjudandet gäller svensk rätt. Tvist rörande innehållet i Informationsmemorandumet, Erbjudandet eller därmed sammanhängande rättsförhållanden skall avgöras av svensk domstol exklusivt. Förutom där detta anges explicit har ingen information i Informationsmemorandumet översiktligt granskats eller reviderats av Bolagets revisorer.

En investering i aktier kan innebära betydande risker och hela det investerade kapitalet kan förloras. Ett antal faktorer utanför bolagets kontroll kan ha negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Detsamma gäller för faktorer som Bolaget genom sitt agerande kan påverka. Nedan redogörs för ett antal av dessa riskfaktorer. De är inte framställda i prioritetsordning och gör inte anspråk på att vara heltäckande. Ytterligare risker och osäkerheter som True Heading inte känner till eller som inte bedöms väsentliga kan komma att utvecklas till riskfaktorer av väsentlig betydelse och påverka Bolaget och hela dess verksamhet negativt. Den som överväger att teckna sig för köp av aktier bör därför göra sin egen bedömning av respektive riskfaktors påverkan på Bolaget samt inhämta råd från kvalificerade rådgivare.

### RISKER AVSEENDE BOLAGET OCH VERKSAMHETEN

#### *Begränsade personella resurser*

Det finns idag inga stora risker kopplade till begränsning av resurser då Bolaget klarar att driva den löpande verksamheten med egen personal. Vidare finns också tillfällig kapacitet i redan etablerade kontakter med externa konsulter och tjänsteföretag.

#### *Beroende av nyckelpersoner*

Företagets grundare kan anses som nyckelpersoner inom Bolaget, främst beroende på den unika kunskap de innehar inom det teknikområde där företaget är verksamt samt genom det internationella nätverk de har bland företagets nuvarande och potentiella kunder.

#### *Konkurrenter*

True Heading har alltid strävat att hitta de nischer där konkurrens från andra bolag är så liten som möjlig. Detta visas av vår förmåga att ha varit först ut på marknaden med nya produkter inom de områden vi varit aktiva. Att utnyttja vårt stora kunnande inom tekniken för att skapa ett försprång är en viktig del av vår taktik. Antalet konkurrenter har dock ökat på senare tid och därmed också pressat marginaler på produktförsäljningen. En del av dessa konkurrenter är multinationella företag med stora ekonomiska resurser. En omfattande satsning från dem på främst marknadsföring och redan etablerade distributionskanaler kan påverka Bolagets försäljning negativt. Ökad konkurrens kan innebära negativa försäljnings- och resultat effekter för Bolaget i framtiden. Vi bedömer dock att konkurrenternas kunskap inom AIS-tekniken är lägre än hos True Heading. Vidare finns det systemleverantörer med liknande produkter i sin portfölj men utan ambitioner att varken vara experter eller att ha kostnadseffektiva produkter inom det område där True Heading verkar. Vi har också kunnat konstatera att vissa konkurrenter gynnas i licensavtal för sjökort vilket skapat fördelar i både geografisk täckning och på licenskostnad. Det är fortfarande få av våra konkurrenter som insett den kommande trenden med en inriktningen mot mera tjänstebaserad

försäljning och apputveckling inom navigation. Vårt "internet of things" koncept för den volymmässigt största gruppen av båtar är ännu inte kopierat av någon konkurrent.

#### *Expansion*

Bolagets påbörjade expansion geografiskt med inriktning mot främst den nordamerikanska marknaden som är världens viktigaste fritidsbåtsmarknad med över en miljon AIS- potentiella fritidsbåtar har visat sig ta längre tid och mer resurser i anspråk än väntat. En viktig del av framgången i sin helhet ligger i att nå volym i spridningen av Seapilot. Tar detta längre tid än beräknat och svårare att åstadkomma kommer detta att påverka expansionen avsevärt i sin helhet. Nuvarande fördröjning har till del sin förklaring i en utebliven konjunkturuppgång för båtbranschen och ett generellt avvaktande marknad. En risk finns att den väntade konjunktur uppgången i USA ej sker i det tempo som förmodas och att ytterligare resurser krävs för att etablera ett varumärken på en helt ny marknad. En för snabb tillväxt kan medföra problem på det organisatoriska planet.

#### *Försäljningsrisker*

I kommande planer ligger också utveckling av några nya produkter där en icke planerad försäljningsvolym kan innebära en ökad tid för att nå tänkta finansiella resultat. Ett beslutat nationellt införande av AIS i USA bör påverka oss positivt inom de närmsta åtta månaderna. En risk finns dock att de officiellt antagna volymerna är mindre än antaget och att flera redare redan installerat utrustning utifrån dess användbarhet. Konkurrensen är i alla avseende tuffare än tidigare med påföljd att marginaler påverkas. Därmed kan också intäkterna bli lägre.

### MARKNADSRISKER

#### *Aktiemarknads- och likviditetsrisk*

Potentiella investerare i True Heading bör vara medvetna om att en investering i Bolaget är förknippad med hög risk och att det inte kan garanteras att aktiekursen kommer att ha en positiv utveckling. Aktiekursen påverkas även av utomstående faktorer utanför Bolagets påverkan och kontroll. Även om Bolagets

verksamhet utvecklas positivt finns en risk att en investerare vid försäljningstillfället gör en förlust på sitt aktieinnehav.

True Headings B-aktie handlas idag på Aktie Torget. Handeln med Bolagets B-aktie, i likhet med vad som sker i många mindre bolag, är under perioder begränsad i omfattning vilket kan medföra stora kurssvängningar och att kursen kommer att avvika från aktiekursen som anges i detta Erbjudande.

#### *Kursförändringar och utebliven utdelning*

Bolagets aktiekurs kan i framtiden komma att fluktuera bland annat beroende på Bolagets resultat, konjunkturförändringar och marknadens intresse för Bolagets aktie. Det finns inga garantier för att aktiekursen inte kommer att sjunka. Tidpunkten för och storleken av eventuella framtida utdelningar föreslås av Styrelsen och beslutas av bolagsstämman. Inför framtida beslut om utdelning kommer Styrelsen att väga in ett antal faktorer som påverkar möjligheterna att lämna utdelning. Så länge ingen utdelning lämnas kan eventuell avkastning på investeringen endast genereras om aktiekursen stiger.

## FINANSIELLA RISKER

#### *Valutarisk*

Externa faktorer, som förändringar i inflation, valuta och räntor, kan ha inverkan på rörelsekostnader, försäljningspriser och aktievärdering. Bolagets framtida intäkter och aktievärdering kan bli påverkade av dessa faktorer, vilka står utom Bolagets kontroll. En del av försäljningsintäkterna kommer att inflyta i internationella valutor. Valutakurser kan väsentligen förändras.

#### *Ränterisk*

Av Bolagets lån har idag majoriteten fasta räntor. Bolaget har inte några finansiella investeringar. Förändringar i ränteläget har därför liten inverkan på Bolagets ekonomiska situation.

## TRUE HEADING OCH SEAPILOT I KORTHET

True Heading AB (publ) med varumärkena True Heading och Seapilot, listat på AktieTorget, är ett svenskt världsledande företag inom AIS- (Automatic Identification System) och app-navigering.

True Heading grundades 2004 som en avknoppning från ett dotterbolag inom SAAB koncernen och dessförinnan Rymdbolaget. Detta har givit ett omfattande nätverk inom det maritima segmentet och en unik erfarenhet inom navigering, AIS och dess potential som telematiksystem. True Heading kan erbjuda totallösningar inom AIS området till våra partner och kunder vilka idag finns över hela världen och är namnkunniga bolag som försvarskoncernen Lockheed Martin, myndigheter som sjöfartsverk och mariner world wide. True Heading är stolta över att vi kände till AIS innan det ens var uppfunnet. Ledningen på True Heading har över 40 års erfarenhet av navigering. Erfarenheterna sträcker sig från professionell navigering och sjömätning till radio och produktdesign i multinationella företag – även specialisering och deltagande inom AIS när det först utvecklades i Sverige.

Seapilot grundades 2011 och har snabbt fått en framskjuten position bland navigationsappar. Seapilot bygger på funktio-

nalitet och design från den kommersiella sjöfartens standarder för elektronisk navigering med digitala sjökort.

Seapilot var den första navigationsappen i världen med funktioner som kartuppdateringar, AIS uppgifter och AIS väder i realtid, vilket gör det lätt att se andra båtar som rör sig på sjökort. Detta har gjort Seapilot till en av de mest populära apparna för navigering.

Seapilot finns tillgängligt för iOS, Android och Windows. Seapilot marknadsför även hårdvara som AIS transpondrar och GPS kompasser vilka kan kopplas direkt till appen för en enkel och överlägsen navigationslösning. True Heading Seapilot finns idag i ett 20 tal länder med kontor i Sverige, Nederländerna och USA.





## INBJUDAN ATT TECKNA AKTIER

Styrelsen i True Heading beslutade den 1 september 2015, med stöd av bemyndigande från bolagsstämman den 20 maj 2015, att genomföra en nyemission av B-aktier med företrädare för Bolagets aktieägare. Aktiekapitalet i Bolaget kan, vid fullteckning, komma att öka med högst 2 931 859 kronor från 2 931 859 kronor till 5 863 718 kronor. Antalet aktier av serie B kan komma att öka med högst 29 318 592 aktier från 24 218 592 aktier till 58 637 184 aktier. Vid fulltecknad emission motsvarar erbjudandet 50 procent av kapitalandelen och 50 procent av röstandelen i Bolaget. Teckning med företrädesrätt skall ske genom samtidig kontant betalning. Teckningskursen är 0,5 kronor.

Före föreliggande erbjudande finns 5 100 000 aktier av serie A och 24 218 592 av serie B i Bolaget.

Genom företrädesemissionen som beskrivs i detta Informationsmemorandum kommer Bolaget vid fullteckning att tillföras cirka 14 659 296 miljoner kronor före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 0,8 miljoner kronor.

En av ägarna Anders Bergström och tillika styrelseordförande har för avsikt att teckna sina pro rata-delar via bolag om emissionen i övrigt blir fulltecknad och i den mån detta inte utlöser budplikt. Inga övriga garantier finns tecknade för emissionen.

Detta Informationsmemorandum har upprättats av Bolagets styrelse med anledning av företrädesemissionen. Det är Bolagets styrelse som ansvarar för innehållet i Informationsmemorandumet. Styrelsen försäkrar att alla rimliga försiktighetsåtgärder har vidtagits för att säkerställa att uppgifterna i dokumentet överensstämmer med de faktiska förhållandena, såvitt Styrelsen vet, och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Danderyd i september 2015

True Heading AB (publ)  
Styrelsen

## BAKGRUND OCH MOTIV TILL FÖRETRÄDESEMISSIONEN

Den bakgrund och de motiv som framställdes vid företrädesemissionen våren 2014 har i stort sätt inte förändrats inför den nya företrädesemission som nu genomförs. Den prognos som då presenterades har dock tagit längre tid och krävt mer resurser för att förverkliga och den nu planerade emissionen behövs för att kunna vidmakthålla den uthållighet som behövs för att nå i mål. Detta har självklart analyserats varvid det kan konstateras att det finns utvecklingspotential i hur delar av planen har exekverats, men att vårt koncept och vår grundplattform fortsatt har ett stort förtroende på marknaden och är framtiden för branschen och oss som bolag. Viktiga investeringar har gjorts för att få fram de omtyckta produkter vi idag har och en ansevärd marknadsföringsaktivitet har givit en stark position på marknaden i förhållande till bolagets storlek och ålder. Läget är idag ansträngt likviditetsmässigt och nytt kapital behövs för att kunna fortsätta att förverkliga planen och utveckla bolaget.

Bolaget avser att använda inkommen emissionslikvid till i huvudsak följande ändamål:

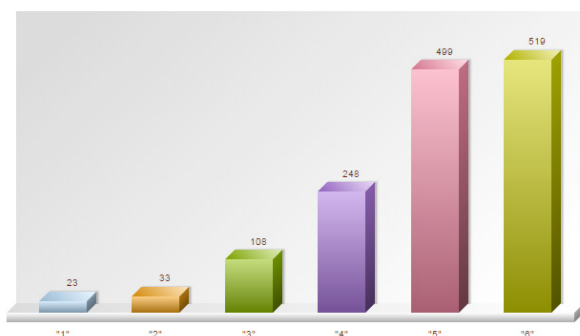
+ I de problem som kunnat konstateras för att nå ställda mål kan tydligt urskiljas som största problem förmågan att leverera mot ställda krav och mål<sup>1</sup>. Därför sker nu ett kraftigt stärkt fokus på försäljningsstrukturen och att utveckla den satsning som påbörjats under kvartal två 2015. Därför är en prioriterad målsättning att genom emissionen omedelbart kunna förstärka främst säljsidan såväl i Sverige som i USA. Detta kräver initialt omkring 4 miljoner kronor.

+ Fortsatt satsning på produkt- och teknikutveckling vilket är avgörande för att bibehålla vår ledande marknadsposition. Här ingår en plan för att minska beordret av vissa underleverantörer av komponenter och delar till vår egen hårdvara genom utveckling av nya produkter. Här finns också en fortsatt anpassning av våra produkter till ett koncept som gör att vår hårdvara (AIS, GPS kompasser) och mjukvara (Seapilot) får en stark koppling mot varandra i ett sakernas internet "internet of things" koncept. Detta kommer att kräva en fortsatt teknikinvestering på ca 8 miljoner kronor.

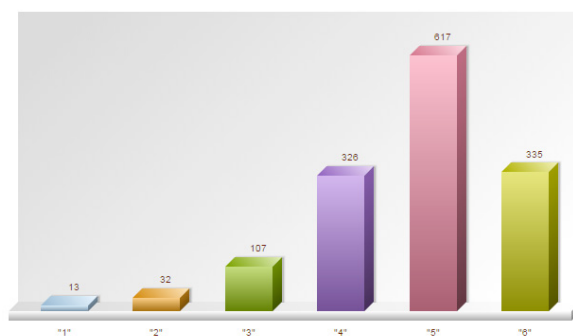
+ Bolaget har idag genom ett omfattande arbete skaffat sig egna kartlicenser direkt med respektive lands kartverk för ett omfattande geografiskt område. Dessa licenser omfattar ett stort värde och gör Bolaget till en viktig aktör vid sidan av de traditionella kartleverantörerna på marknaden samtidigt som produkten blir mer kostnadseffektiv och framförallt säkrare än våra konkurrenter. Att avtala nya geografiska licensrättigheter för sjökort är både tidskrävande och komplicerat. Ett omfattande arbete har fått läggas ner för att vissa länder skall släppa sin data. För att driva på detta arbete ytterligare ihop med deltagande i internationella forum för att säkra kunskap kring internationell utveckling inom sjökortsframställning krävs omkring 2 miljoner kronor.

+ Ytterligare marknadsföringssatsningar. En väldefinierad och strukturerad marknadsföring med tydliga budskap riktade åt det just nu populära livsstilskonceptet där det också är klarlagt inom vilka kanaler vi skall verka och med i möjligaste mån mätbara resultat. Vår målsättning är att använda upp till 10 procent av omsättningen till marknadsföring.

Jag rekommenderar gärna Seapilot till andra



Seapilot motsvarar mina förväntningar på en användbar navigations-app



<sup>1</sup> Detta bör inte ses som något onaturligt i ett växande företag utan är ofta vanligt förekommande när ett litet enterprenörslett företag går in i en mer expansiv fas av tillväxt.





Jens Johansson, VD True Heading AB

### BÄSTE INVESTERARE!

Att vi så snart igen efter 2014 års mycket lyckade nyemission går ut och söker nytt kapital kan säkert flera ha synpunkter på. Den digitala marknaden är dock mycket svår att prognostisera och den allmänna konjunkturen har inte lyft i den omfattning vi förutsatt. Båtbranschen lider fortfarande hårt av sviterna från en lång lågkonjunktur utan större tillväxt. Detta är något som kan vara till vår fördel. Vi har en flexibel plattform och produkt som är anpassad för framtidens marknadsbehov. Vi som arbetar med detta får positiva signaler dagligen som bekräftar att vi är på rätt väg med våra produkter. Det vi nu behöver är uthållighet. Flera omvärldsfaktorer talar sitt tydliga språk till vår fördel, exempel på detta är:

der fortfarande hårt av sviterna från en lång lågkonjunktur utan större tillväxt. Detta är något som kan vara till vår fördel. Vi har en flexibel plattform och produkt som är anpassad för framtidens marknadsbehov. Vi som arbetar med detta får positiva signaler dagligen som bekräftar att vi är på rätt väg med våra produkter. Det vi nu behöver är uthållighet. Flera omvärldsfaktorer talar sitt tydliga språk till vår fördel, exempel på detta är:

- Tillverkning av pappersjökort upphör i snabbare takt och det bidrar till e-navigering även inom fritidsbåtlivet.
- Lagstiftningen tvingar in yrkessjöfarten till papperslösa bryggor och ECDIS, vilket kommer få spinn off även på fritidsbåtssidan.
- Lagstiftningen tvingar in allt fler yrkesbåtar att använda AIS och även det smittar av sig på fritidsbåtlivet.

Det kapital som tillfördes 2014 har investerats och använts på ett noggrant sätt för att bygga företagets varumärken, produkter och värde. Tyvärr har försäljningen inte ökat i den takt som vi räknat med. Den amerikanska satsningen har inte nått den utväxling som budgeterats, mycket på grund av att marknaden är komplex, stor och har tagit längre tid än vi räknat med. Flera stora kända varumärken som etablerats i USA har fått kämpa i många år innan de blivit lönsamma. Men vi har fått positiva signaler från marknaden på att de gillar våra produkter och därför vill vi öka takten med följande säljtätningar:

- Vi har idag utökat vår säljorganisation och behöver göra det ytterligare för att kunna fokusera mer på våra prioriterade länder, USA, SWE, NOR, FIN, DEN, UK, NL, FRA, GER.
- Vi måste anpassa oss efter våra kunders beteende som snabbt förändras på den digitala marknaden. En anpassad affärsmodell för Seapilotappen kommer därför att tas fram främst för USA, för att tillfredsställa marknadens behov.
- Vår distributionsstrategi på hårdvara kommer att anpassas mer efter våra kunder i USA och Europa. Våra koncept kommer att tydliggöras ännu mer hos våra kunder vilket bland annat innebär mer uppsökande verksamhet.
- Vi samarbetar med partners som har stora databaser där vi kan genomföra korsförsäljning.
- Vi kommer även att se över våra digitala säljkanaler till en mer flexibel lösning där alla våra kundsegment kan vara anslutna.

Vi tog fram ett helt nytt marknadsföringskoncept 2015 anpassat främst efter den Amerikanska marknaden som behöver kommuniceras ut ännu mer. En prioriterad marknadskanal har varit online marketing vilket har givit oss en relativt stor användardatabas. Vi tror att det är rätt väg att gå i våra prioriterade länder.

Vi ser att event marketing fungerar, därför vill vi fortsätta med det och utveckla detta sätt att synas. Våra satsningar på seglingstävlingar har visat framgång och vi söker även nya tävlingar att medverka på. Vårt eget segelbåtstävlingkoncept Seapilot2star Norge och Sverige har hjälpt oss att sprida vårt varumärke.

För att också bli mer synliga och attrahera i konsumentled behöver vi förbättra vår exponering hos våra återförsäljare genom ett nytt butikskoncept som tydligt och klart lyfter fram kopplingen mellan hårdvara (AIS) och vår mjukvara (Seapilot). Bundlingen mellan hårdvara och mjukvara är något som vi möter mycket positiva signaler för från våra distributionskanaler och som man ser som en viktig värdehöjare av produkten mot befintliga konkurrenter.

Vår egen betalväxel och det faktum att vi som enda navigationsapp finns på de tre stora plattformarna Apple, Android och Windows ger oss ett bra försprång gentemot våra konkurrenter. I hop med detta anpassar vi nu appen för att göra den ännu mer lättanvänd och tillgänglig. Vi strävar mot att sänka ingångströskeln för användarna ytterligare genom att förenkla köp och justera priset med fokus på att nå ut till så många som möjligt och istället erbjuda premiumtjänster till mer avancerade användare. På detta sätt förenklar vi ytterligare och kan snabbt nå ut och bygga vår egen användardatabas inom ett köpstarkt kundsegment. Här ingår självklart en fortsatt utveckling av vårt skyddade begrepp "Social boating" som är ett koncept som gör att vi ytterligare kan särskilja oss från våra konkurrenter. Vår målsättning är fortfarande att öka vår geografiska täckning men också att se till att kartdata görs tillgängligt i bästa och mest uppdaterade form som går, till lägsta möjliga kostnad. Vi stärker Seapilot appens profilering men behåller också kopplingen till vår unika hårdvara. Det ger oss ett internet of things-koncept som idag inte finns på marknaden. Vi tror på våra produkter och vi vill satsa ännu hårdare på att nå framgång och uppsatta mål. Vi hoppas självklart att ni vill vara med på vår fortsatt spännande resa.

See you at Sea  
Jens Johansson VD, True Heading AB (publ)



Seapilot AIS med inbyggd WIFI som kan prata direkt med Seapilot.

### **Inbjudan till teckning av aktier**

Härmed inbjuds aktieägarna i True Heading AB (publ) ("True Heading"), i enlighet med villkoren i detta Informationsmemorandum, att för en (1) per avstämningsdagen innehavd aktie oavsett serie, i True Heading, teckna en (1) nyemitterad aktie av serie B till kursen 0,5 kronor per aktie.

### **Erbjudandet**

Styrelsen i True Heading beslutade den 1 september 2015, i enlighet med bemyndigande från bolagsstämman den 20 maj 2015 om nyemission, av högst 29 318 592 B-aktier, med företrädesrätt för Bolagets aktieägare. Företrädesemissionen kommer vid full teckning att inbringa bolaget cirka 14 659 296 miljoner kronor, före emissionskostnader vilka beräknas uppgå till cirka 0,8 miljoner kronor.

### **Företrädesrätt till teckning**

Den som på avstämningsdagen den 9 september 2015 är aktieägare i True Heading äger företrädesrätt att teckna aktier i nyemissionen i relation till tidigare innehav. En (1) per avstämningsdagen innehavd aktie i True Heading, oavsett serie, berättigar till teckning av en (1) nyemitterad B-aktie till kursen 0,5 kronor per aktie.

### **Teckningsrätter**

Aktieägare i True Heading erhåller för varje (1) innehavd aktie, oavsett serie, en (1) teckningsrätt. Det krävs en (1) teckningsrätt för att teckna en (1) ny aktie.

### **Teckningskurs**

Teckningskursen är 0,5 kronor per aktie. Courtage utgår ej.

### **Avstämningsdag**

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden AB (nedan "Euroclear") för rätt till deltagande i emissionen är den 9 september 2015. Sista dag för handel i True Heading aktie med rätt till deltagande i emissionen är den 7 september 2015.

### **Teckningstid**

Teckning av aktier med stöd av teckningsrätter skall ske under tiden från och med den 11 september 2015 till och med 1 oktober 2015. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade teckningsrätter ogiltiga och förlorar därefter sitt värde. Outnyttjade teckningsrätter bokas bort från respektive aktieägares VP-konto utan särskild avisering från Euroclear. Styrelsen äger rätt att förlänga tiden för teckning och betalning.

### **Handel med teckningsrätter**

Handel med teckningsrätter äger rum på AktieTorget under perioden 11 september 2015 till och med den 29 september 2015. Aktieägare skall vända sig direkt till sin bank eller annan förvaltare med erforderliga tillstånd för att genomföra köp och försäljning av teckningsrätter. Teckningsrätter som förvärfvas under ovan nämnda handelsperiod ger, under teckningstiden, samma rätt att teckna nya B-aktier som de teckningsrätter ak-

tieägare erhåller baserat på sina innehav i Bolaget på avstämningsdagen. Erhållna teckningsrätter måste antingen användas för teckning senast den 1 oktober 2015 eller säljas senast den 29 september 2015 för att inte förfalla värdelösa.

### **Emissionsredovisning och anmälningsedlar**

#### *Direktregistrerade aktieägare*

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen den 9 september 2015 är registrerade i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktieboken, erhåller förtryckt emissionsredovisning med vidhängande inbetalningsavi, särskild anmälningsedel, anmälningsedel för teckning utan företräde samt teaser. Information kommer att finnas tillgängligt på Bolagets hemsida [www.trueheading.se](http://www.trueheading.se) samt Eminovas hemsida [www.eminova.se](http://www.eminova.se) för nerladdning. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckning över panthavare med flera, erhåller inte någon information utan underrättas separat. VP-avi som redovisar registreringen av teckningsrätt er på aktieägares VP-konto utsändes ej.

#### *Teckning med stöd av teckningsrätter*

Teckning med stöd av teckningsrätter skall ske genom samtidig kontant betalning senast den 1 oktober 2015. Teckning genom betalning skall göras antingen med den förtryckta inbetalningsavi som bifogas emissionsredovisningen, eller med den inbetalningsavi som är fogad till den särskilda anmälningssedeln enligt följande två alternativ:

1) Emissionsredovisning – förtryckt inbetalningsavi i det fall samtliga på avstämningsdagen erhållna teckningsrätter utnyttjas för teckning skall endast den förtryckta inbetalningsavin användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Särskild anmälningsedel skall då ej användas.

2) Särskild anmälningsedel

I det fall ett annat antal teckningsrätter än vad som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen utnyttjas för teckning, t ex genom att teckningsrätter förvärfvas eller avyttras, skall den särskilda anmälningssedeln användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Aktieägaren skall på anmälningssedeln uppge det antal teckningsrätter som utnyttjas, antal B-aktier som denne tecknar sig för samt belopp att betala. Om betalning sker på annat sätt än med den vidhängande inbetalningsavin skall anmälningssedelns nummer anges som referens. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningsedel kan komma att lämnas utan avseende. Särskild anmälningsedel kan erhållas från Eminova Fondkommission på nedanstående telefonnummer. Ifylld anmälningsedel skall i samband med betalning skickas eller faxas enligt nedan och vara Eminova Fondkommission tillhanda senast klockan 15.00 den 1 oktober 2015. Anmälan är bindande.

Eminova Fondkommission AB (Ärende: True Heading)  
Barnhusgatan 16, 4tr  
111 23, Stockholm  
Fax: 08-684 211 29  
Tfn: 08-684 211 00  
Email: info@eminova.se (inskannad anmälningssedel)

#### *Förvaltarregistrerade aktieägare*

Aktieägare vars innehav av aktier i True Heading är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning eller information. Teckning och betalning skall istället ske i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare.

#### **Teckning utan företrädesrätt**

För det fall inte samtliga aktier tecknas med stöd av teckningsrätter ska styrelsen besluta om tilldelning av aktier tecknade utan företrädesrätt inom ramen för emissionens högsta belopp, varvid tilldelning i första hand ska ske till de som tecknat med stöd av teckningsrätter oavsett om tecknaren var aktieägare på avstämningsdagen eller ej och vid överteckning, i förhållande till det antal teckningsrätter som var och en utnyttjat för teckning av och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning. I andra hand ska tilldelning ske till andra som anmält sig för teckning utan stöd av teckningsrätter och, för det fall dessa inte kan erhålla full tilldelning, i förhållande till det antal aktier som var och en anmält för teckning och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Anmälan om att teckna aktier av utan företrädesrätt skall göras på anmälningssedeln "Teckning utan stöd av teckningsrätter" som finns att ladda ner från [www.eminova.se](http://www.eminova.se). Anmälningssedeln skall vara Eminova Fondkommission AB tillhanda senast klockan 15.00 den 1 oktober 2015. Anmälan är bindande.

#### **Tilldelning vid teckning utan företrädesrätt**

Besked om eventuell tilldelning, tecknade utan företrädesrätt, lämnas genom översändande av tilldelningsbesked i form av en avräkningsnota. Likvid skall erläggas enligt instruktion på avräkningsnotan. Erläggs inte likvid i rätt tid kan aktierna komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt Erbjudandet, kan den som ursprungligen erhållit tilldelning av dessa aktier komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden. Något meddelande lämnas inte till den som inte erhållit tilldelning.

#### **Aktieägare bosatta i utlandet**

Aktieägare bosatta utanför Sverige (avser dock ej aktieägare bosatta i USA, Australien, Hong Kong, Japan, Kanada, Schweiz, Singapore, Sydafrika, Nya Zeeland) och vilka äger rätt att teckna aktier i nyemissionen, kan vända sig till Eminova Fondkommission på telefon enligt ovan för information om teckning och betalning. På grund av restriktioner i värdepapperslagstiftningen i USA, Australien, Hong Kong, Japan, Ka-

nada, Schweiz, Singapore, Sydafrika, Nya Zeeland kommer inga teckningsrätter att erbjudas innehavare med registrerade adresser i något av dessa länder. I enlighet därmed riktas inget erbjudande att teckna B-aktier i True Heading till aktieägare i dessa länder.

#### **Betalda och tecknade aktier ("BTA")**

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av betalda tecknade aktier (BTA) skett på tecknarens VP konto. Tecknade aktier är bokförda som BTA på VPkontot tills företrädesemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket. Enligt aktiebolagslagen får under vissa förutsättningar del av emissionen registreras vid Bolagsverket. Detta innebär att flera serier av BTA kommer att utfärdas varvid den första serien benämns "BTA 1" och den andra serien "BTA 2". Samtliga som tecknar aktier med stöd av teckningsrätter i denna emission kommer därför att erhålla "BTA 1". BTA 1 kommer att omvandlas till aktier så snart en första delregistrering skett vid Bolagsverket. En andra serie av BTA ("BTA 2") kommer att utfärdas för teckning vilken skett vid sådan tidpunkt att de inte kunnat inkluderas i den första delregistreringen och omvandlas till aktier så snart emissionen slutgiltigt registrerats.

Aktieägare vilka har sitt innehav på depå hos bank eller fondkommissionär erhåller information från respektive förvaltare.

#### **Handel i BTA**

Handel med BTA 1 B äger rum på AktieTorget från och med den 11 september 2015 fram till dess att emissionen delregistrerats hos Bolagsverket. Första handelsdag för BTA 2 B kommer att meddelas via ett pressmeddelande senare. De båda serierna av BTA kommer inte att handlas samtidigt på AktieTorget.

#### **Omvandling av BTA till aktier**

Så snart emissionen registrerats hos Bolagsverket omvandlas BTA till aktier. Det skickas inte ut någon särskild avisering från Euroclear avseende detta.

#### **Offentliggörande av utfallet i emissionen**

Snarast möjligt efter att teckningstiden avslutats kommer True Heading att offentliggöra utfallet av emissionen. Offentliggörande kommer att ske genom pressmeddelande och anslås på Bolagets hemsida.

#### **Tillämplig lagstiftning**

Aktierna ges ut under aktiebolagslagen (2005:551) och regleras av svensk rätt

#### **Rätt till utdelning**

De erbjudna aktierna medför rätt till andel i True Headings vinst första gången på den avstämningsdag för utdelning som

infaller närmast efter det att företrädesemissionen har registrerad på Bolagsverket och aktierna införts i aktieboken hos Euroclear. Utbetalning av eventuell utdelning beslutas av årsstämman och ombesörjs av Euroclear eller, för förvaltarregistrerade innehav, i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Rätt till utdelning tillfaller den som vid av årsstämman fastställd avstämningsdag var registrerad som ägare i den av Euroclear förda aktieboken. Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear kvarstår aktieägarens fordran på True Heading avseende utdelningsbelopp och begränsas endast genom regler om preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet True Heading. Det föreligger inte några restriktioner för utdelning eller särskilda förfaranden för aktieägare utanför Sverige.

#### **Aktiebok**

Bolaget är ett till Euroclear anslutet avstämningsbolag. Bolagets aktiebok med uppgift om aktieägare hanteras och kontoförs av Euroclear med adress Euroclear Sweden AB, Box 191, SE-101 23 STOCKHOLM, Sverige.

#### **Aktieägares rättigheter**

Aktieägares rättigheter avseende vinstutdelning, rösträtt, företrädesrätt vid nyteckning av aktie med mera styrs dels av Bolagets bolagsordning som finns tillgänglig via Bolagets hemsida, dels av aktiebolagslagen (2005:551).

#### **Förlängning**

Styrelsen i True Heading förbehåller sig rätt en att förlänga teckningstiden samt tiden för betalning. Detta skall ske senast den sista dagen i teckningsperioden och meddelas genom Bolagets gängse informationskanaler

#### **Handel i B-aktien**

Aktierna i True Heading är listade på AktieTorget. Aktierna handlas under kortnamnet TRUE B och har ISIN SE0003272202. Efter det att emissionen blivit registrerad hos Bolagsverket hos Bolagsverket kommer även de nyemitterade aktierna att tas upp till handel vid AktieTorget.

#### **Utspädning**

Full teckning i Erbjudandet innebär att antalet aktier i Bolaget ökar från 29 318 592 till 58 637 184 aktier vilket motsvarar en utspädningseffekt i ägarandel om 50 procent (beräknat som antalet nya aktier till följd av Erbjudandet dividerat med det totala antalet aktier i Bolaget efter fulltecknat Erbjudande) samt en utspädningseffekt i röstandel om 50 procent (beräknat som antalet nya röster till följd av Erbjudandet dividerat med det totala antalet röster i Bolaget efter fulltecknat Erbjudande).

#### **Övrig information**

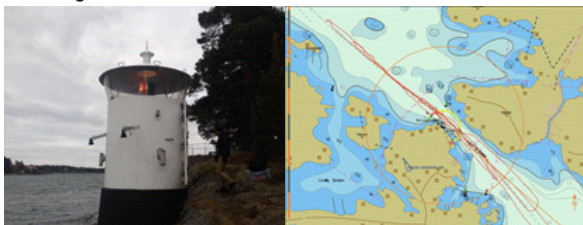
En av ägarna Anders Bergström och tillika styrelseordförande har för avsikt att teckna sina pro rata-delar via bolag om emissionen i övrigt blir fulltecknad och i den mån detta inte utlöser budplikt. Inga övriga garantier finns tecknade för emissionen.

#### **Riskfaktorer**

Ett antal riskfaktorer kan komma att påverka verksamheten i Bolaget. Vid en bedömning av Bolagets framtida utveckling är det därför av vikt att vid sidan av möjligheterna även beakta relevanta risker. Dessa risker är risker relaterade till förmåga att hantera tillväxt, skydd för immateriella rättigheter, distributörer och återförsäljare, beroende av nyckelpersoner, leverantörsrisk, marknadsutveckling, konkurrenter, konjunktur, valutarisk, kreditrisk, framtida finansiering, erhållna teckningsförbindelser och garantiåtaganden är inte säkerställda, aktiekursen kan vara volatil och förlora väsentligt i värde, aktieförsäljning från nuvarande aktieägare efter erbjudandet. För mer information om de risker som påverkar Bolagets verksamhet och marknad, se avsnittet Riskfaktorer.

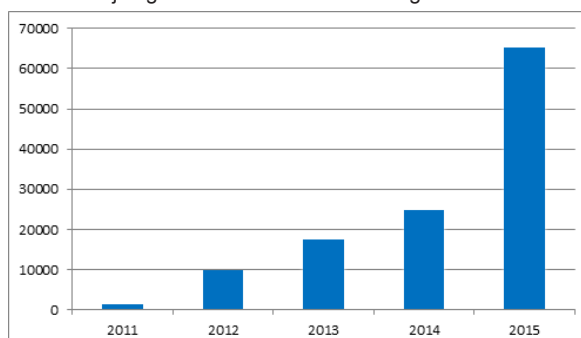
## VERKSAMHETSBESKRIVNING

True Heading har sedan grundandet 2004 bedrivit utveckling, tillverkning och försäljning inom huvudsakligen telematik och transponder-teknologi för transportbranschen med huvudsaklig inriktning på den marina marknaden. Initialt låg den huvudsakliga fokusen på konsultverksamhet mot till exempel myndigheter som sjöfartsverk och försvarsmakter. Redan tidigt styrdes verksamheten även in på produktförsäljning mot både fritidsbåtssegmentet och yrkessjöfarten. Vidare har ett antal nisch- och specialprodukter utvecklats med olika användningsområden. Ett exempel på detta är den nyligen omskrivna AIS styrningen av bojar och fyrar för att spara energi och förenkla installations och driftkostnader. Ett annat är prestigeordern för US-Navy via världens största försvarskoncern Lockheed Martin på våra AIS mottagare som vi informerade om i augusti.



Tester gjordes våren 2015 med styrning av fyrar via AIS från en av True Heading nyutvecklad produkt.

När Seapilot bildades 2010 var målsättningen att få fram en lösning som gör AIS informationen mer synlig och enkel att förstå vilket leder till att fler vill köpa AIS utrustning till sina båtar. Att så också blev fallet har vi tydligt kunna konstatera även om denna utveckling ännu bara gjort sig gällande i Sverige där Seapilot varit som mest framgångsrikt. Med den användbarhet som vi nu snabbt skapar med Seapilot så ser vi en stor möjlighet och värde för att fortsatt kunna driva affärer genom direktförsäljning och därmed till ökade marginaler.



För närvarande fokuseras verksamheten på att öka försäljningen både av hårdvara och mjukvara. Ett arbete kvarstår att ytterligare förenkla och förbättra våra bästsäljande produkter till att möta största möjliga enkelhet för användaren i kombinationen AIS hårdvara och Seapilot mjukvara. Vi tror att denna kombination i längden kommer att vara det koncept som får

Bolagets utveckling att vända ihop med ett starkt fokus i anpassningen mot det största segmentet av marknaden, båtar mellan 15-25 fot. Vi kan inte se att båtägare fortsatt kommer att sätta ombord dyra plotterlösningar som inte kan leverera mer än en smartphone eller läsplatta och dessutom inte heller har den flexibilitet och mångfald i användning som dessa plattformar har. Inte heller tror vi att papperssjökort kommer att vara lösningen för hur man navigerar i en nära framtid. Papperskort kan inte hantera den ökade frekvens av uppdatering som idag sker via nya metoder för sjömätning. Vidare går nu flera myndigheter över till att sluta trycka serier med papperssjökort till ett system med print on demand.

Vår egen betallösning som vi är unika med ger oss möjligheter att marknadsföra vår app för volymer till en låg kostnad. Vi styr därför över Seapilot appen till att, då det går med avseende på våra licensavtal för sjökorten, att vara gratis och att användaren själv får välja om den vill lägga till extra funktionalitet i en premium version mot extra kostnad. Med en bred användbarhet skapar vi en bred plattform även för hårdvaruförsäljning. Vi kan fortfarande enkelt utveckla hårdvara om den ej blir tillräckligt lönsam eller hitta OEM eller andra partnerlösningar för nya och spännande innovationer inom vårt verksamhetsområde, oberoende av leverantör. Det här är en viss omsvängning av affärsmodellen mot tidigare men i och med den snabba rörligheten på den digitala marknaden och svårigheten att tidigare nå ut utanför Sverige på marknaden så ser vi att denna lösning har fungerat för andra aktörer med gott resultat i andra sektorer än den marina.

### Bolagets produkter

I slutet av december 2004 fanns våra första AIS-produkter framtagna för fritidsbåtssegmentet och de kunde presenteras i samband med mässan Allt För Sjön 2005. True Headings AIS-mottagare var den första kompletta AIS-produkten som lanserades för fritidsbåtssegmentet. Den har sålts i över 6 000 exemplar i olika varianter under produktnamnet AIS RX YACHT, AIS RX LITE och den senaste modellen AIS RX CARBON.



Några av våra AIS produkter, från vänster mottagare AIS RX CARBON, Klass B Transponder AIS CTRX GRAPHENE+ med WIFI och Klass A Transponder AIS CARBON PRO.

År 2006 var vi först i världen med att introducera en AIS-transponder för fritidsbåtsmarknaden, något som tidigare i princip endast varit förbehållen yrkessjöfarten. Produkten bidrar till ökad säkerhet och underlättar räddningsarbete till sjöss eftersom det går att hitta en nödställd snabbare med vår AIS ombord.

<sup>6</sup> Siffrorna 2014-2016 innehåller ett antagande om nyemission som tillför Bolaget 19 500 000 kronor efter avdrag för emissionskostnader.



Sedan introduktionen har AIS blivit en stor försäljningsframgång i främst i norra Europa, vilket är den mest mogna marknaden för fritidsbåtssegmentet. I Sverige har True Heading över 95procent av marknaden av AIS på fritidsbåtar och på världsbasis strax under 40procent.

Ett erkännande i sig att bolaget är officiell leverantör till ÅF-offshore race samt titelsponsor för en av de största kappseglingarna i både Norge och Sverige, Seapilot2star. På bägge dessa tävlingar är AIS ett krav ombord. Med våra AIS:er bidrar vi till att göra tävlingarna mer publika då båtarna numera kan följas live via de digitala sjökorten i appen Seapilot. Undersökningar inom målgruppen pekar på att AIS hamnar högt upp på inköpslistan och att det är ett prioriterat område inom fritidsbåtmarknaden.

Sedan 2014 är det också möjligt att köpa vår AIS transponder med WiFi funktion vilket ger en trådlös överföring av AIS informationen till våra digitala sjökort Seapilot. Denna uppgradering av produkten är ett bra exempel på hur vi med vår produktutveckling kan bidra till en bättre kundupplevelse och därmed öka försäljningen även av vår mjukvara Seapilot.

True Heading kan med sin kompetens inom AIS även erbjuda myndigheter och företag olika speciallösningar inom AIS området. Exempel på detta är utrustning för analys av AIS-data, specialutvecklade AIS mottagare och utrustning för markering och styrning av föremål.



Vår mest avancerade AIS-mottagare (AIS RX PRO) levererades under 2015 återigen till kunden Lockheed Martin i USA. AIS identifier i mitten har ett internt batteri, den är även vattentätlig och det gör att den används av SSRS och deras mindre och snabbgående räddningsbåtar. Till höger visas AtoN (Aid to Navigation) som utplacerats bland annat vid Stadsgårdskajen för att markera ankoringspunkt.

Idag placeras AIS i bojar och fyrar längs våra kuster för att ge sjöfarten mer och bättre information om dess status. Det är till exempel möjligt att se om bojen ligger på rätt plats och om lampan i den fungerar som den ska. Detta ökar självklart säkerheten och minskar olycksrisken. Ett ytterligare värde är att myndigheter dessutom kan använda samma system för övervakning av sin farledsutrustning. De kan därmed spara mycket pengar på underhåll av utrustning men också säkerställa hög tillgänglighet i sina farleder. True Heading levererade under 2007 den första AIS-utrustningen som var unikt utvecklad för farledsutmärkning. Den har sedan dess köpts av flera myndigheter.



Installation av True Headings AIS AtoN på Stockholm strömmen.

True Heading är med och bevarar arvet från Gustaf Dalén genom utveckling av framtidens farledsutmärkning. På bilden i mitten syns en AIS för farledsutmärkning under tester hos Sjöfartsverket i Norrköping.

Med AIS kan båtägaren ha kontroll på sin båt oavsett var båten befinner sig. Vi tittar idag på att bygga upp ännu fler tjänster för detta bland annat inom ramen för utvecklingen av Seapilot. Vi är påväg till ett scenario där försäljningen av våra produkter ska generera intäkter även efter leverans. Dessa tjänster som kommer att kunna kopplas till bolagets produkter kommer att skapa en portfölj som på ett bra sätt ger fördelar inom både sjösäkerhet och stöldsdydd. Här sker också en aktiv samverkan med myndigheter för att se till att de sjösäkerhetsmässiga aspekterna tillfullo tas tillvara och presenteras på ett vederhäftigt sätt till förmån för användaren i främsta rum.

True Heading säljer även GPS-baserade kompasser byggd på en OEM-lösning från kanadensiska Hemisphere ([www.hemispheregps.com](http://www.hemispheregps.com)). GPS-kompasser har sedan tidigare funnits inom offshore där kraven på precision är mycket höga. Priserna på dessa har dock varit utom räckhåll för den vanliga konsumenten. True Headings GPS-kompass Vector blev därför mycket populär när den lanserades i Sverige under 2006. Den har ett pris som är attraktivt för ägare av större fritidsbåtar.

Under 2015 har dessutom världens minsta GPS kompass Vector Compact lanserats av bolaget på flera av dess nyckelmarknader. Det är en produkt som med sin prestanda, uppskattade design utgör en viktig del i det vi kallar "Seapilot Nav Solution", ett trådlöst navigationssystem.



GPS Kompass Vector Compact är med sin precision och kompakta design ledande inom sin kategori. Under båtmassan i METS blev den nominerad till DAME award

En GPS kompass har inte de brister som en magnetkompass kan uppvisa i vissa miljöer. Med sin noggrannhet och driftsäkerhet används GPS kompasser idag med fördel till autopiloter och radaroverlays.



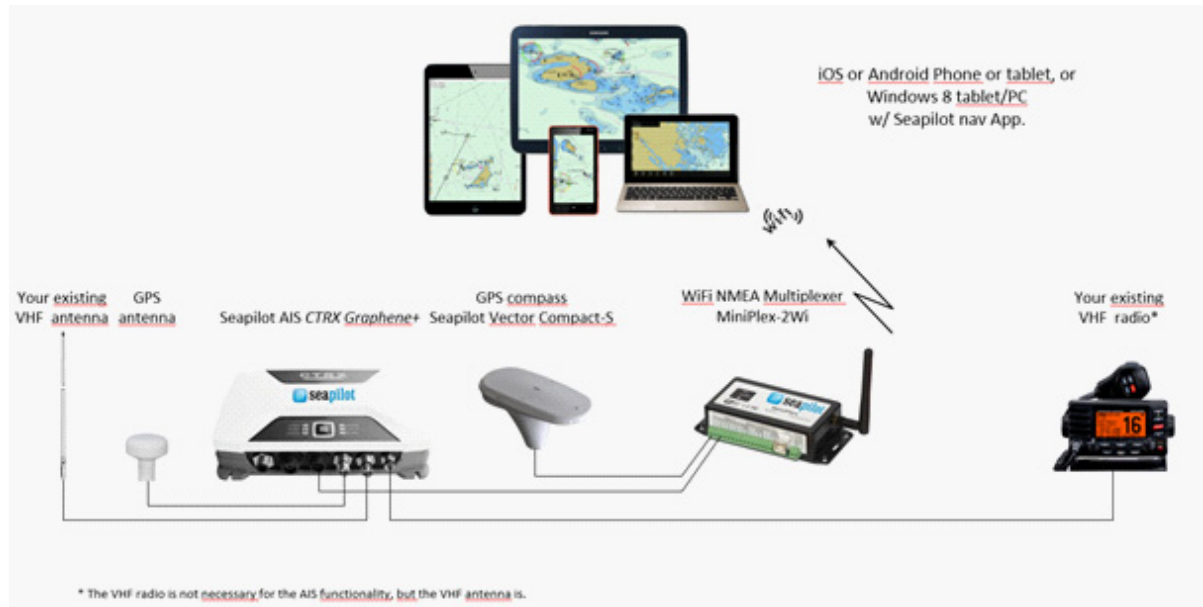
Seapilot bygger på yrkessjöfartens standard för elektronisk navigering och är ett enkelt, unikt och professionellt navigeringssystem för de tre stora operativsystemen för smarta telefoner och läsplattor (Android, Apple och Windows 8). Seapilot är ett fullgott navigerings-hjälpmiddel, men till en bråkdel av kostnaden jämfört med en traditionell plotter. Det är den första navigeringsappen någonsin med AIS-data direkt från en myndighet, vilket gör det möjligt att se alla fartyg med AIS-transponder. En teknik som förutom att öka sjösäkerheten även ger möjlighet till vad vi kallar "Social Boating", ett sätt att ses och hålla kontakten på sjön. I Seapilot presenteras väder i realtid via AIS från över 60 väderstationer i Sverige.

Seapilot lanserades i juli 2011 har sedan dess sålt över 25000 licenser och nått över 65000 användare. På kort tid har tillgängligheten utvidgats till att innefatta hela norra Europa och sammanlagt ett femtontal länder. Expansionsplaner finns för stora delar av världen under de kommande 2-3 åren.

myndigheter och försäkringsbolag. Detta har visat sig vara ytterligare en viktig faktor för att förbättra sjösäkerheten då olyckor med dåligt sjökortsunderlag blir allt vanligare då fler navigerar med endast elektroniska system.

Seapilot har utvecklats från basen med en egen sjökortsmotor som följer de internationella regler som finns för elektronisk navigering inom yrkessjöfarten, den så kallade ECDIS, S-52 och S-57 standarderna. Detta ger en unik möjlighet att säkerställa att våra användare får ett välfungerande och användarvänligt gränssnitt där också sjökortsdata är kvalitetssäkrat då det data som vi får in också verkligen är det som presenteras för användaren.

Genom utveckling av en egen betallösning så säkerställs också möjligheten att bättre kunna hantera kontroll av prisbild och erbjudanden till våra kunderna än via tex Appstore. Med vår egen betallösning får vi också möjlighet att kunna rikta erbjudanden, återbäring och försäljning via affiliates eller partners vilket inte våra konkurrenter har. Vi har tillgång till våra kun-



Genom förvärvet av Seapilot 2014 kan bolaget kombinera försäljning av hård resp. mjukvara och utnyttja volymprodukten Seapilot till korsförsäljning samt att etablera varumärket Seapilot på nya marknader. Bolaget kan dessutom ha full kontroll över produktutveckling och att integrera de olika produkterna inom Seapilot.

Seapilot särskiljer sig genom att vara tillgängligt på alla de tre stora operativsystemen. Seapilot sjökort säljs numera som en prenumerationstjänst tillskillnad från tidigare engångsköp. Den mobila användaren kan via WiFi överföra information från såväl AIS som GPS kompass direkt till Seapilot appen "Seapilot Nav. Solution"

Vi är ensamma om en support och service till våra kunder på ett sätt som våra konkurrenter ej har. Appen är också unik med att erbjuda kunderna kontinuerliga uppdateringar av sjökortsdata på ett strukturerat sätt i linje med rekommendationer från

ders kontaktdata och kan kommunicera direkt med dem. Här har vi hämtat erfarenhet och tagit hjälp av spelbolagslösningar som leder denna typ av utveckling, vilket ger bättre marginal och bättre likviditet. Seapilot är och kommer att vara en stor tillgång för hela koncernens utveckling och står i centrum avseende den upplevda kundnyttan.



Seapilot spelar en nyckelroll i vår omväxling mot ett utbud av mer tjänste- och servicebaserade produkter.

Sjöfartsverkets väderstation på Landsort ger oss information om väder och vind i realtid som sedan presenteras i Seapilot som ett av få system för det.

### Intresseorganisationer

True Heading är sedan 2009 medlem i den svenska branschorganisationen Sweboat, vilket inte bara är en kvalitetsstämpel och en slags garanti för kunden, utan även en bra förutsättning för Bolaget att få hjälp med juridiska frågor avseende främst konsumentförsäljning samt en god hjälp och stöd i miljöfrågor.

Vi är också medlemmar i den internationella sammanslutningen av marineelektronikillverkare CIRM (COMITE INTERNATIONAL RADIO-MARITIME, The International Association for Marine Electronics Companies), vilket ger oss tillgång till alla möten och dokumentation från FN-organen IMO (International Maritime Organisation) och ITU (International Telecommunication Union) vilka styr över de regelverk och standarder som används i den teknik vi utvecklar.

Vi är också företagsmedlemmar i IALA (International Association of Marine Aids to Navigation and Lighthouse Authorities) som är sammanslutningen för alla världens sjöfartsverk och är en viktig organisation för kontaktknytande till vår konsultverksamhet.

Här beslutas också till stor del om hur framtidens marina värld kommer att se ut i hänseende till system och bestämmelser för navigering.

Genom medlemskap i SEK (Svensk Elstandard) har vi även tillgång till den internationella standardisering som finns bakom olika navigeringssystem.



### Utmärkelser

True Heading och Seapilot har under det senaste året mottagit en rad utmärkelser.

Under hösten 2014 mottog Seapilot utmärkelsen Deloitte Sweden Technology Rising Stars. Det är en utmärkelse för snabbt växande teknikföretag i Sverige där Seapilot vann med en tillväxt på 913 % över 3 år.

Samma år blev True Heading nominerad i METS DAME Award som delas ut under METS i Amsterdam. True Heading blev nominerad med GPS-kompassen Vector Compact som fortfarande är världens minsta GPS-kompass.

Miami Boat Show Innovation Award 2015 delas ut under båt-mässan Miami Boat show till företag med nya innovationer. Seapilot blev nominerade med det unika konceptet Seapilot Nav Solution.



## AFFÄRSIDÉ OCH VISION

Företagets vision och affärsidé är uppdelat på de två varumärkena True Heading och Seapilot enligt följande. Varumärkesplattformarbetet som utfördes under hösten 2014 är helt gjort på engelska, som övrig kommunikation i regel från bolaget, varför vi valt att inte översätta dessa texter här.

*True Heading's vision är en säker resa på världens vatten för våra kunder.*

True Heading's navigation technologies will guide and lead any seafarer; be it a fisherman, a captain of a merchant ship or a navy commander; it will also benefit all those who are depending on safe maritime journeys – administrations and port authorities; by providing an accurate view of exactly who goes exactly where – including your own vessel.

### OUR CUSTOMER

As soon as you cast off, you're a captain which comes with certain responsibilities. As soon as your fleet is at sea, the well-being of ship and crew will be of concern to those on shore. As an authority you may not be personally involved, but safe routes and the safety for those at sea are responsibilities of yours.

You will always know who the other ships are, on what course, with what speed and what heading.

### COMMANDERS OF MERCHANT AND MILITARY SHIPS

The integrity of your vessel, the safety of your crew and the successful delivery of your goods or carrying-out of your mission.

### AUTHORITIES AND ADMINISTRATIONS

For safer routes and open ports and waters; for a well working infrastructure; for commerce and tourism.

### THE WORKBOAT OR FISHINGBOAT CAPTAIN

For a safe, pleasant and efficient journey; your whereabouts as well as other vessels.

*Seapilot's vision är att för båtfolket skapa professionell navigationsutrustning och verktyg för ett enklare båtliv (social boating) tillgängligt och kostnadseffektivt för alla.*

Seapilot puts professional navigation technologies, AIS tracking and up-to-date charts onto your mobile device. In a user friendly way, we make coastal areas safer through accurate readings of where you are and where you're heading. As a bonus, finding your boating friends was never easier.

### OUR CUSTOMER

The size of your boat is not important; you are the captain and understand your responsibilities. How and where to steer your vessel, you are in control! Those are your decisions. You love life at sea and likely have friends who share this same passion.

### Experienced

- our solutions are based on what we have learned at sea. And we have been sailing waters near and afar for decades and more.

### Innovative

- complex systems turned into simple tools by squeezing them down in size – making them easy to use, safer, and social, using mobile and handheld technology.

### Motivated

- we are motivated by our love for the sea and work tirelessly to make navigation easy.

### Responsible

- we are always committed to safety, working together with authorities, navies and maritime administrations.

### A never ending love for the sea

- we are former professional mariners; now passionate sailors and yachtsmen. We share something with every other seaman: the need to be free. It's that simple.

The safe route at sea.

See you at sea!

## MARKNAD

True Heading finns etablerat i Sverige, Holland och i USA genom egna bolag. Försäljningen på övriga marknader i Europa och i världen löper via distributörer och återförsäljare samt via e-handel. De fritidsbåtstata nordeuropeiska länderna är och kommer även fortsättningsvis att vara viktiga marknader för True Heading. Med den precis påbörjade etableringen i USA är True Heading även representerat på världens största marknad för fritidsbåtar. Den amerikanska marknaden har stor potential samtidigt som en expansion är förenad med stora investeringar. True Heading ligger i slutfasen i processen att erhålla de tillstånd som krävs för att sälja produkterna i USA.

Den fortsatta digitaliseringen och tekniska utvecklingen bidrar alltså till ett ökat intresse för bolagets digitala sjökort. På kort tid har de blivit tillgängliga för allt fler marknader vilket leder till en ökad varumärkeskännetecken. År 2014 förvärvades varumärket Seapilot och med hjälp av dess dragningskraft har True Heading ytterligare stärkt sina positioner bland distributörer, återförsäljare och konsumenter. Det finns samtidigt en efterfrågan för fler användarvänliga produkter vilka kan sam-

mankopplas med bolagets kärnverksamhet. Nya lagkrav såväl inom EU som i USA kommer att påverka marknaden storlekt i närtid positivt.

True Heading har idag nästan 40 procent av den internationella marknaden för AIS på fritidsbåtar så kallad Klass B AIS. Inom yrkessegmentet har vi till exempel uppnått ca 10 procent av den implementering som skett på inlandsvattenvägarna i Holland och en betydelsefull del av den spanska fiskeflottan med krav på AIS via vår partner Furuno i Spanien. Genom företagets initiativ till nya samarbeten växer distributörs- och återförsäljarnätet runt om i världen. Samtidigt som företagets expertis inom området AIS utnyttjas i mer komplexa projekt och offentliga upphandlingar.

### Geografisk indelning av intäkter

2014	THAB	SP	THNSA	Totalt	%
Intäkter totalt	10338	5175	257	15770	100%
Sverige	4025	4326		8351	53%
Europa	4392	603		4995	32%
USA	1000	46	257	1303	8%
Övriga världen	922	200		1122	7%
Totalt	10339	5175	257	15771	

### Planerad expansion

Bolaget planerar att expandera under de kommande åren genom en fokusering i de länder där vi idag är starka för att säkra och öka närvaron. Vidare kommer en fortsatt satsning på USA att prioriteras även om detta ännu ej givit önskad utdelning. Utöver detta kommer endast ett begränsat arbete läggas ner på övriga marknader såvida inte något exceptionellt uppstår som skulle ändra på detta. Den redan påbörjade övergången mot mer direktförsäljning via nätet kommer att utvecklas ytterligare främst via kopplingen till Seapilot och appen med den stora användarbas och kontaktyta som appen har skapat, där vi idag har direktkontaktmöjlighet för marknadsföring med våra användare. Dock är branschen traditionell och konservativ så vidareutveckling av de återförsäljare som satsar på kvalitet och kunskap för våra produkter och har en rimlig volym kommer fortsatt att stödjas fullt ut. Den i emissionen planerade avsättningen för utveckling av nya produkter och större kontroll över bommen i våra produkter är också en viktig del i vår möjlighet att kunna skapa nya kundsegment där vi idag pga för

höga kostnader på vår hårdvara inte kan konkurrera och där konkurrensen dessutom är mycket begränsad. Det har under 2015 förts vissa diskussioner med olika aktörer på marknaden om sammanslagning eller uppköp av dessa. Vi kommer att titta på möjligheter till förvärv eller sammanslagningar av eller med andra företag då vi ser att branschen som sådan behöver en konsolidering.

Företaget har sedan start etablerat sig som ett av de mest betydelsefulla utvecklingsbolagen inom AIS-tekniken. True Heading bildades som en spinn off från ett dotterbolag inom SAAB koncernen och som hade sina rötter i bla Rymsbolagets utveckling av AIS tekniken ihop med Sjöfartsverket och Försvarmakten, där bolagets grundare även var delaktiga.

Från början var Bolaget tänkt vara ett rent konsultbolag tack vare den gedigna kunskap Bolagets grundare och medarbetare besitter. Under dess utveckling gavs möjligheter att utöka verksamheten till att även innefatta tillverkning och försäljning av produkter med koppling till vår tekniska kunskap. Bolagets ledning såg också möjligheter till expansion inom områden där behov fanns men leverantörer saknades. På ett antal områden kunde vi därför etablera produkter som blev först och världsledande på marknaden. Under Bolagets första verksamhetsår visade Bolaget god lönsamhet och löneuttag har skett för samtliga anställda sedan start.

Under 2006 togs nytt kapital in i Bolaget genom ett konvertibellån som inlöstes i aktier 2008 och spred ägandet till att, utöver de tre grundarna, även omfatta en av Bolagets större kunder i USA. 2011 sålde den amerikanska intressenten sina aktier till delägaren Connecting Capital Sweden AB som idag är den största ägaren i Bolaget.

Idag är True Heading en av de största leverantörerna i världen av AIS-teknik till fritidsbåtssegmentet och även en av de få spelarna inom specialdesignade AIS-produkter för främst myndigheter.

Med hjälp av en aktiv marknadsföring genom främst event marketing vid arrangemang som t.ex. "Volvo Ocean Race", "ÅF Offshore race", "Seapilot2star" har True Heading lyckats sprida sitt varumärke på världsbasis.

### Viktiga händelser i Bolagets utveckling

#### 2004

Bolaget grundas av Anders Bergström, Magnus Nyberg och Nils Willart. De tecknar redan i början kontrakt med uppdrag åt svenska Sjöfartsverket samt dess spanska motsvarighet. Utveckling av egna produkter påbörjas i slutet på året.

#### 2005

Våra första egna produkter visas på mässan Allt För Sjön i mars och vi blir först i världen att lansera kompletta AIS-mottagare (AIS RX YACHT) för fritidsbåtsmarknaden. Ett större konsultuppdrag genomförs för Canadian Coastguard som löper in i 2006. Till Kustbevakningen utförs flera konsultuppdrag och även utrustning säljs.

#### 2006

Ett större kontrakt för utveckling av en ny unik AIS-produkt för

farledsutmärkning (ATONIS) påbörjas åt Automatic Power i USA. För att förstärka Bolagets ekonomiska situation och därmed säkra Bolagets kompetens utfärdas ett konvertibellån på 1,2 miljoner kronor med rätt att inom två år teckna aktier i Bolaget. Vi går in som sponsor till KSSS och Gotland Runt. Våra första AIS-transpondrar för fritidsbåtsmarknaden lanseras vid Gotland Runt (AIS CTRX). En avancerad AIS-produkt (AIS RX PRO) avsedd främst för myndigheter lanseras och säljs bland annat i större volym till turkiska flottan.

#### 2007

Försäljning av AIS CTRX tar fart och vi blir först och störst i världen även med sändande AIS för fritidsbåtar. Satsningen på event marketing vid Gotland Runt fortsätter. Utvecklingen av ATONIS avslutas och den första AIS-en för farledsutmärkning lanseras på marknaden av Automatic Power och blir direkt en succé. Långsiktigt konsultuppdrag knyts med FMV. Vi ställer ut på METS i Amsterdam, som är världens största båt-tillbehörsmässa, för första gången.

#### 2008

Bolaget sponsrar Volvo Ocean Race vilket blir en fantastisk marknadsföringskanal för våra AIS-produkter. Samarbetet med Watski intensifieras för distribution av produkter i Skandinavien. Vi deltar i IALA VTS konferens i Bergen (IALA är en sammanslutning av världens alla sjöfartsverk och dess leverantörer, vartannat år träffas man från hela världen i en större konferens och mässa under en veckas tid) där bland annat ett viktigt långsiktigt samarbete inleds med GLA, de brittiska sjöfartsverken. Framförallt skotska sjöfartsverket blir en stor kund. True Heading blir först med att sända upp fungerande AIS-mottagare (AIS RX PRO) i rymden i ett samarbete med tyska rymdstyrelsen.

#### 2009

Ett lyckat Volvo Ocean Race avslutas. Det ger True Heading stora möjligheter att få deltaga även vid nästa race som produktsponsor. Trots att konjunkturen går ner i en av de värsta svackorna i modern tid, vilket drabbar marinbranschen hårt, lyckas vi ändå hålla försäljningen av ny teknik till befintliga båtar på samma nivåer som året innan. I slutet av 2009 tar vi hem våra största enskilda projekt hittills i företagets historia. Det är ett 1-års projekt värt ca 5,2 miljoner kronor för att utveckla nästa generation ATONIS för Automatic Power. Vidare får vi ett 3-års EU-projekt på 2,8 miljoner kronor för att titta på nästa generations navigationssystem. Vi påbörjar även utveckling av en helt ny produktportfölj för fritidsbåtsmarknaden. Året avslutas med en större order till Spanien av vår AIS klass B transponder.



#### 2010

Vi lanserar vår nya AIS-serie CARBON som blir en stor framgång och marknadens enda AIS- Transponder med inbyggd splitter för att kunna dela AIS och VHF på samma antenn. Under året stärker vi vår roll som AIS-expert bland annat genom viktiga uppdrag åt FMV samt leveranser av AIS-system för bjar och fyror till Sjöfartsverket. I maj 2010 gör True Heading en lyckad introduktion som listat bolag på Aktie Torget. Vi är ett av tre bolag under 2010 som lyckas med att fullteckna vår nyemission. Trots fortsatt svåra tider för branschen som sådan behåller vi vår roll som en av de största aktörerna för AIS mot fritidsbåtar. I Sverige har vi över 90 procent av marknaden. I slutet av 2010 påbörjas bildandet av vårt holländska intressebolag. Arbetet med att omdana Bolaget mot en mer tjänstebaserad produktportfölj påbörjas genom inledande diskussioner kring att starta Seapilot projektet.

#### 2011

Ett arbete inleds för att stärka upp återförsäljarnätet utanför Sverige vilket ger starka samarbeten med Furuno i Frankrike och Finland. Aktiviteten startar också i det holländska bolaget som redan under 2011 kunde göra en liten vinst. Internationellt så säljer vi ett antal mindre systemprojekt med god lönsamhet till bland annat Holland och Ghana där potential finns för mera affärer under 2012. Ett av årets viktigaste projekt blir lanseringen av Seapilot som gjort succé och varit en av de mest sålda navigationsapparna på Appstore sedan lanseringen 28 juli 2011. Lansering av en ny AIS-Transponder för yrkessjöfarten sker i mars 2011 och på omkring ett år har över 300 stycken sålts.

#### 2012

Under 2012 vände en längre tids nedgång i branschen och med olika besparingar och bättre försäljning så visade True Heading vinst igen. Även det Holländska dotterbolaget visade vinst under både 2011 och 2012. Under året fick vi in en viktig kund i form av Furuno som gjorde viktiga beställningar i proffsegmentet och då främst till den kravställda implementeringen av AIS för EU's fiskeflotta. Vi kunde även leverera en uppföljning till det under 2011 levererade projektet i Ghana med fortsatt god marginal och potential för ytterligare affärer. Även i Indonesien fick vi en större order via Fugro till offshore industrin. 2012 förlängdes också en ramorder med FMV värd 2,5 miljoner kronor för underhåll och nyleverans av AIS enheter. Under våren 2012 genomfördes en nyemission som ej blev fulltecknad. Två nya produkter lanserades med en egen AIS AtoN för farledsutmärkning och en ny AIS Class B för fritidsbåtar.

#### 2013

Seapilot införlivas till 100 procent i True Heading AB vilket är en av de större affärerna i Bolagets historia. Vidare köps också genom en apportemission hela rättigheten till den sjökortsmotor som är grunden för Seapilot. Vi lanserar ytterligare en ny produkt med AIS Carbon Identifier som blivit en populär AIS produkt där behov av snabb installation och enkelhet föreligger. Ytterligare en order erhålls från Ghana till tidigare levererad utrustning och för Seapilots del vinnas viktig mark med ett antal nya länder i den geografiska täckningen. Ett pilotprojekt med danska Geodatastyrelsen genomförs vid namn Sikker Kurs som bland annat får ett sådant intresse att danska miljöministern studerar projektet närmare vid ett besök i augusti. Ett mindre men viktigt framsteg är att Seapilot ingår ett samarbete med båttillverkaren Agapi som innebär att krånglig och dyr traditionell elektronik ersätts med Seapilot i alla båtar levererade av Agapi.

#### 2014

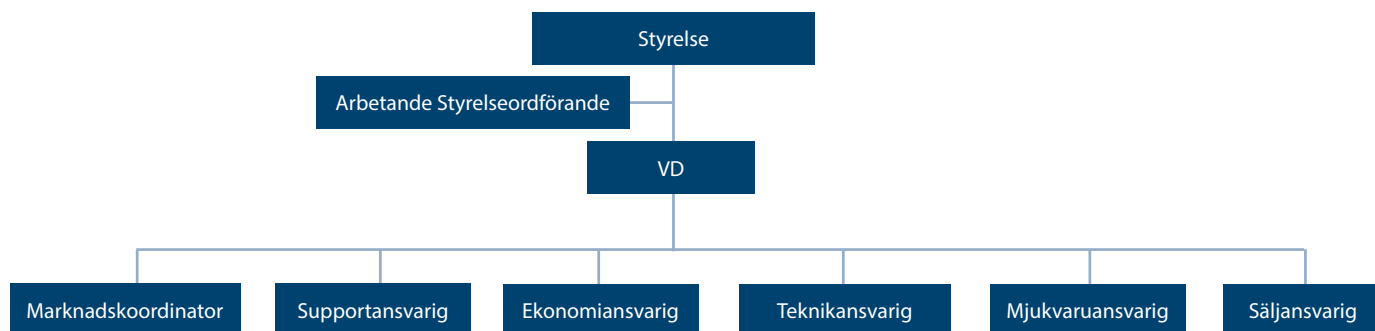
True Heading säkrar en större order till världens största försvarskoncern Lockheed Martin på ca 0,5 miljoner kronor. Ordern har potential att bli betydligt större då den omfattar komponenter i ett system för leverans till hela USNA och har som nyligen meddelats givit en uppföljningsorder om i princip samma belopp. Under 2014 lanseras också Seapilot på samtliga tre stora operativsystem för smarta telefoner och läsplattor (Apple, Android och Windows 8). True Heading NSA Inc etableras och därmed får Bolaget ett dotterbolag även på den viktiga nord amerikanska marknaden. Under våren 2014 genomförs Bolaget en övertecknad företrädesemission som totalt drar in 23,8 miljoner kronor före kostnader. Under 2014 blir vi också nominerade till DAME award på METS för vår nya GPS kompass och för MIBS Innovation award (Miami Boatshow) med vår navigationslösning med Seapilot. Vi blev också stolt vinnare av Deloitte's pris Technology Rising Stars 2014.





## ORGANISATION

### TRUE HEADINGS OPERATIVA ORGANISATION



#### HOLLAND

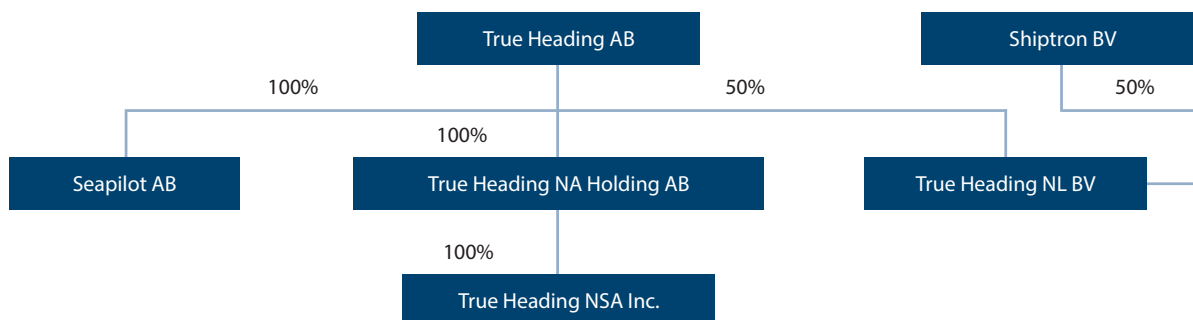


#### USA



True Heading NL BV är Bolagets försäljningsbolag för Benelux och ägs också till 50 procent av Bolaget samt till 50 procent av vår tidigare distributör i Nederländerna företaget Shiptron BV. Samtliga av intressebolagens ägare har avtalat med Bolaget att solidariskt stödja Bolagets utveckling ekonomiskt.

### LEGAL STRUKTUR



## STYRELSEN

### **Anders Bergström, Styrelseordförande sedan 2014 och styrelseledamot sedan 2004**

Född 1966

VD i Bolaget och en av dess grundare. Sjöofficersutbildning i svenska marinen, studier i militärhistoria vid Stockholms Universitet. Tidigare verksam i Försvarsmakten 1986-1997 i befattningar på främst olika fartyg. Projektledare och telekomkonsult under 1998-1999 därefter försäljningschef på ett dotterbolag inom Saabs försvarsdel tills grundandet av True Heading 2004. Anders har en stor erfarenhet från AIS-tekniken sedan dess första början och är en inbiten fritids- och kappseglare.

Aktieinnehav: 1 489 800 A-aktier, 3 363 932 B-aktier (med närstå. och AETEB Holding AB)

#### *Övriga uppdrag*

True Heading NA Holding AB	Styrelseledamot, VD
True Heading NSA Inc	President
True Heading NL BV	Styrelseledamot
Seapilot AB	Styrelseledamot
AETEB Holding AB	Styrelseledamot, VD
Bataeo AB	Styrelseledamot, VD
Bröderna Hultbom EI & Tele HB	Bolagsman

#### *Avslutade uppdrag de senaste fem åren*

Bataeo Ekstubben AB	Styrelseledamot, VD (Avvecklat från 2010)
Bataeo Ordonnansen AB	Styrelseledamot, VD (Avvecklat från 2010)
Bataeo Grannarna 3 AB	Styrelseledamot (Avvecklat från 2013)
Bataeo Grannarna 4 AB	Styrelseledamot (Avvecklat från 2014)
Bataeo Holding AB	Styrelseledamot, VD (Avvecklat från 2013)
BRF Smedsordnansen	Styrelseledamot (Avvecklat från 2011)

### **Rickard Berg, Styrelseledamot sedan 2014**

Född 1975

Rickard Berg, arbetar idag som projektledare inom FMV och har lång erfarenhet i framtagning av militära telekommunikationssystem. Rickard har en bakgrund som officer i flottan med tjänstgöring på flera olika fartygstyper. Rickard var en av grundarna i MERD Systems AB (fd Tridentnav), som förvärvades av True Heading AB 2013. Rickard är även aktiv seglare och har bl.a. långseglat på flera ställen i världen.

Aktieinnehav: 2 855 648 B-aktier (Via DERM Invst AB)

#### *Övriga uppdrag*

True Heading NA Holding AB	Styrelseledamot
DERM Invest AB	Styrelseledamot
Tridentnav Systems HB	Bolagsman

#### *Avslutade uppdrag de senaste fem åren*

Inga

**Urban Falk, Styrelseledamot sedan 2014**

Född 1969

Urban Falk med stor erfarenhet från framför allt IT och telekombranschen. Urban har både som egen entreprenör och inom ramen för Ericsson och Microsoft arbetat med affärsutveckling och uppstartsbolag sen mer än 15 år tillbaka. Urban har de senare åren jobbat specifikt med utveckling av företag och affärer kring appar och molntjänster vilket är centrala för True Headings utveckling framåt. Urban har även drivit eget företag inom patentförädling med primär inriktning mot mjukvaruutveckling och produkter. Urban besitter också kunskande inom affärmodellering och tillväxt genom effektiv mjukvaruutveckling, marknadsföring och försäljning genom digitala kanaler. Urban är stolt innehavare av en välvårdad klassisk motorbåt och tillbringar mycket tid i skärgården i den eller i sin delägda segelbåt.

Aktieinnehav: 0 Aktier

*Övriga uppdrag*

Urban Instinct AB

Styrelseledamot

Fix & Fajt Technology

Bolaget är passivt

*Avslutade uppdrag de senaste fem åren*

Inga

**Torgny Hellström, Styrelseledamot sedan 2015**

Född 1959

Torgny har lång erfarenhet från IT-branschen bla. som VD för Anolo Group AB och ledande befattningar inom Ericsson och IBM. Torgny är utbildad jurist från Stockholmsuniversitet. Han är idag Styrelseordförande i Precise Biometrics AB, styrelseledamot i DDM Holding AG och bedriver verksamhet i eget bolag som management konsult.

Aktieinnehav: 0 Aktier

*Övriga uppdrag*

Precise Biometrics AB

Styrelseledamot

Ruddex International AB

Styrelseledamot

DDM Holding AG

Styrelseledamot

*Avslutade uppdrag de senaste fem åren*

Inga

**Göran Liljegren, Styrelseledamot sedan 2011**

Född 1954

Vice VD och rådgivare i Mercuri Urval, Executive Chairman i Stiftelsen Blue Institute. Göran Liljegren doktorerade vid Handelshögskolan i Stockholm 1988 och innehar en adjungerad Professur i marknadsföring vid Linköpings Universitet. Göran har en lång erfarenhet av utveckling och ledning av små och medelstora bolag i rollen som styrelseledamot och konsult. Göran är också en viktig länk i arbetet med forskning och utveckling mellan myndigheter och svenskt näringsliv. Göran har en gedigen erfarenhet av fritidsbåtsmarknaden och är en känd seglarprofil med starter i Gotland Runt.

Aktieinnehav: 200 000 aktier

*Övriga uppdrag*

Seapilot AB	Styrelseledamot
BlueInstitute AB	Arbetande styrelseordförande

*Avslutade uppdrag de senaste fem åren*

CrossControl AB	Styrelseledamot
CrossCo Investment AB	Styrelseledamot

## REVISOR

Eric Lindahl  
R3 Revisionsbyrå KB  
Riddargatan 30  
114 67 Stockholm

Eric Lindahl är auktoriserad revisor och medlem i FAR. Han valdes till revisor i Bolaget på extra bolagsstämma den 29 januari 2010. Eric Lindahl har uppburit ersättning för sitt uppdrag som revisor med 90 075 kronor avseende 2014.

## LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Jens Johansson, verkställande direktör sedan 2014 för True Heading AB.

Jens Johansson kommer närmast från tjänsten som VD för Seapilot AB och dessförinnan var han affärsutvecklare inom Viamarekoncernen och VD för NMSS med varumärkena Stockholmradio och Sjöassistans. Jens har en gedigen marinbakgrund som sjöbefäl och ett brinnande intresse för båtande och båtliv.

Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare  
Arbetande styrelseordföranden Anders Bergström i True Heading, har enligt beslut på stämman 2015 rätt till 60 000 kronor i ersättning per månad.

Den verkställande direktören, Jens Johansson, har enligt anställningsavtalet rätt till 79 000 kronor i månadslön. Pensionskostnader för verkställande direktören är avsättning av 10 000 kronor per månad i pensionssparande.

Det finns inget avtal om avgångsvederlag med styrelseordförande eller övriga styrelseledamöter. Verkställande direktören har rätt till 6 månaders lön vid uppsägning.

Styrelseledamöter i övrigt uppbär ersättning med 10 000 kronor per mötestillfälle och person.

## Övrig information om styrelsen och ledande befattningshavare

Stiftare till Bolaget är Anders Bergström. Det finns inga avtal mellan Bolaget och någon Styrelseledamot eller ledande befattningshavare som ger denna rätt till någon förmån efter det att uppdraget avslutats utöver vad som framgår under rubriken "Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare". Ingen av styrelsens medlemmar har varit inblandade i konkurs eller likvidation. Ingen av styrelsens ledamöter eller ledande befattningshavare har eller har haft näringsförbud eller har i övrigt förekommit i myndighetsutredningar.

Ingen av dessa personer har heller åtalats i bedrägerirelaterade mål eller dylikt. Det förekommer inga särskilda överenskommelser med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter där styrelsemedlemmar eller andra ledande befattningshavare ingår.

Ett optionsprogram för vissa ledande befattningar finns beslutat sedan ordinarie stämma 2014. Optionsprogrammet är kopplat till krav på lönsamhet och leverabler av funktionalitet i företagets produkter vilka vid detta informationsmemorandums skrivande inte ser ut att kunna levereras varför optionsprogrammet med stor sannolikhet inte kommer att genomföras i dess beslutade form.

## AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Enligt True Headings bolagsordning skall det emitterade aktiekapitalet vara lägst 2 000 000 kronor och högst 8 000 000 kronor. Aktierna ska kunna ges ut i två serier, serie A till ett antal av högst 100 procent av aktiekapitalet och serie B till ett antal av högst 100 procent av aktiekapitalet. Aktie av serie A medför tio röster och aktie av serie B en röst. Aktierna i True Heading är denominerade i svenska kronor och har emitterats i enlighet med svensk rätt och ägarnas rättigheter förknippade med aktierna kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551). True Headings aktiekapital uppgår till 2 913 859,2 kronor fördelat på totalt 29 318 592 aktier, varav 5 100 000 aktier av serie A samt 24 218 592 aktier av serie B. Kvotvärdet per aktie är 0,1 kronor. Det finns inga aktier i Bolaget som inte representerar kapitalet och Bolaget innehar inga egna aktier.

Ägarförhållanden	Kapitalandel	Röstandel
Anders Bergström (med närstående)	16,55%	24,28%
Nils Willart	5,09%	18,51%
Connecting Capital Sweden AB	20,84%	26,35%
Övriga aktieägare (<10%)	57,52%	30,86%

## AKTIEKAPITALET UTVECKLING

Antalet aktier i True Heading uppgår före föreliggande företrädesemission till 29 318 592 A-aktier och B-aktier. Aktiekapitalet uppgår till 2 913 859 kronor. Kvotvärdet är 0,1 kronor per aktie.

År	Händelse	Nominellt värde/ kvotvärde	Förändring aktiekapital	Aktiekapital totalt	Antal A-aktier	Antal € B-aktier	Totalt antal aktier
2004	Bildande	100		102 000			1 020
2008	Nyemission	100	25 500	127 500			1 275
2010	Fondemission	100	382 500	510 000			5 100
2010	Split	0,1	-	510 000	5 100 000	-	5 100 000
2010	Nyemission	0,1	340 000	850 000	5 100 000	3 400 000	8 500 000
2012	Föret emission	0,1	247 823	1 097 823	5 100 000	5 878 231	10 978 231
2013	App emission	0,1	240 986	1 338 809	5 100 000	8 288 087	13 388 087
2014	Företrädesemission	0,1	1 593 050	2 931 859	5 100 000	24 218 592	29 318 592
2015	Föreliggande företrädesemission*	0,1	29 318 592	5 863 718	5 100 000	58 637 184	63 737 184

\* Vid full teckning i föreliggande företrädesemission

### Övrig information om aktierna

Bolagets aktier kan fritt överlätas på annan part. Aktierna är ej föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Bolagets aktie har ej heller varit föremål för offentligt uppköpserbjudande under det innevarande eller föregående räkenskapsåret.

Vid årsstämma ger varje B-aktie i Bolaget 1 röst, varje A-aktie i Bolaget 10 röster och varje röstberättigad får rösta för sitt fulla antal aktier utan begränsning.

Alla aktier ger aktieägare samma företrädesrätt vid emission av teckningsoptioner och konvertibler till det antal aktier som de äger. Enligt aktiebolagslagen har en aktieägare som direkt



eller indirekt innehar mer än 90 procent av aktiekapitalet i ett bolag rätt att inlösa resterande aktier från övriga aktieägare i Bolaget. På motsvarande sätt har en aktieägare vars aktier kan bli föremål för inlösen rätt till sådan inlösen av majoritetsaktieägaren. Näringslivets Börskommitté har regler gällande offentliga erbjudanden om aktieförvärv, så kallad budplikt. Enligt dessa regler är en aktieägare skyldig att offentligt erbjuda att förvärva alla aktier i ett bolag för det fall att aktieägarens innehav av aktier med rösträtt passerar 30 procent.

Bolaget kan komma att genomföra kontantemission såväl med som utan företräde för befintliga aktieägare. Om Bolaget beslutar att genom kontantemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare ge ut nya aktier, skall ägare av aktier äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger.

#### **Lock-up avtal**

Det finns idag inga avtal slutna avseende lock-up för centrala befattningshavare. Vissa nyckelpersoner är dock stora aktieägare i Bolaget.

### Associationsform m.m.

Bolaget grundades i Sverige och registrerades hos Bolagsverket den 26 mars 2004 och har sedan dess bedrivit verksamhet under firma True Heading AB. Bolaget är publikt (publ). Bolagets aktiebok förs av Euroclear Sweden AB. Föremålet för Bolagets verksamhet är konsultverksamhet och tillverkning och försäljning inom huvudsakligen telematik och transponderteknologi för transportbranschen med huvudinriktning på marina applikationer.

True Heading etablerades som ett aktiebolag och bedriver verksamheten under denna associationsform, vilken regleras av Aktiebolagslagen (2005:551). Aktierna i Bolaget har upprättats och utgivits i enlighet med svensk lagstiftning. Bolagets organisationsnummer är 556658-5054. Styrelsens säte är Danderyds kommun. Huvudkontorets adress är Vendevägen 90, 182 32 Danderyd. Telefonnummer till huvudkontoret är 08-622 26 60. Bolagets hemsida är [www.trueheading.se](http://www.trueheading.se).

### Anställda

I dagsläget har True Heading och Seapilot tio fast anställda. Vidare finns flera personer kontrakterade för projekt på konsultbasis. Information om antal anställda under de fyra senaste fullständiga räkenskapsåren ses i tabellen nedan.

Räkenskapsår	2013-2014	2012-2013	2010-2011	2009-2010	2008-2009
Antal anställda	11	8	6	7	5

### Styrelsens arbetsformer

Samtliga ledamöter är valda till nästa årsstämma. En styrelseledamot äger rätt att när som helst frånträda sitt uppdrag. Styrelsens arbete följer styrelsens fastställda arbetsordning. Verkställande direktörens arbete regleras genom instruktioner för VD. Såväl arbetsordning som instruktioner fastställs årligen av Bolagets styrelse. Frågor som rör revisions- och ersättningsfrågor beslutas direkt av Bolagets styrelse.

Svensk kod för bolagsstyrning skall tillämpas av samtliga bolag upptagna till handel på reglerad marknad. Koden är således inte obligatorisk för True Heading. Bolaget avser dock att successivt implementera tillämpliga regler om kod för bolagsstyrning.

Under 2013 höll Styrelsen sammanlagt sju styrelsemöten. Under 2014 höll Styrelsen sammanlagt 5 styrelsemöten. Under 2015 har Styrelsen hittills hållit 6 styrelsemöten varav två efter stämman den 20 maj.

### Transaktioner med närstående

Närstående aktieägare har lånat in pengar i Bolaget (1 750 000 kr). Inlåningen har skett till marknadsmässiga villkor och Bolaget har ställt säkerhet i form av företagsinteckning eller övriga pantförbindelser.

### Viktiga avtal

För närvarande finns inga viktiga avtal utöver normala distributions- eller återförsäljaravtal med kunder samt de avtal som reglerar våra mellanhavanden med till exempel Apple, Google och Microsoft som är standardavtal för den verksamhet som bedrivs på deras affärer.

### Immateriella rättigheter

Bolaget har idag två beviljade patent. Varumärket Seapilot och begreppet Social Boating har skyddats i bolaget Seapilot och så även varumärket True Heading.

### Försäkringar

True Heading har idag sedvanliga försäkringar för skydd av Bolagets egendom. Det finns också tecknat en ansvarsförsäkring för skydd vid konsultuppdrag samt en produktansvarsförsäkring vid möjlig skada på tredje part på grund av sålda produkter (för USA och Kanada är detta under tecknande). Det finns även en styrelseansvarsförsäkring. Styrelsen bedömer att Bolagets nuvarande försäkringskydd är tillfredsställande med hänsyn till verksamhetens art och omfattning.

### Intressekonflikter

Det föreligger inte någon intressekonflikt mellan Bolaget och någon av dess styrelseledamöter eller ledande befattningshavare.

### Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

Det pågår inga rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden där Bolaget är part. Styrelsen eller ledningen har inte heller kännedom om något som skulle kunna föranleda några skadeståndsanspråk eller kunna föranleda framtida processer. Anmälningar av Portugal, Spanien och Grekland är dock gjorda till EU-kommissionen för snedvridning av konkurrens samt ej uppfyllnad av PSI-direktivet via SOLVIT och Kommerskollegium. En anmälan förberedes också mot Sjöfartsverket via Konkurrensverket för snedvridning av licensavtal mellan deras licensstagare, då Eniro nu under mer än två års tid givits mycket förmånligare kartlicensavtal än övriga spelare på marknaden.

### Miljö

Företaget har en enklare miljöpolicy som stipulerar att största möjliga hänsyn skall tas för ett skonsamt arbetssätt för miljön. Självklart följer Bolaget rådande lagar, regler och förordningar inom miljöområdet.

## FINANSIELL INFORMATION I SAMMANDRAG

### Utvald finansiell information

Nedanstående finansiell information i sammandrag är hämtad ur Bolagets reviderade räkenskaper för 2014, vilka har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd. Som ytterligare finansiell informa-

tion hänvisas till företagets halvårsrapport som släpptes den 27 augusti och som finns tillgänglig på vår och Aktietorget's hemsida

### Resultaträkning

KSEK	Resultaträkning Koncern		
	Januari-December		
	2014	2013	2012
Varuförsäljning	14 942	12 226	-
Konsult- och andra intäkter	829	472	-
<b>Nettoomsättning</b>	<b>15 771</b>	<b>12 698</b>	-
Kostnader handelsvaror	-8 517	-7 526	-
Övriga externa kostnader	-6 048	-2 718	-
Personalkostnader	-5 979	-2 871	-
Konsultkostnader	-232	-99	-
<b>Rörelsekostnader</b>	<b>-20 776</b>	<b>-13 214</b>	-
<b>Resultat före avskrivningar</b>	<b>-5 005</b>	<b>-516</b>	-
Avskrivningar	-1 907	-317	-
Omvärdering av tidigare ägd andel Seapilot AB	-	4 500	-
Avskrivningar Goodwill	-2 151	-12	-
<b>Summa avskrivningar</b>	<b>-4 058</b>	<b>4171</b>	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-9 063</b>	<b>3 655</b>	-
Finansnetto	-314	-12	-
Uppskjuten skattefordran	2 711	-	-
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-6 666</b>	<b>3 643</b>	-
Skatt	-	-	-
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-6 666</b>	<b>3 643</b>	-

Kommentar: Resultaträkningen för koncernen har ej kunnat konsolideras fullt ut då Koncernen bildades först 2013-12-30. Uppskjuten skattefordran har under året bokats upp till fullt enligt K3 och avser flera år i både Seapilot och True Heading. Under året har stora kostnader tagits som framtagande av varumärkesplattform, ny hemsida, uppstart av bolag i USA, utveckling av produkter och organisation som beräknas ge koncernen intäkter framöver.

Resultaträkning Moderbolaget KSEK	Januari-December		
	2014	2013	2012
Varuförsäljning	12 467	12 851	11 329
Konsult- och andra intäkter	2 510	472	2 118
<b>Nettoomsättning</b>	<b>14 977</b>	<b>13 323</b>	<b>13 447</b>
Kostnader handelsvaror	-8 351	-8 151	-7 998
Övriga externa kostnader	-4 639	-2 718	-2 493
Personalkostnader	-4 588	-2 871	-2 512
Konsultkostnader	-232	-99	-20
<b>Rörelsekostnader</b>	<b>-17 810</b>	<b>-13 839</b>	<b>-13 023</b>
<b>Resultat före avskrivningar</b>	<b>-2 833</b>	<b>-516</b>	<b>424</b>
Avskrivningar	-365	-317	-246
Omvärdering av tidigare ägd andel Seapilot AB	-	-	-
Avskrivningar Goodwill	-	-	-
<b>Summa avskrivningar</b>	<b>-365</b>	<b>-317</b>	<b>-246</b>
<b>Röreserresultat</b>	<b>-3 198</b>	<b>-833</b>	<b>178</b>
Finansnetto	-215	-12	-74
Uppskjuten skattefordran	1 242		
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-2 171</b>	<b>-845</b>	<b>104</b>
Skatt	-	-	-
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-2 171</b>	<b>-845</b>	<b>104</b>

Uppskjuten skattefordran har under året bokats upp enligt K3 och avser flera år.

### Balansräkning

Balansräkning Koncern, KSEK	31-dec-14	31-dec-13	31-dec-12
Anläggningstillgångar	8 694	3 684	-
Goodwill	8 593	10 744	-
Varulager mm	6 868	3 699	-
Kortfristiga fordringar	6 760	3 635	-
Likvida medel	2 205	212	-
<b>Summa tillgångar</b>	<b>33 120</b>	<b>21 974</b>	<b>-</b>
Eget kapital	26 478	10 116	-
Obeskattade reserver	-	-	-
Långfristiga lån	-	1 200	-
Kortfristiga lån	-	507	-
Övriga kortfristiga skulder	6 642	10 151	-
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>33 120</b>	<b>21 974</b>	<b>-</b>

Kommentar: Balansräkningen för koncernen har ej kunnat konsolideras fullt ut då Koncernen bildades först 2013-12-30. Uppskjuten skattefordran som avser skatt på flera års resultat om totalt 2 711kSK ligger under anläggningstillgångar.

Balansräkning Moderbolag, KSEK	31-dec-14	31-dec-13	31-dec-12
Anläggningstillgångar	15 527	9 544	1 515
Varulager mm	4 768	3 699	3 296
Kortfristiga fordringar	10 385	3 949	6 112
Likvida medel	1 705	162	1 340
<b>Summa tillgångar</b>	<b>32 385</b>	<b>17 354</b>	<b>12 263</b>
Eget kapital	28 307	7 451	6 296
Obeskattade reserver	0	0	0
Långfristiga lån	0	1 200	0
Kortfristiga lån	0		1 050
Övriga kortfristiga skulder	4 078	8 703	4 917
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>32 385</b>	<b>17 354</b>	<b>12 263</b>

Uppskjuten skattefordran som avser skatt flera års resultat på totalt 1 242kSK ligger under anläggningstillgångar

#### Förändring av eget kapital

Eget kapital				
Koncern	Aktiekapital	Bundna reserver	Fria reserver	Periodens resultat
Belopp vid årets ingång	1 339		5 134	3 643
Nyemission	1 593		21 435	
Resultatdisposition enligt beslut av årsstämma			3 643	-3 643
Periodens resultat				-6 666
<b>Belopp vid periodens utgång</b>	<b>2 932</b>		<b>0 30 212</b>	<b>-6 666</b>

Eget kapital				
Moderbolaget	Aktiekapital	Bundna reserver	Fria reserver	Periodens resultat
Belopp vid årets ingång	1 339	6 956	-845	
Nyemission	1 593		21 435	
Resultatdisposition enligt beslut av årsstämma			-845	845
Periodens resultat				-2 171
<b>Belopp vid periodens utgång</b>	<b>2 932</b>	<b>0</b>	<b>27 546</b>	<b>-2 171</b>

## Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalys KSEK	Koncern			Moderbolag		
	2014	2013	2012	2014	2013	2012
Tillfört från resultaträkningen	-5 312	-	-	-3 044	-521	350
Använt för investeringar	-4 214	-	-	-5 107	-8454	-463
+/- varulager	-3 169	-	-	-1 505	-707	1 243
+/- kortfristiga fordringar	-3 125	-	-	-5 934	2 456	-1 262
+/- kortfristiga skulder	-3 509	-	-	-4 693	3 898	615
Summa +/- rörelsekapital	-9 803	-	-	-12 135	5 646	596
Kassaflöde från rörelsen	-19 329	-	-	-20 286	-3 329	483
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-1 703	-	-	-1 200	150	-1 080
Utdelning/nyemission	23 029	-	-	23 029	2 000	1 676
<b>Kassaförändring - netto</b>	<b>970</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 543</b>	<b>-1 179</b>	<b>1 079</b>

Kommentar: Kassaflödesanalysen för koncernen har ej kunnat konsolideras föregående år då Koncernen bildades först 2013-12-30.

## Nyckeltal

Nyckeltal 2014	Koncernen	Moderbolag
Omsättning Ksek	15 771	14 977
Årets resultat	-6 666	-2 171
Resultat per aktie	-0,50	-0,16
Summa tillgångar	33 120	32 385
Vinstmarginal	-42%	-14%
Kassalikviditet	135%	296%
Soliditet	80%	87%
Antal anställda	11	8
Nettomättning per anställd	1 434	1 872

## KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA INFORMATIONEN

### Intäkter/Intäkter

Bolaget har under 2014 märkt av en fortsatt låg efterfrågan inom marinindustrin, främst avseende våra konsumentprodukter. Detta kan kopplas till konjunkturen i sin helhet vilket gett lägre försäljning än väntat. Omsättningen ökar på produktsidan men minskar på konsultsidan främst på grund av att tidigare projekt med utveckling av en AIS för bojar till ett amerikanskt bolag avslutades under 2012. En omställning har gjorts under 2013 från att ha en klar majoritet i fritidsbåtssektorn till att även innefatta mer försäljning mot yrkessjöfarten. Detta har varit framgångsrikt och lett till bra försäljning mot bland annat fiskeflottor inom hela EU som har krav på AIS. Konsolideringen i koncern med Seapilot förväntas öka omsättningen under 2014 men för 2013 har Seapilot endast ingått under en kort period av året i koncernen. Seapilots försäljning har inte under varken 2014 eller 2015 utvecklats i den takt som förväntats. Seapilot står starkt lokalt på den svenska marknaden och befäster sin ställning trots hård konkurrens från främst ENIRO som tyvärr inte spelar med samma villkor som Seapilot avseende licensavtal med Sjöfartsverket. Utvecklingen utanför Sverige har varit svag jämfört med plan även om det under 2015 noterats en liten förbättring överlag och främst i Finland och Norge. För framtiden så finns stor potential för marknader utanför Sverige.

### Kostnader

Bolagets omkostnader, det vill säga rörelsekostnader utöver handelsvaror, har ökat i en mindre omfattning än tidigare tack vare ett kraftfullt sparpaket under hösten 2013. Personalkostnader svarar för knappt hälften av kostnadsmassan men har endast haft en mindre ökning trots utökning av personal. Grundarna av True Heading har under åren sänkt sina löner tillfälligt för att fortsatt kunna genomföra nya satsningar. Under 2015 har hela personalstyrkan gått med på en större reducering av sina löner varvid personalkostnaden idag står för 24 % av bolagets kostnader. Påbörjade satsningar och marknadsföring har tillsvidare lagts på is eller begränsats i görligaste mån. Ett aktivt val har dock gjort att fortsätta synas på några av de viktigaste bransch- och konsumentmässorna i de länder där bolagen är verksamma.

### Rörelseresultat

Rörelseresultatet påverkas i hög grad av försäljningsvolymen, som inte nådde upp till budget 2014. Däremot har marginalerna stabiliserats och ökat något trots fortsatt ökad konkurrens och höjda leverantörspriser. Rörelsemarginalen har minskat något mot 2013 men förbättrats mot åren därefter. Det bör noteras att Bolaget fortfarande är ett utvecklingsbolag som investerat inte bara i produktutveckling, varumärkesbyggande och marknadsföring. En kostsam konflikt med en av de ursprungliga grundarna och ägarna belastade

också resultatet negativt från 2011-2013. Uppbyggnad och införlivande av intresse och dotterbolag har varit kostsamt och har bidragit till fortsatt negativt resultat.

### Investeringar

Under 2013 har Bolaget förvärvat resterande aktier i det tidigare intressebolaget Seapilot AB som innan ägdes till 50 procent. Seapilot AB förväntas generera avkastning först under 2015. Bolaget förväntar sig även att Seapilot med hjälp av sin egen utvecklade navigeringsapplikation ska väcka intresse för AIS och True Heading. Under 2013 har den sjökortsmotor som Seapilot styrs av köpts loss från den tidigare licensgivaren till 100 procent genom en apportemission. Två nya produkter har lanserats under året och även två patent har sökts och godkänts. Under 2014 startades ett amerikanskt dotterbolag och därvidlag också en lokal lagerhållning vilken investerats i under 2014 och 2015. Totalt har den amerikanska satsningen hittills bundit kapital i form av lager ca 3,5 miljoner och i lån drygt 1 miljon kronor för moderbolaget. Stora investeringar i Seapilot har gjorts under 2014-2015 i form av utveckling av appen med nya funktioner och länder. Vidare så stora resurser lagts på att ta fram en ny hemsida som nu finns på 7 olika språk samt reklam material.

### Anläggningstillgångar

I immateriella anläggningstillgångar som är upptagna till 4 537 tkr finns utvecklingskostnader av Klass-A och Klass-B transponder, Seapilot appen, hemsidor samt registrering av patent och varumärken där avskrivning sker med 20% per år. I materiella tillgångar som är bokförda till 64 tkr, finns verktyg, datorer och inventarier. Avskrivning sker där också med 20% per år. I finansiella anläggningstillgångar som är bokförda till 12 686 tkr ingår förvärv av Seapilot AB, True Heading NA Holding AB (fd. Tridentnav systems/MERD Systems AB), goodwill, uppskjuten skattefordran, vissa fordringar hos intressebolag samt intressebolaget True Heading Nederland B.V.. Under 2015 så har inga stora förändringar skett, utvecklingen av Seapilot appen har fortskridit samtidigt som den skrivs av. Goodwill har skrivits av med 1 076 för perioden samtidigt så har uppskjuten skatt på bolagsnivå uppkommit på sammanlagt 1 028 tkr.

### Varulager

Lagret består av komponenter och färdigvaror av egenutvecklade produkter samt av representerade produkter. Lagret 2014-12-31 har för koncernen värderats till 6 868 tkr och har under 2015 ökat för första halvåret till 8 329 tkr. Lagret omsätts ca en gång per år.

### Kortfristiga fordringar

Kortfristiga fordringar uppgår 2014-12-31 till 6 760 tkr varav Kundfordringar på 5 040 tkr utgör huvuddelen av kortfristiga fordringar. Stora delar av kundfordringar på koncern nivå består av varor levererade till intressebolaget True Heading NL



BV 3 633 tkr. I moderbolaget där kortfristiga fordringar uppgår till 10 385 tkr avser 4 373 tkr varor och tjänster levererade inom koncernen, det för att stödja uppbyggandet av bolagens verksamhet samt för utveckling av Seapilot appen. Under första halvåret 2015 uppgår kortfristiga fordringar till 6 667 tkr varav kundfordringar på 4 299 tkr utgör huvuddelen. Av kundfordringar avser 3 090 tkr varor till intressebolaget True Heading NL BV. I moderbolaget uppgår kortfristiga fordringar till 13 073 tkr varav kundfordringar uppgår till 4 113 tkr och fordringar på koncernföretag till 8 126 tkr.

#### **Eget kapital**

Som framgår av tabellen ovan uppgick koncernens aktiekapital 2014-12-31 till 2 931 tkr. Fritt eget kapital bestod vid samma tidpunkt av 23 546 tkr som består av fria reserver 31 483 tkr samt periodens resultat -7 937 tkr. Under första halvåret 2015 har fritt eget kapital minskat med -6 075 pga av negativt resultat.

#### **Skulder**

Koncernens totala skulder 2014-12-31 uppgick till 6 642 tkr. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter uppgick till 1 847 tkr. 4 480 tkr bestod av leverantörsskulder varav drygt 970 tkr avsåg en och samma leverantör, Hemisphere GNSS Inc. Övriga skulder 315 tkr.

Koncernens skulder har ökat under 2015 till 11 834 tkr, bl a så har nya lån antagits på sammanlagt 3 750 tkr samt så har leverantörsskulder ökat till 5 747 tkr. Av dessa lån är 1 750 tkr från större aktieägare)

#### **Kassaflöde**

Investeringarna i anläggningstillgångar och rörelsekapital under 2006/2007 ökade lånebehovet väsentligt. Finansieringen utgjordes av konverteringslånet på 1 275 tkr, ett särskilt lån på 1 623 tkr samt övriga lån på 785 tkr. Efter utdelning till aktieägarna kom likvida medel att minska med 450 tkr.

2008/2009 minskade visserligen lånebehovet tack vare nyemission mot konvertibelägaren men det negativa kassaflödet från rörelsen krävde att ytterligare ca 600 tkr lånades från bank främst genom ökat utnyttjande av checkräkningskrediten.

Verksamheten 2009/2010 genererade ett negativt kassaflöde då lager och utvecklingskostnader skjutit i höjden. Kassaflödet slutade på plus då en nyemission gjordes. Bolaget erhöll också ett större belopp genom förskottsfakturerings som bland annat användes för att lösa lån.

År 2010 som var ett förkortat räkenskapsår genererade ett negativt kassaflöde från rörelsen och för att lösa detta lånades 1 500 tkr varav 1 000 tkr av bank. Under året införskaffades ett nytt bolag, True Heading Nederland B.V..

Verksamheten 2011 genererade ett negativt kassaflöde dels på grund av förvärv av ytterligare ett bolag Seapilot AB samt ökade kundfordringar på True Heading Nederland B.V.. Bolagets båt såldes vilket gav ett positivt kassaflöde. Banklånet amorterades av något men låneskulden ökade totalt sett under året.

2012 genomfördes en icke fulltecknad emission vilket bidrog positivt till kassaflödet ihop med ett positivt resultat under samma år. Befintliga banklån amorterades av.

Under 2013 försämrades kassaflödet och några av de större ägarna lånade in pengar i Bolaget för att lösa detta. Köpet av Seapilot genomfördes också med ett reverslån från en av ägarna.

Under 2014 genomfördes en större övertäcknad nyemission vilken gjorde att Bolaget kunde lösa samtliga skulder och påbörja en aggressiv marknadsförings- och utvecklingsplan. Bolag bildades och etablerades i USA.

Under första halvåret 2015 har planerad försäljning tyvärr till stor del uteblivit varför kassaflödet åter försämrats snabbt till låga nivåer, varvid några av ägarna ånyo lånat in pengar samt att ALMI beviljat ett lån om 2000 tkr. Gynnsamma betalningsvillkor har också förhandlats med några av de större leverantörerna till bolaget.

#### **Värdering av aktierna**

Bolagets börsvärde är 18 910 491 miljoner kronor per den 2015-08-31.

En oberoende värdering har gjorts av Seapilot AB under januari 2014 vilken fastlagt ett värde om 21,8 miljoner kronor. Värderingen är gjord av UC och finns att ta del av på Bolagets hemsida.

Nedan följer en sammanfattning av skattekonsekvenser som enligt nu gällande skattelag kan uppkomma med anledning av investering i True Heading AB. Denna sammanfattning avser att ge generell information och är inte uttömmande.

Den skattemässiga behandlingen av varje enskild aktieägare beror bland annat på dennas egna situation. Vi rekommenderar därför att aktieägare inhämtar råd från professionell skatterådgivare.

Allmänt rörande kapitalvinstbeskattning av individer

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

Vid beräkning av kapitalvinst eller kapitalförlust ska omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag och sort läggas samman och beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Omkostnadsbeloppet ska sedan reducera nettoförsäljningsintäkten. Vid avyttring av marknadsnoterade aktier får alternativt schablonmetoden användas, vilken innebär att omkostnadsbeloppet alternativt får bestämmas till 20 procent av nettoförsäljningsbeloppet.

Kapitalförluster på noterade aktier får i sin helhet dras av mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer samma år på aktier och marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier. Av kapitalförlust som inte dragits av genom nämnda kvittningsmöjlighet, medges avdrag i inkomstslaget kapital med 70 procent av förlusten.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital, medges reduktion på skatten på inkomst av tjänst, inkomst av näringsverksamhet och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 kronor och med 21 procent av det återstående underskottet, dock maximalt ner till noll. Underskott i inkomstslaget kapital som inte kan utnyttjas enligt ovan går förlorat och får inte utnyttjas senare år.

Allmänt beträffande beskattningen av aktiebolag

För aktiebolag som är obegränsat skattskyldigt beskattas kapitalvinster och utdelning på kapitalplacersaktier i inkomstslaget näringsverksamhet med 22 procents skatt. Särskilda undantagsregler gäller vid innehav som är minst tio procent av röstetalet.

Vid beräkning av kapitalvinst eller kapitalförlust ska omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag och sort läggas samman och beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Omkostnadsbeloppet ska sedan reducera nettoförsäljningsintäkten. Vid avyttring av marknadsnoterade aktier får alternativt schablonmetoden användas, vilken innebär att omkostnadsbeloppet alternativt får bestämmas till 20 procent av nettoförsäljningsbeloppet.

På kapitalplacersaktier samt andra värdepapper som beskattas som aktier (konvertibler i svenska kronor m.m.) medges avdrag för kapitalförlust endast mot kapitalvinster på motsvarande aktier samt andra värdepapper som beskattas som aktier. Kapitalförlust på aktier som inte kunnat utnyttjas ett visst år, får sparas och dras av mot kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden (fållan). Dock kan noteras att särskilda skatteregler kan gälla för vissa företagskategorier och vissa juridiska personer, såsom t.ex. investeringsfonder och investmentföretag.

Särskilda skattefrågor för aktieägare som är begränsat skattskyldiga

Aktieägare som är begränsat skattskyldig i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige beskattas normalt inte för kapitalvinst som uppkommit i Sverige. Därremot innehålls kupongskatt på utdelningar (30 procent som kan reduceras genom skatteavtal).

Enligt den så kallade tioårsregeln kan dock en individ som är begränsat skattskyldig i Sverige bli föremål för kapitalvinstbeskattning i Sverige vid avyttring av aktier. Sådan skattskyldighet förutsätter dock att individen vid något tillfälle under det kalenderår avyttringen sker eller under de föregående tio kalenderåren har varit bosatt i Sverige eller stadigvarande vistats här. Bestämmelsens tillämplighet är dock i flera fall begränsad genom skatteavtal. En i Sverige begränsat skattskyldig aktieägare kan vidare bli föremål för beskattning i sin hemviststat.

## DOKUMENT INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING

---

Fullständig historisk finansiell information införlivas via hänvisning. I de årsredovisningar som införlivas via hänvisning (se nedan) ingår revisionsberättelser och redovisningsprinciper. Införlivade dokument skall läsas som en del av Informationsmemorandumet. Samtliga dokument finns tillgängliga på Bolagets kontor och hemsida [www.trueheading.se](http://www.trueheading.se).

Kvartalsrapport Q1 2015

Halvårsrapport 2015 (Q2)

Årsredovisning 2014

Årsredovisning 2013

Årsredovisning 2012

Årsredovisning 2011

Årsredovisning 2010 (brutet räkenskapsår)

Årsredovisning 2009-2010

## BOLAGSORDNING FÖR TRUE HEADING AB (PUBL), 556658-5054

Antagen på ordinarie bolagsstämma den 20 maj 2015

### §1 Firma

Bolagets firma är True Heading AB (publ).

### §2 Säte

Styrelsen skall ha sitt säte i Danderyd.

### §3 Verksamhet

Föremålet för bolagets verksamhet är konsultverksamhet, tillverkning och försäljning inom huvudsakligen telematik och transponderteknologi för transportbranschen med huvudinriktning på marinbranschen.

### § 4 Aktiekapitalet

Aktiekapitalet skall utgöra lägst 2 000 000 kronor och högst 8 000 000 kronor.

### § 5 Antal aktier och aktieslag

Antalet aktier i bolaget skall vara lägst 20 000 000 och högst 80 000 000 stycken.

Aktierna ska kunna ges ut i två serier, serie A till ett antal av högst 100 procent av aktiekapitalet och serie B till ett antal av högst 100 procent av aktiekapitalet. Aktie av serie A medför tio röster och aktie av serie B en röst.

### § 6 Aktieägares rätt vid ökning av aktiekapitalet

Beslutar bolaget att genom en kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya aktier av serie A och serie B, ska ägare av aktier av serie A och serie B ha företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknats med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte de aktier som erbjuds på detta sätt räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, ska aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och, i den mån detta inte kan ske, genom lottnings.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut aktier av endast serie A eller serie B, ska samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är av serie A eller serie B, ha företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger.

Om bolaget beslutar att ge ut teckningsoptioner eller konvertibler genom kontant- eller kvittningsemission, har aktieägarna företrädesrätt att teckna teckningsoptioner som om emissionen gällde de aktier som kan komma att nytecknas på grund av optionsrätt respektive företrädesrätt att teckna konvertibler som om emissionen gällde de aktier som konvertiblerna kan komma att bytas ut mot.

Detta innebär inte någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om kontant- eller kvittningsemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission ska nya aktier emitteras av varje aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma slag som finns sedan tidigare. I samband med detta ska gamla aktier av visst aktieslag medföra rätt till nya aktier av samma aktieslag. Detta innebär inte någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring i bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

### § 7 Omvandlingsförbehåll

Innehavare av aktie av serie A äger rätt att påfordra att aktien skall omvandlas till aktie av serie B. Framställning därom skall skriftligen göras hos bolagets styrelse. Därvid skall anges hur många aktier som önskas omvandlade, och, om omvandlingen inte avser hela innehavet av aktier av serie A, vilka av dessa omvandlingen avser. Bolagets styrelse skall utan dröjsmål anmäla omvandlingen för registrering hos Bolagsverket och omvandlingen är verkställd, när sådan registrering sker. Utbyte av aktiebrev skall därefter snarast ske.

### § 8 Styrelse

Styrelsen skall bestå av lägst tre (3) ledamöter och högst sex (6) ledamöter med lägst 0 och högst 2 suppleanter. Styrelsen väljs årligen på årsstämma för tiden till dess nästa årsstämma har hållits.

### § 9 Revisor

För granskning av bolagets årsredovisning samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning utses en revisor.

### § 10 Kallelse till bolagsstämma

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats. Samtidigt som kallelse sker ska bolaget genom annonsering i rikstäckande tidning (Svenska Dagbladet, Dagens Industri eller Dagens Nyheter) upplysa om att kallelse har skett.

Kallelse till årsstämma 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.

### **§ 11 Ärenden på årsstämma**

Årsstämma hålles årligen inom 6 månader efter räkenskapsårets utgång. På årsstämma skall följande ärenden förekomma:

1. Val av ordförande vid stämma
2. Upprättande och godkännande av röstlängd
3. Godkännande av förslaget till dagordning
4. Val av en eller flera justeringsmän
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad
6. Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt i förekommande fall koncernbalansräkning och koncernresultaträkning
7. Beslut angående:
  - a. Fastställelse av resultaträkningen och balansräkning och i förekommande fall samt i förekommande fall av koncernbalansräkning och koncernresultaträkning
  - b. Dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen
  - c. Ansvarsfrihet åt styrelsens ledamöter och verkställande direktör
8. Fastställande av arvoden åt styrelse och revisor.
9. Val av styrelse och i förekommande fall revisor samt suppleanter och revisorssuppleanter.
10. Annat ärende som ankommer på årsstämman enligt aktiebolslagen eller bolagsordningen.

### **§ 12 Räkenskapsår**

Bolagets räkenskapsår skall omfatta 1/1 – 31/12.

### **§ 13 Avstämningsförbehåll**

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, ska antas vara behörig att utöva de rättigheter som framgår av 4 kap. 39 § aktiebolslagen (2005:551).

## ADRESSER

---

### **True Heading AB (publ)**

Vendevägen 90  
18232 Danderyd  
Tel 08-622 2660  
[www.TrueHeading.se](http://www.TrueHeading.se)

### **Emissionsinstitut**

Eminova Fondkommission AB (Ärende: True Heading)  
Barnhusgatan 16, 4tr  
111 23, Stockholm  
Fax: 08-684 211 29  
Tfn: 08-684 211 00  
Email: [info@eminova.se](mailto:info@eminova.se) (inskannad anmälningssedel)

### **Kontoförande institut**

Euroclear Sweden AB  
Klarabergsviadukten 63  
Box 191  
101 23 Stockholm  
Tel: 08-402 90 00