

Inbjudan till teckning av aktier

i

True Heading AB (publ)

**i samband med
företrädesemission
på Aktietorget**



Investeringsmemorandum

Inbjudan till teckning av nyemission i True Heading AB (publ) på AktieTorget.

Innehållsförteckning

Om memorandumet.....	6
Undantag från prospektskyldighet.....	6
True Heading AB i korthet.....	6
Inbjudan att teckna aktier.....	7
Motiv till emissionen.....	8
Erbjudande och villkor i sammandrag.....	9
True Headings verksamhet och AIS-tekniken.....	9
Affärsidé och vision.....	14
VD har ordet.....	15
Villkor och anvisningar.....	17
Företrädesrätt till teckning.....	17
Teckningskurs.....	17
Teckningsrätter.....	17
Teckningstid.....	17
Rätt till förlängning av teckningstiden samt emissionens fullföljande.....	17
Direktregistrerade aktieägare.....	17
Förvaltarregistrerade aktieägare.....	18
Teckning med stöd av företrädesrätt.....	18
Inbetalningsavi.....	18
Rätt till återkallelse av ingiven anmälan.....	18
Särskild anmälningssedel.....	18
Teckning utan företrädesrätt.....	18
Tilldelning vid teckning utan företrädesrätt.....	19
Överteckning.....	19
Aktieägare bosatta i utlandet.....	19
Betald tecknad aktie (BTA).....	19
Leverans av aktier.....	20
Notering.....	20
Handel med BTA.....	20

Offentliggörande av utfallet av emissionen	20
Tillämplig lagstiftning	20
Aktierna ges ut under aktiebolagslagen (2005:551) och regleras av svensk rätt.	20
Rätt till utdelning.....	20
Aktiebok	20
Aktieägares rättigheter	20
Aqurat.....	20
Risikfaktorer	21
Risker avseende bolaget och verksamheten.....	21
Verksamheten	21
Begränsade resurser.....	21
Beroende av nyckelpersoner.....	21
Konkurrenter	21
Expansion	22
Försäljningsrisker.....	22
Marknadsrisker.....	22
Aktiemarknads- och likviditetsrisk	22
Kursförändringar och utebliven utdelning	22
Finansiella risker.....	23
Valutarisk.....	23
Ränterisk.....	23
Information om Bolaget	23
Associationsform m.m.....	23
Historisk utveckling	23
Organisation	24
Juridiska frågor	24
Anställda.....	24
Styrelsens arbetsformer	24
Lön och ersättningar, pensionsavtal	25
Finansiella mål.....	25
Transaktioner med närstående	25
Viktiga avtal	26
Immateriella rättigheter.....	26
Försäkringar.....	26

Intressekonflikter	26
Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden	26
Ledande befattningshavare.....	27
Styrelse.....	27
Revisor.....	28
Ledande befattningshavare.....	29
Övrigt.....	29
Viktiga händelser i bolagets utveckling	29
Utvald finansiell information.....	31
Kommentarer till den finansiella informationen.....	33
Intäkter	33
Kostnader	33
Rörelseresultat	33
Avkastning på arbetande och eget kapital.....	33
Investeringar	33
Anläggningstillgångar	34
Varulager	34
Kortfristiga fordringar.....	34
Eget kapital.....	34
Skulder.....	34
Kassaflöde.....	34
Väsentliga förändringar.....	35
Bolagets produkter.....	35
Seapilot.....	37
Marknad	37
Miljö.....	40
Planerad expansion	40
Aktieägare och aktiekapitalets utveckling.....	41
Aktieägare	41
Lock-up agreement.....	41
Aktiekapitalets utveckling	41
Teckningsåtagande.....	41
Information om de aktier och teckningsrätter som erbjuds.....	42
Kontoförande institut.....	42

Handelsbeteckning & Aktienamn.....	42
Utdelning	42
Övrig information om aktierna.....	42
Värdering av aktierna	43
Likviditetsgarant	43
Skatteaspekter i Sverige	43
Införlivade dokument avseende fullständig historisk finansiell information.....	47
Bolagsordning.....	48

Om memorandumet

Med ”True Heading” eller ”Bolaget” avses i detta memorandum True Heading AB (publ), org. nr 556658-5054, med ”SeaPilot” avses Seapilot AB org. nr 556835-3790, med ”det holländska bolaget” avses True Heading Nederland B.V., BV nummer 1617264 om inte annat framgår av sammanhanget.

Undantag från prospektskyldighet

Detta informationsmemorandum är inte ett prospekt enligt lagen om handel med finansiella instrument (LHF) och dokumentet har inte granskats och godkänts av Finansinspektionen. Informationsmemorandumet har upprättats med stöd av undantag från prospektskyldigheten enligt 2 kap 4 § LHF.

Risker

En investering i True Heading är förenat med hög risk. Den som överväger att investera i bolaget bör därför noggrant studera memorandumet i dess helhet, inklusive dess bilagor. Läsaren uppmanas särskilt att noggrant studera avsnittet ”Riskfaktorer”.

Uttalanden om framtiden

Memorandumet innehåller uttalanden om framtiden. Sådana uttalanden är baserade på nuvarande marknadsförhållanden. Läsaren bör ha i åtanke att Bolagets framtida utveckling och resultat 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 följer av lag.

Spridning av memorandumet

Finansiella instrument i erbjudandet har inte registrerats och avses inte att registreras i något annat land än Sverige. Finansiella instrument kommer således inte att erbjudas till försäljning i USA eller Kanada och inbjudan riktar sig inte heller vare sig direkt eller indirekt till någon i USA eller Kanada. Detta memorandum får inte distribueras till eller i något annat land där sådan distribution (i) förutsätter ytterligare registrering eller andra åtgärder än som följer av svensk rätt eller (ii) strider mot lag, förordning eller annan bestämmelse i sådant land.

För detta memorandum gäller svensk rätt. Tvister rörande innehållet i memorandumet eller därmed sammanhängande rättsförhållanden skall avgöras av svensk domstol.

True Heading AB i korthet

Med en världsledande kunskap inom området Automatic Identification System, hädanefter benämnt AIS, så har True Heading etablerat sig som en av de främsta aktörerna på AIS inom marinbranschen. Företaget levererar idag också avancerade konsulttjänster till både industri och myndigheter. Som ett av de första företagen i världen har True Heading utvecklat AIS-produkter för fritidsbåtssegmentet. Idag befinner sig True Heading i ett expansivt skede av sin nu åttaåriga historia. Det finns ett antal nya områden med produkter och tjänster där företaget har påbörjat utveckling eller avser påbörja utveckling med stor potential och möjlighet för företaget att kunna stärka sin position på marknaden.

AIS används vid navigation som komplement till övrig utrustning ombord. Den visar omgivande fartygs exakta positioner, kurs, fart och mycket mer. AIS-mottagare/transponder,

kan anslutas till radar, navigationsprogram och plottrar. Med en AIS, antenn och lämplig programvara kan man även följa fartygen från land.

AIS-utrustning har tidigare endast varit tillgänglig för yrkessjöfarten, på grund av lagkrav. Produkterna har för yrkessjöfarten höga krav på testning och därmed ett högt pris. Nu börjar priserna falla så att även "vanligt folk" kan få råd med att ha AIS ombord. Redan i september 2001, skrevs följande:

- Jag beräknar att 25.000 till 30.000 svenska fritidsbåtar kommer att använda AIS, Automatic Identification System, inom åtta år. Det finns ett par tusen kommersiella fartyg i Sverige och de är skyldiga att införa tekniken, säger Benny Pettersson, lots och Sjöfartsverkets expert på systemet till Dagens Nyheter.

Ca 20000 fritidsbåtar har AIS idag i världen och True Heading har omkring 40% marknadsandel. Styrelsen bedömer att företaget trots sin storlek kan påskynda denna utveckling för att säkerställa en fortsatt stark marknadsposition.



Inbjudan att teckna aktier

Bolagsstämman i True Heading beslutade den 25 maj 2011 att ge styrelsen bemyndigande att besluta om ökning av aktiekapitalet genom nyemission av högst 5 000 000 aktier av serie B. Styrelsen beslutade den 25 april 2012 att utnyttja detta mandat. Efter genomförd nyemission kommer aktiekapitalet vid fullteckning att öka med högst 485 714,29 kr från 850 000 kr till 1 335 714 kr. Antalet aktier av serie B kommer att öka med högst 4 857 143 st. från 3 400 000 st. till 8 257 143 st. Vid fulltecknad emission motsvarar erbjudandet 36 % av kapitalandelen och 8,2 % procent av röstandelen i Bolaget. Ökningen av aktiekapitalet skall ske genom kontant företrädesemission. Teckningskursen är 0,75 kr.

Före den erbjudna nyemissionen finns 5 100 000 aktier av serie A och 3 400 000 av serie B i Bolaget.

Genom emissionen som beskrivs i detta memorandum kommer Bolaget vid fullteckning att tillföras cirka 3 442 000 kr efter beräknade emissionskostnader om cirka 200 000 kr.

Detta investeringsmemorandum har upprättats av Bolagets styrelse med anledning av nyemissionen. Det är Bolagets styrelse som ansvarar för memorandumet. Styrelsen försäkrar att den har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder 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.

Motiv till emissionen

True Heading har uppnått en stark position på marknaden genom stor kunskap inom AIS-området och en expansiv utveckling av nya produkter tillsammans med en omfattande investering i marknadsföring och en strukturerad uppbyggnad av ett distributionsnät runt om i världen. Investeringen för att etablera sig på den professionella marknaden i Holland har varit högre än estimerat och det har tagit längre tid än beräknat att uppnå satta försäljningsvolymmer. För att säkerställa en fortsatt stark position krävs att bolagets kassa stärks för att:

- 1) Öka insatserna på den professionella sidan där vi har ett starkt erbjudande.
- 2) Fortsatt stödja vår del av uppstarten i det holländska bolaget.
- 3) Seapilot, vår nya navigations lösning för läsplattor och smartphones, och behovet av koppling mellan Seapilot och våra produkter kräver viss nyutveckling för en växling mot mera tjänstebaserade intäkter. Detta är ett koncept som vi kallar för Social Boating.
- 4) Stötta en fortsatt ökade försäljnings- och marknadsföringsaktivitet.

Styrelsen vill påpeka vikten av aktieägarnas stöd för att kunna fortsätta försvara vår position och för att vi ska kunna stå starka med gjorda investeringar när den allmänna konjunkturen vänder till en mer positiv.

Danderyd i april 2012

True Heading AB (publ)

Erik Asplund

Anders Bergström

Jens Lennen

Göran Liljegren

Nils Willart

Erbjudande och villkor i sammandrag

Emissionskurs	Emissionen sker till en kurs av 0,75 SEK per aktie.
Teckningsrätter	Aktieägare erhåller fyra (4) teckningsrätter för varje registrerad aktie. För teckning av en (1) ny aktie erfordras sju (7) teckningsrätter.
Avstämningsdag	7 maj 2012
Handel med Teckningsrätter	Handel med teckningsrätter kommer att ske under perioden från och med den 9 maj 2012 till och med den 31 maj 2012.
Teckningstid	Teckning av aktier skall ske under tiden perioden från och med den 9 maj 2012 till och med den 5 juni 2012.
Övrigt	ISIN-kod för A-aktie True Heading: SE0003175520 ISIN-kod för B-aktie True Heading: SE0003272202 ISIN-kod för teckningsrätt serie B: SE000 ISIN-kod för BTA True Heading: SE000
Handelsplats	AktieTorget

Vid fulltecknad emission tillförs Bolaget högst 3 642 857,25 kr.

True Headings verksamhet och AIS-tekniken

True Heading bedriver utveckling, tillverkning och försäljning inom huvudsakligen telematik och transponderteknologi för transportbranschen med huvudsaklig inriktning på den marina marknaden samt i anslutning till denna konsultverksamhet.

Konsultverksamheten är främst inriktad mot myndigheter och produktförsäljningen mot fritidsbåtssegmentet av den marina marknaden. Vidare har ett antal specialprodukter utvecklats som främst riktar sig mot myndigheter som försvarsmakter, kustbevakningar och sjöfartsverk.

Automatic Identification System (AIS) är namnet på den Teknologi som en stor del av vår verksamhet baseras på. Tekniken har sitt ursprung i Sverige och var från början främst tänkt som ett antikollisionssystem för fartyg. Det finns också planer på att använda i princip samma typ av teknik inom flyget för trafikledning, vilket ger möjlighet att förbättra säkerheten och effektiviteten i luftrummet.

AIS tekniken tillför en ny dimension till säkerheten ombord på fritidsbåtar. Vår huvudverksamhet lägger tyngdpunkten på användning av AIS för fritidsbåtar. AIS är det nya säkerhetssystemet för sjöfarten, som till skillnad mot en traditionell radar kan se andra fartyg även då de är skymda bakom öar eller andra hinder. AIS påverkas inte heller på samma sätt av väder och vågor som en radar. Alla yrkesfartyg och fler och fler fritidsbåtar med en s k AIS-transponder ombord, skickar kontinuerligt ut position, hastighet, kurs m.m. (som hämtas från

en inbyggd GPS) till alla fartyg inom räckvidd. Fartygens positioner presenteras på ett elektroniskt sjökort, tillsammans med namn, kurs m.m. Informationen gör bl.a. att man slipper möta stora fartyg i trånga farleder.



På bilden syns en skärm utan AIS och med AIS. Tänk dig skillnaden en mörk natt eller i dimma. Det är en stor fördel att kunna se sjötrafiken i närheten. Självklart kan också de flesta sjökortssystem larma om kollisionsrisk föreligger.

Men det är inte bara positionen man ser. Information lämnas också om fartygsnamn, typ, längd, djupgående, destination, hastighet, bäring, tid och avstånd till närmsta mötespunkt från ens egen båt. AIS-utrustning var, tills True Heading introducerade sina produkter, endast tillgänglig för yrkessjöfarten på grund av höga kostnader för utrustningen. Med True Headings produkter får "vanligt folk" råd att öka sin säkerhet och dessutom flera andra funktioner. Nyttan av att kunna se vilket väder som råder i närheten är ovärderlig. Med True Headings utrustning ombord kan du ta emot information i realtid från en av alla de väderstationer som finns.



Sjöfartsverkets väderstation på Landsort ger oss information om väder och vind i realtid som True Headings produkter kan ta emot och sedan presenteras i Seapilot som ett av få system för detta.

AIS-information kan presenteras så gott som var som helst idag. Det finns allt från specialapplikationer till gratisprogram. Funktioner finns idag som gör att man kan använda läsplattan eller mobilen och detta har gjort att efterfrågan på True Headings produkter ökar. Ju fler system som klarar att visa AIS, desto fler användare och kunder till våra produkter. ”Seeing is believing”. Vår i samarbete med Stockholmradios framtagna app Seapilot är ett

utmärkt exempel på hur utvecklingen går framåt och som också gynnar AIS-försäljningen. Seapilot har redan blivit så uppskattad att flera lotsar tycker att det är det bästa verktyget som finns idag för deras del. Det visar tydligt på kvalitén på den produkt vi tagit fram.



AIS är ett nytt fantastiskt hjälpmedel för yrkessjöfarten och fritidsbåtar. Sjöfartsverket kommer t.ex. att sända ut säkerhetsrelaterade meddelande via det landbaserade AIS-nätet som finns efter hela vår kust. Exempel på meddelande kan vara akuta farledshinder, navigationsvarningar, väderinformation, mm. Kustbevakningen kan också använda våra produkter för att spåra ett oljeutsläpp. Man släpper helt enkelt ner en special-AIS i vattnet och följer utsläppets utbredning och förflyttning på havet.



Oljespårningsboj som True Heading tagit fram tillsammans med det norska bolaget AADI

Det intressanta med AIS är också dess fantastiska utvecklingspotential. Där ser vi bara början ännu på alla de olika former av utrustningar som kan baseras på denna teknik. Bland våra specialprodukter finns utrustning som är utskickad i rymden. Den gör att man kommer att kunna se fartyg även därifrån i framtiden. För dessa produkter finns även flera spännande militära applikationer där vi redan idag har prototyper tillgängliga som bl.a. amerikanska försvaret visat intresse för.



Exempel på hur fartygstrafik kan ses från rymden via AIS.

Idag placeras också AIS i bojar och fyrar efter våra kuster för att ge sjöfarten mer och bättre information om dess status. Det är t.e.x 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. True Heading levererade bl.a. till Sjöfartsverket i slutet på 2009 och i början på 2011.



True Heading är med och bevarar arvet från Gustaf Dalén genom utveckling av framtidens farledsutmärkning. På bilden syns en AIS för farledsutmärkning som kommer att lanseras under 2012.

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. Försäljningen av våra produkter kan därmed ge fortsatta intäkter även efter leverans.



True Heading marknadsför i första hand egna produkter som utvecklats och tillverkats på uppdrag av bolaget. Försäljningen sker genom noga utvalda distributörer. Bolaget är också representant för FLIRs värmekameror (www.flir.com) för det maritima segmentet med kunder som bl.a. Wallenius Rederierna. True Heading representerar också GPS-lösningar med hög prestanda från Hemisphere (www.hemispheregps.com) och några andra mindre bolag med produkter som kompletterar vårt AIS-sortiment på olika sätt.



Exempel på True Headings produkter. Till vänster vår nya AIS CTRX GRAPHENE och till höger VECTOS CARBON GPS Kompass.

True Heading AB 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 marinelektroniktillverkare 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. Genom medlemskap i SEK (Svensk Elstandard) har vi även tillgång till den internationella standardisering som finns bakom AIS.



Affärsidé och vision

True Heading AB skall genom nytänkande utveckla och erbjuda marina säkerhetsprodukter skapade för människor som hanterar båtar och fartyg i yrket eller på fritiden. Vi skall också vara en ledare inom AIS-teknik och där kunna erbjuda specialkompetens både i form av produkter och i form av tjänster. **Vår vision – bättre och säkrare till sjöss.**

True heading, på svenska sann kurs, är ett viktigt begrepp när du navigerar ett skepp. För att nå målet på din resa krävs att du håller dig till den sanna kursen eftersom den pekar ut den korrekta vägen du skall navigera efter. När du väljer True Heading för din resa är det en garanti för att ditt mål kommer att nås i tid på ett säkert och kostnadseffektivt sätt.

VD har ordet

Vi är stolta att kunna säga att ingen kan AIS bättre än True Heading.

Att vara först på marknaden som vi var med AIS för fritidsbåtar har skapat stora möjligheter för bolaget inom vårt marknadsområde även om marknaden blivit tuffare och inte reagerat så snabbt som vi väntat på att börja implementera AIS. Genom vår kunskap både om AIS som teknik men också avseende marknadsförutsättningar så har vi förmågan att tidigt kunna styra båten mot gynnsammare vatten när det stormar och bär emot. En snabb kursförändring mot mer tjänstebaserade produkter och mera fokus mot den professionella sidan av vår marknad är viktiga för en fortsatt tillväxt men också för att kunna vända en negativ trend med låga marginaler. Även om målsättningen initialt var att vi inte skulle behöva ytterligare tillskott så har situationen förändrats av rådande ekonomiska läge som slagit hårt mot båtbranschen inte bara på fritidsbåtssidan utan även kommersiellt där situationen räddas av ökande kravställda implementeringar nu näst på alla fiskebåtar över 15 m i hela EU.

Starka produkter

Vi går idag in i vår tredje generation av produkter för fritidsbåtssegmentet. Framtagningen har skett med hjälp av attraktiv svensk industridesign och krav på en stark framtidssäkerhet med många nya möjligheter att utveckla våra produkter till att skapa ett antal mervärden för kunden och långsiktiga intäkter för oss på varje såld produkt.

Våra produkter kompletterar varandra fördelaktigt med tanke på marknadens olika mognadsgrad. Även gällande funktion och prisintervall har vi lyckats få en mycket dynamisk och bred produktportfölj. Vår målsättning är nu att inrikta produktutvecklingen mot områden som ger löpande intäkter i form av tjänster och service. Vidare så försöker vi styra över en del av verksamheten och dess produkter mot mer yrkesmässiga användare av AIS.

Vi hoppas snart att kunna erbjuda helhetslösningar för både personlig säkerhet och stöldskydd till såväl yrkessjöfarten som fritidsbåtmarknaden.

Nya möjligheter

Det pågår nu eller är på väg stora AIS projekt i Indien, Mexico, USA, Kina och Europa. Totalt rör sig detta om mellan 500 000 till 1 000 000 AIS-enheter. Lyckas vi bara nå en marknadsandel på mellan 5-10% så kan Bolagets tillväxt bli långt över det vi idag planerar för. Värt att notera är att vi idag har kring 40 % av världsmarknaden för AIS till fritidsbåtar och då finns ännu bara ca 20 000 fritidsbåtar med AIS där potentialen bara i Sverige är ca 180 000 båtar. Den process vi nu genomför att flytta över verksamhet mot mer tjänstebaserade produkter och service kommer också att vara en viktig faktor för ökad omsättning men framförallt för förbättrade marginaler och en återkommande intjäningsförmåga. Seapilot är här en fantastisk produkt och lösning som vi tagit fram konceptmässigt och där vi tillsammans med en bra partner snabbt nått ut med världens bästa navigationslösning på mindre än 6 månader till snart 2000 användare. Att redan efter bara 3 månader bli nominerad till årets nytto app på mobilgalan är stort. Att sedan bara några månader senare vara en av huvudtemana på webdagarna avseende framtidens produkter är ännu större skulle jag vilja säga. Jag rekommenderar er varmt att via vår hemsida titta på hur Seapilot lyfts fram på webdagarna som framtidens lösning kontra nuvarande navigationsprodukter.

www.trueheading.se/sv

Segla med ut

True Heading behöver nu våra ägares fortsatta stöd för att vidareutvecklas. Detta stöd känner jag att vi till stor del har bl.a. genom att vi redan kan meddela att en stor del av emissionen är säkrad via de befintliga ägarna. Jag känner en stor entusiasm och ödmjukhet för vår framtid. Både nationellt men framförallt internationellt finns en stor och växande marknad. Vi vill kunna erbjuda våra kunder ett sortiment av produkter som gör att kunden blir kvar och använder våra tjänster med olika innehåll även efter det att han köpt sin hårdvara från oss. Ett unikt koncept för varje säkerhetstänkande båtägare med möjligheter att spara pengar t.ex. via rabatt på försäkring med hjälp av våra AIS-lösningar. Vi är nu en på väg mot detta mål.



Fair winds!

Anders Bergström VD, True Heading AB

Villkor och anvisningar

Vid bolagsstämma den 25 maj 2011 beslutades att ge styrelsen bemyndigande att besluta om företrädesemission av aktier. Nedan anges villkor och anvisningar för erbjudandet.

Företrädesrätt till teckning

Den som på avstämningsdagen den 7 maj 2012 är registrerad som aktieägare i True Heading äger företrädesrätt att för sju (7) gamla aktier, oavsett serie, teckna fyra (4) nya aktier serie B. Sista dagen för handel med aktien inklusive teckningsrätt är den 2 maj 2012.

Teckningskurs

Teckning sker till en kurs av 0,75 SEK per aktie.

Teckningsrätter

Aktieägare erhåller fyra (4) teckningsrätter serie B för varje per avstämningsdagen den 7 maj innehavd aktie oavsett serie. För teckning av en (1) ny aktie serie B erfordras sju (7) teckningsrätter serie B. Handel med teckningsrätter kommer att ske under perioden från och med den 9 maj 2012 till och med den 31 maj 2012.

Teckningstid

Teckning av aktier skall ske under tiden från och med den 9 maj 2012 till och med den 5 juni 2012. Observera att teckning genom utnyttjande av teckningsrätter skall ske genom kontant betalning senast den 5 juni 2012. Efter teckningstidens utgång blir ej utnyttjade teckningsrätter ogiltiga och saknar därmed värde. Dessa kommer därefter att avregistreras från VP-kontot utan avisering. För att inte förlora värdet på teckningsrätter måste teckningsrätterna antingen säljas på Aktietorget senast den 31 maj 2012 eller utnyttjas för att teckna nya aktier i True Heading senast den 5 juni 2012. Styrelsen i True Heading förbehåller sig rätten att förlänga den tid under vilken teckning kan ske.

Rätt till förlängning av teckningstiden samt emissionens fullföljande

Styrelsen förbehåller sig rätten att förlänga teckningstiden och flytta fram likviddagen. Eventuellt beslut att förlänga teckningstiden kommer att offentliggöras genom meddelande på Bolagets hemsida och genom pressmeddelande förmedlat via Aktietorget. Beslut om förlängd teckningstid kan senast fattas kl 17.30 den sista dagen av meddelad teckningstid. Bolaget kommer oavsett teckningsresultat att fullfölja emissionen.

Direktregistrerade aktieägare

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på ovan nämnd avstämningsdag är registrerade i den av Euroclear, för Bolagets räkning, förda aktieboken, erhåller förtryckt emissionsredovisning med vidhängande inbetalningsavi från Euroclear, särskild anmälningsedel och informationsfolder. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antalet erhållna teckningsrätter och det hela antalet aktier som kan tecknas. Den som är upptagen i den, i anslutning till aktieboken, särskilt förda förteckningen över

panthavare med flera, erhåller inte någon emissionsredovisning utan underrättas separat. VP-avi som redovisar registreringen av teckningsrätter på aktieägares VP-konto utsändes inte.

Förvaltarregistrerade aktieägare

Aktieägare vars innehav av aktier i True Heading är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller varken emissionsredovisning, särskild anmälningssedel eller informationsmaterial. Teckning och betalning ska då istället ske i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare.

Teckning med stöd av företrädesrätt

Teckning med företrädesrätt ska ske genom kontant betalning senast den 5 juni 2012. Styrelsen i True Heading förbehåller sig rätten att förlänga teckningstiden. Teckning genom betalning ska göras antingen med den, med emissionsredovisningen utsända, förtryckta inbetalningsavin eller med den inbetalningsavi som är fogad till den särskilda anmälningssedeln enligt följande alternativ.

Inbetalningsavi

I de fall samtliga på avstämningsdagen erhållna teckningsrätter utnyttjas för teckning ska endast den förtryckta inbetalningsavin användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Särskild anmälningssedel ska då inte användas. Observera att teckning är bindande.

Rätt till återkallelse av ingiven anmälan

Återkallelse av inlämnad anmälningssedel skall, för att göras gällande, vara skriftlig och vara Aqurat tillhanda senast kl 16.00 den 5 juni 2012.

Särskild anmälningssedel

I de fall teckningsrätter förvärvas eller avyttras, eller ett annat antal teckningsrätter än vad som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen utnyttjas för teckning av nya aktier, ska den särskilda anmälningssedeln användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Aktieägaren ska på anmälningssedeln märkt ”Särskild anmälningssedel”, uppge det antal aktier som denne tecknar sig för och på inbetalningsavin fylla i det belopp som ska betalas. Betalning sker således genom utnyttjande av inbetalningsavin. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på anmälningssedeln tryckta texten. Särskild anmälningssedel kan erhållas från Aqurat Fondkommission AB (Aqurat) som nås på nedanstående telefonnummer. Ifylld anmälningssedel ska i samband med betalning skickas eller lämnas på nedanstående adress och vara Aqurat tillhanda senast klockan 16.00 den 5 juni 2012. Anmälningssedlar som skickas med post bör avsändas i god tid före sista teckningsdag. Observera att teckning är bindande.

Teckning utan företrädesrätt

För det fall samtliga aktier inte tecknas med företrädesrätt skall styrelsen besluta om tilldelning av aktier till annan som tecknat utan stöd av företrädesrätt inom ramen för nyemissionens högsta belopp. Sådan tilldelning skall i första hand ske till bolagets tidigare aktieägare och vid övertäckning ske pro rata i förhållande till antal innehavda aktier per avstämningsdagen och, om detta inte är möjligt, genom lottning. I andra hand skall tilldelning ske till annan som anmält intresse om att få teckna aktier i emissionen och vid övertäckning ske i förhållande till det antal aktier som respektive intressent anmält att få teckna och, om detta inte är möjligt, genom lottning. Teckning av aktier utan företrädesrätt ska ske under

samma period som teckning av aktier med företrädesrätt, det vill säga från och med den 9 maj 2012 till och med den 5 juni 2011. Styrelsen i True Heading förbehåller sig rätten att förlänga teckningstiden. Anmälan om teckning utan företrädesrätt sker genom att den särskilda anmälningssedeln märkt ”Teckning utan stöd av teckningsrätter” ifylls, undertecknas och skickas till Aqurat på adress enligt nedan. Någon betalning ska inte ske i samband med anmälan om teckning av aktier utan företrädesrätt utan sker i enlighet med vad som anges nedan. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälningssedeln för teckning utan företräde ska vara Aqurat tillhanda senast klockan 16.00 den 5 juni 2012. Anmälningssedlar som skickas per post bör avsändas i god tid före sista teckningsdag. Det är endast tillåtet att insända en anmälningssedel för teckning utan företräde. I det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist erhållna att beaktas. Övriga anmälningssedlar kommer således att lämnas utan avseende. Observera att anmälan är bindande.

Tilldelning vid teckning utan företrädesrätt

Besked om eventuell tilldelning av aktier, tecknade utan företrädesrätt, lämnas genom översändande av tilldelningsbesked i form av en avräkningsnota. Likvid ska erläggas enligt instruktion på avräkningsnotan. Något meddelande lämnas inte till den som inte erhållit tilldelning. 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.

Överteckning

För det fall samtliga teckningsrätter inte utnyttjas för teckning med företrädesrätt skall styrelsen, inom ramen för emissionens högsta belopp, besluta om tilldelning utan företrädesrätt. Sådan tilldelning skall i första hand ske till bolagets tidigare aktieägare och vid överteckning ske pro rata i förhållande till antal innehavda aktier per avstämningsdagen och, om detta inte är möjligt, genom lottnings. I andra hand skall tilldelning ske till annan som anmält intresse om att få teckna aktier i emissionen och vid överteckning ske i förhållande till det antal aktier som respektive intressent anmält att få teckna och, om detta inte är möjligt, genom lottnings.

Aktieägare bosatta i utlandet

Aktieägare bosatta utanför Sverige (avser dock inte aktieägare bosatta i Australien, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika och USA) som äger rätt att teckna aktier i nyemissionen, kan vända sig till Aqurat på telefon enligt nedan för information om teckning och betalning.

Betald tecknad aktie (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 aktie är bokförda som BTA på VP-kontot tills nyemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket. BTA kommer att omvandlas till aktier så snart aktiekapitalökningen registrerats hos Bolagsverket vilket beräknas ske under juni månad 2012. Aktieägare som har sitt aktieinnehav registrerat via depå hos bank eller fondkommissionär erhåller information från respektive förvaltare.

Leverans av aktier

Så snart emissionen registrerats vid Bolagsverket, vilket beräknas ske under juni 2012, ombokas BTA till aktier utan särskild avisering från Euroclear. För de aktieägare som har sitt aktieinnehav förvaltarregistrerat kommer information från respektive förvaltare.

Notering

Aktierna av serie B i True Heading är noterade på Aktietorget. Aktien handlas under kortnamnet TRUE B och har ISIN SE0003272202. En handelspost omfattar 1 aktie. Efter det att emissionen blivit registrerad hos Bolagsverket kommer True Heading att ansöka om listning av de nya B-aktierna vid Aktietorget.

Handel med BTA

Handel med BTA äger rum på Aktietorget från och med den 9 maj 2012 fram till dess att emissionen registrerats hos Bolagsverket, sista handelsdag meddelas av marknadsplatsen.

Offentliggörande av utfallet av emissionen

Bolaget kommer snarast möjligt efter att teckningstiden avslutats att offentliggöra utfallet av nyemissionen. Offentliggörandet kommer att ske genom pressmeddelande och finnas tillgängligt på Bolagets och Aktietorget's hemsidor.

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 teckningen verkställts. Utbetalning av eventuell utdelning ombesörjs av Euroclear eller, för förvaltarregistrerade innehav, i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Om aktieägare inte kan nå kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbelopp och begränsas endast genom regler om preskription. Rätt till utdelning tillfaller den som vid av bolagsstämman fastställd avstämningsdag var registrerad som ägare i den av Euroclear förda aktieboken. Om aktieägare inte kan nå 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

Bolagets aktiebok med uppgift om aktieägare hanteras 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 True Headings hemsida, dels av aktiebolagslagen (2005:551).

Aqurat

Aqurat Fondkommission AB | Org.nr 556736-0515 | info@aquarat.se

Post: Box 3297, 103 65 Stockholm | Besök: Tegnérgatan 35, Stockholm | Tfn: 08-544 987 55 |

Fax: 08-544 987 59

Riskfaktorer

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

Verksamheten

Ett antal riskfaktorer kan ha en negativ inverkan på verksamheten i Bolaget. Detta kan vara problem med produktion och tillverkning, eller att konkurrenter kopierar de lösningar som Bolaget tagit fram. Om nyckelpersoner drabbas av sjukdom eller lämnar Bolaget påverkar även det dess verksamhet liksom att tänkta eller etablerade partner för distribution och marknadsföring ej kan knytas upp eller att bolaget inte når uppsatta mål för försäljning.

Begränsade 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 försöker 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. Ännu leder vi också inriktningen mot mera tjänstebaserad försäljning.

Expansion

Bolaget planerar att expandera på främst befintliga marknader men tittar också på en etablering i USA som är världens viktigaste fritidsbåtsmarknad med över en miljon AIS-potentiella fritidsbåtar. En fortsatt inriktning mot den mer professionella marknaden ska bestå och en analys finns över hur denna marknad ser ut framöver. En för snabb tillväxt kan medföra problem på det organisatoriska planet. I den planerade expansionen ligger också utveckling av några nya produkter där en icke planerad försäljningsvolym kan innebära en ökad tid för att nå tänkta finansiella resultat.

Försäljningsrisker

Ett antal kommande projekt för AIS-implementering kan komma att försenas och därmed påverka försäljningsmål. Vidare är konkurrensen tuffare än tidigare med påföljd att marginaler påverkas. Därmed kan också intäkterna bli lägre.

Företaget har ett etablerat försäljningsteam och en bra fördelning av marknader och projekt med vårt holländska intressebolag.

Marknadsrisker

Aktiemarknads- och likviditetsrisk

En tänkbar investerare i True Heading bör vara medveten om att en investering i Bolaget är förknippad med hög risk och att det inte kan försäkras att aktiekursen kommer att ha en positiv utveckling. Aktiekursen påverkas även av utomstående faktorer utanför 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 aktie handlas idag på Aktietorget's handelsplats. Handeln med Bolagets 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 två tredjedelar fasta räntor. Bolaget har inte några finansiella investeringar. Förändringar i ränteläget har därför liten inverkan på Bolagets ekonomiska situation.

Information om 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 AB 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.

Historisk utveckling

Företaget har sedan start etablerat sig som ett av de mest betydelsefulla utvecklingsbolagen inom AIS-tekniken.

Från början var bolaget planerat att vara ett rent konsultbolag. 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. Sedan bolagets första verksamhetsår har bolaget varit lönsamt och löneuttag har skett för samtliga anställda inklusive ägarna och grundarna.

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 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. Ett antal projekt ligger i startfasen för att ytterligare bredda basen av unika produkter och tjänster.

Med hjälp av en aktiv marknadsföring genom främst event marketing vid arrangemang som t.ex. ”Volvo Ocean Race” och ”Gotland runt” har True Heading lyckats sprida sitt varumärke på världsbasis.

Organisation

Organisationen består av VD, som också är ansvarig för försäljning och marknadsföring tillsammans med en försäljningschef, vice VD som är ansvarig för utveckling och framtagning av nya produkter samt projektledning i främst konsultverksamheten, en person som är ansvarig för produktion, service och support, en ekonomi- och administrativ chef.

Bolaget har två delägda intressebolag. Seapilot AB, 556835-3790, som ägs till hälften av Bolaget och till hälften av NMSS (Nordic Maritime Services Stockholm, som är en del av Viamaregruppen, vilken är helägd av familjen Hans Mellström, en av VM datas grundare). True Heading NL BV är Bolagets försäljningsbolag för Benelux och ägs också till 50% av Bolaget samt till 50% av vår tidigare distributör i Nederländerna företaget Shiptron BV. Bägge intressebolagens externa ägare har avtalat med Bolaget att solidariskt stödja bolagens utveckling ekonomiskt.

Juridiska frågor

Anställda

I dagsläget (1 maj 2012) har True Heading fyra fast anställda och två timanställda. Vidare finns två personer kontrakterade för projekt på konsultbasis. Information om antal anställda under de tre senaste fullständiga räkenskapsåren ses i tabellen nedan.

2010-2011 - 6 st

2009-2010 - 7 st

2008-2009 - 5 st

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 på Stockholmsbörsens A-lista och de bolag som på O-listan som har ett marknadsvärde överstigande 3 miljarder kronor. Koden är således inte obligatorisk för True Heading. Bolaget avser att successivt implementera tillämpliga regler om kod för bolagsstyrning.

Under 2011 höll styrelsen sammanlagt nio styrelsemöten. Under 2010 höll styrelsen sammanlagt sju styrelsemöten. Under 2012 har styrelsen hittills hållit fyra styrelsemöten.

Lön och ersättningar, pensionsavtal

Den verkställande direktören, Anders Bergström, har enligt anställningsavtalet rätt till SEK 40 000 i månadslön. Han tar för närvarande ut SEK 30 000 per månad. Pensionskostnader för verkställande direktören är avsättning av 7 000 kr per månad i pensionssparande.

Styrelseledamoten Nils Willart, vilken är anställd i bolaget, har samma villkor som VD.

Det finns inget avtal om avgångsvederlag med verkställande direktören eller övriga styrelseledamöter.

Styrelsen i övrigt uppbär ersättning med 40 000 SEK per år och person. Det finns inga pensionskostnader för styrelsen.

Finansiella mål

True Headings målsättning är att inom en treårsperiod nå en omsättning över 20 MSEK och att genom mer tjänstebaserade produkter öka vinsten till minst 10 % av omsättningen. Detta skall ske genom bl.a. Seapilot som plattform för ett antal tjänster. True Heading skall vara pionjär och marknadsledande inom AIS för fritidsbåtar och för säkerhetsprodukter baserade på AIS till yrkesmarknaden. För att uppnå detta har Bolaget följande delmål:

Under 2012 skall bolaget bredda försäljningen till att i betydligt större omfattning innefatta den professionella AIS marknaden bl.a. med hänsyn till kommande krav på fiskebåtar inom hela EU att skaffa AIS.

I samarbete med intressebolaget Seapilot skall nya tjänstebaserade produkter tas fram och marknadsföras så snart som möjligt. Ett exempel på denna typ av produkt kopplad mot en tjänst är en larmlösning integrerad i AIS-transpondern.

Senast 2013 skall bolaget inleda ett marknadssamarbete med en stark aktör eller sätta upp en egen försäljningsorganisation i USA, världens största båtmarknad.

True Heading ska vara ett starkt marint varumärke som förknippas med AIS och sjösäkerhet.

Bolaget skall utveckla produktportföljen inom den nisch där vi har vår expertis och utifrån de krav kunderna ställer på tekniska lösningar för företagets produkter.

Transaktioner med närstående

Närstående aktieägare har lånat in pengar i bolaget. Inlåningen har skett till marknadsmässiga villkor och Bolaget har ställt säkerhet i form av företagsinteckning.

Viktiga avtal

Ett utvecklingsavtal med kunden Automatic Power Inc. har sagts upp under 2011 och föranlett ett nu avklarat förlikningsavtal. Aktieägaravtal finns för bägge intressebolagen som reglerar mellanhavandena mellan parterna.

Immateriella rättigheter

Bolaget har idag inga beviljade patent. Detta beror främst på att verksamheten finns inom ett område som baseras på teknologi som är internationellt standardiserad. Tekniken anses redan känd och är därmed inte möjlig att patentera. Varumärket Seapilot och begreppet Social Boating har skyddats i bolaget Seapilot AB delägt av True Heading AB. En process pågår att patentskydda vissa delar inom tjänstesektorn för AIS-tekniken.

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 pga. sålda produkter (gäller ej USA och Kanada). Också en styrelseansvarsförsäkring. Styrelsen bedömer att Bolagets nuvarande försäkringsskydd är tillfredsställande med hänsyn till verksamhetens art och omfattning.

Intressekonflikter

Det föreligger inte någon intressekonflikt mellan Bolaget och någon styrelseledamot 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.

Ledande befattningshavare

Styrelse

Erik Asplund, född 1944, Täby, styrelsens ordförande sedan 2006
Civilekonom HHG 1968.

Konsult i ekonomi- och finansfrågor.

1990-2003 anställd i då (till 1999) börsnoterade Spectra-Physics AB bl. a som internationell controller och sedermera även finanschef. Under 1998 även ansvarig för dotterbolaget Pharos Marine. Tidigare verksam inom såväl Ericssonkoncernen som Bonnierkoncernen i olika ekonomifunktioner.

Aktieinnehav: 550 000 A-aktier, 108 000 B-aktier

Övriga uppdrag

Aktiebolaget Pharos Marine
E Asplund Ekonomikonsult

Extern firmatecknare
Innehavare

Avslutade uppdrag de senaste fem åren

A&E Asplund Consulting AB
Cobolt Finans AB

Styrelseledamot
Styrelsesuppleant

Han har under perioden 2008-11-04 – 2009-02-09 varit suppleant i Cobolt Finans AB.
Bolaget har trätt i frivillig likvidation 2009-01-26.

Anders Bergström född 1966, ledamot i styrelsen sedan 2004, 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, 224 766 B-aktier (med närstående)

Övriga uppdrag

Batateo AB
Batateo Holding AB
Batateo Grannarne 4 AB
Batateo Grannarne 3 AB
Bröderna Hultbom El & Tele HB

Styrelseledamot, VD
Styrelseledamot, VD
Styrelseledamot
Styrelseledamot
Bolagsman

Avslutade uppdrag de senaste fem åren

Batateo Ekstubben AB
Batateo Ordonnansen AB
BRF Smedsordonnansen

Styrelseledamot, VD (Avvecklat från 4/2 2010)
Styrelseledamot, VD (Avvecklas från 24/2 2010)
Styrelseledamot (Avvecklas från 2011)

Jens Lennen född 1966, ledamot i styrelsen sedan 2011. Jens Lennen har en lång erfarenhet som entreprenör och grundare till företag främst inom säkerhets- och larmbranschen. Jens grundade bl.a. Nordic Alarm, 1988 som han avyttrade till Lagercrantz Group 2006. Idag är Jens främst verksam inom kapitalförvaltning samt företagsutveckling. Jens Lennen är sedan 2010 Auktoriserad Finansanalytiker. På fritiden åker Jens motorbåt.

Aktieinnehav: 0 aktier

Övriga uppdrag

Valdavia Holding AB	Styrelseledamot, VD
European Factoring Exchange AB	Styrelseledamot, Ordförande
Nordic Alarm AB	Styrelseledamot, VD (Avvecklat)

Göran Liljegren född 1954, ledamot i styrelsen sedan 2011 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: 0 aktier

Övriga uppdrag

CrossControl AB	Styrelseledamot
CrossCo Investment AB	Styrelseledamot
Blue Institute AB	Arbetande styrelseordförande

Nils Haldon Willart född 1954, ledamot i styrelsen sedan 2004 och en av Bolagets grundare. Gymnaseingenjör el & tele. Tidigare verksam inom olika bolag med telekom och radioteknik 1980-1998 därefter utvecklingsingenjör och servicechef på Rymdbolaget och ett dotterbolag inom Saabs försvarsdel till dess att verksamheten i True Heading började 2004. Nils har också varit med och utvecklat radiotekniken bakom AIS-systemet. På fritiden är Nils en hängiven radioamatör.

Aktieinnehav: 1 381 000 A-aktier, 12 000 B Aktier

Övriga uppdrag och avslutade uppdrag de senaste fem åren

Inga

Revisor

Eric Lindahl (född 1955)
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 55 650 kronor ex moms under år 2011.

Ledande befattningshavare

Anders Bergström, verkställande direktör sedan 2004.

Se vidare ovan under ”Styrelse”.

Övrigt

- 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 utöver vad som framgår ovan under presentationen av styrelsen angående frivillig 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.
- Det finns inga särskilda system för personalens förvärv av aktier eller liknande.
- Bolaget har inte ställt ut några optioner eller konvertibler.

Viktiga händelser i bolagets utveckling

True Heading AB bildades 2004 av Anders Bergström, Magnus Nyberg, Nils Willart.

2004

Bolaget grundas och tecknar redan i början kontrakt med uppdrag åt svenska Sjöfartsverket samt dess spanska motsvarighet. Utveckling av egna produkter påbörjas i slutet på 2004.

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 MSEK 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 bl.a. 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 båttillbehörsutställning, 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 mäsas under en veckas tid) där bl.a. 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 delta även vid nästa race som produktsponsor. Trots att konjunkturen går ner i en av de värsta svackorna i modern tid, vilket drabbar marinbranschen i synnerhet, 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 MSEK för att utveckla nästa generation ATONIS för Automatic Power. Vidare får vi ett 3-års EU-projekt på 2,8 MSEK 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 marknads enda AIS- Transponder med inbyggd splitter för att kunna dela AIS och VHF på samma antenn. Under året stärker vi vår roll som AIS-experter bla genom viktiga uppdrag åt FMV samt leveranser av AIS-system för bojar och fyror till Sjöfartsverket. I Maj 2010 gör True Heading en lyckad introduktion som listat bolag på Aktietorget. 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% 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 system projekt med god lönsamhet till bla Holland och Ghana där potential finns för mera affärer under 2012. Ett av årets viktigaste projekt blir lanseringen av Seapilot som gjort succe och varit en av de mest sålda navigationsapparna på Appstore sedan lanseringen 28/7 2011. Lansering av en ny AIS-Transponder för yrkessjöfarten sker i mars 2011 och på omkring ett år har över 300 st sålts.

Utvald finansiell information

RESULTATRÄKNING

RESULTATRÄKNING (kSEK)	Jan -Dec	Jun-Dec	Juli -Juni		
	2011	2010	2009-2010	2008-2009	2007-2008
Varuförsäljning	14 518	5 443	7 884	8 826	9 348
Konsult- och andra intäkter	2 493	2 204	4 984	2 675	3 311
Nettoomsättning	17 011	7 647	12 868	11 501	12 659
Handelsvaror	-10 197	-3 567	-5 712	-5 499	-6 873
Övriga externa kostnader	-3 187	-1 797	-2 757	-2 174	-2 357
Personalkostnader	-4 046	-2 511	-2 928	-2 768	-2 477
Konsultkostnader	-935	-536	-2 586	-555	-303
Avskrivningar	-239	-174	-279	-271	-277
Summa rörelsekostnader	-18 604	-8 585	-14 262	-11 267	-12 287
Rörelseresultat	-1 593	-938	-1 394	234	372
Finansnetto	-110	-90	-366	-170	-367
Bokslutsdispositioner			335		50
Skatt				-50	-47
Resultat efter skatt	-1 703	-1 028	-1 425	14	8

BALANSRÄKNING

BALANSRÄKNING (kSEK)	31 Dec	31 Dec	30 Juni		
	2011	2010	2010	2009	2008
Anläggningstillgångar	1 298	2 344	2 385	1 768	1 986
Varulager m m	4 539	4 797	4 436	1 835	1 805
Kortfristiga fordringar	4 850	3 813	5 555	3 226	2 350
Likvida medel	261	1 245	1 684	30	38
Summa tillgångar	10 948	12 199	14 060	6 859	6 179
Eget kapital	4 516	6 219	7 247	1 820	531
Obeskattade reserver				335	335
Långfristiga lån	0	1 000		2 526	1 993
Kortfristiga lån	2 130			300	1 525
Övriga kortfristiga skulder	4 302	4 980	6 813	1 878	1 795
Summa eget kapital och skulder	10 948	12 199	14 060	6 859	6 179

FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

31 Dec	31 Dec	30 Juni		
2011	2010	2010	2009	2008

Förändring av eget kapital (kSEK)

Bundet eget kapital	Vid periodens ingång	850	850	128	102	102
	Fondemission			382		
	Nyemission			340	26	
	Vid periodens utgång	850	850	850	128	102
Fritt eget kapital	Vid periodens ingång	5 369	6 397	1 692	429	420
	Periodens resultat	-1 703	-1 028	-1 425	14	8
	Fondemission			-382		
	Nyemission			6 512	1 249	
	Utdelning/avrundning					1
	Vid periodens utgång	3 666	5 369	6 397	1 692	429

KASSAFLÖDESANALYS

KASSAFLÖDESANALYS (kSEK)

Jan - Dec	Juli - Dec	Juli -Juni		
2011	2010	2009-2010	2008-2009	2007-2008

Tillfört från resultaträkningen	-1 464	-854	-1 481	285	235
Använt för investeringar	807	-133	-896	-53	-96
+/- varulager mm	258	-361	-2 601	-30	998
+/- kortfristiga fordringar	-1 037	1 742	-2 329	-876	895
+/- kortfristiga skulder	-757	-1 833	4 935	83	-1 867
Summa +/- rörelsekapital	-1 536	-452	5	-823	26
Kassaflöde från rörelsen	-2 193	-1 439	-2 372	-591	165
Kassaflöde från finanseringsverksamheten	1 209	1 000	-2 826	-692	-165
Utdelning/nyemission			6 852	1 275	1
Kassaförändring - netto	-984	-439	1 654	-8	1

NYCKELTAL

NYCKELTAL

Jan -Dec	Juli-Dec	Juli -Juni		
2011	2010	2009-2010	2008-2009	2007-2008

Rörelsemarginal	-9%	-12%	-11%	2%	3%
Avkastning på genomsnittligt arbetande kapital	-26%	-33%	-27%	5%	8%
Avkastning på genomsnittligt eget kapital	-32%	-31%	-33%	1%	-1%

31 Dec	31 Dec	30 Juni		
2011	2010	2010	2009	2008

Soliditet	41%	51%	52%	30%	12%
-----------	-----	-----	-----	-----	-----

Kommentarer till den finansiella informationen

Intäkter

Bolaget har under 2011 märkt av en försämrad försäljning ihop med en ökad konkurrens främst avseende våra konsumentprodukter, vilka står för en stor del av omsättningen. Detta kan främst kopplas till konjunkturen i sin helhet. Omsättningen har dock kunnat ökas tack vare försäljning till nya länder och mer professionella marknader som Holland där nya regler kräver att alla båtar på inlandsvattenvägarna förses med AIS klass A-transpondrar. Det holländska intressebolaget gör under 2011 en vinst på ca 250 000 kr. Ett arbete pågår för att minska kostnaderna ytterligare i produktionen av våra AIS-enheter för att öka marginalen och kunna stärka våra produkter mot våra konkurrenter.

Kostnader

Bolagets omkostnader, dvs. rörelsekostnader utöver handelsvaror, har ökat de tre senaste räkenskapsåren då stora satsningar på utveckling och marknadsföring har genomförts. Personalkostnader svarar för knappt hälften av kostnadsmassan. En konflikt med de tidigare delägaren tillika kunden Automatic Power har fört med sig extraordinära kostnader och uteblivna intäkter om ca 750000 kr.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet påverkas i hög grad av försäljningsvolymen som inte nådde upp till budget 2011 och dessutom skett till lägre marginaler än normalt pga. ökad konkurrens och höjda leverantörspriser. Rörelsemarginalen har legat på ca -11% de tre senaste åren, bl.a. på grund av som ovan nämnt lägre marginal, kostnaderna för utveckling av egna produkter, ökade marknadsföringsinsatser.

Avkastning på arbetande och eget kapital

Avkastning på genomsnittligt arbetande kapital, här definierat som rörelseresultatet omräknat till år tal dividerat med summan av genomsnittet av periodens ingående och utgående rörelsekapital och anläggningstillgångar, var negativ -26%. Den främsta anledningen är den låga rörelsemarginalen.

Avkastningen på eget kapital var negativ -32%, den har påverkats av den låga rörelsemarginalen.

Investeringar

Under 2011 så har bolaget byggt upp och investerat i intressebolaget Seapilot AB som bolaget äger till 50%. Seapilot AB förväntas generera avkastning först under 2012 och med hjälp av sin egen utvecklade navigerings applikation väcka intresse för AIS och True Heading. Investeringar i att utveckla en ny produkt, klass-A som är avsett för proffsmarknaden har avslutats och försäljningen av produkten är i fullgång. Den plattform som köptes 2006 avsedd för test-, demonstrations- och marknadsföringsplattform har sålts. Investeringar i utveckling av en ny generation av klass-B transponder har påbörjats under slutet av 2011. Projektet beräknas vara klart under det andra kvartalet 2012.

Anläggningstillgångar

I immateriella anläggningstillgångar som är upptagna till 816 kSEK finns utvecklingskostnader av ovannämnda klass-A samt klass-B transponder med. Avskrivning sker med 20% per år. I materiella tillgångar som är bokförda till 175 kSEK, finns verktyg, datorer och inventarier. Avskrivning sker med 20% per år. I finansiella anläggningstillgångar som är bokförda till 307 kSEK finns ovan nämnda Seapilot AB samt intressebolaget True Heading Nederland B.V..

Varulager

Lagret består till ca två tredjedelar av komponenter och färdigvaror av egenutvecklade produkter medan resterande tredjedel utgörs av representerade produkter. Lagret omsätts ca 2,5 gånger per år.

Kortfristiga fordringar

Kundfordringar utgör huvuddelen av kortfristiga fordringar. Genomsnittlig kredittid uppgår till ca 75 dagar. Stora delar av kundfordringar består av varor levererade till intressebolaget True Heading NL BV som har haft svårt att betala bolaget. Därav är kredittiden något längre än normalt då den brukar ligga på ca 60 dagar.

Eget kapital

Som framgår av tabellen ovan uppgick bolagets aktiekapital 2011-12-31 till 850 kSEK. Fritt eget kapital bestod vid samma tidpunkt av överkursfond 7 762 kSEK, balanserat resultat - 2 393 kSEK samt periodens förlust -1 703 kSEK.

Skulder

Bolagets totala skulder 2011-12-31 uppgick till 6 432 kSEK. Låneskulder bestod av lån mot säkerhet i företagsinteckningar på sammanlagt 2 130 ksek varav 650 kSEK avsåg lån från Handelsbanken och amorteras med 50 kSEK per månad. Förskott från kunder bestod av ett EU projekt som heter Ariadna där bolaget har fått ett förskott på utvecklingskostnader som per den sista 2011 uppgick till 374 ksek. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter uppgick till 967 kSEK. Resterande av skulder 2 882 kSEK bestod av leverantörsskulder. Stora delar av leverantörsskulder bestod av skulder till en och samma leverantör och avsåg vidarefakturerade varor till intressebolaget True Heading Nederland B.V..

Kassaflöde

Investeringarna i anläggningstillgångar och rörelsekapital under 2006/2007 ökade lånebehovet väsentligt. Finansieringen utgjordes av konverteringslånet på 1 275 kSEK, båtlånet på 1 623 kSEK samt övriga lån på 785 kSEK. Efter utdelning till aktieägarna kom likvida medel att minska med 450 kSEK. 2008/2009 minskade visserligen lånebehovet tack vare nyemission mot konvertibelägaren men det negativa kassaflödet från rörelsen krävde att ytterligare ca 600 kSEK 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 ändå på ett plus då en nyemission gjordes. Bolaget erhöll också ett större belopp genom förskott från kunder som bla. 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 kSEK varav 1 000 kSEK 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 och dämpade det negativa kassaflödet. Banklånet amorterades av något men låneskulden totalt sett ökade under året.

Väsentliga förändringar

Efter räkenskapsåret slut 2011 så har ett nytt lån från aktieägare på 1 000 kSEK upptagits. Lånet har använts för att betala delar av den leverantörsskuld nämnd ovan som avser vidarefakturerade varor till True Heading Nederland B.V..

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 5 000 exemplar i olika varianter under produktnamnet AIS RX YACHT och AIS RX LITE. Den har även sålts via andra företag under deras egna namn, bl.a. till företaget Transas.



Vår AIS-mottagare AIS RX CARBON

Under 2006 utökade True Heading sin produktportfölj med en AIS-transponder. Återigen var vi först i världen med att introducera en produkt på fritidsbåtsmarknaden som tidigare i princip endast varit förbehållen yrkessjöfarten. AIS CTRX är en produkt som både sänder och tar emot information, vilket gör att en fritidsbåt både enklare och snabbare kan bli upptäckt av andra båtar. Produkten ökar också säkerheten om olyckan skulle vara framme, eftersom sjöräddningen kommer att kunna hitta en nödställd snabbare med vår AIS CTRX ombord. AIS CTRX har haft stora försäljningsframgångar främst i norra Europa, vilket är den mest mogna marknaden för fritidsbåtssegmentet.

Bolaget har genomfört lyckad marknadsföring i samband med Gotland Runt och Volvo Ocean Race (VOR) där vår AIS funnits på nästan 100 båtar under Gotland Runt och på alla åtta båtar som startade i VOR 2009.

Bolaget har flera varumärken inom sjösäkerhetsområdet för fritidsbåtar i sin produktportfölj. Med befintligt och nytt sortiment täcker vi väl in hela prisskalan på produkter. Det finns även möjlighet att kombinera produkterna.

De tjänster som i framtiden kommer att kunna kopplas till produkterna kommer att skapa en produktportfölj som på ett mycket bra sätt ger fördelar inom både sjösäkerhet och stöldskydd.

För det övre prisintervallet inom fritidsbåtssegmentet så har True Heading även en GPS-baserad kompass byggd på en OEM-lösning från kanadensiska Hemisphere (www.hemispheregps.com), ett bolag som True Heading representerar i Sverige. GPS kompasser har sedan tidigare funnits inom off-shore 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. Den löser också många problem som en vanlig magnetisk kompass inte klarar på t.ex. en stålbåt. Under 2011 har även en GPS-kompass som prismässigt kommer att kunna konkurrera med de flesta andra lösningar även för mindre fritidsbåtar lanserats. Utöver representationen av Hemisphere GPS så har Bolaget även representation för värmekameror från FLIR (www.flir.com) till fritidsbåtssegmentet.

Till flera myndigheter levererar True Heading en avancerad mottagarlösning som används för analys av AIS-data hos sjöfartsverk och sjöförsvaret över hela världen tillsammans med en egenutvecklad specialmjukvara. Denna produkt, AIS RX PRO, har levererats till t.ex. hela svenska marinens större fartyg, turkiska marinen i ett större antal, sjöfartsverken i Hong Kong, Sverige, Danmark, Irland, Skottland m.fl. länder.



Vår mest avancerade AIS-mottagare (AIS RX PRO) och vår nya klass A transponder för den mer professionella marknaden

Seapilot

Seapilot bygger på yrkessjöfartens standard för elektronisk navigering och är ett enkelt, unikt och professionellt navigeringssystem för iPad och iPhone. Seapilot är ett fullgott navigeringshjälpmedel, men till en bråkdel av kostnaden jämfört med en 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 visar vindstyrka, vindriktning, lufttryck, temperatur och vattenstånd m.m. från valfri väderstation. Seapilot som lanserades i juli 2011 har sedan dess sålt över 2000 licenser och under våren 2012 släpps appen även i Danmark, Estland, Finland och Norge med expansionsplaner för stora delar av världen under de kommande 2-3 åren. Genom samarbetet med Stockholmradio har vi en 24/7 service vilken kan ge support och service till våra kunder på ett sätt som våra konkurrenter ej har. Vi räknar med att ha utlovade basfunktioner färdiga under 2012 och sedan fortsätta expansionen österut.



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

Vi ser redan idag bara 8 månader efter lanseringen av appen hur den även börjat generera försäljning av AIS-transpondrar. True Heading är idag verksamt främst på den europeiska marknaden, framförallt i Sverige. Vi tittar även på en utveckling mot andra plattformar som Android och Windows 8.

Marknad

True Heading är idag verksamt främst på den europeiska marknaden, framförallt i Sverige, Norge, Danmark, Finland, Island, Tyskland, Polen, Nederländerna, Frankrike, Italien, Turkiet och Spanien. Bolagets målsättning att även gå in på den amerikanska marknaden som är världens största för fritidsbåtar. True Heading poängterar dock att en expansion till den amerikanska marknaden är förenad med stora investeringar i tid och resurser dels avseende

marknadsföring och dels för att erhålla de tillstånd som krävs för att sälja produkten i USA. Vidare finns en påbörjad marknadsföring mot Mexico och Asien, då främst Indien och Indonesien, som också kommer att kräva ett större åtagande i närtid både försäljningsmässigt och ur ett supportperspektiv. En studie som en av Bolagets större ägare låtit göra av en oberoende konsult visar nedan på hur stor marknad som fortfarande finns att bearbeta för våra produkter. I sammanhanget kan också vara värt att visa på hur vår nuvarande representation ser ut på världsbasis (se www.trueheading.se).

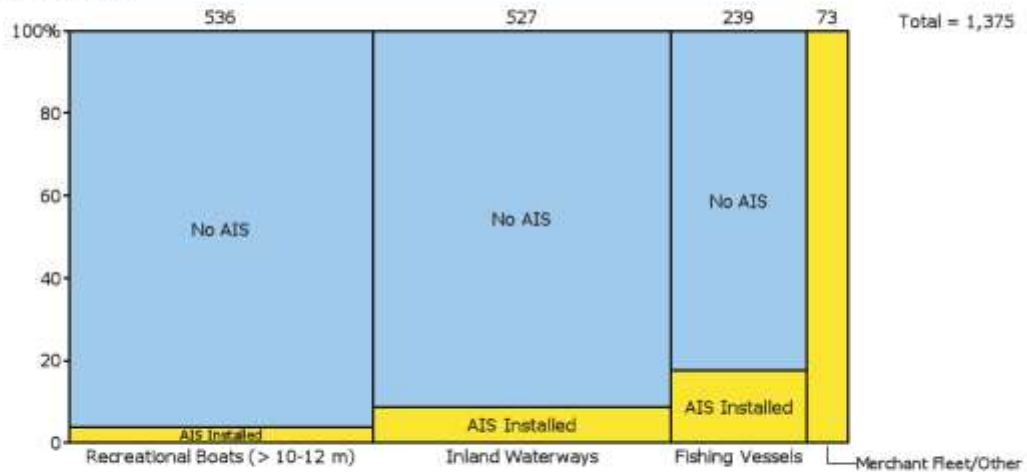
True Heading Distributors



AIS Adoption

The Global Merchant fleet seems to be already fully penetrated and the large potential lies in other professional applications (Fishing and inland waterways) and recreational boats

Global fleet [Vessels '000]



Sources:
 AIS Installation: MarineTraffic.com
 Merchant Fleet: Equitic MarineTraffic.com, Estimates
 Fishing Fleet: FAO, Eurostat, Estimates
 Inland Waterways: ESCAP UN/US Army Corps of Engineers, Estimates (data for Asia, Europe and US)
 Recreational Boats: US Coast Guard, Swedish Waterways of Growth, Estimates (+120,000 boats for outside EU and US)

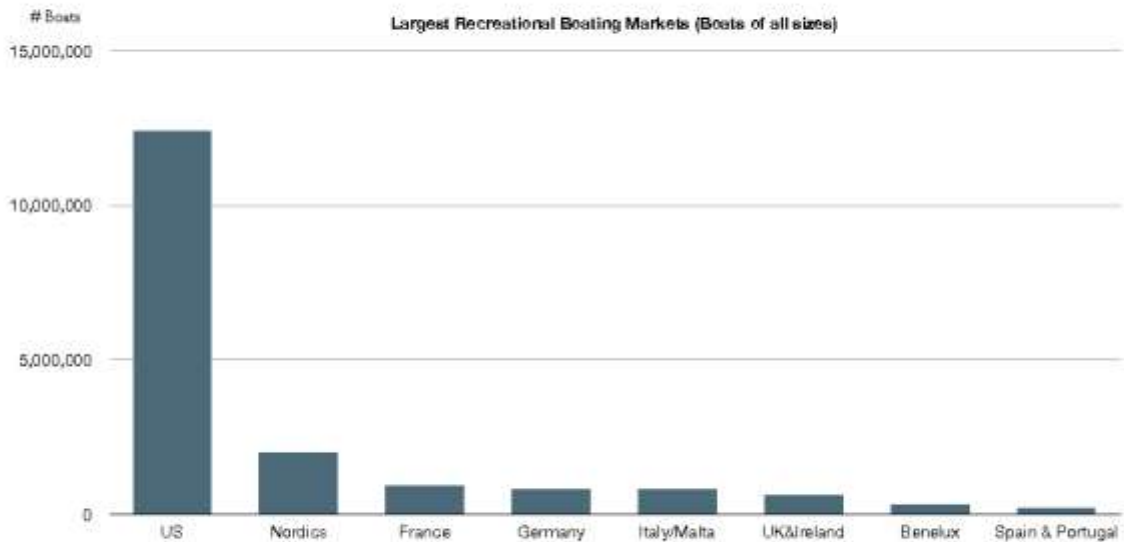
Fredrik Wilhelmsson, fredrik@wilhelmsson.com, +46 70-601 01 12



17

Recreational Boating

The US is the largest single market for recreational boating



Source: US Coast Guard Waterways of Growth

Fredrik Wilhelmsson, fredrik@wilhelmsson.com, +46 70-601 01 12



26

AIS Market Development (Volume)

Future deliveries of AIS equipment might grow some 10-15% going forward (volume)



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.

Planerad expansion

Bolaget planerar att expandera under de kommande åren dels genom att öka marknadsandelarna i de länder och regioner man redan har etablerat sig i och dels genom att etablera sig i nya länder och regioner. Övergång till mera tjänstebaserade produkter har påbörjats samt en ökad fokus på den professionella AIS-marknaden. För att uppnå en snabb tillväxt kan Bolaget komma att göra förvärv eller sammanslagningar av andra företag. I den planerade expansionen ligger också utveckling av nya produkter.

Aktieägare och aktiekapitalets utveckling

Aktieägare

Före emission

ANMÄLDA INSYNSPERSONERS INNEHAV AV AKTIER

Bolag/Person	Per 2012-03-31		(2010)
Erik Asplund	550 000	A-Aktier	(204 000)
Erik Asplund	108 000	B-Aktier	(108 000)
Anders Bergström	1489 800	A-Aktier	(1036 000)
Anders Bergström (med närstående)	224 766	B-Aktier	(224 766)
Joakim Schedin	156 000	A-Aktier	(156 000)
Nils Willart	1381 000	A-Aktier	(1036 000)
Nils Willart	2 000	B-Aktier	(12 000)

ANDRA ÄGARE MED ÖVER 10% INNEHAV AV AKTIER I RÖSTER ELLER KAPITAL

Bolag/Person	Per 2012-03-31		(2010)
Connecting CapitalAB	1 523 200	A-Aktier	(-)
Connecting CapitalAB	842 468	B-Aktier	(-)

Lock-up agreement

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

Aktiekapitalets utveckling

Antalet aktier i True Heading uppgår före den presenterade emissionen till 8 500 000 A-aktier och B-Aktier. Aktiekapitalet uppgår till SEK 850 000. Kvotvärde 0,1 kr.

Nedanstående tabell visar aktiekapitalets utveckling (samtliga belopp i SEK).

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

Samtliga aktier är fullt betalda med kontanta medel.

Teckningsåtagande

Samtliga nuvarande större aktieägare (över 10%) har uttalat vilja att fullt ut teckna sina delar i emissionen.

Information om de aktier och teckningsrätter som erbjuds

Kontoförande institut

Kontoförande institut är Euroclear AB, Box 7822, 103 97 Stockholm.

ISIN-kod för A-aktie True Heading: SE0003175520

ISIN-kod för B-aktie True Heading: SE0003272202

ISIN-kod för teckningsrätt serie B: SE000

ISIN-kod för BTA True Heading: SE000

.

Aktierna är utställda på innehavare.

Handelsbeteckning & Aktienamn

Aktienamn : True Heading B

Kortnamn : TRUE B

Utdelning

Aktierna som nyemitteras i denna emission berättigar till utdelning från och med innevarande räkenskapsår.

Alla aktier har lika rätt till utdelning samt till eventuellt överskott vid likvidation.

Den som på fastställd avstämningsdag är införd i aktieboken skall anses behörig att mottaga utdelning och vid fondemission ny aktie som tillkommer aktieägare, samt att utöva aktieägarens företrädesrätt att delta i emission.

I det fall någon aktieägare inte kan nås genom Euroclear (eller motsvarande) kvarstår dennas fordran på utdelningsbeloppet mot och begränsas endast genom regler om preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget.

Det föreligger inga restriktioner för utdelning eller särskilda förfaranden för aktieägare bosatta utanför Sverige och utbetalning sker via Euroclear (eller motsvarande) på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige. För aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige utgår dock normal svensk kupongskatt.

Det föreligger inga rättigheter, förutom rätt till aktieutdelning, att ta del av Bolagets vinster. Bolaget har lämnat utdelning till aktieägarna år 2005-2006 om 73,53 kr per aktie enligt dåvarande aktiebok. Det finns inga garantier för att det för ett visst år kommer att föreslås eller beslutas om någon utdelning i Bolaget.

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 % 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 %.

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.

Värdering av aktierna

Bolagets börsvärde är ____ MSEK (2012-05-07)

En oberoende värdering har gjorts under våren 2012 vilken fastlagt ett värde per den sista februari om 10 MSEK.

Likviditetsgarant

Bolaget har inte utsett någon likviditetsgarant.

Skatteaspekter i Sverige

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 bl a på dennas egen 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 *teckningsrätter, BTA eller aktier* av samma slag och sort (t.ex. samma serie) 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, dvs. försäljningspriset efter reduktion för försäljningsutgifter.

Teckningsrätter

Vid emissionen har beslutats att utge teckningsrätter till befintliga aktieägare på basis av redan innehavda aktier (gamla aktier). Teckningsrätterna kan antingen utnyttjas för teckning av nya aktier i bolaget eller säljas.

Varken mottagandet av teckningsrätter eller att vid emissionen utnyttja sina teckningsrätter för att teckna nya aktier i bolaget utlöser någon beskattning. Vidare föranleder varken köp av teckningsrätter eller att utnyttja köpta teckningsrätter för teckning av nya aktier i bolaget någon beskattning. Anskaffningskostnaden för en köpt teckningsrätt läggs istället till anskaffningskostnaden för den nya aktien i bolaget.

Försäljning/avyttring av teckningsrätter kapitalvinstbeskattas. Teckningsrätter som mottagits på grund av aktieägarens aktieinnehav har anskaffningsvärde noll kronor. Anskaffningskostnaden för teckningsrätter som köpts ska beräknas med genomsnittsmetoden. Schablonmetoden är inte tillämplig på teckningsrätter. Teckningsrätt som förfaller outnyttjad anses avyttrad. Har teckningsrätten köpts uppkommer en avdragsgill kapitalförlust.

BTA

BTA (interimsaktie) är ett interimsbevis som utfärdas då en ny aktie i bolaget tecknats och betalats men innan den nya aktien i bolaget registrerats. Vid kapitalvinstberäkningen likställs BTA med aktier. Vid försäljning av BTA ska anskaffningskostnaden beräknas enligt genomsnittsmetoden. BTA utgör däremot inte samma slag och sort som den nya aktien i bolaget. Till anskaffningskostnaden för BTA som förvärvats genom att en köpt teckningsrätt utnyttjats, ska även anskaffningskostnaden för den köpta teckningsrätten inkluderas. Detta berör dock inte sådana teckningsrätter som mottagits på grund av innehav av gamla aktier i bolaget. Har följaktligen både aktier i bolaget och BTA sålts, ska anskaffningskostnaden för BTA och aktierna beräknas separat. Vid försäljning av BTA får schablonmetoden användas. Schablonberäkningen görs på nettoförsäljningsintäkten, dvs. försäljningspriset reducerat med försäljningsutgiften. Kostnaden för en köpt teckningsrätt som utnyttjats vid förvärvet, torde utgöra en sådan försäljningsutgift.

Nya aktier

Mottagandet av den nya aktien i bolaget utlöser ingen beskattning. Om de nya aktierna i bolaget är av samma slag och sort (samma serie m.m.) som de gamla aktierna ska de vid kapitalvinstberäkningen inkluderas vid beräkningen av den genomsnittliga anskaffningskostnaden för aktierna

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 kr 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 26,3 procents skatt. Särskilda undantagsregler gäller för sk. näringsbetingade andelar, dvs. innehav som uppgår till minst tio procent av röstetalet och innehavstiden uppgår till minst ett år.

Vid beräkning av kapitalvinst eller kapitalförlust ska omkostnadsbeloppet för samtliga *teckningsrätter, BTA eller aktier* av samma slag och sort (t.ex. samma serie) 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, dvs. försäljningspriset efter reduktion för försäljningsutgifter.

Teckningsrätter

Vid emissionen har beslutats att utge teckningsrätter till befintliga aktieägare på basis av redan innehavda aktier (gamla aktier). Teckningsrätterna kan antingen utnyttjas för teckning av nya aktier i bolaget eller säljas. Varken mottagandet av teckningsrätter eller att vid emissionen utnyttja sina teckningsrätter för köp av nya aktier i bolaget utlöser någon beskattning. Detsamma gäller även för köpta teckningsrätter. Anskaffningskostnaden för en köpt teckningsrätt läggs istället till anskaffningskostnaden för den nya aktien i bolaget.

Försäljning av teckningsrätter kapitalvinstbeskattas. Teckningsrätter kan inte utgöra näringsbetingade andelar. Teckningsrätter som mottagits på grund av aktieägarens aktieinnehav har anskaffningsvärde noll kronor. Anskaffningskostnaden för teckningsrätter som köpts ska beräknas med genomsnittsmetoden. Schablonmetoden är inte tillämplig på teckningsrätter.

BTA

BTA (interimsaktie) är ett interimsbevis som utfärdas då en ny aktie i bolaget tecknats och betalats men innan den nya aktien i bolaget registrerats. Vid kapitalvinstberäkningen likställs BTA med aktier. Vid försäljning av BTA ska anskaffningskostnaden beräknas enligt genomsnittsmetoden. BTA utgör däremot inte samma slag och sort som den nya aktien i bolaget. Har följaktligen både aktier i bolaget och BTA sålts, ska anskaffningskostnaden för BTA och aktierna beräknas separat. Till anskaffningskostnaden för BTA som förvärvats genom att en köpt teckningsrätt utnyttjats, ska även anskaffningskostnaden för den köpta teckningsrätten inkluderas. Detta berör dock inte sådana teckningsrätter som mottagits på grund av innehav av gamla aktier i bolaget. Vid försäljning av BTA får schablonmetoden användas. Schablonberäkningen görs på nettoförsäljningsintäkten, dvs. försäljningspris reducerat med försäljningutgifter. Kostnaden för en köpt teckningsrätt som utnyttjats vid förvärvet torde utgöra en sådan försäljningutgift.

Nya aktier

Mottagandet av den nya aktien i bolaget utlöser ingen beskattning. Om de nya aktierna i bolaget är av samma slag och sort (samma serie m.m.) som de gamla aktierna ska de vid kapitalvinstberäkningen inkluderas vid beräkningen av den genomsnittliga anskaffningskostnaden för aktierna

På kapitalplaceringsaktier samt andra värdepapper som beskattas som aktier (teckningsrätter, BTA, 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 (fällan). 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. Däremot innehålls kupongskatt på utdelningar (30%, som kan reduceras genom skatteavtal).

Enligt den sk. 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.

Införlivade dokument avseende fullständig historisk finansiell information

Fullständig historisk finansiell information införlivas via hänvisning. I de årsredovisningar som införlivas via hänvisning (se nedan) ingår revisionsberättelser och redovisningsprinciper. Införlivade dokument skall läsas som en del av memorandumet. Via hänvisning införlivade dokument finns tillgängliga på Bolagets kontor och hemsida (www.trueheading.se)

Årsredovisning 2011 (Reviderad men ej faställd på årsstämman)

Årsredovisning 2010 (Halvår)

Årsredovisning 2009-2010

True Heading AB
Vendevägen 90
182 32 Danderyd
www.trueheading.se

Tel 08 622 2660
Fax 08 545 93910
e-post info@trueheading.se

Bolagsordning

Bolagsordning för True Heading AB (publ), 556658-5054

Antagen på bolagsstämman den 23 november 2010

§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 500 000 kronor och högst 2 000 000 kronor.

§ 5 Antal aktier och aktieslag

Antalet aktier i bolaget skall vara lägst 5 000 000 och högst 20 000 000 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 lottning.

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 ordinarie årsstämma för tiden till dess nästa ordinarie 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 Svenska Dagbladet 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 bolagsstämma

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 bolagsstämman enligt aktiebolagslagen 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 § aktiebolagslagen (2005:551).