

Titana AB (publ)

Prospekt avseende nyemission

November-December 2011

# Generell information

## Definitioner

I detta prospekt gäller följande definitioner om inget annat anges: Med "bolaget" eller "Titana" avses Titana AB (publ) med organisationsnummer 556638-2585. I texterna som avser Titanas intressebolag kan "bolaget" syfta på ett intressebolag, men i dessa fall framgår det tydligt av sammanhanget.

## Lagen om handel med finansiella instrument

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

## Finansinspektionen

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

## Prospektets distributionsområde

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

## Uttalanden om framtiden

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

## Information från tredje part

Detta prospekt innehåller information om Titanas marknad och bransch. Bolaget har hämtat denna information från ett flertal källor, bland annat branschpublikationer, marknadsundersökningar från tredje part och allmänt tillgänglig information, exempelvis via Internet. Varken bolaget, styrelsen eller ledande befattningshavare garanterar att informationen från dessa källor är korrekt. I synnerhet skall påpekas att marknadsbedömningar i olika former är förenade med stor osäkerhet och att inga garantier kan lämnas att sådana bedömningar kommer att infrias. Information från tredje part har återgivits korrekt och, såvitt bolaget kan känna till och försäkra genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje part, har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

## Prospektet tillgängligt

Prospektet finns tillgängligt på Titana kontor samt på bolagets hemsida [www.titana.se](http://www.titana.se). Prospektet kan också nås via Finansinspektionens hemsida [www.fi.se](http://www.fi.se) eller via länk på AktieTorgets hemsida [www.aktietorget.se](http://www.aktietorget.se).

## AktieTorget

Titana AB (publ) har i syfte att säkerställa att aktieägare och övriga aktörer på marknaden erhåller korrekt, omedelbar och samtidig information om bolagets utveckling, träffat ett avtal med AktieTorget om informationsgivning. Titana AB (publ) avser att följa tillämpliga lagar, författningar och rekommendationer som gäller för aktiemarknadsbolag noterade vid svensk auktoriserad marknadsplats. Allmänheten kan kostnadsfritt prenumerera på bolagets pressmeddelanden och rapporter genom att anmäla intresse för detta på AktieTorgets hemsida [www.aktietorget.se](http://www.aktietorget.se). AktieTorget tillhandahåller ett effektivt, rikstäckande system för handel med aktier i de bolag som är noterade på AktieTorgets lista. Genom avtal med OM Stockholmsbörsen använder AktieTorget fondbörsens handelssystem SAXESS. Det innebär att den som vill köpa och sälja aktier, som är noterade på AktieTorget, kan använda sin vanliga bank eller fond-kommissionär. Aktiekurser från bolag på AktieTorget går att följa i realtid hos de flesta internetmäklare och på hemsidor med finansiell information. Aktiekurser finns även att följa på Text-TV och i dagstidningarna. AktieTorget har Finansinspektionens tillstånd att driva verksamhet som auktoriserad marknadsplats.

## Innehållsförteckning

Generell information .....	2
Sammanfattning .....	4
Risikfaktorer .....	8
Tidpunkter för ekonomisk information .....	10
Erbjudandet i sammandrag .....	11
Inbjudan till teckning av aktier .....	12
Bakgrund och Motiv.....	13
Styrelsen har ordet.....	15
Marknaden för investmentbolag och private equity i Sverige .....	16
Villkor och anvisningar .....	19
Titana AB (publ) .....	23
Styrelse och ledande befattningshavare .....	30
Revisorer och anställda.....	31
Övriga upplysningar .....	32
Aktiekapital och ägarförhållanden .....	35
Finansiell översikt.....	36
Nettoskuldsättning.....	49
Eget kapital och skuldsättning.....	50
Revisionsberättelse 2010 .....	51
Revisionsberättelse 2008 .....	53
Bolagsordning .....	545
Skattefrågor i Sverige.....	57

## Sammanfattning

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

### Verksamhet

Bolaget skall investera i och utveckla företag i syfte att skapa värdetillväxt för bolagets aktieägare samt tillhandahålla administrativa tjänster för de bolag där bolaget äger aktier eller andelar, förvalta fast och lös egendom samt bedriva därmed förenlig verksamhet. Titana AB (publ) är ett litet investmentbolag, vars investeringar företrädesvis görs i bolag som står inför en notering på en småbolagslista. Titana håller sig kontinuerligt ajour avseende investeringsmöjligheter, dels genom styrelsens upparbetade affärsrelationer och dels genom tillgänglig offentlig marknadsinformation.

### Bolagsstruktur

Titana AB (publ) har inga dotterbolag, men äger andelar i intressebolagen Värmlands Finans Sverige AB och Visionfc AB.

### Information om Titana AB (publ)

Firmanamn	Titana AB (publ)
Handelsbeteckning	TINA
Säte län:	Värmlands län
Organisationsnummer	556638-2585
Datum för bolagsbildning	2002-12-18
Land för bolagsbildning	Sverige
Hemvist	Karlstads kommun
Juridisk form	Publikt aktiebolag
Lagstiftning	Svensk rätt och Aktiebolagslagen (2005:551)
Postadress	Titana AB (publ) Box 514 651 11 Karlstad
Besöksadress	Titana AB (publ) Kungsgatan 12 652 24 Karlstad
Telefon	0707-715 008
Hemsida	<a href="http://www.titana.se">www.titana.se</a>

### Styrelse och ledande befattningshavare

Stefan Ljungdahl	Styrelseordförande
Glenn Renhult	Styrelseledamot och VD

Do Hellbom

Styrelseledamot

### **Revisorer**

Johan Eklund

Ernst & Young AB

### **Emissionsbeslut**

Styrelsen i Titana AB (publ) beslutade den 10 november, med stöd av ett bemyndigande från bolagsstämman den 31 oktober, att genomföra en ökning av aktiekapitalet i Titana genom en företrädes-emission av högst 1 037 020 692 aktier. Vid fulltecknad nyemission tillförs bolaget 20,7 MSEK före emissionskostnader.

### **Riskfaktorer**

Ett antal riskfaktorer kan ha en negativ inverkan på bolagets verksamhet och aktie. Det är därför av stor vikt att beakta relevanta risker vid sidan av bolagets tillväxtpotentialer. Bolagets affärsmodell går ut på att göra korta investeringar med god avkastning. Med hänsyn till bolagets verksamhetsområde bedöms risken marknadsläge vara den enskilt största risken för bolaget. Om marknadsläget förändras till det sämre, är det troligt att antalet noteringar och kapitaliseringar kommer att minska. Dock rör det sig alltid på marknadsplatserna för mindre bolag. Om antalet noteringar och kapitaliseringar minskar, kan bolaget även göra lönsamma investeringar i den löpande handeln. Ett försämrat marknadsläge kan dock komma att påverka bolagets verksamhet negativt, då bolaget med stor sannolikhet kommer att ha ett mindre investeringsurval att utgå ifrån i samband med den löpande investeringsverksamheten. Vidare kan bolaget drabbas kortfristigt, då befintliga innehav kan påverkas negativt av ett försämrat marknadsläge. Övriga riskfaktorer finns beskrivna i avsnittet "Riskfaktorer".

### **Historik**

Bolaget bildades i december 2002 som lagerbolag och verksamheten startades vid årsskiftet 2002/2003. Mellan 2003 och mitten av 2010 bedrev bolaget verksamhet inom sjösäkerhet under namnet Aqualiv och Mobwatcher. I mitten av 2010 ändrade Titana inriktning på verksamheten och blev ett investmentbolag. Titanas nuvarande verksamhet som investmentbolag påbörjades sommaren 2011.

### **Bakgrund och motiv**

Detta prospekt avser att presentera företrädesemissionen och hela finansieringen som tillför bolaget de ekonomiska resurser som bedöms nödvändiga för att uppnå bolagets huvudmål under perioden fram till och med 2014. Syftet med företrädesemissionen är också att inbjuda bolagets befintliga aktieägare att delta i finansieringen av expansionen. Bolagets befintliga rörelsekapital är i dagsläget inte tillräckligt för de aktuella behoven. Rörelsekapitalbristen är omedelbar. Med de aktuella behoven avses det behov av rörelsekapital som bedöms föreligga inom en tidsperiod av 12 månader från daterande av prospektet. Bolaget bedömer att underskottet av rörelsekapital uppgår till cirka 3 MSEK för bolagets aktuella behov såsom beskrivs i prospektet.

Bolaget tillförs cirka 20,7 MSEK före emissionskostnader vid full teckning i nyemissionen. Emissionens storlek är baserad på bolagets bedömning av vilket kapital som är optimalt att utgå ifrån utifrån rådande marknadsförhållanden. Syftet med emissionen som beskrivs i detta prospekt är i första hand att få in

kompletterande kapital i bolaget, för att möjliggöra en lämplig bas av kapital för investeringar i närtid. Om väldigt få av Titanas aktieägare deltar i emissionen så tecknas emissionen genom emissionsgaranti och teckningsåtagande. Om emissionsgaranti och/eller teckningsåtagande av någon anledning ej infrias helt eller delvis finns alternativa finansieringsplaner i form av exempelvis riktade emissioner eller andra former av kapitaltillskott. Alternativt kan det också leda till en reviderad strategi för Titana med lägre investeringsnivå.

I juni 2011 förvärvade Titana aktier i fyra bolag från Renhult Invest AB för 28 400 000 kronor, betalningen skedde genom revers. Renhult Invest ägs av Titanas vd Glenn Renhult. Förvärvet godkändes av Titanas extra bolagsstämma den 31 oktober 2011. I aktuell emission, som även den beslutades på extrastämman, har Renhult Invest lämnat teckningsförbindelse om 8 814 675,88 kronor, betalning för denna aktieteckning kommer att ske genom kvittning av en del av ovanstående fordran. Efter genomförd emission kommer Renhult Invest alltså ha en fordran på Titana på 19 585 324,12 kronor. Inför nyemissionen har Titana sålt två aktieinnehav (Pitchers AB och Elna Restauranger AB) för totalt 10 300 000 kronor (motsvarande anskaffningsvärdet) varefter bolaget har amoterat 10 300 000 kronor till Renhult Invest genom att betala av Värmlands Finans koncernfordran mot Renhult Invest AB.

Av Titanas kvarvarande skuld om 9 285 423,12 kronor till Renhult Invest kommer 2 000 000 kronor återbetalas efter att aktuell nyemission är genomförd. Efter denna återbetalning uppgår Titanas skuld till Renhult Invest till 7 285 423,12 kronor, denna kvarvarande skuld löper utan ränta och får endast återbetalas enligt följande modell. För varje krona som Titana från dags dato delar ut till aktieägarna i Titana får Titana återbetala motsvarande belopp till Renhult Invest. Utdelningen får inte vara av annan art än kontantutdelning. Om exempelvis Titana delar ut 5 miljoner kronor i aktieutdelning under våren 2013 får Titana därefter återbetala 5 miljoner kronor av skulden till Renhult Invest.

## **Finansiell översikt**

### *Soliditet*

Bolagets soliditet per 2011-09-30 är negativ.

### *Balanslikviditet*

Bolaget har per 2011-09-30 låg balanslikviditet. Denna balanslikviditet kommer att förbättras genom den föreslagna företrädesemissionen.

### *Rörelseresultat*

Rörelseresultatet för året första nio månader blev 1 253 KSEK. Intäkterna om 2 149 KSEK avser huvudsakligen vinst vid försäljning av rörelseandel. Kostnader som uppstått under perioden består av övriga externa kostnader, personalkostnader och avskrivningar. Totalt uppgår rörelsekostnaderna till 896 KSEK.

### *Finansiella resurser och finansiell struktur*

Bolaget står väl rustat för att bedriva sin verksamhet under förutsättning av att emissionen genomförs. Styrelsen har beslutat att tillföra bolaget kapital genom nyemissionen som beskrivs i detta prospekt. Denna nyemission kommer att tillföra bolaget omkring 20,7 MSEK före emissionskostnader, under förutsättning att

nyemissionen blir fulltecknad. Det tillförda kapitalet kommer att användas för att göra investeringar. I dagsläget, innan nyemissionen som beskrivs i detta prospekt, kan inte den planerade investeringsverksamheten bedrivas i önskvärd utsträckning.

*Begränsning i användning av kapital*

Det finns så vitt bolaget känner till ingen begränsning i användandet av kapital.

*Investeringar i materiella anläggningstillgångar*

Bolaget har idag inga planerade investeringar i materiella anläggningstillgångar.

*Väsentliga förändringar*

Förutom försäljningen av två aktieinnehav (Pitcher's AB och Elna Restaurang AB) har det ej förekommit några väsentliga förändringar avseende bolagets finansiella ställning eller ställning på marknaden sedan 2011-09-30.

## Riskfaktorer

### Titana AB (publ)

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

### Bolaget

#### Kort historik för nuvarande verksamhet

Då Titana AB (publ) inledde sin nuvarande verksamhet i mitten av 2011 har denna verksamhet en kort historik. Bolaget har inom den nya verksamheten av tidsmässiga skäl hittills inte kunnat visa sin potential.

#### Nyckelpersoner och medarbetare

Bolagets nyckelpersoner har en stor kompetens och lång erfarenhet inom bolagets verksamhetsområde. En förlust av en eller flera nyckelpersoner kan medföra negativa konsekvenser för bolagets verksamhet och resultat.

#### Konkurrenter

En del av bolagets indirekta konkurrenter är investmentföretag med stora ekonomiska resurser. En omfattande satsning mot investeringar i mindre bolag från en konkurrent kan medföra risker i form av ökad konkurrens vid kapitaliseringar. Därutöver kan nya likartade investmentbolag startas i framtiden. Ökad framtida konkurrens kan få negativa konsekvenser för bolagets verksamhet.

#### Konjunkturutveckling

Externa faktorer såsom tillgång och efterfrågan samt låg- och högkonjunkturer kan ha inverkan på rörelsekostnader, försäljningspriser och aktievärdering. Bolagets framtida intäkter och aktievärdering kan bli påverkade av dessa faktorer, vilka står utom bolagets kontroll.

#### Marknadsläge

Bolagets affärsmodell går ut på att göra korta investeringar med god avkastning, företrädesvis i samband med en notering på en småbolagslista. Om marknadsläget förändras till det sämre, är det troligt att antalet noteringar och kapitaliseringar kommer att minska. Dock rör det sig alltid på marknadsplatserna för mindre bolag. Om antalet noteringar och kapitaliseringar minskar, kan bolaget även göra lönsamma investeringar i den löpande handeln. Ett försämrat marknadsläge kan dock komma att påverka bolagets verksamhet negativt, då bolaget med stor sannolikhet kommer att ha ett mindre investeringsurval att utgå från i samband med den löpande investeringsverksamheten. Vidare kan bolaget drabbas kortfristigt, då befintliga innehav kan påverkas negativt av ett försämrat marknadsläge.



## **Prisrisker**

Med prisrisker avses risken för värdeförändring i ett finansiellt instrument på grund av förändringar i aktiekurser. Då Titana affärsidé är investeringar mot mindre bolag, nya teknologier och marknader medför detta en hög risk och en koncentration av exponeringar mot denna typ av investeringar.

## **Likviditets- och finansieringsrisk**

Med likviditetsrisk avses dels risken för att ett finansiellt instrument inte kan avyttras utan avsevärda merkostnader och dels risken för att likviditet inte finns tillgänglig för att möta betalningsåtaganden. Titana investeringsmodell innebär att en viss likviditetsrisk kan förekomma vad gäller möjlighet att snabbt kunna avyttra innehavet.

## **Ränterisk**

Titana avsikt är att löpande reinvestera frigjort kapital. Eventuell överskottslikviditet kan komma att placeras i kortsiktiga räntebärande värdepapper och är därmed exponerad för ränterisker.

## **Kreditrisk**

Med kreditrisk avses risken att en motpart inte kan fullgöra sina åtaganden gentemot Titana. Bolaget är utsatt för kreditrisk då placering av överskottslikviditet kan komma att göras i räntebärande värdepapper.

## **Uppfyllande av emissionsgaranti och teckningsåtagande**

Emissionen som beskrivs i detta prospekt är garanterad genom ett teckningsåtagande och ett garantiåtagande. Emissionslikviden som är 20,7 MSEK före emissionskostnader är, genom dessa åtaganden, garanterad till 100 procent. De som ingått avtal om nämnda åtaganden är avtalsrättsligt bundna av dessa och betalningsskyldiga om dessa helt eller delvis måste tas i anspråk. Även om de som ingått dessa avtal är civilrättsligt skyldiga uppfylla sina betalningsåtaganden så kan det inte garanteras att garanten helt, delvis eller utan fördröjning kan uppfylla sitt åtagande.

## **Politisk risk**

Bolaget är verksamt i Sverige. Risker kan uppstå genom förändringar av lagar och skatter på den svenska marknaden. Bolaget påverkas även av politiska och ekonomiska osäkerhetsfaktorer som kan uppstå i Sverige. Ovanstående kan medföra negativa konsekvenser för bolagets verksamhet och resultat.

## **Aktien**

### *Kursvariationer*

Aktiemarknaden kan generellt gå ner av olika orsaker såsom räntehöjningar, politiska utspel, ekonomisk oro i omvärlden, valutakursförändringar och sämre konjunkturförutsättningar. Aktiemarknaden präglas även till stor del av psykologiska faktorer. Titanas aktie påverkas på samma sätt som alla andra aktier av dessa faktorer, vilka ofta till sin natur kan vara problematiska att förutse och skydda sig mot. Det finns även en risk att aktiekursen genomgår stora variationer som kan uppkomma genom stora förändringar av köp- och säljvolymerna och behöver inte nödvändigtvis ha ett samband med bolagets värde. Kursvariationerna kan påverka bolagets aktiekurs negativt.

## Tidpunkter för ekonomisk information

Titana lämnar återkommande ekonomisk information enligt följande plan. Bolagets räkenskapsår är 1 januari–31 december.

**Räkenskapsperiod:**           **2011-01-01 - 2011-12-31**

Bokslutskommuniké 2011       2012-02-03

## Erbjudandet i sammandrag

Teckningstid:	28 nov 2011 – 12 dec 2011
Avstämningsdag	17 november 2011
Emissionensgaranti	Emissionslikviden som uppgår till MSEK 20,7 är till 100% garanterad genom teckningsåtagande avseende aktier och ett garantiåtagande.
Teckningskurs:	0,02 SEK per aktie.
Antal aktier:	Erbjudandet omfattar 1 037 020 692 st aktier.
Teckningspost:	Minsta teckningspost (vid teckning utan företräde) är 50 000 st aktier (1 000 SEK)
Betalning:	Kontant likvid skall vara bolaget tillhanda senast den 7 dec 2011.
Värdering (pre-money)	3,2 MSEK.

## Inbjudan till teckning av aktier

Styrelsen i Titana AB (publ) beslutade den 10 november, med stöd av ett bemyndigande från bolagsstämman den 31 oktober, att genomföra en ökning av aktiekapitalet i Titana genom en företrädesemission av högst 1 037 020 692 aktier. Fulltecknad nyemission tillför bolaget högst 20 740 414 SEK före emissionskostnader, som beräknas uppgå till cirka 1,2 MSEK. Emissionen skall genomföras med företrädesrätt för befintliga aktieägare.

Härmed inbjuds, i enlighet med villkoren i detta prospekt, till att teckna aktier i Titana AB (publ) till en kurs av 0,02 SEK per aktie. Vid fulltecknad nyemission kommer aktiekapitalet att öka med 15 555 310,38 SEK, från 2 393 124,675 SEK till 17,948,435.055 SEK och antalet aktier kommer att öka med 1 037 020 692 aktier från 159 541 645 aktier till 1 196 562 337 aktier.

Karlstad den 25 november 2011.

Titana AB (publ)

Styrelsen

### **Aktien**

Minsta handelspost:	1 aktie
Kortnamn:	TINA
ISIN-kod:	SE0001921040

## Bakgrund och Motiv

Investeringar med hög avkastning har i alla tider varit intressant, men många har missat dessa möjligheter med hänsyn till den höga riskprofil som enligt många är förenat med potentiellt hög avkastning. Investmentbolaget Titana AB (publ) är här för att bekräfta den höga avkastningspotential som finns i mindre bolag och samtidigt, genom den erfarenhet och kunskap som finns i bolagets styrelse, slå hål på myten om att mindre bolag i noteringsfasen är förenade med hög risk i förhållande till avkastningspotentialen. Enligt den statistik som styrelsen i bolaget under en längre tid kontinuerligt har sammanställt gällande mindre bolags kursutveckling från notering och en tid framåt, har det visat sig vara mycket lönsamt att göra tidiga investeringar i dessa bolag. Utifrån denna statistik föddes idén om att starta Titana AB (publ), vars verksamhet företrädesvis är baserad på att göra investeringar i bolag som står inför en notering på en småbolagslista.

I juni 2011 förvärvade Titana aktier i fyra bolag från Renhult Invest AB för 28 400 000 kronor, betalningen skedde genom revers. Renhult Invest ägs av Titanas vd Glenn Renhult. Förvärvet godkändes av Titanas extra bolagsstämma den 31 oktober 2011. I aktuell emission, som även den beslutades på extrastämman, har Renhult Invest lämnat teckningsförbindelse om 8 814 675,88 kronor, betalning för denna aktieteckning kommer att ske genom kvittning av en del av ovanstående fordran. Efter genomförd emission kommer Renhult Invest alltså ha en fordran på Titana på 19 585 324,12 kronor. Inför nyemissionen har Titana sålt två aktieinnehav (Pitchers AB och Elna Restauranger AB) för totalt 10 300 000 kronor (motsvarande anskaffningsvärdet) varefter bolaget har amoterat 10 300 000 kronor till Renhult Invest genom att betala av Värmlands Finans koncernfordran mot Renhult Invest AB.

Av Titanas kvarvarande skuld om 9 285 423,12 kronor till Renhult Invest kommer 2 000 000 kronor återbetalas efter att aktuell nyemission är genomförd. Efter denna återbetalning uppgår Titanas skuld till Renhult Invest till 7 285 423,12 kronor, denna kvarvarande skuld löper utan ränta och får endast återbetalas enligt följande modell. För varje krona som Titana från dags dato delar ut till aktieägarna i Titana får Titana återbetala motsvarande belopp till Renhult Invest. Utdelningen får inte vara av annan art än kontantutdelning. Om exempelvis Titana delar ut 5 miljoner kronor i aktieutdelning under våren 2013 får Titana därefter återbetala 5 miljoner kronor av skulden till Renhult Invest.

Titana AB (publ) har en kostnadseffektiv organisation, i form av styrelse, en deltid-VD och en timanställd administratör. Detta innebär att bolagets kostnader samt rörelsekapitalbehov för att driva den löpande verksamheten är låga. Vidare baseras omfattningen av bolagets investeringar på tillgängligt kapital. Detta prospekt avser att presentera företrädesemissionen och hela finansieringen som tillför bolaget de ekonomiska resurser som bedöms nödvändiga för att uppnå bolagets huvudmål under perioden fram till och med 2014. Syftet med företrädesemissionen är också att inbjuda bolagets befintliga aktieägare att delta i finansieringen av expansionen. Bolagets befintliga rörelsekapital är i dagsläget inte tillräckligt för de aktuella behoven. Rörelsekapitalbristen är omedelbar. Med de aktuella behoven avses det behov av rörelsekapital som bedöms föreligga inom en tidsperiod av 12 månader från daterande av prospektet. Bolaget bedömer att underskottet av rörelsekapital uppgår till cirka 3 MSEK för bolagets aktuella behov såsom beskrivs i prospektet. Om väldigt få av Titanas aktieägare deltar i emissionen så tecknas emissionen genom

emissionsgaranti och teckningsåtagande. Om emissionsgaranti och/eller teckningsåtagande av någon anledning ej infrias helt eller delvis finns alternativa finansieringsplaner i form av exempelvis riktade emissioner eller andra former av kapitaltillskott. Alternativt kan det också leda till en reviderad strategi för Titana med lägre investeringsnivå.

Titana AB (publ) genomför nu den nyemission som beskrivs i detta prospekt. Bolaget tillförs cirka 20,7 MSEK före emissionskostnader vid full teckning i nyemissionen. Syftet med emissionen som beskrivs i detta prospekt är att återställa det negativa rörelsekapitalet, tillgodose rörelsekapitalbehovet framöver, amortera en skuld på 2 MSEK och möjliggöra en lämplig bas av kapital för investeringar i närtid. Tabellen nedan anger den planerade kapitalanvändningen i prioritetsordning uppifrån och ner. Emissionskostnaderna kommer dock att betalas först eftersom de förfaller till betalning tidigare än övriga poster i tabellen.

<b>Kapitalanvändning</b>	<b>(MSEK)</b>
Rörelsekapital och likviditetsreserv	3,0
Återbetalning av skuld till Renhult Invest	2,0
Kapital för investeringar i small cap-bolag	14,5
Emissionskostnader	1,2
<b>Summa</b>	<b>20,7</b>

Titanas aktie handlas för närvarande på Aktietorget observationslista. Styrelsen har dock ansökt om att åter bli listade på AktieTorget ordinarie lista. Detta prospekt är upprättat med anledning av 2 kap i LHF men prospektet fungerar även som underlag för återanslutning Aktietorget ordinarie lista. Den planerade listningen skapar möjligheter för en god marknadsföring av bolaget. Vidare underlättas kapitalanskaffningen till Titana. Bolaget kommer inte att ansöka om listning på någon annan marknad.

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

Karlstad den 25 november 2011  
Styrelsen i Titana AB (publ)

Stefan Ljungdahl  
Glenn Renhult  
Do Hellbom

Styrelseordförande  
Styrelseledamot och VD  
Styrelseledamot

## Styrelsen har ordet

Under de senaste kvartalen har bolaget genomgått ett flertal större förändringar, där man har avyttrat bolagets verksamhet samt bytt inriktning till att bli ett investmentbolag med inriktning mot finanssektorn under nya namnet Titana AB (publ).

Bolaget största enskilda tillgång är idag de skattemässiga underskott på ca 26 miljoner kronor och därmed den latent skattefordran på ca 7 miljoner kronor. Som långsiktigt finansiellt mål avser bolaget att utnyttja denna skattefordran och därigenom berika aktieägarna. Men för att bolagets ska kunna utnyttja denna skattefordran kommer nytt rörelsekapital att krävas för att bolaget själv ska kunna skapa en ny vinstdrivande verksamhet.

Titana genomför därför den nyemission med företrädsrätt för befintliga aktieägare som beskrivs i detta prospekt så att bolaget kan få kapital till dess nya verksamhet.

Vi hoppas att Du vill vara med från början på den resa vi nu startar genom att göra kortsiktiga investeringar för att nå långsiktig framgång. Välkommen som aktieägare i Titana!

Stefan Ljungdahl	Styrelseordförande
Glenn Renhult	Styrelseledamot och VD
Do Hellbom	Styrelseledamot

## Marknaden för investmentbolag och private equity i Sverige

Titanas huvudsakliga verksamhet bedrivs från och med mitten av 2011 på marknaden för investmentbolag i Sverige. Mellan 2002 och första delen av 2011 var den huvudsakliga verksamheten inom sjösäkerhet. Verksamheten inom sjösäkerhet har helt och hållet avvecklats.

Investmentbolag har som affärsidé att äga aktier i andra aktieföretag. Investmentbolag har olika strategier. Vissa investmentbolag syftar till att långsiktigt åstadkomma bästa möjliga substansutveckling för sina ägare. En annan variant av investmentbolag är så kallade maktbolag. Maktbolagens primära funktion är att kontrollera andra företag. Exempel på maktbolag i Sverige är Industrivärden och Investor. Maktbolag har likheter med så kallade holdingbolag. Begreppet holdingbolag avser dock för det mesta ett moderbolag i en mer permanent koncern av företag i samma eller närliggande branscher.

### Riskkapital

En typ av investmentbolag är så kallade privatkapitalbolag (private equity), riskkapitalbolag som enbart investerar i onoterade företag eller köper hela publika företag så att de blir avnoterade (tas privata). När ett investmentbolag eller riskkapitalbolag köper stora delar av ett företag så blir ägarspridningen så låg att det i vissa fall avnoteras från börserna om det är ett börsföretag.

Skillnaden mellan ett investmentbolag och ett riskkapitalbolag är stor. Ett investmentbolag äger en större del i det köpta företaget vilket inte är fallet när det gäller riskkapitalbolag. De s.k. riskkapitalbolagen fungerar oftast som rådgivare till en fond som i sin tur sprider ägandet av investeringsföretaget till ett stort antal investerare såsom amerikanska pensionsfonder. För att få status som investmentbolag måste företagen inneha värdepapperen under en längre tid. Omsättningen av deras ägandeförhållanden i de företag de investerar i ska på aktiemarknaden inte överstiga en tredjedel per år. De ska också ha god spridning inom olika stora företag inom olika branscher.

### Större svenska investment- och private equity-företag

EQT (Inblandade parter: Investor AB)

Industrivärden

Investor som kontrolleras av familjen Wallenberg.

Proventus (Inblandade parter: Robert Weil)

Ratos

Kinnevik som växte under Jan Stenbecks ledning under 1980- och 1990-talen.

KTH Chalmers Capital som investerar i företag i tidiga skeden.

Northzone

### Marknaden för investmentbolag inom segmentet listade småbolag (small cap)

Marknaden för investmentbolag liksom aktiemarknaden kan delas in i små och stora företag. Det finns många sätt att mäta storlek på företag. Den ansedda affärstidningen Fortune använder omsättning som måttstock när den gör sin årliga ranking "Fortune 500". Ett annat vanligt sätt är att kategorisera företag efter börsvärde.



OMX delar in bolag i de tre kategorierna stora bolag (large cap), mellanstora bolag (mid cap) och småbolag (small cap). Det krävs ett börsvärde på över 1 miljard euro, alltså drygt 9 miljarder kronor, för att kvalificera sig för Large Cap-listan. På Mid Cap-listan placeras bolag med ett börsvärde under 1 miljard euro, men över 150 miljoner euro, knappt 1,4 miljarder kronor.

En annan vanlig definition för small cap är ett börsvärde/marknadsvärde på ungefär 500 MSEK. Det är också denna definition som Titana använder när bolaget definierar sin målgrupp av bolag som Titana väljer att investera i. Under nämnda gräns på 500 MSEK i börsvärde/marknadsvärde finns också de flesta av bolagen som är listade på eller är på väg att bli listade på Aktietorget, NGM eller Nasdaq OMX First North.

Det finns ett stort utbud av litteratur på engelska, men även på svenska, som rör investeringar i aktier och då vanligtvis med fokus på stora och mellanstora bolag. När det gäller småbolag finns det en del böcker på engelska, men inte många svenska böcker. Ett undantag är dock ”Smallcap Handboken”<sup>1</sup> som gavs ut av Aktiespararna Kunskap i slutet av 2006. Boken är det närmaste man kommer ett standardverk när det gäller analys och värdering av listade småbolag. I boken skriver författarna Lagerholm och Nilsson att “fundamental analys av små och stora bolag skiljer sig åt. Stor vikt måste läggas vid det specifika bolagets situation. Stora bolag är oftast mer eller mindre rätt värderade. Småbolag kan vara ordentligt felvärderade. Spekulation i marknaden kan medföra att vissa bolag är rejält övervärderade, medan bortglömda bolag istället kan vara alldeles för lågt värderade. Det är just detta urval som styrelsen i Titana, genom sin erfarenhet från att arbeta med noterade småbolag, har goda möjligheter att göra på ett framgångsrikt sätt. Titana skall även dra nytta av den eventuella felvärdering som ibland kan finnas i småbolag, men som förr eller senare normalt sett rättas till. Vidare skriver Lagerholm och Nilsson att “direktägande av aktier som sparform har minskat i popularitet de senaste åren, samtidigt som fondsparandet har ökat snabbt. Även om de så kallade småbolagsfonderna blivit allt vanligare, är det få eller inga fonder som investerar i de allra minsta bolagen. Det innebär att den som är intresserad av exponering mot dessa bolag är hänvisad till att själv köpa och äga aktier i dem. En vanlig föreställning är att risken i småbolag generellt är hög. Det stämmer visserligen, men det finns många undantag. En förutsättning för att kunna investera i småbolag utan att utsätta sig för alltför hög risk är att man själv analyserar de potentiella investeringsobjekten. Vid all aktiehandel är det viktigt att känna till de bolag och aktier i vilka man investerar - och det gäller i synnerhet för småbolag. Trots det ökande intresset för aktier i småbolag, är genomlysningen av dessa bolag ofta liten, och normalt finns få analyser av de mindre bolagen. Det innebär att man ofta istället helt tvingas förlita sig till sin egen förmåga för att avgöra vilka aktier som är köpvärda och inte. Lite förenklat kan sägas, att kravet på egen analys ökar med minskande storlek på bolaget. Många påtalar den höga risken i småbolag. Desto färre diskuterar den höga potentialen i de småbolag som utvecklas enligt plan och ibland står inför en omvärdering. Potential och risk går hand i hand, och att beräkna och hantera risker blir något av det viktigaste vid analys av småbolag. Kan man undvika de värsta underpresterarna i småbolagsportföljen kan investeringar i mindre bolag vara mycket lönsamma.” Att beräkna och hantera risker är enligt styrelsens bedömning en av Titanas styrkor. Erfarenhet och kunskap borgar för detta. Citatet ovan beskriver att det inte

---

1

Källa:

\* M. Lagerholm och P. Nilsson (2006), ”Smallcap Handboken – Hur du handlar och värderar aktier i mindre bolag”, ISBN-nummer 91-89212-30-4.

finns några fonder för de som är intresserade av riktigt små noterade bolag. Titana blir ett mycket gott alternativ för de investorer som saknat detta. Titana skall helt enkelt dra nytta av den stora potentialen i småbolag och samtidigt försöka undvika farorna och därigenom minska riskerna. Denna kombination borgar för en god avkastning. Titana är enligt styrelsens bedömning ett lämpligt alternativ för den som annars själv köper och äger aktier i mindre bolag alternativt för den som inte tidigare har investerat i dessa mindre bolag. Titana fokuserar på att få så god avkastning som möjligt på investerat kapital. Ambitionen är att hålla kapitalet i ständig rörelse för att kontinuerligt maximera avkastningen i investerat kapital. För att möjliggöra detta kommer bolaget att ha en offensiv utdelningspolitik, för att undvika att ha kapital som inte kontinuerligt förädlas via investeringar. En investering i Titana ger enligt styrelsens bedömning goda möjligheter till utdelning under många år framöver.

### **Investmentbolag som investerar i mindre bolag**

Exempel på investmentbolag som likt Titana investerar i mindre bolag är Spiltan Investment och Avalanche Capital. Titanas geografiska marknad är Sverige. Titana vänder sig framförallt till bolag som är listade på eller är på väg att bli listade på Aktietorget, NGM (Nordic Growth Market) eller Nasdaq OMX First North. När det gäller antalet listade bolag är Aktietorget överlägset störst med 127 bolag. NGM är uppdelad på NGM Equity med 14 bolag och NGM Nordic MTF med 19 bolag. Nasdaq OMX First North har 27 bolag. På nämnda listor finns således totalt 187 företag. Därutöver finns det 20 bolag på de tre s.k. O-listorna (O-listan, O-listan Venture och O-listan Entry). En relativ nystartad marknadsplats som även bör nämnas är Burgundy. Vidare finns det enligt Svenska Riskkapitalföreningen i Sverige över 100 etablerade private equity-bolag, som direkt eller indirekt konkurrerar med Titana, vilka i genomsnitt har cirka tolv innehav, d v s minst 1 200 innehav i s k portföljbolag. Därutöver, i börsnoterade och privata investmentbolag, finns det enligt Titanas bedömning ytterligare ett hundratal innehav av aktier i portföljbolag. Det finns således uppemot 1 500 bolag varav merparten ligger i den storleksklassen att de tillhör Titanas målgrupp för investeringar.

Därutöver bedöms det finnas över 1 000 svenska företag med en omsättning på MSEK 50 – 1 000 MSEK och mellan 50 – 250 anställda som inom den närmaste femårsperioden står inför ett generationsskifte.<sup>2</sup> Således uppemot 2 500 bolag varav merparten ligger i den storleksklassen att de tillhör Titanas målgrupp beträffande såväl finansiella tjänster som investeringsobjekt. Enligt Global Entrepreneurship Monitor har Sverige bland de äldsta företagarna i hela Europa. Andelen företagare som är 50 år eller äldre är högre endast i Portugal och Kroatien. År 2000 var 18% av alla egna företagare i Sverige 60 år eller äldre<sup>3</sup>. Denna andel har mer än fördubblats och är idag större än 40 procent. Genomsnittsåldern på egna företagare är högre än 55 år. För ett mycket stort antal företag är ett generationsskifte inom den närmaste tiden en oundviklig händelse. Titana bedömer att många bolag kommer att välja listning på t ex Aktietorget, NGM eller Nasdaq OMX First North som ett led i ett generationsskifte.

---

<sup>2</sup> SCB och Svenskt Näringsliv

<sup>3</sup> Källa: Jönköpings Universitet

## Villkor och anvisningar

### Företrädesrätt till teckning

Den som på avstämningsdagen den 17 november 2011 var registrerad som aktieägare i Titana erbjuds med företrädesrätt att teckna tretton (13) nya aktier för varje tvåtal (2) innehavda registrerade aktier i Bolaget.

### Teckningsrätter

Två aktier i Titana ger tretton (13) teckningsrätter. För teckning av en ny aktie i erfordras en (1) teckningsrätt.

### Teckningskurs

Teckningskurs är SEK 0,02 per aktie. Courtage utgår ej.

### Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden AB ("Euroclear") för fastställande av vilka som erhåller rätt att teckna aktier i erbjudandet är den 17 november 2011. Sista dag för handel i bolagets aktier inklusive rätt till deltagande i erbjudandet är den 14 november 2011. Nämnda värdepapper handlas exklusive rätt till deltagande i erbjudandet från och med den 15 november 2011.

### Teckningstid

Teckning av aktier skall ske under perioden 28 november – 12 december 2011. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade teckningsrätter ogiltiga och förlorar därefter sitt värde. Efter teckningstiden kommer outnyttjade teckningsrätter, utan avisering från Euroclear, att bokas bort från aktieägarnas VP-konton. . Bolagets styrelse skall dock ha rätt att förlänga teckningstiden. Informationstidpunkten för när en eventuell förlängning senast kan meddelas är den 12 december 2011. Vid en eventuell förlängning av teckningstiden ändras dock informationstidpunkten, för att meddela förlängning, till den sista dagen för (den förlängda) teckningstiden.

### Handel med teckningsrätter

Handel med teckningsrätter kommer att under perioden 28 november till 7 december 2011.

### Storlek på handelspost vid planerad listning på Aktietorget

Titana planerar att återuppta bolagets aktie till handel på Aktietorget's ordinarie lista i december 2011. Storleken på handelsposten kommer därvid vara en (1) aktie.

### Emissionsredovisning och anmälningssedlar

#### 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, Särskild anmälningssedel 1, Särskild anmälningssedel 2. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antalet erhållna teckningsrätter. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda

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

### **Förvaltarregistrerade aktieägare**

Aktieägare vars innehav av aktier i Titana är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller prospekt och Särskild anmälningssedel 2. Teckning och betalning skall ske i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare.

### **Teckning med stöd av teckningsrätt**

Teckning med stöd av teckningsrätt skall ske senast den 12 dec 2011. Teckning genom betalning skall göras antingen med den förtryckta inbetalningsavin eller med den inbetalningsavi som är fogad till den särskilda anmälningssedeln enligt följande alternativ:

#### **1) Inbetalningsavi**

I de fall samtliga på avstämningsdagen erhållna teckningsrätter utnyttjas för teckning skall endast den förtryckta inbetalningsavin användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Särskild anmälningssedel 1 skall då ej användas. Observera att teckning är bindande.

#### **2) Särskild anmälningssedel**

I de fall ett annat antal teckningsrätter än vad som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen utnyttjas för teckning, skall Särskild anmälningssedel 1 användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Aktieägaren skall på Särskild anmälningssedel 1, uppge det antal aktier som denne tecknar sig för och på inbetalningsavin fylla i det belopp som skall betalas. Betalning sker således genom utnyttjande av inbetalningsavin. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Särskild anmälningssedel kan erhållas från Aktieinvest FK AB på nedanstående telefonnummer. Ifylld anmälningssedel skall i samband med betalning skickas eller lämnas på nedanstående adress och vara Aktieinvest FK AB tillhanda senast klockan 17.00 den 12 dec 2011. 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 teckning är bindande.

### **Adress för teckning**

Aktieinvest FK AB

Ärende: Titana

SE-113 89 Stockholm

Besöksadress: Rådmansgatan 70 A, Stockholm

Telefon: 08-50 65 17 95

Telefax: 08-50 65 17 01

### **Teckning utan stöd av teckningsrätt**

Teckning av aktier utan stöd av teckningsrätt skall ske under samma period som teckning av aktier med teckningsrätt, det vill säga från och med den 28 november 2011 till och med den 12 december 2011.

Anmälan om teckning utan teckningsrätt sker genom att Särskild anmälningssedel 2 ifylls, undertecknas och

skickas till Aktieinvest FK AB på adress enligt ovan. Någon betalning skall ej ske i samband med anmälan om teckning av aktier utan teckningsrätt utan sker i enlighet med vad som anges nedan. Det lägsta antal aktier som intresserade kan anmäla för teckning utan stöd av teckningsrätt är 50 000 aktier, d v s ett likvidbelopp om SEK 1 000. Särskild anmälningssedel 2 skall vara Aktieinvest FK AB tillhanda senast klockan 17.00 den 12 december 2011. Det är endast tillåtet att insända en (1) Särskild anmälningssedel 2. I det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist erhållna att beaktas. Övriga anmälningssedlar kommer således att lämnas utan hänseende. Observera att anmälan är bindande.

### **Besked om tilldelning vid teckning utan stöd av teckningsrätt**

Besked om eventuell tilldelning av aktier tecknade utan stöd av teckningsrätt lämnas genom översändande av tilldelningsbesked i form av en avräkningsnota. Likvid skall erläggas senast tre (3) bankdagar efter utfärdandet av avräkningsnotan. Något meddelande lämnas ej till den som inte erhållit tilldelning. Erläggs ej likvid i rätt tid kan aktierna komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt detta erbjudande, kan den som ursprungligen erhållit tilldelning av dessa aktier komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden.

### **Aktieägare bosatta i utlandet**

Aktieägare bosatta utanför Sverige (avser dock ej aktieägare bosatta i USA, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika, Japan, Australien) och vilka äger rätt att teckna aktier i nyemissionen, kan vända sig till Aktieinvest FK AB på telefon enligt avsnittet ”Adress för teckning” på föregående sida för information om teckning och betalning.

### **Betalda och tecknade aktier**

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.

### **Handel i BTA**

Handel med BTA kommer att pågå under perioden 28 november till och med registrering hos Bolagsverket.

### **Leverans av aktier**

Så snart emissionen registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske i mitten av december 2011, ombokas BTA till aktier utan särskild avisering från Euroclear. För de aktieägare som har sitt aktieinnehav förvaltarregistrerat kommer information från respektive förvaltare.

## Teckningsförbindelser och garantiåtaganden

Vid tillfället för detta prospekts offentliggörande har bolaget mottagit garantiåtaganden och teckningsförbindelser motsvarande MSEK 20,7 vilket motsvarar 100 procent av emissionsvolymen. Teckningsförbindelserna och garantiåtagandena är ej säkerställda. Fördelningen mellan garantiåtagande och teckningsförbindelser anges i tabellen på nästa sida:

Garanter (fysisk eller juridisk person)	Adress	Garantibelopp	Datum för garanti	Teckningsförbindelse	Datum för teckningsförbindelse
Carlstad Company Group AB	Karlsrogatan 7A, 654 61 Karlstad	11,925,737.96	9/2/2011		
Glenn Renhult privat och via bolag	Östra Torggatan 1, 654 24 Karlstad			8,814,675.88	9/2/2011

## Offentliggörande av utfallet i emissionen

Snarast möjligt efter att anmälningssperioden avslutats och senast omkring den 20 december 2011 kommer bolaget att offentliggöra utfallet av emissionen. Offentliggörande kommer att ske genom pressmeddelande och finnas tillgängligt på Bolagets hemsida.

## Ansvar för samordning av erbjudandet

Bolaget har anlitat Aktieinvest FK AB för administrationen av erbjudandet. Aktieinvest FK AB är ett av Finansinspektionen auktoriserat värdepappersbolag och har adress Aktieinvest FK AB, SE-113 89 Stockholm.

## Registrering av nyemission

Nyemissionen förväntas att registreras hos Bolagsverket senast i slutet av december 2011.

## Notering

Aktien i bolaget planeras att åternoteras på AktieTorgets ordinarie lista. Första dag för handel på ordinarie listan beräknas bli i slutet av december 2011.

## Utdelning

De nya aktierna berättigar till utdelning från och med avstämningsdagen före nästa årsstämma .

## Villkor för fullföljande

Erbjudandet är villkorat av att inga omständigheter inträffar som kan medföra att tidpunkten för genomförandet av emissionen bedöms som olämplig. Sådan omständighet är en under teckningstiden betydande nedgång på aktiemarknaden generellt i Sverige och/eller utomlands liksom att styrelsen i Titana bedömer att intresset att delta i emissionen är otillräckligt. Styrelsen har beslutat att lägsta teckningsgrad för beslut om fullföljande av emissionen är 0,5 MSEK.

## Aktieregistrering

Samtliga aktier som erbjuds i denna emission kommer att nyemitteras, det finns därför inga andra fysiska eller juridiska personer som erbjuder att sälja värdepapper i denna emission.

## Titana AB (publ)

Firmanamn	Titana AB (publ)
Handelsbeteckning	Titana
Säte	Karlstad kommun
Organisationsnummer	556638-2585
Datum för bolagsbildning	2002-12-18
Datum när bolag startade sin verksamhet	2003-01-09
Datum när bolag startade sin verksamhet	2011-05-03
Land för bolagsbildning	Sverige
Hemvist	Karlstad
Juridisk form	Publikt aktiebolag
Lagstiftning	Svensk rätt och Aktiebolagslagen (2005:551)
Postadress Titana AB (publ)	Titana AB (publ) Box 514 651 11 Karlstad
Besöksadress	Titana AB (publ) Kungsgatan 12, Karlstad
Telefon	0707-715 008
Hemsida	<a href="http://www.titana.se">www.titana.se</a>

### Verksamhet

Bolaget nya inriktning skall vara att investera och utveckla företag i syfte att skapa värdetillväxt för bolagets aktieägare samt tillhandahålla administrativa tjänster för de bolag där bolaget äger aktier eller andelar, förvalta och försälja fast och lös egendom samt bedriva därmed förenlig verksamhet. Bolagets geografiska marknad är Sverige. Titana vänder sig framförallt till bolag som är listade på eller är på väg att bli listade på Aktietorget, NGM eller Nasdaq OMX First North. På nämnda listor finns cirka 200 företag. Titana håller sig kontinuerligt ajour avseende investeringsmöjligheter, dels genom styrelsens upparbetade affärsrelationer och dels genom tillgänglig offentlig marknadsinformation.

### Organisationsstruktur

Titana-koncernen består av moderbolaget Titana AB (publ) som äger intressebolagen Värmlands Finans AB, och Visionfc AB.

Bolag	Andel av kapitalet	Andel av rösterna
Värmlands Finans	19%	50%
Visionfc AB	25%	25%

## **Affärsmodell**

Bolaget skall genom strategiska investeringar i mindre bolag kontinuerligt skapa en hög avkastning på bolagets kapital. Investeringar skall företrädesvis ske i bolag som står inför en notering på en småbolagslista. Investeringarna skall vara korta, upp till ett år. Vidare ska det finnas en tydlig exit, vanligen genom notering som möjliggör försäljning av aktier i den löpande handeln. Därutöver kommer bolaget kontinuerligt att beakta alternativa sätt att avyttra innehaven i portföljbolagen. Titana avser att sprida sina investeringar för att reducera bolagets riskprofil. Titana avser att agera garantitecknare i de fall det av styrelsen bedöms vara lämpligt. Titana kassa skall inte vara större än att kapitalet kontinuerligt skall kunna hållas i rörelse. Kassan skall årligen optimeras genom en offensiv utdelningspolitik. Investeringarnas beloppsmässiga storlek kommer att styras av avkastningspotential i förhållande till risk samt av hur snabb exit bolaget beräknar kunna göra. Därutöver kommer marknadsläget att styra hur mycket kapital bolaget löpande kommer att investera. Om marknadsläget försämras, kommer ökad utdelning till aktieägarna att bidra till att mindre kapital kommer att investeras. Följaktligen har bolaget en affärsmodell som är flexibel utifrån marknadsläget.

## **Investeringskriterier**

Investeringen skall företrädesvis ske i bolag som står inför en notering på en småbolagslista. Investeringen skall inte vara större än att styrelsen gör bedömningen att en försäljning av innehavet kan ske under en kortare tidsperiod utan att pressa aktiekursen. Detta innebär i praktiken att det finns en relation mellan bedömd likviditet i aktien och Titana storlek på investeringen. Det skall finnas en tydlig exit, vanligen genom notering, som möjliggör försäljning av aktier i den löpande handeln.

## **Utdelningskriterier**

Bolaget kommer årligen att göra en utvärdering och analysera årets resultat och utvecklingen av marknadsläget, för att bedöma hur mycket kapital som är optimalt att hålla i rörelse. Genom en offensiv utdelningspolicy kommer bolaget att dela ut överskott till aktieägarna.

## **Skattemässigt underskott**

Titana har idag skattemässiga underskott på cirka 26 MSEK kronor och därmed den latent skattefordran på ca 7 miljoner kronor. Det skattemässiga underskottet kan utnyttjas vid framtida vinster som är näringsbetingade. I Titanas fall skulle sådana näringsbetingade vinster kunna vara garantiersättningar, ersättningar för ägarspridningar och administrationsavgifter. Det skattemässiga underskottet kan ej användas vid framtida realisationsvinster vid försäljning av aktier eller bolag.

## **Vision**

Bolagets vision är att bli det självklara investeringsalternativet för investerare som är intresserade av att investera i mindre bolag. Som tidigare beskrivits har de så kallade småbolagsfonderna blivit allt vanligare. Dock är det få eller inga fonder som investerar i de allra minsta bolagen. Det innebär att den som är intresserad av exponering mot dessa bolag är hänvisad till att själv köpa och äga aktier i dem. Titana är enligt styrelsens bedömning ett lämpligt alternativ för den som annars själv köper och äger aktier i mindre bolag alternativt för den som inte tidigare har investerat i dessa mindre bolag.



## Historik

Nedan presenteras en kortfattad sammanfattning av Titanas historiska utveckling under 2002-2011. Under perioden från 2002 till juni 2011 benämns Titana med sitt tidigare namn Aqualiv. Under en period från januari 2007 till april 2008 hade bolaget namnet Mobwatcher AB.

- |           |   |
|-----------|---|
| 2002      | Aqualiv (numera Titana) grundades och bolaget registrerades hos Bolagsverket.   |
| 2003      | Verksamheten startades tidigt detta år. Bolagets verksamhet bestod av utveckling, marknadsföring och försäljning av säkerhetssystem och stöldskyddssystem för marint bruk. Under första verksamhetsåret hade bolaget ingen omsättning.  |
| 2004-2006 | Bolagets intäkter ökade från en mycket blygsam nivå 2004 till cirka 1,3 MSEK under 2006. Rörelseresultatet 2006 uppgick till – 1,8 MSEK.  |
| 2007      | Aqualiv byter namn till Mobwatcher och bolagets aktie tas upp till handel på Aktietorget i mars 2007. Inför listningen på Aktietorget genomför Mobwatcher en nyemission på 4,5 MSEK som blir fulltecknad. Under 2007 sjunker intäkterna till cirka 0,8 MSEK och rörelseresultatet slutar på – 4,2 MSEK.   |
| 2008-2010 | I april 2008 gick bolaget tillbaka till det tidigare namnet Aqualiv. Under de första månaderna av 2008 genomför Aqualiv en emission uppgående till MSEK 4,6 som blir fulltecknad. Under 2008 ökade bolaget omsättningen kraftigt till MSEK 2,7, men rörelseresultatet var fortfarande negativt (-5,3 MSEK). Intäkterna sjönk till 1,6 MSEK under 2009 och minskade ytterligare till 1,1 MSEK under 2010. Även rörelseresultatet hade en negativ utveckling från -4,9 MSEK under 2009 till -6,1 MSEK för 2010. Under perioden 2009 till 2010 genomför Aqualiv ytterligare emissioner. I maj 2009 upprättar Aqualiv kontrollbalansräkning och flyttas till Aktietorget observationslista. Bolaget flyttas tillbaka till ordinarie listan i februari 2010. I slutet av 2010 måste Aqualiv åter igen upprätta kontrollbalansräkning och bolagets aktie flyttas till observationslistan. |
| 2011      | Renhult Invest AB (“Renhult Invest”) förvärvade den 7 april 2011 27 541 593 aktier i Aqualiv AB (publ). Säljarna av aktierna var Hallandia Ventures AB, C.M. Hammar AB, Start Invest AB samt Ulf Persson Affärsutveckling AB. Transaktionerna har skett utanför marknaden. Renhult Invest blir ny huvudägare i Aqualiv AB (publ) Renhult Invests innehav motsvarar cirka 23,03 procent av rösterna och cirka 23,03 procent av aktierna i Aqualiv AB (publ) och blir bolagets största enskilda aktieägare.   |

Styrelsen i Aqualiv AB (publ) beslutade att avyttra den vid förvärvstillfället befintliga verksamheten. Anledningen var att denna verksamhet under en längre tid haft svårt att uppvisa någon lönsamhet. Styrelsen har därför sålt rättigheterna avseende NavEye och Mobwatcher samt därtill hörande verksamhet. Försäljningen godkändes av årsstämman den

9 maj 2011. Rättigheterna avseende NavEye och Mobwatcher med tillhörande dotterbolag Aqualiv Business AB såldes till EyeCom AB för 4 206 000 kr.

Som ett led i förändringen beslutade styrelsen i Aqualiv AB (publ) att en ny ledningsorganisation som varit operativ sedan den 9 maj 2011. Glenn Renhult valdes till ny VD i Titana. Glenn tillträdde tjänsten den 9 maj då nuvarande VD Mattias Malmgren avträdde sin tjänst.

Styrelsen beslutade även att ändra bolagets verksamhetsinriktning till att bli ett investmentbolag med det nya firmanamnet Titana AB (publ), vilket godkändes av årsstämman 9 maj 2011.

För att stärka bolagets finansiella ställning samt snabbt lösa bolagets likviditetsbehov beslutade styrelsen i Aqualiv (numera Titana) att emittera 40 458 355 aktier till en kurs av 0,02 SEK som tillförde bolaget 0,8 MSEK. Den riktade emissionen sker till bolagets huvudägare Renhult Invest AB.

I juni 2011 meddelade Titana att bolaget förvärvar fyra bolag från huvudägare. Som ett led till att skapa ett nytt investmentbolag har avtal tecknats med bolagets huvudägare att förvärva aktierna i nedanstående 4 bolag:

Värmlands Finans Sverige AB (publ) 19% av kapitalet och 50 % av rösterna.

Pitcher´s AB 10% kapitalet och 10% av rösterna.

Visionfc AB 25% kapitalet och 25% av rösterna.

Elna Restaurang AB 40% av kapitalet och 40% av rösterna.

Titana betalade en fast Köpeskilling om 28,4 mkr och betalning skedde via revers till säljaren. Aqualiv ges även möjligheten att betala säljreversen med nyemitterade aktier till säljaren. Förvärvet godkändes av extra bolagsstämma den 31 oktober 2010.

Den 16 november 2011 avyttrade Titana ovan nämnda aktier i Elna Restaurang AB samt i Pitcher´s AB. Genom försäljningen har Titana tagit ett kliv ut ur restaurangbranschen och kommer istället att fokusera verksamheten på vidareutveckling inom finanssektorn. Försäljningen av aktierna skedde till det bokförda värdet av en summa på 10,3 miljoner kronor. En del av likviden kommer användas för att reglera bolagets skuld till Värmlands Finans.

## **Investeringar**

Titana har inga pågående eller specifika beslutade framtida investeringar.

## **Värmlands Finans Sverige AB (publ)**

Värmlands Finans Sverige AB (publ) (nedan ”Värmlands Finans”) är ett factoringbolag som bedriver verksamhet inom området administration och finansiering av fakturafordringar med huvudinriktning på fakturaköp. Värmlands Finans har huvudkontor i Karlstad men serverar kunder över hela Sverige. Bolagets mångåriga erfarenhet och höga servicevilja borgar för långsiktiga givande samarbeten. Den dominerande delen av verksamheten utgörs av fakturaköp.

Risken exponeringen bedöms som låg, då fordringarna i regel löper med 30 dagar och till stor del riktas mot kommuner och stora börsbolag. Noggrann kreditbedömning och kontroll av fakturorna med dess underlag görs i varje enskilt fall. Fakturor kan även köpas med regress, vilket innebär att vår factoringkund kvarstår med kreditrisken till dess att fakturan är betald. I de fall Värmlands Finans anser att fakturabetalarens betalningsförmåga är osäker, medan utställaren betraktas som säker, kan Värmlands Finans välja att köpa fakturan med regress. Detta utnyttjas vid en stor del av fakturaförvärven. Värmlands Finans Sverige AB är ett publikt aktiebolag vars aktie är noterad för handel på Aktietorget.

Värmlands Finans har följande fyra verksamhetsområden:

### **Fakturaköp**

Värmlands Finans erbjuder kunderna möjligheten att sälja enstaka alternativt samtliga fakturor. För kunderna innebär det fördelar i form av förbättrad likviditet, minskad administration och minskad risk för kreditförluster.

### **Fordringsköp**

Värmlands Finans ger även kunderna möjlighet att sälja hela eller delar av fordringsstockar med gamla fordringar. Försäljning av fordringar innebär att kunderna frigör kapital till kundens verksamhet. Kunderna får betalt direkt för redan avskrivna fordringar.

### **Fakturaservice**

Tjänsten fakturaservice är en flexibel lösning för Värmlands Finans kunder som innebär att Värmlands Finans tar över all hantering av kundernas fakturor. Kunden kan istället fokusera på sin kärnverksamhet.

### **Kreditupplysning**

Tjänsten kreditupplysningar riktar sig till Värmlands Finans factoringkunder. Genom vår samarbetspartner Creditsafe kan factoringkunderna ta kreditupplysningar sina kunder. Det är ett bra och nödvändigt sätt för att försäkra sig mot onödiga förluster.

Mer information finns på Värmlands Finans hemsida:

<http://www.varmlandsfinans.se/>

## **Visionsfc AB**

Visionsfc AB har som verksamhet att arrangera MMA-galor, idrottsgalor, idka uthyrning av personal samt säkerhetsrådgivning till restaurangbranschen. Förkortningen MMA står för Mixed martial arts som är en kampsport med sparkar, slag, kast och markkamp med inriktning på fullkontakt. Till skillnad från flertalet

traditionella kampsporter så definieras inte MMA av att de tävlande ska genomföra en viss teknik, utan av vad utövaren *inte* får göra. Det är t ex inte tillåtet att använda tillhyggen eller att nypa, klösa, bita, peta i ögon. Även slag mot bakhuvud och skrev är ej tillåtet. En MMA-match består av ett antal tidsbegränsade ronder. Vinst eller förlust avgörs genom poäng, knock-out eller genom att en deltagare ger upp. En tävling kan också avgöras genom att domaren går in och bryter matchen.

Visionfc AB:s verksamhet startade i juni 2010. Under de första sex månaderna av 2010 omsatte bolaget 316 252 SEK. Periodens resultat var -117 190 SEK. I årsredovisningen 2010 var mer än 50 procent av Visionfc AB:s aktiekapital förbrukat. Styrelsen har inte upprättat en kontrollbalansräkning. Styrelseledamöterna i Visionfc AB är genom underlåtenheten att upprätta kontrollbalansräkning personligen ansvariga för de av bolagets förpliktelser som uppstått under den tid som underlåtenhet föreligger.

Visionfc AB Titana äger 25 procent av kapitalet och 25 procent av rösterna i Visionfc AB.

Mer information finns på Visionfc AB:s hemsida:

<http://www.visionfc.se/>

### **Anläggningstillgångar**

Titana AB (publ) innehar inga befintliga och/eller planerade materiella anläggningstillgångar eller leasade tillgångar av väsentlig betydelse.

### **Marknad**

Bolaget är verksamt på den svenska marknaden, med fokus på investeringar i bolag som företrädesvis står inför en notering på en småbolagslista.

### **Marknadsföring**

Bolaget bedriver ingen marknadsföring, utöver att styrelsen kontinuerligt håller en dialog med de väl upparbetade affärsrelationer som styrelsemedlemmarna har. Därutöver kommer den planerade åternoteringen på AktieTorgets ordinarie lista att exponera och marknadsföra bolaget och därmed har styrelsen goda förhoppningar om att Titana skall erhålla många erbjudanden om potentiella investeringsmöjligheter.

### **Konkurrenser**

Bolaget har i form av traditionella investmentbolag ett stort antal indirekta konkurrenser. Dock är Titana affärsmodell unik i sitt slag, genom att investeringar företrädesvis görs i bolag som står inför en notering på en småbolagslista. Det finns enligt styrelsens bedömning inget investmentbolag, med en affärsmodell som tangerar bolagets.

### **Nytta för portföljbolag**

Genom att delta i kapitaliseringar av mindre bolag med hög framtidspotential, skapas en tvåsidig nytta. Dels bedömer Titana att det finns potential för att få en god avkastning på investerat kapital och dels får portföljbolaget, som Titana investerar i, en god kapitalbas att utveckla sin verksamhet från. Ägarspridning är av intresse för många mindre bolag som noteras. I många fall genomförs en emission i samband med

noteringen för detta ändamål. Då Titana fokuserar på kortsiktiga investeringar, kan ytterligare förutsättningar för ägarspridning skapas, i det skede då Titana beslutar sig för att avyttra sina aktier i aktuellt portföljbolag. Detta kan liknas vid en tvåstegsraket, där Titana bidrar med steg två i ägarspridningen. Sammantaget kan Titana bidra med kapital till aktuellt portföljbolag och därutöver skapa en förutsättning för ytterligare ägarspridning i aktuellt investeringsobjekt. En ägarspridning leder enligt bolagets bedömning till goda möjligheter för en långsiktigt god likviditet och kursutveckling i aktuell aktie.

## Styrelse och ledande befattningshavare

### Styrelse

Styrelsen i bolaget består i dagsläget av tre personer som är valda till nästkommande årsstämma. Styrelsen planerar att utöka styrelsen med en eller flera ledamöter, senast i samband med årsstämman 2012.

Namn	Stefan Ljungdahl
Födelseår	1972
Position i bolaget	Styrelseordförande
Ordförande sedan	2011
Antal aktier	0 st
Antal aktieoptioner	0 st
Kontorsadress	Titana AB (publ) Box 514 651 11 Karlstad

Familjeband mellan personer i styrelse och ledning Familjeband saknas

Namn	Do Hellbom
Födelseår	1968
Position i bolaget	Styrelseledamot
Styrelseledamot sedan	2011
Antal aktier	2 302 st
Antal aktieoptioner	0 st
Kontorsadress	Titana AB (publ) Box 514 651 11 Karlstad

Familjeband mellan personer i styrelse och ledning Familjeband saknas

Namn	Glenn Renhult
Födelseår	1983
Position i bolaget	VD och styrelseledamot
Styrelseledamot sedan	2011
Antal aktier	28,091,593
Antal aktieoptioner	0
Kontorsadress	Titana AB (publ) Box 514 651 11 Karlstad

Familjeband mellan personer i styrelse och ledning Familjeband saknas

## Revisorer och anställda

### Revisor

Johan Eklund  
Ernst & Young AB  
Kungsgatan 16, 652 24 Karlstad 054-14 24 00

Johan Eklund är auktoriserad revisor och medlem i FAR SRS, branschorganisationen för revisorer och rådgivare.

### Tidigare revisor

Jan Carlsson  
BDO Nordic Halmstad KB

### Anställda

Bolaget har sedan mitten av 2011 haft en anställd i form av deltids-VD Glenn Renhult. Därutöver finns sedan mitten av 2011 en administratör timanställd för att efter behov arbeta med bolagets löpande verksamhet.

## TABELL MED STYRELSENS OCH LEDNINGENS ÖVRIGA BOLAGSENGAGEMANG

### Styrelse

Namn	Nuvarande engagemang	Tidigare engagemang
<i>Stefan Ljungdahl, Ordf.</i> Box 514 651 11 Karlstad	Värmlands Finans Sverige AB (publ) Kvismardalens Vind, Ekonomisk Förening§§ Ljungdahl Invest AB Jordbruksaktuellt Sverige AB Agriprim AB	Freefarm HB Bostadsrättsföreningen Linden nr 5 Frökontrollen Mellansverige AB
<i>Glenn Renhult</i> Box 514 651 11 Karlstad	Värmlands Finans Sverige AB (publ) Värmlands Finans Kreditbevakning AB E-Spar Sverige AB (Vilande) Värmlands Finans Sverige Holding AB Renhult Company AB Renhult Invest AB Pitcher's AB Elna Restaurang AB	HSB Brf Höken i Karlstad Y.C.O Business Partners AB (publ) Snowtrading i Sverige AB Renhult Schakt & Bygg AB
<i>Do Hellbom</i> Box 514 651 11 Karlstad	Carlstad Company Group AB	Hellbom & Rydahl AB Slutplattan NBEK 93049 AB Nordiska Stadsnätstjänster AB

## Övriga upplysningar

### Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare

Det kommer inte att utgå några styrelsearvodena under 2011. Deltids-VD Glenn Renhult kommer att erhålla en marknadsmässig ersättning för sitt arbete i bolaget.

### Styrelsens arbetsformer

Samtliga ledamöter är valda till nästa ordinarie 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. Koderna är således inte obligatorisk för bolaget, som inte tillämpar denna kod.

### Utdelning

Alla aktier medför lika rätt till vinstutdelning samt till eventuellt överskott vid likvidation. Vid årsstämma ger varje aktie i bolaget en röst och varje röstberättigad får rösta för sitt fulla antal aktier utan begränsning i röstetalet. Bolagets samtliga aktier berättigar till utdelning från och med verksamhetsåret 2007. I svenska bolag måste utdelningen föreslås av styrelsen och godkännas av årsstämman i enlighet med aktiebolagslagen och bolagsordningen. Rätt till utdelning tillfaller placerare som på avstämningsdagen för årsstämman är registrerade som aktieägare i bolaget. Det föreligger inga restriktioner för utdelning eller särskilda förfaranden för aktieägare bosatta utanför Sverige och utbetalning av eventuell vinstutdelning är avsedd att ske via VPC på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige. Fordran på vinstutdelning preskriberas efter tio år. Det finns inga garantier för att det för ett visst år kommer att föreslås eller beslutas om någon utdelning i bolaget. Bolaget har för avsikt att utge interimsktior ("BTA") i avvaktan på att emissionen registrerats på Bolagsverket. Beslutar bolaget att genom kontantemission ge ut nya stamaktier och aktier av serie B skall ägare av stamaktier och aktier i serie B äga 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 skall erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, skall aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och i den mån detta inte kan ske, genom lottnings. Beslutar bolaget att genom kontantemission endast ge ut stamaktier eller aktier av serie B, skall samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är stamaktier eller aktier av serie B, äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger. Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission skall nya aktier emitteras av varje aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma slag som finns sedan tidigare. Därvid skall gamla aktier av visst aktieslag – i förhållande till sin andel inom aktieslaget – medföra rätt till nya aktier av samma aktieslag. Vad som nu sagts skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag. 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 aktieägaren innehar aktier med rösträtter som uppgår till 30 % eller mer. Utdelning tillfaller bolaget efter preskription. Utdelningen är ej av ackumulerad art. På grund av Titana korta historik har det inte tidigare lämnats någon utdelning i bolaget och det har heller inte beslutats om någon framtida utdelning. Dock avser bolaget att ha en offensiv utdelningspolitik.

### **Transaktioner med närstående**

Med undantag för köpeavtalet mellan Titana AB och Renhult Invest AB (se sid 25) samt avtalen som nämns i tabellen på sid 22 så finns det inte, och har heller inte förekommit, några avtalsförhållanden eller andra särskilda överenskommelser mellan bolaget och de personer som nämns under rubrikerna Styrelse eller Ledande befattningshavare eller andra personer i ledande befattningar eller större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter, enligt vilka någon av dessa personer valts in i bolagets förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller tillsatts i annan ledande befattning. Titana har ej lämnat lån, ställt garantier, lämnat säkerheter eller ingått borgensförbindelser till förmån för någon styrelseledamot, ledande befattningshavare eller annan till bolaget närstående person. Mellan personerna som nämns under rubrikerna Styrelse och Ledande befattningshavare finns inga familjeband.

### **Tillgängliga handlingar**

Bolaget håller stiftelseurkund, bolagsordning och historisk finansiell information tillgänglig i pappersform under detta dokumentets giltighetstid. Handlingarna finns på bolagets kontor.

### **Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden**

Titana är inte eller har inte under den senaste tolv månadersperioden varit part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive ännu icke avgjorda ärenden eller sådana som bolaget är medveten om kan uppkomma) som nyligen haft eller skulle kunna få betydande effekter på Titanas finansiella ställning eller lönsamhet. Bolagets styrelse har ej heller kännedom om något som skulle kunna föranleda några skadeståndsanspråk eller kunna föranleda framtida processer.

### **Övrigt**

Stiftare till bolaget är Dennis Jonsson, Mattias Malmgren och Venture Team Partner AB.. Det finns inga avtal mellan bolaget och någon styrelseledamot eller ledande befattningshavare som ger denne rätt till någon förmån efter det att uppdraget avslutats utöver vad som framgår under rubriken 'Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare'. Med undantag av Do Hellbom så har ingen av styrelsens ledamöter eller ledande befattningshavare under de senaste fem åren varit inblandad i konkurs, försatts i likvidation eller satts under konkursförvaltning. Do Hellbom var ledamot i Hemmanet AB när det gick i konkurs 2007. Ingen av styrelsens ledamöter eller ledande befattningshavare har eller haft näringsförbud eller har i övrigt anklagats av myndigheter i frågor som har inverkan på respektive persons uppdrag i bolaget. Ingen av dessa personer har åtalats för bedrägerirelaterade mål eller dylikt. Det föreligger inte någon intressekonflikt mellan bolaget och någon styrelseledamot eller ledande befattningshavare. Det förekommer inga särskilda

överenskommelser med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter där styrelsemedlemmar eller andra ledande befattningshavare ingår i. Bolaget har inte varit och är inte part i någon rättsligt förfarande eller skiljeförfarande under de tolv senaste månaderna som skulle kunna få betydande effekter på bolagets finansiella ställning eller lönsamhet. Bolaget är inte heller medvetet om något rättsligt förfarande eller skiljeförfarande som kan uppkomma. Det finns inga särskilda system för personalens förvärv av aktier eller liknande.

Mot styrelse och ledning finns under de senaste fem åren inga anklagelser och/eller sanktioner från i lag och förordning bemyndigade myndigheter (däribland godkända yrkessammanslutningar). Ingen i styrelse och ledning har under de senaste fem åren förbjudits av domstol att ingå som medlem av en emittents förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos en emittent.

Aktiekapitalet skall utgöra lägst 10 000 000 SEK och högst 40 000 000 SEK. Antalet aktier skall vara lägst 1 100 000 000 och högst 4 400 000 000. Registrerat aktiekapital är 2 393 124,675 kronor. Kvotvärde är 0,015 SEK. Aktierna har emitterats enligt Aktiebolagslagen och är utgivna i svenska kronor (SEK). Det finns ett aktieslag. Varje aktie medför lika rätt till andel i bolagets tillgångar och resultat samt berättigar till en röst på bolagsstämman. En aktie är lika med en röst.

Emissionsinstitut:

Aktieinvest FK AB

Rådmansgatan

70 A, 113 60 Stockholm.

Aktierna i bolaget är registrerade i ett datoriserat kontobaserat system för registrering av aktier, som administreras av Euroclear Sweden AB, med postadress Box 191, 101 23 Stockholm.

# Aktiekapital och ägarförhållanden

## Regelverk

Bolaget avser följa all lagstiftning, författningar och rekommendationer som är tillämpliga på offentliga bolag som är noterade på auktoriserade marknadsplatser i Sverige. Följande regelverk är tillämpliga: Aktiebolagslagen, Lagen om handel med finansiella instrument, Avtalet med AktieTorget.

## Lock-up avtal

Huvudägaren Renhult Invest AB (med org.nummer 556732-1095) har genom ett s.k. ”lock-up avtal” förbundit sig att gentemot Titana AB (publ) att inte utan skriftligt medgivande från AktieTorget avyttra mer än 10 procent av sitt ägande under en tidsperiod om 2 år från och med första handelsdagen på AktieTorget (efter åternotering på ordinarie listan).

Utan hinder av ovanstående får dock:

- aktier avyttras enligt villkoren i ett offentligt erbjudande om köp av aktier samt
- avyttring ske av tilldelade emissionsrätter och inlösenrätter.

Om det finns synnerliga skäl, får AktieTorget medge ytterligare undantag.

## Övrigt

Bolaget har inga nyemissioner under registrering. Utöver nyemissionen som beskrivs i detta prospekt, finns inga rättigheter eller skyldigheter angående beslutad men ej genomförd ökning av aktiekapitalet eller åtagande om att öka aktiekapitalet. Inga utestående optionsprogram finns vid upprättandet av detta prospekt. Såvitt styrelsen känner till föreligger inte heller några aktieägaravtal mellan bolagets ägare.

Vid fulltecknad nyemission kommer aktiekapitalet att öka med 15 555 310,38 SEK, från 2 393 124,675 SEK till 17,948,435.055 SEK och antalet aktier kommer att öka med 1 037 020 692 aktier från 159 541 645 aktier till 1 196 562 337 aktier. Fulltecknad nyemission innebär en utspädning om 1 037 020 692 aktier för befintliga aktieägare, som inte tecknar i samband med denna emission, vilket motsvarar en procentuell utspädning om 86,7 %. Bolaget har inte utsett någon likviditetsgarant.

## Emissionsbeslut

Styrelsen i Titana AB (publ) beslutade den 10 november, med stöd av ett bemyndigande från bolagsstämman den 31 oktober, att genomföra en ökning av aktiekapitalet i Titana genom en företrädes-emission av högst 1 037 020 692 aktier. Vid fulltecknad nyemission tillförs bolaget 20,7 MSEK före emissionskostnader.

# Finansiell översikt

## Dokument som detta prospekt hänvisar till

Titana's historiska finansiella information återfinns under avsnittet "Finansiell översikt" på sidorna 36-48 sammanfattande räkenskaper för Titana avseende perioden januari 2008 till september 2011. Den historiska finansiella informationen till detta avsnitt införlivas genom hänvisning i detta prospekt till följande dokument.

- Titana ABs (publ) delårsrapport jan-sep 2010.
- Titana ABs (publ) delårsrapport jan-sep 2011.
- Titana ABs (publ) årsredovisning 2010.
- Titana ABs (publ) årsredovisning 2009.
- Titana ABs (publ) årsredovisning 2008.

De dokument som anges i punkterna ovan är en del av detta prospekt. Samtliga årsredovisningar som det hänvisas till i detta prospekt har reviderats. I årsredovisningen 2010 finns anmärkningar från revisorn. Revisorsberättelsen återges därför i sin helhet i slutet av prospektet. Anledningen till anmärkningen var att inkråmsförsäljningen med tillhörande verksamhet inte angetts som en väsentlig händelse efter räkenskapsårets utgång. Vidare fanns en anmärkning om att mer än hälften av aktiekapitalet var förbrukat och att kontrollbalansräkning upprättats. Även årsredovisningen 2008 hade en revisorsanmärkning. Revisorsberättelsen återges därför i sin helhet i slutet av prospektet. Delårsrapporterna har ej reviderats. Dessa dokument kan laddas ner från bolagets hemsida [www.titana.se](http://www.titana.se). Originalen avseende dessa rapporter (samt bolagsordningen) finns tillgängliga för inspektion på bolagets huvudkontor.

## Resultaträkningar

	jan-sep 2011	jan-sep 2010	2010	2009	2008
(KSEK)					
Nettoomsättning	321	896	903	1 417	2 657
Lagerförändring	-252	-	-	-	-
Vinst vid försäljning av rörelsedel	2 080	-	-	-	-
Övriga rörelseintäkter	-	-	176	170	38
<b>SUMMA INTÄKTER</b>	<b>2 149</b>	<b>896</b>	<b>1 079</b>	<b>1 587</b>	<b>2 695</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>					
Råvaror och förnödenheter	734	-2 465	-2 274	-809	-1 737
Utvecklingskostnader	0	-526	-	-	-
Övriga externa kostnader	-511	-1 316	-1 527	-2 419	-3 653
Personalkostnader	-759	-1 368	-1 877	-1 689	-1 060
Avskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-265	-1 046	-1 519	-1 523	-1 556
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>1 348</b>	<b>-5 961</b>	<b>-6 118</b>	<b>-4 853</b>	<b>-5 311</b>
Valutakursförändringar	-	-	-	-	-
Försäljning & avyttring av aktier	-50	-	-	-	-
Ränteintäkter och liknande resultatposter	-	-	1	-	8
Räntekostnader och liknande resultatposter	-43	-136	-189	-222	-177
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>	<b>1 255</b>	<b>-5 961</b>	<b>-6 306</b>	<b>-5 075</b>	<b>-5 480</b>
Skatt på periodens resultat	-	-	-	-	-
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>1 255</b>	<b>-5 961</b>	<b>-6 306</b>	<b>-5 075</b>	<b>-5 480</b>

## Balansräkningar

(KSEK)	30 sep 2011	30 sep 2010	31 dec 2010	31 dec 2009	31 dec 2008
<b>TILLGÅNGAR</b>					
Anläggningstillgångar					
Finansiella anläggningstillgångar					
Tecknat men ej inbetalt kapital	800	-	-	-	-
<b>Totala finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>800</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Immateriella anläggningstillgångar					
Balanserade utgifter för utvecklingskostnader	-	1 367	1 279	1 975	3 291
Varumärken	-	-	272	408	544
<b>Totala immateriella anläggningstillgångar</b>	<b>0</b>	<b>1 367</b>	<b>1 551</b>	<b>2 383</b>	<b>3 835</b>
Materiella anläggningstillgångar					
Byggnader och mark	-	-	-	-	-
Maskiner och andra tekniska anläggningar	-	-	-	-	-
Inventarier, verktyg och installationer	-	106	72	53	76
<b>Totala Materiella anläggningstillgångar</b>	<b>0</b>	<b>106</b>	<b>72</b>	<b>53</b>	<b>76</b>
<b>Totala Anläggningstillgångar</b>	<b>800</b>	<b>1 473</b>	<b>1 623</b>	<b>2 436</b>	<b>3 911</b>
Omsättningstillgångar					
<u>Varulager m.m.</u>					
Råvaror och förnödenheter	-	986	507	391	366
Förskott till leverantörer	-	51	824	51	-
Varulager	-	-	-	-	-
	13	1 037	1 331	442	366
Kortfristiga fordringar					
Kundfordringar	-	68	160	91	753
Övriga fordringar	-	226	48	3 363	207
Upparbetade men ej fakturerade intäkter	-	-	-	-	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	12	47	58	101	131
<b>Totala kortfristiga fordringar</b>		<b>341</b>	<b>266</b>	<b>3 555</b>	<b>1 091</b>
Kassa och bank	1	140	183	0	4
<b>Totala Omsättningstillgångar</b>	<b>13</b>	<b>1 528</b>	<b>1 780</b>	<b>3 997</b>	<b>1 461</b>
<b>Totala TILLGÅNGAR</b>	<b>813</b>	<b>2 991</b>	<b>3 403</b>	<b>6 433</b>	<b>5 372</b>

## Balansräkningar fortsättning

(KSEK koncern)	30 sep 2011	30 sep 2010	31 dec 2010	31 dec 2009	31 dec 2008
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>					
Eget kapital					
Aktiekapital	1 793	1 793	1 793	512	2 920
Ej registrerat aktiekapital	607	-	-	-	-
Pågående nyemission	-	-	-	778	-
Reservfond	5 142	5 142	5 142	5 142	5 142
Balanserad vinst eller förlust	-14 129	-8 015	-4 571	-2 941	-4 184
Överkursfond	4 642	4 642	1 205	3 437	4 045
Emissionskostnader	-135	-	-	-	-
Periodens resultat	1 160	-5 961	-6 306	-5 075	-5 480
<b>Totalt eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>-920</b>	<b>-2 399</b>	<b>-2 745</b>	<b>1 853</b>	<b>2 443</b>
<b>Långfristiga skulder</b>					
Checkräkningskredit	-	-	-	1 110	39
Skulder till kreditinstitut	-	2 292	2 792	2 292	1 617
<b>Totala Långfristiga skulder</b>	<b>0</b>	<b>2 292</b>	<b>2 792</b>	<b>3 402</b>	<b>1 656</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>					
Leverantörsskulder	608	2 181	1 903	268	337
Övriga kortfristiga skulder	479	509	943	487	343
Skatteskulder	1	-	-	-	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	645	408	510	423	593
<b>Totala Kortfristiga skulder</b>	<b>1 733</b>	<b>3 098</b>	<b>3 356</b>	<b>1 178</b>	<b>1 273</b>
<b>TOTALA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>	<b>813</b>	<b>2 991</b>	<b>3 403</b>	<b>6 433</b>	<b>5 372</b>
<b>Ställda säkerheter</b>					
Företagsinteckningar lämnade för krediter	0	0	3 700	3 700	2 500
Spärrmedel	0	0	0	0	0
Fastighetsinteckning	0	0	0	0	0
Tillgångar med äganderättsförbehåll	0	0	0	0	0
Övriga säkerheter	0	0	0	0	0
<b>Totala Ställda säkerheter</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 700</b>	<b>3 700</b>	<b>2 500</b>
<b>Eventualförpliktelser</b>					
Ansvarsförbindelser	Inga	Inga	Inga	Inga	Inga
Borgen	0	0	0	0	0
Garantiåtaganden	0	0	0	0	0
<b>Totala Eventualförpliktelser</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## **Kommentarer till finansiell information**

Mellan 2003 och mitten av 2010 bedrev bolaget verksamhet inom sjösäkerhet under namnet Aqualiv och Mobwatcher. I mitten av 2010 ändrade Titana inriktning på verksamheten och blev ett investmentbolag. Titanas nuvarande verksamhet som investmentbolag påbörjades sommaren 2011.

### **Rörelsemarginal**

Bolaget har gått med förlust under perioden 2008 till 2010. Bolaget lade under dessa år mycket energi och stora resurser på produktutveckling. Under 2008 var rörelsemarginalen negativ med -197 procent och den huvudsakliga orsaken till denna låga rörelsemarginal är att försäljningen under året var 2 695 KSEK. Under 2009 försämrades rörelsemarginalen och uppgick till -306 %. Denna försämring är ett resultat av att bolaget minskade sin omsättning, som under 2009 blev 1587 KSEK. En stor bidragande faktor till detta är att omsättningen under året sjönk till 1 079 KSEK. Under 2010 misslyckades bolaget med att uppnå sina tidigare satta volymmål på grund av att samarbetet med en viktig distributör ej fungerat enligt plan. Detta i kombination med ökade kostnader i samband med ökade marknadsaktiviteter och en större organisation resulterade i att rörelsemarginalen uppgick till -567 %. Under perioden jan-sep 2009 var rörelsemarginalen 58%.

### **Soliditet**

Under de första månaderna av 2008 genomför bolaget en emission uppgående till MSEK 4,6 som blir fulltecknad. Det negativa resultatet medförde dock att soliditeten under året sjönk men uppgick ändå vid utgången av 2008 till 45 procent. Under 2009 sjönk soliditeten till 29 %, genom att Bolaget redovisat en förlust om - 5 075 KSEK. Bolaget lyckades dock upprätthålla en bra soliditet genom tillskott av kapital uppgående till 1 708 KSEK i form av en nyemission. Soliditeten sjönk under 2010 och blev negativ. Detta främst på grund av en förlust om 6 306 KSEK. Bolagets soliditet per 2011-09-30 är negativ.

### **Kassalikviditet**

Vid utgången av 2008 uppgick bolagets kassalikviditet till 29 procent. Under 2009 steg kassalikviditeten något till 38 procent. Omsättningstillgångarna ökade jämfört med 2008 medan de korta skulderna minskade till 1 178 KSEK, jämfört med 1 273 KSEK vid utgången av 2008. Vid utgången av 2010 hade kassalikviditeten ökat till 45 procent. Framförallt förändringen av bolagets kassa hade en positiv inverkan på kassalikviditeten. De korta skulderna nästan tredubblades under 2010 till 3 356 KSEK. En stor del i denna ökning berodde på en ökning av leverantörsskulder. Under 2010 ökade de kortfristiga fordringarna med 889 KSEK och kassan ökade med 183 KSEK.

### **Rörelseresultat**

Under 2008 uppgick försäljningen till 2 695 vilket var en ökning med 242 procent jämfört med året innan. En starkt bidragande orsak till detta var att bolaget under året 2008 hade skapat en ny intresseväckande produktportfölj med NavEye och Mobwatcher samt knutit etablerade och erkända distributörer för olika marknader och länder till sig. Största kostnadsposten var övriga externa kostnader som uppgick till -3 653 KSEK under 2008, den huvudsakliga orsaken till denna ökning var ökade marknadsaktiviteter. Rörelseresultatet för 2008 uppgick till -5 311 KSEK. För 2009 var rörelseresultatet något bättre och uppgick till -4 853. Den enskilt största förändringen på kostnadssidan var minskade övriga externa kostnader som minskade från 3 653 SEK under 2008 till 2419 KSEK under 2009 vilket berodde på minskade

marknadsföringskostnader. Avskrivningarna var i princip oförändrade mellan 2008 och 2009. Sammantaget förbättrades rörelseresultatet under 2009 jämfört med 2008 och blev för året -4 853 KSEK. Under 2010 minskade försäljningen till 1 079 KSEK. Den största förändringen i kostnadsmassan stod råvarukostnaderna för som uppgick till 2 274 KSEK jämfört med -809 KSEK under 2009. Bolagets kostnader för avskrivningar var oförändrade. Rörelseresultatet för 2010 försämrades jämfört med 2009 och uppgick till -1 843 KSEK. Den huvudsakliga orsakerna till det försämrade rörelseresultatet var minskad försäljning och ökade råvarukostnader. Rörelseresultatet för första nio månaderna 2011 blev 1 253 KSEK. Intäkterna om 2 149 KSEK avser nästan uteslutande (2080 KSEK) vinst vid försäljning av rörelsedel.

### **Finansiella resurser och finansiell struktur**

Bolaget hade per 2011-06-30 en negativ soliditet och en låg balanslikviditet. Bolaget uppvisade dock under första halvåret 2011 ett positivt rörelseresultat om 1 348 SEK. Styrelsen har beslutat att tillföra bolaget kapital genom nyemissionen som beskrivs i detta prospekt. Bolaget har enligt styrelsens bedömning inget lånebehov efter det att emissionen i detta prospekt har genomförts med positivt utfall. Bolaget står väl rustat för att bedriva sin verksamhet under förutsättning av att emissionen genomförs.

### **Rörelsekapital**

Bolagets befintliga rörelsekapital är i dagsläget inte tillräckligt för de aktuella behoven. Med de aktuella behoven avses det behov av rörelsekapital som bedöms föreligga inom en tidsperiod av 12 månader från daterande av prospektet. Bolaget bedömer att underskottet av rörelsekapital uppgår till cirka 3 MSEK för bolagets aktuella behov såsom beskrivs i prospektet. Rörelsekapitalbristen är omedelbar. Denna nyemission kommer att tillföra bolaget omkring 20,8 MSEK före emissionskostnader, under förutsättning att nyemissionen blir fulltecknad. Det tillförda kapitalet kommer att användas för att göra investeringar. I dagsläget, innan nyemissionen som beskrivs i detta prospekt, kan inte den planerade investeringsverksamheten bedrivas i önskvärd utsträckning. Om väldigt få av Titanas aktieägare deltar i emissionen så tecknas emissionen genom emissionsgaranti och teckningsåtagande. Om emissionsgaranti och/eller teckningsåtagande av någon anledning ej infrias helt eller delvis finns alternativa finansieringsplaner i form av exempelvis riktade emissioner eller andra former av kapitaltillskott. Alternativt kan det också leda till en reviderad strategi för Titana med lägre investeringsnivå.



## Kassaflödesanalys

(KSEK)	2011 jan-sep	2010 jan-sep	2010	2009	2008
<b>Löpande verksamheten</b>					
Rörelseresultat	1 253	-5 961	-6 118	-4 853	-5 311
Avskrivningar	265	1 046	1 519	1 523	1 556
Resultat från aktier och andelar	-50	0	0	0	0
Erhållen ränta	0	0	1	0	8
Erlagd ränta	-43	-136	-189	-222	-177
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>					
<b>före förändring i rörelsekapital</b>	<b>1 425</b>	<b>-5 051</b>	<b>-4 787</b>	<b>-3 552</b>	<b>-3 924</b>
<b>Förändring i rörelsekapital</b>					
Varulager och förskott till leverantörer	1 037	-247	-889	-76	829
Kundfordringar	-	-90	-69	662	-717
Övriga fordringar	329	-	3 358	-3 126	-232
Leverantörsskulder	-	-	1 635	-69	-186
Kortfristiga skulder	- 1 365	2 109	543	-26	-114
<b>Förändring i rörelsekapital</b>	<b>1</b>	<b>1 772</b>	<b>4 578</b>	<b>-2 635</b>	<b>-420</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>1 426</b>	<b>-3 279</b>	<b>-209</b>	<b>-6 187</b>	<b>-4 344</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>					
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	1 367	41	-654	-48	-1 201
Förvärv av inventarier	-	-	-	-	-38
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	106	40	-52	-	-
<b>Kassaflöde från Investeringsverksamheten</b>	<b>1 473</b>	<b>81</b>	<b>-706</b>	<b>-48</b>	<b>-1 239</b>
<b>Totalt kassaflöde efter Investeringsverksamheten</b>	<b>2 899</b>	<b>-3 198</b>	<b>-915</b>	<b>-6 235</b>	<b>-5 583</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>					
Nyemission	332	4 381	1 708	485	5 974
Ej registrerad nyemission	-800	0	-	4 000	0
Förändring av långfristiga lån	-2 292	-1 043	500	675	-587
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-2 760</b>	<b>3 338</b>	<b>2 208</b>	<b>5 160</b>	<b>5 387</b>
<b>Totalt Kassaflöde efter Finansieringsverksamheten</b>	<b>139</b>	<b>140</b>	<b>1 293</b>	<b>-1 075</b>	<b>-196</b>
Likvida medel vid årets början	-138	-1 110	-1 110	-35	161
Likvida medel vid årets slut	1	N/A	183	-1 110	-35

## **Kassaflöde**

Titana hade jan-sep 2011, för första perioden på länge, ett positivt kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital som uppgick till 1 425 KSEK. Rörelsekapitalet hade ingen inverkan på kassaflödet eftersom ökningarna och minskningar i rörelsekapitalet tog ut varandra. Detta resulterade i att kassaflödet från den löpande verksamheten blev 1 426 KSEK. Även investeringsverksamheten gav ett positivt kassaflöde uppgående till 1 473 KSEK tack vare avyttring av tidigare verksamhet. Totalt kassaflöde efter investeringsverksamheten blev därför positivt med 2 899 KSEK. Detta positiva belopp utjämnades nästan helt genom att kassaflödet från finansieringsverksamheten var negativt med 2 760 KSEK. Detta berodde främst på återbetalning av långfristiga lån uppgående till 2 292 KSEK. Titanas kassaflöde efter finansieringsverksamheten för jan-sep 2011 blev 139 KSEK.

Titana hade 2010 ett kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital om -4 787 KSEK. Kassaflödet har påverkats positivt genom förändringen av rörelsekapital främst genom en minskning av övriga fordringar. Detta resulterade i att kassaflödet från den löpande verksamheten blev -209 KSEK. Genom finansieringsverksamheten har bolaget tillförts 1 708 KSEK genom en nyemission och 500 KSEK genom en ökning av långfristiga lån. Detta har haft en positiv inverkan på Titanas kassaflöde som för räkenskapsperioden 2010 blev 1 293 KSEK.

Titana hade 2009 ett kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital om -3 552 KSEK. Kassaflödet har påverkats negativt genom förändringen av rörelsekapital främst genom en minskning av övriga fordringar. Detta resulterar i att kassaflödet från den löpande verksamheten blev -6 187 KSEK. Genom finansieringsverksamheten har bolaget tillförts 4 485 KSEK genom nyemission och 675 KSEK genom en ökning av långfristiga lån. Detta hade en positiv inverkan på Titanas kassaflöde. På grund av den positiva inverkan på kassaflödet från finansieringsverksamheten blev kassaflödet efter finansieringsverksamheten negativt och uppgick till 196 KSEK.

Titana hade 2008 ett kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital om -3 924 KSEK. Kassaflödet har påverkats negativt med KSEK 420 genom förändringen av rörelsekapital beroende på en ökning av kundfordringar och övriga fordringar samt genom en minskning av leverantörsskulder och kortfristiga skulder. Varulagret minskade med KSEK 829 vilket var positivt för kassaflödet. Förändringen av rörelsekapitalet resulterade i att kassaflödet från den löpande verksamheten blev -4 344 KSEK. Genom finansieringsverksamheten har bolaget tillförts 5 974 KSEK genom en nyemission. Kassaflödet minskade med 675 KSEK genom amortering av långfristiga lån. Detta har haft en positiv inverkan på Titanas kassaflöde som för räkenskapsperioden 2008 negativt med endast 196 KSEK.

## **Begränsning i användning av kapital**

Det finns så vitt bolaget känner till ingen begränsning i användandet av kapital.

## **Investeringar i materiella anläggningstillgångar**

Bolaget har idag inga planerade investeringar i materiella anläggningstillgångar.

## Väsentliga förändringar

En väsentlig förändring avseende bolagets finansiella ställning eller ställning på marknaden, sedan 2011-09-30, är att Titana AB (publ) den 16 november 2011 har avyttrat aktierna i Elna Restaurang AB samt i Pitchers AB. Försäljningen av aktierna sker till det bokförda värdet av en summa på 10,3 miljoner kronor. En del av likviden kommer användas för att reglera bolagets skuld till Värmlands Finans. Därutöver har det ej förekommit några väsentliga förändringar avseende bolagets finansiella ställning eller ställning på marknaden sedan 2011-09-30.

## NYCKELTAL

2011-01-01 - 2011-09-30 (9 mån)

- Nettoomsättning uppgick till 321 227 SEK
  - Rörelseresultatet uppgick till 1 253 000 SEK
  - Resultatet efter finansiella poster uppgick till 1 160 000 SEK (-5 825 000)
  - Beräknat resultat efter skatt uppgick till 1 160 000 SEK (-5 961 000)
  - Resultatet per aktie\* uppgick till ca 0,01 SEK (-0,05)
- Soliditeten per 2011-09-30 var negativ.  
- Aktiekurs den 30 september 2011: 0,01 SEK

\* Beräknas på 159 541 645 utestående aktier.

## Nyckeltal – Flerårsöversikt

### (KSEK)

	2011-09	2010	2009	2008
Rörelseresultat	1 253	-6 118	-4 853	-5 311
Justerat eget kapital	Neg	-2 745	1 853	2 443
Kassalikviditet	N/A	45%	38%	29%
Soliditet	Neg	Neg	29 %	45%
Rörelsemarginal	58%	-567%	-306%	-197%
Utdelning	0 kr	0 kr	0 kr	0 kr

## Definitioner av nyckeltal

Kassalikviditet

Omsättningstillgångar (inklusive kassa) exklusive varulager i procent av kortfristiga skulder.

### **Justerat eget kapital**

Eget kapital inklusive 72 procent av beskattade reserver.

### **Soliditet**

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

### **Rörelsemarginal**

Rörelseresultat efter av- och nedskrivningar i procent av årets intäkter.

## Redovisningsprinciper

Tillämpade redovisningsprinciper överensstämmer med årsredovisningslagen samt uttalanden och allmänna råd från Boföringsnämnden. När allmänna råd från Bokföringsnämnden saknas har vägledning hämtats från Redovisningsrådets rekommendationer och i tillämpliga fall från uttalanden av FAR SRS. När så är fallet anges detta i särskild ordning nedan. Principerna är oförändrade jämfört med föregående år.

### **Allmän information**

Titana AB, med säte i Karlstads kommun, Värmlands län, registrerat i Sverige under organisationsnummer 556638-2585. Bolagets adress är Box 514, 651 11 Karlstad. Bolagets verksamhet är att bedriva handel med aktier och andra värdepapper. I enlighet med IAS-förordningen som antogs av EU 2002 föreskrivs att börsnoterade företag inom den Europeiska Unionen från och med år 2005 ska tillämpa internationella redovisningsstandarder, IFRS, i sin koncernredovisning. Titana AB är inte en koncern men bolaget har valt att på frivillig basis följa ovannämnda standarder i största möjliga utsträckning och tillämpar därmed RR 32:05 för att också uppfylla kraven enligt Årsredovisningslagen.

### **Bolagets viktigaste redovisningsprinciper**

Nedanstående redogörelse omfattar de principer som för närvarande bedöms vara de mest relevanta för den verksamhet som bolaget kommer att bedriva.

### **Förutsättningar för upprättande av finansiella rapporter**

Bolagets rapporteringsvaluta är svenska kronor. Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden förutom aktier och andelar som värderas till verkligt värde via resultaträkningen. En tillgång klassificeras som omsättningstillgång när den förväntas bli reglerad inom tolv månader efter balansdagen eller utgörs av likvida medel utan restriktioner. Alla andra tillgångar klassificeras som anläggningstillgångar. En skuld klassificeras som en kortfristig skuld när den förväntas bli reglerad inom tolv månader efter balansdagen. Alla andra skulder klassificeras som långfristiga skulder. Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga redovisningsmässiga uppskattningar. Vidare krävs att ledningen för vissa bedömningar vid tillämpningen av företagets redovisningsprinciper. Det område som innefattar hög grad av bedömning som är komplexa eller

sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för redovisningen är värdering till verkligt värde av aktier och andelar.

## **Ersättning till ledande befattningshavare**

### **Principer**

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämans beslut. Under bolagets första räkenskapsår utgår inte något arvode till styrelsens ordförande eller ledamöter. Något särskilt arvode utgår ej för kommittéarbete. Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av marknadsmässig grundlön, ingen annan ersättning eller förmån utgår. Avtal om ersättning i form av finansiella instrument eller av rörlig ersättning finns ej. Med andra ledande befattningshavare avses de personer som tillsammans med verkställande direktören utgör koncernledningen, dock har bolaget för närvarande inte några andra ledande befattningshavare anställda.

### **Pensioner**

Pensionsåldern för verkställande direktören är 65 år.

### **Avgångsvederlag**

Mellan bolaget och verkställande direktören gäller en ömsesidig uppsägningstid om 3 månader.

Verkställande direktören har inget avtalat avgångsvederlag.

### **Beredning- och beslutsprocess**

Styrelseordförande föreslår styrelsen för beslut angående kriterier för ersättning till verkställande direktör.

### **Intäkter**

Intäkter består i huvudsak av värdeförändringar avseende värdepapper och utdelningar. För värdepapper som fanns såväl vid ingången som vid utgången av perioden utgörs värdeförändringen av skillnaden i värde mellan dessa tillfällen. För värdepapper som realiserats under perioden utgörs värdeförändringen av skillnaden mellan erhållen likvid och värdet vid senaste omvärderingen. För värdepapper som förvärvats under perioden utgörs värdeförändringen av skillnaden mellan värdet vid utgången av perioden och anskaffningsvärdet. Utdelningsintäkt redovisas när rätten att erhålla betalning fastställts.

### **Kostnader**

Med rörelsens kostnader avses i huvudsak kostnader av administrativ karaktär, såsom hyreskostnader, resekostnader och inköpta tjänster.

### **Finansiella instrument**

Finansiella instrument värderas och redovisas i enlighet med reglerna i IAS 32, IAS 39 och IFRS 7. Titana klassificerar sina finansiella instrument i följande kategorier: finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, lånefordringar och kundfordringar och finansiella tillgångar som kan säljas. Klassificeringen är beroende av för vilket syfte instrumentet förvärvades. Ledningen fastställer klassificeringen av instrumentet vid första redovisningstillfället. En finansiell tillgång eller finansiella skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part till instrumentets avtalsmässiga villkor. En finansiell tillgång

eller skuld tas bort från balansräkningen när rättigheterna eller förpliktelserna i avtalet realiseras eller förfaller. Detsamma gäller för del av finansiell tillgång eller del av finansiell skuld.

Finansiella tillgångar och finansiella skulder värderade till verkligt värde över resultaträkningen. När en finansiell tillgång eller finansiell skuld redovisas första gången, värderas Titana den till det verkliga värdet. Finansiella tillgångar och finansiella skulder värderas därefter till dess verkliga värde med värdet förändringar redovisade i resultaträkningen. Finansiella instrument som har ett noterat marknadspris på en aktiv marknad redovisas till gällande börskurs per bokslutsdagen. I de fall Titana per bokslutsdagen innehar finansiella instrument som inte har ett noterat marknadspris på en aktiv marknad, och vars verkliga värde inte kan beräknas på ett tillförlitligt sätt, värderas dessa till anskaffningsvärde.

## **Ränta**

Ränteintäkter redovisas i takt med att de intjänas.

## **Lånekostnader**

Lånekostnader belastar resultatet för den period till vilken de hänförs.

## **Anläggningstillgångar**

Immateriella och materiella anläggningstillgångarna värderas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Linjär avskrivning görs på avskrivningsbart belopp (anskaffningsvärde med avdrag för beräknat restvärde) över tillgångarnas nyttjandeperiod. Redovisat värde granskas beträffande eventuell värdenedgång när händelse eller ändrade förutsättningar indikerar att det redovisade värdet eventuellt inte kommer att kunna återvinnas. Om det finns sådana indikationer och om det redovisade värdet överstiger det förväntade återvinningsbara beloppet skrivs tillgångarna ned till det återvinningsbara beloppet, vilket motsvarar det högsta av nettoförsäljningsvärdet och nyttjandevärdet. Nyttjandevärdet utgörs av nuvärdet av de förväntade kassaflödena enligt en diskonteringsfaktor före skatt, som avspeglar marknadens aktuella uppskattning av pengars tidsvärde och de risker, som förknippas med tillgången. Nedskrivningen redovisas i resultaträkningen.

## **Fordringar och skulder**

Fordringar har upptagits till det lägsta av nominellt värde och det belopp varmed de beräknas inflyta och skulder är redovisade till det belopp varmed de beräknas utbetalas. Fordringar och skulder i utländsk valuta värderas till balansdagens kurs.

## **Likvida medel**

Likvida medel omfattar kassa och banktillgodohavanden hos bank samt kortfristiga placeringar med löptid på högst tre månader.

## **Leasing**

Leasingavtal där, i allt väsentligt, alla risker och fördelar som förknippas med ägandet faller på uthyraren klassificeras som operationella leasingavtal.

## **Skatter inklusive uppskjuten skatt**

Bolagets totala skatt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Aktuell skatt är skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år. Hit hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder. Beräkning av aktuell skatt görs i enlighet med gällande skatteregler. Uppskjuten skatt redovisas på balansdagens samtliga identifierade temporära skillnader mellan å ena sidan tillgångarnas eller skuldernas skattemässiga värden och å andra sidan deras redovisade värden samt på skattemässiga underskott. Värdet av framtida skattereduktioner, det vill säga uppskjutna skattefordringar, redovisas i den utsträckning det är sannolikt att framtida skattepliktiga vinster kommer att finnas tillgängliga och mot vilka de temporära skillnaderna eller outnyttjade underskottsavdragen kan komma att utnyttjas. De uppskjutna skattefordringarnas redovisade värden prövas vid varje balansdag och minskas i den utsträckning som det inte längre är sannolikt att tillräckligt stor beskattningsbar vinst kommer att finnas tillgänglig för att utnyttja hela eller delar av de uppskjutna skattefordringarna. Uppskjuten skatt beräknas med utgångspunkt från gällande skattesats. Skatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisas direkt mot eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i eget kapital.

## **Finansiell riskhantering**

Titana huvudsakliga finansiella risker är prisrisker, framför allt aktiekursrisk men även likviditets- och finansieringsrisk. Andra risker som uppstår i den finansiella verksamheten är valutarisk, ränterisk, och kreditrisk.

### **Prisrisker**

Med prisrisker avses risken för värdeförändring i ett finansiellt instrument på grund av förändringar i aktiekurser. Då Titana affärsidé är investeringar mot mindre bolag, nya teknologier och marknader medför detta en hög risk och en koncentration av exponeringar mot denna typ av investeringar, men även en högre avkastningspotential. För att hantera dessa risker gör styrelsen löpande bedömningar av vilka risker som vid varje tillfälle föreligger.

### **Likviditets- och finansieringsrisk**

Med likviditetsrisk avses dels risken för att ett finansiellt instrument inte kan avyttras utan avsevärda merkostnader och dels risken för att likviditet inte finns tillgänglig för att möta betalningsåtaganden. Titana investeringsmodell innebär att en viss likviditetsrisk kan förekomma vad gäller möjlighet att snabbt kunna avyttra innehavet, detta är dock kalkylerat och uppvägs av den bedömda avkastningspotentialen. Finansieringsrisken är låg då bolaget har en hög soliditet och företagets tillgångar huvudsakligen består av marknadsnoterade instrument, likvida medel och begränsad upplåning.

### **Valutarisk**

Titana avser att investera enbart i svenska bolag varpå någon direkt valutarisk inte föreligger.

### **Ränterisk**

Titana avsikt är att löpande reinvestera frigjort kapital. Eventuell överskottslikviditet kan komma att placeras i kortsiktiga räntebärande värdepapper och är därmed exponerad för ränterisker. Ändamålet med placeringen är att maximera avkastningen samtidigt som ränterisken begränsas. Titana eftersträvar en hög finansiell flexibilitet, varpå placeringar kan komma att göras i räntebärande papper med kort löptid, max 3 månader.

## **Kreditrisk**

Med kreditrisk avses risken att en motpart inte kan fullgöra sina åtaganden gentemot Titana. Bolaget är utsatt för kreditrisk då placering av överskottslikviditet kan komma att göras i räntebärande värdepapper. För att minimera denna risk används endast institut med hög kreditvärdighet.

## **Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål**

### **Beräkning av verkligt värde**

Verkligt värde på finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad baseras på noterade marknadspriser på balansdagen. Titana använder den aktuella köpkursen per balansdagen. I de fall då något marknadsvärde inte föreligger värderas tillgången till anskaffningsvärde om det inte finns indikationer på att detta skulle vara över marknadsvärde.



# Nettoskuldsättning

Nettoskuldsättning enligt Europeiska värdepapperstillsynskommitténs (CESR:s) rekommendationer för enhetlig tillämpning av Europeiska kommissionens förordning nr 809/2004 om prospekt.

30 sep 2011

(SEK)

A. Kassa	1
B. Likvida medel	0
C. Lätt realiserbara värdepapper	0
<b>D. Likviditet</b>	<b>1</b>
<b>E. Kortfristiga fordringar</b>	<b>812 500</b>
F. Kortfristiga bankskulder	0
G. Kortfristig del av långfristiga skulder	0
H. Andra kortfristiga skulder	1 732 994
<b>I. Kortfristiga skulder</b>	<b>1 732 994</b>
<b>J. Netto kortfristig skuldsättning</b>	<b>920 493</b>
K. Långfristiga banklån	0
L. Emitterade obligationer	0
M. Andra långfristiga lån	0
<b>N. Långfristig skuldsättning</b>	<b>0</b>
<b>O. Nettoskuldsättning</b>	<b>920 493</b>

## Eget kapital och skuldsättning

30 sep 2011

(SEK)

<b>Kortfristiga skulder</b>	<b>1,732,994</b>
Mot garanti och borgen	
Mot säkerhet	
Utan garanti/borgen eller säkerhet	1,732,994

<b>Långfristiga skulder</b>	<b>0</b>
Mot garanti och borgen	
Mot säkerhet	
Utan garanti/borgen eller säkerhet	

<b>Eget kapital</b>	<b>-920,494</b>
Aktiekapital	1,793,124
Övrigt tillskjutet kapital	606,875
Reserver	5,141,704
Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	-8,462,197

avser ej registrerat aktiekapital

avser reservfond

Inklusive periodens resultat på 1 159 996 i vinst.

# Revisionsberättelse 2010



BAKER TILLY  
HALMSTAD KB

## REVISIONSBERÄTTELSE

Till årsstämman i Aqualiv AB  
Org.nr. 556638-2585

Jag har granskat årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Aqualiv AB för år 2010-01-01 -- 2010-12-31. Bolagets årsredovisning omfattar sidorna 9-22 i detta dokument. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen. Mitt ansvar är att uttala mig om årsredovisningen och förvaltningen på grundval av min revision.

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

*Efter räkenskapsårets slut har styrelsen beslutat att avyttra inkrämet med tillhörande verksamhet, rättigheter och varumärken. I samband med detta kommer bolaget ändra verksamhet och ägarbildningen ska förändras. Försäljningspriset, tillsammans med två riktade nyemissioner på totalt ca 1 350 000 kr före eventuella emissionskostnader, ska garantera den fortsatta driften i bolaget. Detta är en väsentlig händelse som det saknas upplysning om i årsredovisningen. Informationen i förvaltningsberättelsen speglar därmed inte de aktuella förhållandena.*

*Med undantag av ovannämnda fel anser jag att årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Förvaltningsberättelsen är inte förenlig med årsredovisningens övriga delar.*

Jag tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen samt behandlar förlusten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen. Jag beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.



**BAKER TILLY  
HALMSTAD KB**

*Nedanstående påverkar inte mina uttalanden ovan.*

*Som framgår av årsredovisningens balansräkning understiger bolagets egna kapital hälften av aktiekapitalet, varför styrelsen har, enligt ABL kap. 25§13, upprättat en kontrollbalansräkning per 101031. Denna framlades på en extra bolagsstämma 110404. Stämman beslutade att bolaget ska fortsätta sin verksamhet och kalla till en andra kontrollstämma inom åtta månader. Det egna kapitalet är ännu inte återställt.*

*Försäljningen av inkråmet samt bytet av verksamhetsinriktningen är avhängig att den ordinarie årsstämman beslutar om detta.*

Halmstad 2011-05-29

  
Jan Carlsson  
Auktoriserad revisor

# Revisionsberättelse 2008



BDO Nordic Halmstad KB  
Auktoriserade revisorer

## REVISIONSBERÄTTELSE

**Till årsstämman i Aqualiv AB**  
**Org.nr. 556638-2585**

Jag har granskat årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Aqualiv AB för år 2008-01-01 -- 2008-12-31. Bolagets årsredovisning utgörs av sidorna 10-25. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen. Mitt ansvar är att uttala mig om årsredovisningen och förvaltningen på grundval av min revision.

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

*Med bolagets nuvarande negativa kassaflöde så bedöms bolaget behöva kapitaltillskott inom en snar framtid. Enligt förvaltningsberättelsen arbetar bolaget med olika finansieringslösningar men har till dagens datum inte kunnat presentera några undertecknade avtal som säkerhetsställer finansieringen. Årsredovisningen har upprättats utifrån redovisningsprincipen fortsatt drift, vilket innebär att styrelse och verkställande direktören bedömer att bolaget kommer att erhålla tillräckliga kapitaltillskott. Jag kan inte bedöma om dessa åtgärder är tillräckliga för att säkerhetsställa den fortsatta driften och jag kan inte heller bedöma om de kommer att genomföras.*

*På grund av osäkerheten om den fortsatta driften kan jag inte uttala mig om huruvida årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Jag kan inte heller uttala mig huruvida förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.*

*Av ovanstående skäl kan jag inte heller varken tillstyrka eller avstyrka att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen samt behandlar förlusten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen.*

Jag tillstyrker att årsstämman beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

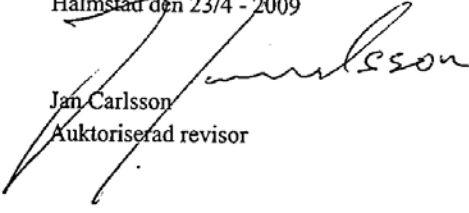
7586.908.026



BDO Nordic Halmstad KB  
Auktoriserade revisorer

*Det följande har inte påverkat mina uttalanden ovan.  
Till mig tillhandahållen resultat- och balansrapport per 2009-02-28 utvisar att mer än halva aktiekapitalet är förbrukat. Stor risk föreligger att en kontrollbalansräkning per detta datum också utvisar att mer än halva aktiekapitalet är förbrukat, vilket innebär att reglerna i 25 kap §§ 13 ABL blir tillämpliga, varför styrelsen har skyldighet att upprätta kontrollbalansräkning.*

Halmstad den 23/4 - 2009

  
Jan Carlsson  
Auktoriserad revisor

# **Bolagsordning**

## **§ 1 Firma**

Bolagets firma är Titana Ab (publ).

## **§ 2 Säte**

Styrelsen ska ha sitt säte i Karlstad kommun, Värmlands län.

## **§ 3 Verksamhet**

Bolaget skall investera i och utveckla företag i syfte att skapa värdetillväxt för bolagets aktieägare samt tillhandahålla administrativa tjänster för de bolag där bolaget äger aktier eller andelar, förvalta fast och lös egendom samt bedriva därmed förenlig verksamhet.

## **§ 4 Aktiekapital**

Aktiekapitalet skall vara lägst 10.000.000 kronor och högst 40.000.000 kronor.

## **§ 5 Antal aktier**

Antalet aktier ska vara lägst 1.100.000.000 och högst 4.400.000.000.

## **§ 6 Räkenskapsår**

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

## **§ 7 Styrelse**

Styrelsen skall bestå av lägst 3 och högst 8 ledamöter med 8 suppleanter.

## **§ 8 Revisor**

För granskning av bolagets årsredovisning samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning skall en eller två revisorer med eller utan suppleanter utses.

## **§ 9 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 Dagens Industri upplysa om att kallelse har skett.

## **§ 10 Anmälan till stämman**

Rätt att delta i stämman har sådana aktieägare som upptagits i aktieboken på sätt som föreskrivs i 7 kap 28 § 3 stycket aktiebolagslagen och som anmält sig hos bolaget senast kl. 12.00 den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

## **§ 11 Årsstämma**

Årsstämma skall hållas årligen inom sex (6) månader efter räkenskapsårets utgång.

På årsstämma skall följande ärenden förekomma:

1. Val av ordförande vid stämman.
2. Utseende av protokollförare.
3. Upprättande och godkännande av röstlängd.
4. Godkännande av dagordningen.
5. Val av en eller två justeringsmän.
6. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
7. Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt i förekommande fall koncernredovisning och koncernredovisningsberättelse.
8. Beslut angående:
  - a) Fastställelse av resultaträkning och balansräkning samt i förekommande fall koncernresultaträkning och koncernbalansräkning;
  - b) Dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen;
  - c) Ansvarsfrihet åt styrelsens ledamöter och verkställande direktören.
9. Fastställande av arvoden åt styrelse och revisor.
10. Val av styrelse, revisorer samt i förekommande fall styrelsesuppleanter och revisorssuppleanter.
11. Annat ärende som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

Vid bolagsstämma må envar röstberättigad rösta för hela antalet av honom ägda och företrädde aktier, utan begränsning i röstetalet.

## **§ 12 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).



## Skattefrågor i Sverige

Det följande är en sammanfattning av de skattekonsekvenser som, enligt nu gällande svensk skattelagstiftning, kan uppkomma som en följd av att äga aktier, inneha betalda tecknade aktier (BTA) och/eller teckningsrätter i bolaget eller med anledning av erbjudandet att teckna aktier i bolaget. Sammanfattningen är inte avsedd att uttömmande behandla alla skattefrågor som kan uppkomma i sammanhanget. Den behandlar exempelvis inte de speciella regler som gäller för s.k. kvalificerade aktier i fåmansföretag eller delägarrätter som ägs av handelsbolag eller sådana juridiska personer vars innehav av delägarrätter räknas som lagertillgångar i en näringsverksamhet. Särskilda skattekonsekvenser, som inte är beskrivna, kan uppkomma också för andra kategorier av aktieägare eller innehavare, exempelvis investmentföretag, investeringsfonder och personer som inte är obegränsat skattskyldiga i Sverige. Varje aktieägare och innehavare rekommenderas att inhämta råd från skatteexpertis avseende de skattekonsekvenser som kan uppkomma till följd av att äga aktier, inneha betalda tecknade aktier (BTA) och/eller teckningsrätter i bolaget eller med anledning av erbjudandet att teckna aktier i bolaget, exempelvis till följd av att utländska regler, skatteavtal eller andra speciella regler är tillämpliga. bolaget tar ej på sig ansvaret för att innehålla källskatt.

### Beskattnings vid avyttring av aktier

#### Fysiska personer

Fysiska personer och dödsbon beskattas för hela kapitalvinsten i inkomstslaget kapital vid försäljning av aktier. Skatt tas ut med 30 procent av kapitalvinsten. Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen efter avdrag för eventuella försäljningsutgifter och de avyttrade aktiernas omkostnadsbelopp (anskaffningsutgift). Eventuellt uppskovsbelopp på de sålda aktierna från tidigare andelsbyten skall normalt också återföras till beskattning. Vid vinstberäkningen används genomsnittsmetoden. Enligt denna skall omkostnadsbeloppet för en aktie utgöras av det genomsnittliga omkostnadsbeloppet för aktier av samma slag och sort. Betalda tecknade aktier, BTA, anses därvid inte vara av samma slag och sort som de befintliga aktierna förrän beslutet om nyemission registrerats. Som ett alternativ till genomsnittsmetoden kan i fråga om marknadsnoterade aktier, såsom aktier i bolaget, den s.k. schablonregeln användas. Denna regel innebär att omkostnadsbeloppet får beräknas till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter. Byte av BTA till aktier medför inte i sig någon beskattning. En kapitalförlust vid avyttring av aktier och andra delägarrätter, förutom andelar i investeringsfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter (svenska räntefonder) skall dras av mot skattepliktiga vinster på sådana tillgångar. Kapitalförluster på aktier och andra delägarrätter som är marknadsnoterade skall dras av i sin helhet, medan förluster på onoterade andelar i svenska aktiebolag och utländska juridiska personer skall dras av till fem sjättedelar (Om det föreligger både förluster som skall dras av i sin helhet och förluster som endast skall dras av till fem sjättedelar, skall de förluster som kan dras av i sin helhet dras av först). Avdrag för kapitalförlust medges normalt med 70 procent av förlusten mot kapitalinkomster. Kapitalförlust vid försäljning av aktier kan kvittas i sin helhet mot kapitalvinster på aktier under samma år. Kvittning kan även ske fullt ut mot kapitalvinster på andra marknadsnoterade delägarrätter än aktier med undantag för andelar i investeringsfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter (svenska räntefonder). Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt. Sådan skattereduktion

medges med 30 procent för underskott som inte överstiger 100 000 kronor och med 21 procent för underskott därutöver. Underskott kan inte sparas till ett senare beskattningsår.

#### *Juridiska personer*

Aktiebolag och andra juridiska personer (utom dödsbon) beskattas för alla inkomster, inklusive kapitalinkomster i inkomstslaget näringsverksamhet, utifrån en skattesats om 26,3 procent. För beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust, se ovan under rubriken ”Fysiska personer”. Eventuellt uppskovsbelopp på de sålda aktierna från tidigare andelsbyten skall normalt också återföras till beskattning. Avdrag för kapitalförluster på aktier medges bara mot kapitalvinster på aktier och andra delägarrätter. Sådana kapitalförluster kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster på aktier och andra delägarrätter som uppkommit i bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger. Kapitalförluster som inte har kunnat utnyttjas ett visst beskattningsår får sparas och dras av mot kapitalvinster på aktier och andra delägarrätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. För aktiebolag och ekonomiska föreningar är dock kapitalvinster på s.k. näringsbetingade andelar skattefria och kapitalförluster på sådana andelar ej avdragsgilla. Onoterade andelar anses alltid näringsbetingade. Noterade andelar anses näringsbetingade under förutsättning att andelsinnehavet motsvarar minst 10 procent av rösterna eller innehavet betingas av rörelse. Skattefrihet för kapitalvinst på noterade andelar förutsätter dessutom att andelarna inte avyttras inom ett år från det att andelarna blivit näringsbetingade hos innehavaren. I gengäld är kapitalförluster på noterade näringsbetingade andelar som innehafts kortare tid än ett år avdragsgilla. Om andelar av samma slag och sort anskaffats vid olika tidpunkter, anses en senare anskaffad andel ha avyttrats före en tidigare anskaffad andel. Om innehavet omfattar såväl andelar som inte uppfyller kravet på innehavstid som andelar som uppfyller detta krav anses andelarna inte vara av samma slag och sort vid beräkning enligt genomsnittsmetoden.

#### **Nyttjande av teckningsrätter**

När teckningsrätter nyttjas för teckning av nya aktier sker inte någon beskattning. Anskaffningsutgiften för en aktie utgörs av emissionskursen. Om teckningsrätter som nyttjats för teckning av aktier köpts får erlagd likvid för dessa teckningsrätter läggas till vid beräkning av omkostnadsbeloppet för aktierna.

#### **Av yttring av erhållna teckningsrätter**

Teckningsrätterna kommer att marknadsnoteras. Aktieägare som inte vill nyttja sin företrädesrätt att delta i nyemissionen kan sälja sina teckningsrätter. Skattepliktig kapitalvinst skall då beräknas. Om de avyttrade teckningsrätterna erhållits utan vederlag anses varje teckningsrätt vara anskaffad för noll kronor, schablonregeln får inte användas i detta fall. Hela försäljningsintäkten efter avdrag för omkostnader för avyttring skall således tas upp till beskattning. Omkostnadsbeloppet för den ursprungliga aktien påverkas inte. För fysiska personer gäller att kapitalförluster på marknadsnoterade aktier och andra delägarrätter, liksom andra marknadsnoterade svenska fordringsrätter än premieobligationer, kan kvittas fullt ut mot kapitalvinster på marknadsnoterade teckningsrätter. Kapitalförluster på ej marknadsnoterade andelar i svenska aktiebolag och utländska juridiska personer kan kvittas till fem sjättedelar mot sådana vinster. Se vidare ovan under rubriken ”Beskattning vid avyttring av aktier, Fysiska personer”. För juridiska personer (utom dödsbon) gäller att kapitalförluster på aktier och andra delägarrätter får kvittas fullt ut mot kapitalvinster på delägarrätter. Se även ovan under rubriken ”Beskattning vid avyttring av aktier, Juridiska personer”. För aktiebolag och ekonomiska föreningar gäller att kapitalvinst är skattefri och kapitalförlust inte är avdragsgill om innehavaren av teckningsrätterna samtidigt innehar näringsbetingade andelar i det företag

som rätten hänför sig till och förvärvet grundas på detta innehav (för definition av näringsbetingad andel, se ovan under rubriken ”Beskattning vid avyttring av aktier, Juridiska personer”). För marknadsnoterade teckningsrätter gäller att sådan kapitalvinst är skattefri och kapitalförlust ej avdragsgill endast om teckningsrätterna eller de underliggande aktierna har innehafts under en sammanhängande tid om minst ett år före avyttringen.

### **Avyttring av köpta teckningsrätter**

Om de avyttrade teckningsrätterna köpts eller på annat sätt förvärvats mot vederlag utgör vederlaget anskaffningsutgiften för dessa. Omkostnadsbeloppet för teckningsrätterna beräknas enligt genomsnittsmetoden. Schablonmetoden får användas vid beräkningen av omkostnadsbeloppet för marknadsnoterade teckningsrätter. För fysiska personer gäller att en kapitalförlust vid försäljning av aktier och andra delägarätter, förutom andelar i investeringsfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter (svenska räntefonder), skall dras av mot skattepliktiga vinster på sådana tillgångar. Kapitalförluster på marknadsnoterade teckningsrätter skall därvid dras av i sin helhet. Se vidare ovan under rubriken ”Beskattning vid avyttring av aktier, Fysiska personer”. För rätten att kvitta kapitalförluster mot kapitalvinster på marknadsnoterade teckningsrätter, se ovan under rubriken ”Avyttring av erhållna teckningsrätter”. För juridiska personer (utom dödsbon) gäller att kapitalförluster på aktier och andra delägarätter får kvittas fullt ut mot kapitalvinster på delägarätter. Se även ovan under rubriken ”Beskattning vid avyttring av aktier, Juridiska personer”. Reglerna avseende skattefria kapitalvinster och ej avdragsgilla kapitalförluster på aktiebaserade delägarätter, gällande aktiebolag och ekonomiska föreningar, är endast tillämpliga om förvärvet av teckningsrätterna grundas på innehav av näringsbetingade andelar i det företag som rätterna hänför sig till. Teckningsrätter som förvärvas på annat sätt, t.ex. genom köp, torde därför inte omfattas av dessa regler.

### **Beskattning av utdelning**

För fysiska personer och dödsbon är skattesatsen 30 procent. För juridiska personer, utom dödsbon, är skattesatsen 28 procent. För vissa juridiska personer gäller särskilda regler. För aktiebolag och ekonomiska föreningar är utdelning på näringsbetingat innehav skattefri (för definition av näringsbetingad andel, se ovan under rubriken ”Beskattning vid avyttring av aktier, Juridiska personer”). Skattefrihet för utdelning på noterade andelar förutsätter dessutom att andelarna innehafts under en sammanhängande tid om minst ett år från det att andelarna blivit näringsbetingade hos innehavaren. Kravet på innehavstid måste inte vara uppfyllt vid utdelningstillfället. Om andelarna avyttras innan kravet på innehavstid är uppfyllt kan dock lämnad utdelning komma att tas upp till beskattning under ett senare beskattningsår.

### **Förmögenhetsbeskattning**

Aktierna i bolaget är noterade på AktieTorget och är med nuvarande regler befriade från förmögenhetsskatt.

### **Arvs- och gåvoskatt**

Arvs- och gåvoskattningen har avskaffats i Sverige.

### **Utländska aktieägare**

Fysiska personer som inte är bosatta eller stadigvarande vistas i Sverige beskattas normalt inte i Sverige vid försäljning av svenska aktier eller teckningsrätter. Enligt en särskild regel kan emellertid en fysisk person som är bosatt utanför Sverige ändå bli beskattad i Sverige vid försäljning av svenska aktier, om personen under det kalenderår då försäljningen sker eller vid något tillfälle under de tio närmast föregående

kalenderåren varit bosatt i Sverige eller stadigvarande vistats här. Tillämpligheten av denna regel kan dock i viss mån vara begränsad genom skatteavtal som Sverige har ingått med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Utländska juridiska personer är normalt inte skattskyldiga för kapitalvinst på svenska aktier eller teckningsrätter annat än om vinsten är hänförlig till ett s.k. fast driftställe i Sverige. För det fallet att fast driftställe föreligger gäller dock reglerna avseende skattefri utdelning och kapitalvinst samt ej avdragsgill kapitalförlust med vissa begränsningar. För aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige utgår normalt svensk kupongskatt på all utdelning från svenska aktiebolag med 30 procent. Denna skattesats är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal som Sverige har ingått med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Avdraget för kupongskatt verkställs normalt av VPC eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. För aktieägare som är juridiska personer med hemvist inom EU utgår normalt inte svensk kupongskatt om aktieägaren innehar 20 procent eller mer av kapitalet i det utdelande bolaget.

Svensk kupongskatt utgår inte heller på utdelning till utländska bolag på näringsbetingade andelar, om det utländska bolaget motsvarar ett svenskt aktiebolag som kan ta emot utdelning skattefritt och utdelningen under motsvarande förhållanden hade varit skattefri för ett svenskt bolag. Som förutsättning gäller vidare att beskattningen av det utländska bolaget är likartad den beskattning som gäller för svenska aktiebolag alternativt att det utländska bolaget omfattas av ett skatteavtal som Sverige ingått med landet i fråga och bolaget har hemvist där enligt avtalet. Som näringsbetingade andelar anses i detta avseende onoterade andelar samt noterade andelar om innehavet motsvarar minst 10 procent av rösterna i bolaget. För noterade andelar gäller att de måste ha innehavts under en sammanhängande tid om minst ett år vid utdelningstillfället.

## Kontakta oss

Titana AB (publ), Box 514, 651 11 Karlstad

Telefon: 0707-715 008

E-postadress: [info@titana.se](mailto:info@titana.se)

[www.titana.se](http://www.titana.se)