



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

APRIL 2014

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

Erbjudande och villkor i sammandrag	2
Viktig information	3
Risikfaktorer	4
True Heading AB och Seapilot AB i korthet	6
Inbjudan att teckna aktier	7
Bakgrund och motiv till företrädesemissionen	8
VD har ordet	9
Villkor och anvisningar	11
Verksamhetsbeskrivning	14
Affärsidé och vision	19
Marknad	20
Historik	22
Organisation	24
Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer	25
Aktiekapital och ägarförhållanden	29
Legala frågor och kompletterande information	30
Finansiell information i sammandrag	33
Skattefrågor	37
Dokument Införlivade genom hänvisning	38
Bolagsordning	39
Adresser	41

ERBJUDANDE OCH VILLKOR I SAMMANDRAG

Teckningskurs:	Emissionen sker till en kurs av 1,50 kronor per B-aktie.
Teckningsrätter:	Aktieägare erhåller en (1) teckningsrätt för varje registrerad aktie oavsett serie. För teckning av en (1) ny B-aktie erfordras en (1) teckningsrätt.
Avstämningsdag:	22 april 2014
Handel med teckningsrätter:	Handel med teckningsrätter kommer att ske under perioden från och med den 24 april 2014 till och med den 13 maj 2014 på AktieTorget.
Teckningstid:	Teckning av aktier skall ske under tiden perioden från och med den 24 april 2014 till och med den 16 maj 2014.
Övrigt:	ISIN-kod B-aktie: SE0003272202 ISIN-kod TR: SE0005907078 ISIN- kod BTA 1: SE0005907086 ISIN-kod BTA 2: SE0005907094
Handelsplats:	AktieTorget
Emissionsvolym:	Vid fulltecknad emission tillförs Bolaget högst 20 082 130 kr före emissionskostnader vilka beräknas uppgå till 0,8 miljoner kronor.

VIKTIG INFORMATION

DEFINITIONER

Med "True Heading" eller "Bolaget" avses i detta Informationsmemorandum True Heading AB (publ) med organisationsnummer 556658-5054, med "Seapilot" avses Seapilot AB med organisationsnummer 556835-3790, med "det holländska bolaget" avses True Heading Nederland B.V., BV nummer 1617264 och med "det amerikanska bolaget" avses True Heading NSA Inc., EIN 30-0819308, om inte annat framgår av sammanhanget. Med "Informationsmemorandum" avses föreliggande informationsmemorandum som beskriver företrädesemissionen. Detta Informationsmemorandum har upprättats med anledning av True Headings styrelses beslut från den 11 april 2014 att genomföra en nyemission av B-aktier med företrädesrätt för aktieägarna "Erbjudandet".

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

RISKER

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

UTTALANDEN OM FRAMTIDEN

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

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

MARKNADSFÖRUTSÄTTNINGAR

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

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

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

SPRIDNING AV INFORMATIONSMEMORANDUMET

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

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



RISKFaktorER

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

RISKER AVSEENDE BOLAGET OCH VERKSAMHETEN

Begränsade personella resurser

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

Beroende av nyckelpersoner

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

Konkurrenter

True Heading försöker att hitta de nischer där konkurrens från andra bolag är så liten som möjlig. Detta visas av vår förmåga att ha varit först ut på marknaden med nya produkter inom de områden vi varit aktiva. Att utnyttja vårt stora kunnande inom tekniken för att skapa ett försprång är en viktig del av vår taktik. Antalet konkurrenter har dock ökat på senare tid och därmed också pressat marginaler på produktförsäljningen. En del av dessa konkurrenter är multinationella företag med stora ekonomiska resurser. En omfattande satsning från dem på främst marknadsföring och redan etablerade distributionskanaler kan påverka Bolagets försäljning negativt. Ökad konkurrens kan innebära negativa försäljnings- och resultateffekter för Bolaget i framtiden. Vi bedömer dock att konkurrenternas kunskap inom AIS-tekniken är lägre än hos True Heading. Vidare finns det systemleverantörer med liknande produkter i sin portfölj men utan ambitioner att varken vara experter eller att ha kostnadseffektiva produkter inom det område där True Heading verkar. Ännu leder vi också inriktningen mot mera tjänstebaserad försäljning och apputveckling inom navigation.

Expansion

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

Försäljningsrisker

Ett antal kommande projekt för AIS-implementering kan komma att försenas och därmed påverka försäljningsmål. Här är det främst ett planerat nationellt införande av AIS i USA som kan komma att flyttas fram i tiden utifrån den kommande ekonomiska utvecklingen. Vidare är konkurrensen tuffare än tidigare med påföljd att marginaler påverkas. Därmed kan också intäkterna bli lägre.

MARKNADSRISKER

Aktiemarknads- och likviditetsrisk

Potentiella investerare i True Heading bör vara medvetna om att en investering i Bolaget är förknippad med hög risk och att det inte kan garanteras att aktiekursen kommer att ha en positiv utveckling. Aktiekursen påverkas även av utomstående faktorer utanför Bolagets påverkan och kontroll. Även om Bolagets verksamhet utvecklas positivt finns en risk att en investerare vid försäljningstillfället gör en förlust på sitt aktieinnehav.

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

Kursförändringar och utebliven utdelning

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

FINANSIELLA RISKER

Valutarisk

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

Ränterisk

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

TRUE HEADING AB OCH SEAPILOT AB I KORTHET

True Heading AB (publ), listat på AktieTorget, är ett svenskt världsledande företag inom AIS området (Automatic Identification System) med lång erfarenhet av navigation. AIS är idag en naturlig del av säkerhetssystemet ombord. Det kan användas för upptäckt av andra fartyg eller att snabbare hitta ett fartyg om olyckan är framme. Sedan den tragiska händelsen i New York den 11 september 2001 har även AIS även fått en omfattande användning i identifieringen av fartyg från land. AIS har därför en fortsatt stark tillväxtpotential och är en viktig del i framtidens så kallade e-navigering.

True Headings helägda dotterbolag Seapilot har på kort tid tagit en framträdande position bland navigationsappar. Seapilot är baserad på funktionalitet och design från yrkessjöfartens standarder för elektronisk navigering. Med uppskattade funktioner som AIS-data och AIS-väder i realtid var Seapilot först ut i världen i en navigationsapp, vilket bland annat gjort Seapilot till Sveriges app med bäst omsättning 2012.

True Heading är också distributör för, HEMISPHERE, OCEAN SIGNAL SHIP MODULE och VESPER MARINE's produkter i Sverige.

AIS används vid navigation som komplement till övrig utrustning ombord. Den visar omgivande fartygs exakta positioner, kurs, fart och mycket mer. AIS-mottagare/transponder, kan anslutas till radar, navigationsprogram och plottrar. Med en AIS, antenn och lämplig programvara kan man även följa fartygen från land. AIS-utrustning har tidigare endast varit tillgänglig för yrkessjöfarten, på grund av lagkrav. Produkterna har för yrkessjöfarten höga krav på testning och därmed ett högt pris. Nu börjar priserna falla så att även "vanligt folk" kan få råd med att ha AIS ombord. Redan i september 2001, skrevs följande:

– Jag beräknar att 25 000 till 30 000 svenska fritidsbåtar kommer att använda AIS, Automatic Identification System, inom åtta år. Det finns ett par tusen kommersiella fartyg i Sverige och de är skyldiga att införa tekniken, säger Benny Pettersson, lots och Sjöfartsverkets expert på systemet till Dagens Nyheter.

Ca 25 000 fritidsbåtar har AIS idag i världen och True Heading har en marknadsandel strax under 40 procent. Styrelsen bedömer att Bolaget kan påskynda denna utveckling för att säkerställa en fortsatt stark marknadsposition.



Freedom of navigation

INBJUDAN ATT TECKNA AKTIER

Styrelsen i True Heading beslutade den 11 april 2014, med stöd av bemyndigande från extra bolagsstämma den 10 februari 2014, att genomföra en nyemission av B-aktier med företrädare för Bolagets aktieägare. Aktiekapitalet i Bolaget kan, vid fullteckning, komma att öka med högst 1 338 809 kronor från 1 338 809 kronor till 2 677 617 kronor. Antalet aktier av serie B kan komma att öka med högst 13 388 087 aktier från 13 388 087 aktier till 26 776 174 aktier. Vid fulltecknad emission motsvarar erbjudandet 50 procent av kapitalandelen och 18,4 procent av röstandelen i Bolaget. Teckning med företrädesrätt skall ske genom samtidig kontant betalning. Teckningskursen är 1,50 kronor.

Före föreliggande erbjudande finns 5 100 000 aktier av serie A och 8 288 087 av serie B i Bolaget.

Genom företrädesemissionen som beskrivs i detta Informationsmemorandum kommer Bolaget vid fullteckning att tillföras cirka 20 miljoner kronor före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 0,8 miljoner kronor.

De två största nuvarande ägarna Anders Bergström, VD, och Connecting Capital AB har för avsikt att teckna sina pro rata-delar om emissionen i övrigt blir fulltecknad, i den mån detta inte utlöser budplikt. Garantier och teckningsförbindelser i emissionen föreligger inte.

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

Danderyd i april 2014

True Heading AB (publ)
Styrelsen

BAKGRUND OCH MOTIV TILL FÖRETRÄDESEMISSIONEN

True Heading har uppnått en stark position på marknaden genom stor kunskap inom AIS-området och genom en expansiv utveckling av nya produkter tillsammans med omfattande investeringar i marknadsföring och en strukturerad uppbyggnad av ett distributionsnät runt om i världen. True Heading befinner sig just nu i en expansionsfas där det krävs ytterligare kapital för att få maximal utväxling på de investeringar som redan gjorts inom såväl teknikutveckling som marknadsföring. Inom både True Heding och Seapilot finns väl avvägda och noggranna specifikationer på hur dessa investeringar skall göras för att på bästa sätt ta tillvara Bolagets starka position och varumärken.

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

- ★ Fortsatt satsning på teknikutveckling vilket är avgörande för att bibehålla vår ledande marknadsposition. Detta innefattar framförallt att anpassa Seapilot mot nya krav och funktioner som gör oss ännu mer unika. Bolagets treårsplan innefattar teknikutvecklingsinvesteringar om cirka 8 miljoner kronor. Seapilots egen betalväxel är en avgörande del i potentiella framtida framgångar. Betalväxeln skapar en ökad marginal men ger oss även basen i det koncept som ger oss möjligheter till nya marknadsföringskanaler som ingen annan av våra konkurrenter har idag.
- ★ Fortsatt utveckling av ny hårdvara som kommer att kopplas ihop med appen då en entydig trend idag är en hårdare koppling mellan appar och hårdvara för framgång.
- ★ Anställa ny personal inom såväl teknikutveckling samt inom försäljning- och marknadsföring.
- ★ Slutförande av den påbörjade lanseringen och etableringen i USA och Kanada. Kostnad för detta är beräknad till cirka 2,5 miljoner kronor under 2014.
- ★ Att avtala nya geografisk licensrättigheter för sjökort är både tidskrävande och komplicerat, vilket kommer att kräva mer resurser framöver för att öka vår täckning. I vissa fall behöver vi kanske ta fram eget sjökortsunderlag (till exempel vissa populära insjöar) eller ta in data från en tredjeparts leverantör av data till exempel för Afrikanska kusten där det är svårt att få data utanför de områden som inte täcks av UKHO eller SHOM och Sydafrika¹.
- ★ Ytterligare marknadsföringssatsningar. En väldefinierad och strukturerad marknadsföring med tydliga budskap riktade åt det just nu populära livsstilskonceptet där det också är klarlagt inom vilka kanaler vi skall verka och med i möjligaste mån mätbara resultat. Vår målsättning är att använda upp till 10 procent² av omsättningen till marknadsföring.

¹ United Kingdom Hydrographic Office, Service hydrographique et océanographique de la marine

² Ett svenskt företag avsatser i medel 4 procent av omsättningen på marknadsföring och följer sällan upp dess resultat. Källa: DI



Anders Bergström VD,
True Heading AB (publ)

Bäste investerare!

True Heading har under det senaste halvåret genomfört ett stort antal spännande affärer och aktiviteter med målsättning att uppnå en stark tillväxt under de kommande åren. Sedan 2010 är True Heading listat på AktieTorget med cirka 250 aktieägare varav fyra är större huvudägare och två av dessa Bolagets grundare. Nu är det dags att ta Bolaget till nästa nivå med de intressanta produkter och tjänster som vi kan erbjuda. För att kunna göra detta behöver vi öka kapitalet i Bolaget för kunna utnyttja den unika position som vi har med mixen av produkter både inom hårdvara och mjukvara som samverkar. Vi har också ett försprång på marknaden som gör att vi med tillförsel av extra resurser kan fortsätta positionera oss som världsledare inom AIS (Automatic Identification System) och navigering i det maritima segmentet. Genom tillförsel av nytt kapital kan vi nå målet att skapa ett bolag som gör oss väl rustade för de krav som kommer att finnas inom vårt segment inför framtiden. Marknaden ökar nu igen främst i USA efter ett antal års stillastående och det finns en potential på 28 miljoner användare på en världsbasis värd totalt 3 miljarder kronor³.

Ingen kan AIS bättre

- ★ True Heading har redan en stor marknadsandel med strax under 40 procent av världsmarknaden inom AIS.
- ★ Vi behåller och till viss del ökar vår marknadsandel genom en strukturerad tillväxt in på nya marknader.
- ★ På en starkt konkurrensutsatt marknad har vi hittills kunnat leverera nya och innovativa lösningar som gjort oss unika. Genom vår största styrka, vår AIS-kunskap, har vi kunnat utveckla lösningar som varit först eller är unika på marknaden.
- ★ AIS har en fortsatt stark tillväxtpotential med över 28 miljoner fritidsbåtar i världen. Av dessa har endast 25 000-30 000 idag utrustningen installerad. Även inom yrkessjöfarten finns fortsatt stor tillväxtpotential med nya koncept och utrustningskrav inom AIS-området inom ramen för det nya så kallad e-navigationskoncepte⁴. Ytterligare potential finns även inom B2B.
- ★ True Heading har ett starkt engagemang i ledande branschorganisationer (IALA, CIRM, SEK, SWEBOAT) vilket skapar ett värdefullt nätverk för framtida affärer och snabbare kontaktytor för tillgång till sjökort och AIS-underlag till Seapilot.
- ★ True Heading innehar värdefulla patent för framtida AIS-utveckling.
- ★ Det finns redan ett etablerat och väl uppbyggt distributionsnät på viktiga marknader som nu ytterligare förstärks. Med etablering i USA får vi tillgång till världens största båtmarknad som nu ökar igen.

Nya möjligheter med Seapilot

Under 2011 startade True Heading och Stockholmradio företaget Seapilot. Huvudsyftet var att utveckla en app för navigering, som även skall tillföra båtlivet en ny dimension i form av ett eget koncept kallat Social Boating. Begreppet Social Boating är nu ett av oss varumärkesregistrerat begrepp och där vi ser att en stor potential finns för framtiden genom att inte bara kunna leverera en navigationslösning utan en helhetslösning för information till båtlivet. Idag är True Heading ensam ägare av Seapilot efter att ha köpt Stockholmradios del.

- ★ Med appen Seapilot och True Headings hårdvara har vi fått en starkare och hårdare koppling mellan app och hårdvara, något de flesta är eniga om har en stark betydelse för framgångsrika framtida IT-lösningar.



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

- ★ En av marknadens mest uppskattade och lättanvända navigationsappar med unika funktioner som väder och AIS-data inbyggt.

³ ICOMIA, Internationellt branschorgan för båtbranschen.

⁴ Definitionen av e-navigation är: "The harmonized collection, integration, exchange, presentation and analysis of marine information onboard and ashore by electronic means to enhance berth to berth navigation and related services for safety and security at sea and protection of the marine environment."

- ★ Full kontroll över hela produkten med en egen sjökortsmotor, bakom vilken det ligger ett antal månårs utveckling, en stark fördel gentemot konkurrenterna där flera licensierar sina sjökortsmotorer.
- ★ Möjlighet att med enkla medel skapa nya applikationer utifrån den befintliga med nya marknader som mål.
- ★ Egna licenser direkt med sjökarteverken för sjökortsdata i ett stort antal länder. Detta innebär ett stort värde då det är förknippat med komplicerade och ofta långa processer för att få tillgång till dessa data. Vi har samtidigt fortfarande kvar möjligheten att snabbt skaffa sjökortsdata från tredjepartsleverantörer tack vare vår egen sjökortsmotor som följer internationella standarder.
- ★ Genom funktioner som "affiliates" och "promotion codes" i den egna betalväxeln kan vi öka och skapa helt nya incitament för försäljning inte bara av appen utan även paketerat med hårdvara som ingen annan i branschen gör idag.
- ★ Den egna betalväxeln gör också att vi får bättre möjlighet till att kommunicera direkt med våra kunder kring erbjudanden och övrig information, men viktigast av allt för återkommande årliga intäkter på sjökortsprenumerationer och övriga löpande specialfunktioner i appen.
- ★ En snar närvaro på de idag tre största plattformarna för smartphones och läsplattor med en total marknadsvolym på över 1,2 miljarder användare. Under 2014 kommer Seapilot att finnas för iPad, iPhone, Windows 8 (PC/Tablet), Windows 8 Phone, AndroidSmartphones och Tablets.

Nytt och unikt koncept

Redan efter ett halvår blev Seapilot nominerad som årets nyttoapp i Sverige vid mobilgalan 2011 och 2012 blev Seapilot den app som omsatte mest pengar på appstore av alla svenska appar⁵. Detta ihop med en stor utökad geografisk täckning och ett befintligt återförsäljarnät ger en snabb möjlighet att nå ut på de viktigaste båtmarknaderna. Härvidlag måste påpekas att Seapilot även har en stor potential utanför den traditionella fritidsbåtmarknaden. Redan idag används Seapilot av flera lotsar som ett primärt navigationshjälpmedel i skarpa förhållanden eller under tester (Sverige, Finland och Danmark). Idag har vi 20000 unika kunder i våra register som främst finns inom fritidsbåtssegmentet.

- ★ Bra marginal på varje såld app med potential för ännu bättre marginaler i samband med övergång till en egen betalväxel under 2014.

- ★ En snabb utveckling av ny hårdvara med god miljöanpassning till marinnivå som gynnar vår produkt och konkurrerar ut befintliga plattformar.

Segla med ut

Ovan beskrivna förutsättningar och gjorda investeringar skapar fantastiska möjligheter för oss att lyckas skapa något unikt och nytt som marknaden idag verkligen uttrycker ett stort behov av. Seapilots användarvänliga och uppskattade produkt i olika anpassade lösningar ihop med en unik kompetens inom AIS-området där tillika en stor utvecklingspotential finns för framtiden gör oss till ett vinnande koncept med hårdvara och appar ihopkopplade.

Fair winds!

Anders Bergström VD, True Heading AB (publ)

⁵ Källa: Appstore

VILLKOR OCH ANVISNINGAR

Inbjudan till teckning av aktier

Härmed inbjuds aktieägarna i True Heading AB (publ) ("True Heading"), i enlighet med villkoren i detta Informationsmemorandum, att för en (1) per avstämningsdagen innehavd aktie oavsett serie, i True Heading, teckna en (1) nyemitterad aktie av serie B till kursen 1,50 kronor per aktie.

Erbjudandet

Styrelsen i True Heading beslutade den 11 april 2014, i enlighet med bemyndigande från extra bolagsstämman den 10 februari 2014 om nyemission, av högst 13 388 087 B-aktier, med företrädesrätt för Bolagets aktieägare. Företrädesemissionen kommer vid full teckning att inbringa bolaget cirka 20 miljoner kronor, före emissionskostnader vilka beräknas uppgå till cirka 0,8 miljoner kronor.

Företrädesrätt till teckning

Den som på avstämningsdagen den 22 april 2014 är aktieägare i True Heading äger företrädesrätt att teckna aktier i nyemissionen i relation till tidigare innehav. En (1) per avstämningsdagen innehavd aktie i True Heading, oavsett serie, berättigar till teckning av en (1) nyemitterad B-aktie till kursen 1,50 kronor per aktie.

Teckningsrätter

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

Teckningskurs

Teckningskursen är 1,50 kronor per aktie. Courtage utgår ej.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden AB (nedan "Euroclear") för rätt till deltagande i emissionen är den 22 april 2014. Sista dag för handel i True Heading aktie med rätt till deltagande i emissionen är den 15 april 2014.

Teckningstid

Teckning av aktier med stöd av teckningsrätter skall ske under tiden från och med den 24 april 2014 till och med den 16 maj 2014. Efter teckningstidens utgång blir utnyttjade teckningsrätter ogiltiga och förlorar därefter sitt värde. Utnyttjade teckningsrätter bokas bort från respektive aktieägares VP-konto utan särskild avisering från Euroclear. Styrelsen äger rätt att förlänga tiden för teckning och betalning.

Handel med teckningsrätter

Handel med teckningsrätter äger rum på AktieTorget under perioden 24 april 2014 till och med den 13 maj 2014. Aktieägare skall vända sig direkt till sin bank eller annan förvaltare med erforderliga tillstånd för att genomföra köp och försäljning av teckningsrätter. Teckningsrätter som förvärfas under ovan nämnda handelsperiod ger, under teckningstiden, samma rätt att teckna nya B-aktier som de teckningsrätter aktieägare er

håller baserat på sina innehav i Bolaget på avstämningsdagen. Erhållna teckningsrätter måste antingen användas för teckning senast den 16 maj 2014 eller säljas senast den 13 maj 2014 för att inte förfalla värdelösa.

Emissionsredovisning och anmälningsedlar

Direktregistrerade aktieägare

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen den 22 april 2014 är registrerade i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktieboken, erhåller förtryckt emissionsredovisning med vidhängande inbetalningsavi, särskild anmälningsedel, anmälningsedel för teckning utan företräde samt teaser. Information kommer att finnas tillgängligt på Bolagets hemsida www.trueheading.se samt Aqurat Fondkommissionens hemsida www.aqurat.se för nerladdning. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckning över panthavare med flera, erhåller inte någon information utan underrätt as separat. VP-avi som redovisar registreringen av teckningsrätt er på aktieägares VP-konto utsändes ej.

Teckning med stöd av företrädesrätt

Teckning med stöd av företrädesrätt skall ske genom samtidig kontant betalning senast den 16 maj 2014. Teckning genom betalning skall göras antingen med den förtryckta inbetalningsavi som bifogas emissionsredovisningen, eller med den inbetalningsavi som är fogad till den särskilda anmälningssedeln enligt följande två alternativ:

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

2) Särskild anmälningsedel

I det fall ett annat antal teckningsrätter än vad som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen utnyttjas för teckning, t ex genom att teckningsrätter förvärfas eller avyttras, skall den särskilda anmälningssedeln användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Aktieägaren skall på anmälningssedeln uppge det antal teckningsrätter som utnyttjas, antal B-aktier som denne tecknar sig för samt belopp att betala. Om betalning sker på annat sätt än med den vidhängande inbetalningsavin skall VP-konto anges som referens. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningsedel kan komma att lämnas utan avseende. Särskild anmälningsedel kan erhållas från Aqurat Fondkommission på nedanstående telefonnummer. Ifylld anmälningsedel skall i samband med betalning skickas eller faxas enligt nedan och vara Aqurat Fondkommission tillhanda senast klockan 15.00 den 16 maj 2014. Anmälan är bindande.

Aqurat Fondkommission AB
Ärende: True Heading
Box 7461
103 92 Stockholm
Fax: 08-684 05 801
Tfn: 08-684 05 800
Email: info@aqurat.se (inskannad anmälningsedel)

Förvaltarregistrerade aktieägare

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

Teckning utan företrädesrätt

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

Anmälan om att teckna aktier av utan företrädesrätt skall göras på anmälningssedeln "Teckning utan stöd av teckningsrätter" som finns att ladda ner från www.aqurat.se. Anmälningssedeln skall vara Aqurat Fondkommission AB tillhanda senast klockan 15.00 den 16 maj 2014. Anmälan är bindande.

Tilldelning vid teckning utan företrädesrätt

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

Aktieägare bosatta i utlandet

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

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

Betalda och tecknade aktier ("BTA")

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av betalda tecknade aktier (BTA) skett på tecknarens VP-konto. Tecknade aktier är bokförda som BTA på VP-kontot tills företrädesemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket. Enligt aktiebolagslagen får under vissa förutsättningar del av emissionen registreras vid Bolagsverket. Om denna möjlighet till delregistrering utnyttjas i föreliggande företrädesemission, kommer flera serier av BTA att utfärdas varvid den första serien benämns "BTA 1" i Euroclear. BTA 1 kommer att omvandlas till aktier så snart en första eventuell delregistrering skett. En andra serie av BTA ("BTA 2") kommer att utfärdas för teckning vilken skett vid sådan tidpunkt att tecknade aktier inte kunnat inkluderas i den första delregistreringen och omvandlas till aktier så snart emissionen slutgiltigt registrerats. Aktieägare vilka har sitt innehav på depå hos bank eller fondkommissionär erhåller information från respektive förvaltare.

Handel i BTA

Handel med BTA äger rum på AktieTorget från och med den 24 april 2014 fram till dess att emissionen registrerats hos Bolagsverket. För det fall delregistrering av Erbjudandet sker och flera serier av BTA utfärdas kommer dessa serier inte att handlas samtidigt på AktieTorget.

Omvandling av BTA till aktier

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

Offentliggörande av utfallet i emissionen

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

Tillämplig lagstiftning

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

Rätt till utdelning

De erbjudna aktierna medför rätt till andel i True Headings vinst första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att företrädesemissionen har registrerats på Bolagsverket och aktierna införts i aktieboken hos Euroclear. Utbetalning av eventuell utdelning beslutas av

årsstämman och ombesörjs av Euroclear eller, för förvaltarregistrerade innehav, i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Rätt till utdelning tillfaller den som vid av årsstämman fastställt avstämningsdag var registrerad som ägare i den av Euroclear förda aktieboken. Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear kvarstår aktieägarens fordran på True Heading avseende utdelningsbelopp och begränsas endast genom regler om preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet True Heading. Det föreligger inte några restriktioner för utdelning eller särskilda förfaranden för aktieägare utanför Sverige.

Aktiebok

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

Aktieägares rättigheter

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

Förlängning

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

Handel i B-aktien

Aktierna i True Heading är listade på AktieTorget. Aktierna handlas under kortnamnet TRUE B och har ISIN SE0003272202. Efter det att emissionen blivit registrerad hos Bolagsverket kommer True Heading att ansöka om listning av de nya aktierna vid AktieTorget.

Utspädning

Full teckning i Erbjudandet innebär att antalet aktier i Bolaget ökar från 13 388 087 till 26 776 174 aktier vilket motsvarar en utspädningseffekt i ägarandel om 50 procent (beräknat som antalet nya aktier till följd av Erbjudandet dividerat med det totala antalet aktier i Bolaget efter fulltecknat Erbjudande) samt en utspädningseffekt i rösteandel om 18,4 procent (beräknat som antalet nya röster till följd av Erbjudandet dividerat med et totala antalet röster i Bolaget efter fulltecknat Erbjudande).

Övrig information

De två största nuvarande ägarna Anders Bergström, VD, och Connecting Capital AB har för avsikt att teckna sina pro rata-delar om emissionen i övrigt blir fulltecknad, i den mån detta inte utlöser budplikt. Garantier och teckningsförbindelser i emissionen föreligger inte.

Riskfaktorer

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

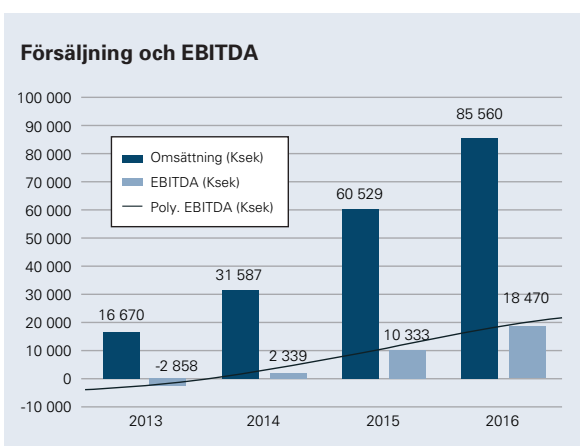
VERKSAMHETSBEKRIVNING

True Heading bedriver utveckling, tillverkning och försäljning inom huvudsakligen telematik och transponderteknologi för transportbranschen med huvudsaklig inriktning på den marina marknaden. I anslutning till denna bedrivs även viss konsultverksamhet mot till exempel myndigheter som sjöfartsverk och försvarsmakter. Produktförsäljningen sker både mot fritidsbåtssegmentet och yrkessjöfarten. Vidare har ett antal nisch- och specialprodukter utvecklats med olika användningsområden. En viss systemförsäljning sker till exempel mot mindre hamnar ofta i utvecklingsländer. En leverans till hamnmyndigheten i Ghana av ett övervakningssystem kan ses som ett typexempel på både kombinerade konsult- och produktleveranser.



Hamnen i Accra, Ghana.

True Heading och Seapilots målsättning är att inom en treårsperiod nå en omsättning över 85 miljoner kronor och att genom mer tjänstebaserade produkter öka vinsten till minst 16 procent av omsättningen. Detta skall ske genom Seapilot som plattform för ett antal tjänster och med en större marknadsnärvaro i USA, världens största båtmarknad. True Heading skall fortsatt vara pionjär och marknadsledande inom AIS för fritidsbåtar och för säkerhetsprodukter baserade på AIS till yrkesmarknaden.



För att uppnå detta skall Bolaget bland annat ha följande mål:

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

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

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

Budget & nyckeltal (tkr)	2013	2014 ⁶	2015 ⁶	2016 ⁶
Omsättning	16 670	31 587	60 529	85 560
Res. e. finansnetto	-4 352	-1 578	6 372	13 875
Årets resultat	-4 352	-1 578	6 372	13 875
Summa tillgångar	18 582	31 745	39 045	54 041
Vinstmarginal	-26%	-4%	11%	16%
Kassalikviditet	31%	249%	289%	393%
Soliditet	40%	80%	81%	84%

True Heading marknadsför i första hand egna produkter som utvecklats och tillverkats på uppdrag av bolaget. Försäljningen sker genom noga utvalda distributörer. True Heading representerar också GPS-lösningar med hög prestanda från Hemisphere (www.hemispheregnss.com). För Ocean Signal (www.oceansignal.com) kan vi erbjuda säkerhetsprodukter för både fritidsfolk och yrkesbruk. Vi representerar också några andra mindre bolag med deras produkter vilka kompletterar vårt AIS-sortiment på ett bra sätt.

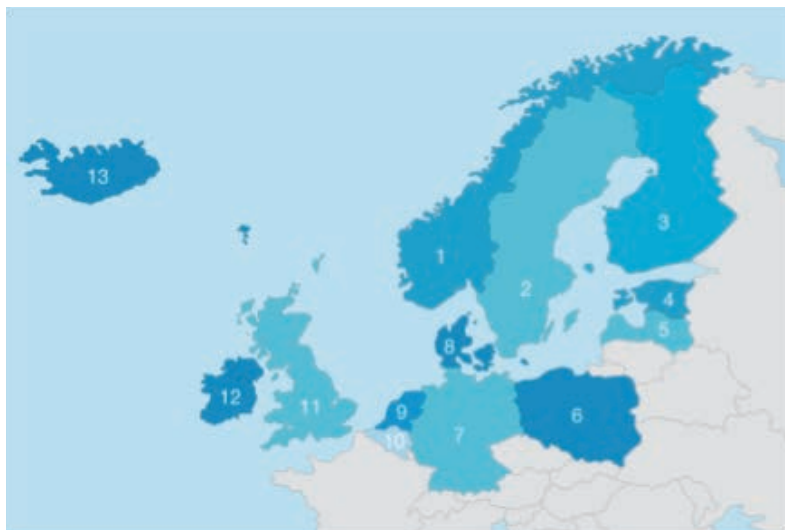


Utöver True Headings produkter och tjänsteringår sedan slutet av 2013 bolaget Seapilot och dess applikation till 100 procent i den verksamhet som koncernen bedriver. Seapilot utvecklar och säljer en applikation för navigering med nära koppling till True Headings olika hårdvara, främst för fritidsbåtssegmentet.

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

Seapilot appen finns idag utvecklad för alla de tre större mobila plattformarna som Apple, Windows8 och Android. Under 2012 blev Seapilot den app som omsatte mest av alla appar på hela appstore i Sverige⁷. Den har fått stor framgång inte bara inom fritidsbåtssegmentet utan även flera lotsar använder idag Seapilot som ett verktyg vid lotsning vilket visar på kvaliteten på den app som vi utvecklat. Utöver själva appen så finns också hela den sjökortsmotor som driver ritning av sjökorten i vår ägo. Detta är en unik tillgång av stort värde, då det endast finns ett fåtal sjökortsmotorer för att hantera det internationella sjökortsformat som kallas S-57. Sjökortsmotorn ritat sjökorten elektroniskt på det sätt man internationellt har bestämt att det skall se ut på inom yrkessjöfarten och hanterar till exempel zoomning och pannorering. Nu är flera länder dessutom på väg att införa liknande regler även för fritidsbåtar vilket skulle gynna oss starkt mot befintliga konkurrenter. Det visartill exempel det test (Sikker Kurs) som vi gjorde förra året tillsammans med danska myndigheter (Geodatastyrelsen och Sofartstyrelsen).

Även de avtal med olika sjökarteverk som vi hela tiden arbetar med att öka i omfattning, innefattar ett signifikant värde svårt att sätta en exakt siffra på. Tiden och omfattningen av att förhandla fram dessa avtal är en komplicerad process som vi blivit duktiga på. Vi har också som en av de första brukarna av sjökortsdata börjat ha regelbundna uppföljningsmöten med våra leverantörer, vilket vi uppfattar varit mycket uppskattat. Flera nya länder är också under förhandling eller på väg att lanseras utöver de tretton som vi idag har.



Seapilot testar sjökort från Dubai. Dessa är ännu ej lanserade men data finns tillgängligt då behov uppstår. Seapilots nuvarande täckning geografiskt med sjökort.

Det intressanta med AIS och navigations appar är dess fantastiska utvecklingspotential. Där ser vi ännu bara början på alla de olika former av utrustningar som kan baseras på AIS och applikationer i smartphones och läsplattor. Ett annat viktigt segment är också Bolagets special produkter, bland annat utrustning utskickad i rymden. Den gör att man kan övervaka fartygstrafik även från satelliter idag. För dessa produkter finns även flera spännande militära applikationer där vi redan idag har patent och prototyper tillgängliga som olika försvarsmakter visat intresse för.



Exempel på hur fartygstrafik kan ses från rymden via AIS.

⁷ Appstore

Bolagets produkter

I slutet av december 2004 fanns våra första AIS-produkter framtagna för fritidsbåtssegmentet och de kunde presenteras i samband med mässan Allt För Sjön 2005. True Headings AIS-mottagare var den första kompletta AIS-produkten som lanserades för fritidsbåtssegmentet. Den har sålts i över 6 000 exemplar i olika varianter under produktnamnet AIS RX YACHT, AIS RX LITE och den senaste modellen AIS RXCARBON. Den har även sålts via andra företag under deras egna namn, bland annat till en större aktör inom marina navigations-system, företaget Transas.



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

År 2006 var vi först i världen med att introducera en AIS-transponder för fritidsbåtsmarknaden, något som tidigare i princip endast varit förbehållen yrkessjöfarten. Produkten ökar säkerheten om olyckan skulle vara framme, eftersom sjöräddningen kommer att kunna hitta en nödställd snabbare med vår AIS ombord. Sedan dess har våra AIS blivit en stor försäljningsframgång i främst i norra Europa, vilket är den mest mogna marknaden för fritidsbåtssegmentet. I Sverige har True Heading över 95 procent av marknaden av AIS på fritidsbåtar och på världsbasis strax under 40 procent. Bolaget har genomfört lyckad marknadsföring i samband med ÅF-Offshore race (fd. Gotland Runt) och är från 2014 titelsponsor för en av de största kappseglingarna i både Norge och Sverige, Seapilot-

2star. På bägge dessa tävlingar är AIS ett krav ombord, vilket man tidigt förstått säkerhetsvärdet av via den aktiva utbildning som vi genomfört kring AIS i olika samband och mot de arrangörer som ordnar tävlingarna. Självklart bidrar även våra AIS:er med att göra tävlingarna mer publika då båtarna nu kan följas live via till exempel Seapilot.

Till flera myndigheter och andra kunder i olika länder levererar True Heading olika speciallösningar inom AIS området. Exempel på detta är utrustning för analys av AIS-data, specialutvecklade AIS mottagare och Special AIS för tillfällig utmärkning eller markering av föremål.



Vår mest avancerade AIS-mottagare (AIS RX PRO) och vår nya AIS Identifier och en oljespårningsboj som True Heading tagit fram tillsammans med det norska bolaget AADI baserad på AIS teknik från True Heading

Idag placeras också AIS i bojar och fyrar längs våra kuster för att ge sjöfarten mer och bättre information om dess status. Det är till exempel möjligt att se om bojen ligger på rätt plats och om lampan i den fungerar som den ska. Detta ökar självklart säkerheten och minskar olycksrisken. Ett ytterligare värde är att myndigheter dessutom kan använda samma sys-

tem för övervakning av sin farledsutrustning. De kan därmed spara mycket pengar på underhåll av utrustning men också säkerställa hög tillgänglighet i sina farleder. True Heading levererade under 2007 den första AIS-utrustningen som var unikt utvecklad för farledsutmärkning. Den har sedan dess köpts av flera myndigheter.



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

True Heading säljer även en GPS-baserad kompass byggd på en OEM-lösning från kanadensiska Hemisphere (www.hemispheregnss.com), ett bolag som True Heading representerar i Sverige. GPS-kompasser har sedan tidigare funnits inom offshore där kraven på precision är mycket höga. Priserna på dessa har dock varit utom räckhåll för den vanliga konsumenten. True Headings GPS-kompass Vector blev därför mycket populär när den lanserades i Sverige under 2006. Den har ett pris som är attraktivt för ägare av större fritidsbåtar. Den löser också många problem som en vanlig magnetisk kompass inte klarar på till exempel en stålbat. Sedan 2011 har även GPS-kompasser kunnat konkurrera prismässigt med de flesta andra lösningar även för mindre fritidsbåtarmen till en helt annan prestanda för till exempel radaröverlay och autopiloter.



Exempel på GPS Kompass VECTORCARBON.

Med AIS kan båtägaren ha kontroll på sin båt oavsett var båten befinner sig. Vi tittar idag på att bygga upp ännu fler tjänster för detta bland annat inom ramen för utvecklingen av Seapilot. Vi är på väg till ett scenario där försäljningen av våra produkter

ska generera intäkter även efter leverans. Dessa tjänster som kommer att kunna kopplas till Bolagets produkter kommer att skapa en portfölj som på ett bra sätt ger fördelar inom både sjösäkerhet och stöldskydd. Här sker också en aktiv samverkan med myndigheter för att se till att de sjösäkerhetsmässiga aspekterna tillfullo tas tillvara och presenteras på ett vederhäftigt sätt till förmån för användaren i främsta rum.

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

Seapilot visar vindstyrka, vindriktning, lufttryck, temperatur och vattenståndmed mera från valfri väderstation. Seapilot som lanserades i juli 2011 har sedan dess sålt över 20000 licenser och finns även i Belgien, Danmark, Estland, Finland, Holland, Irland, och Nordirland, Island, Lettland, Norge, Storbritannien och Tysklandmed expansionsplaner för stora delar

av världen under de kommande 2-3 åren. Genom samarbetet med Stockholmradiot har vi en support och service till våra kunder på ett sätt som våra konkurrenter ej har. Appen är också unik med att erbjuda kunderna kontinuerliga uppdateringar av sjökortsdata på ett strukturerat sätt i linje med rekommendationer från myndigheter och försäkringsbolag. Detta har visat sig vara ytterligare en viktig faktor för att förbättra sjösäkerheten då olyckor med dåligt sjökortsunderlag blir vanligare och vanligare då fler navigerar med endast elektronisk system. Seapilot har utvecklats från basen med en egen sjökortsmotor som följer de internationella regler som finns för elektronisk navigering inom yrkessjöfarten, den så kallade ECDIS, S-52 och S-57 standarderna. Detta ger en unik möjlighet att säkerställa att våra användare får ett välfungerande och användar-

vänligt gränssnitt där också sjökortsdata är kvalitetssäkrat då det data som vi får in också verkligen är det som presenteras för användaren. Därmed inte sagt att det fortfarande inte kan finnas fel i det data som sjökarteverken levererar. Genom utveckling av en egen betalösning under första halvåret 2014 så säkerställs också möjligheten att bättre koppla kunderna till oss och tillika öppna för erbjudanden, återbäring och affiliate för olika former av försäljningskanaler. Detta finns inte idag i till exempel appstore. Här har vi hämtat erfarenhet och tagit hjälp av spelbolagslösningar som leder denna typ av utveckling, vilken ger bättre och snabbare intäkter med bättre styrning över drivet av de egna affärerna. Seapilot är och kommer att vara en stor tillgång för hela koncernens utveckling.



Seapilot spelar en nyckelroll i vår omväxling mot ett utbud av mer tjänste- och servicebaserade produkter. Sjöfartsverkets väderstation på Landsort ger oss information om väder och vind i realtid som True Headings produkter kan ta emot och sedan presenteras i Seapilot som ett av få system för det.

Intresseorganisationer

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

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

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

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

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



AFFÄRSIDÉ OCH VISION

True Heading-koncernen skall genom nytänkande, utveckla och erbjuda marina säkerhetsprodukter skapade för människor som hanterar båtar och fartyg i yrket eller på fritiden. Vi skall också vara en ledare inom AIS-teknik och där kunna erbjuda specialkompetens både i form av produkter och i form av tjänster.

Vår vision – bättre och säkrare till sjöss

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

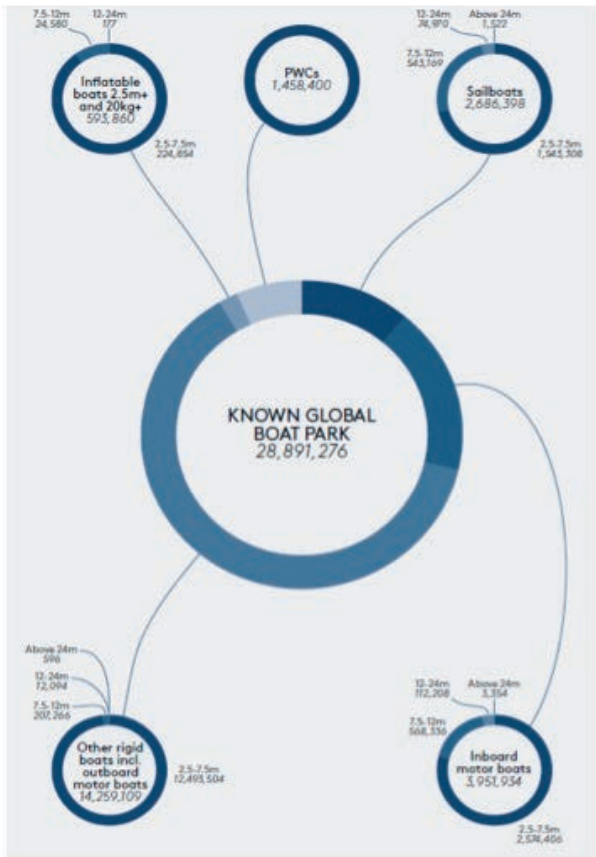
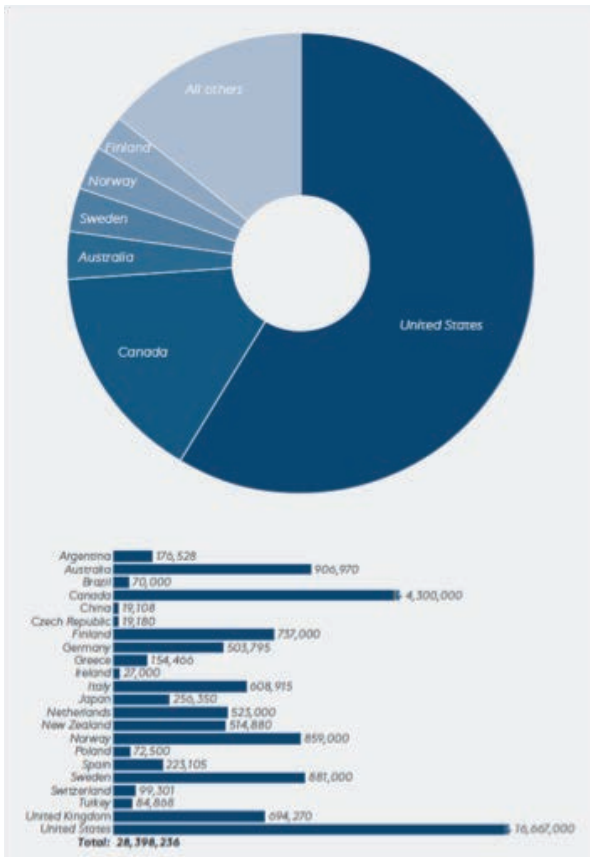
MARKNAD

True Heading finns nu etablerad med egna verksamheter i Sverige, Holland och USA. Än så länge är verksamheten främst inriktad på den europeiska marknaden. Här finns de största marknaderna för vår del framförallt i Sverige, Norge, Nederländerna, Frankrike, Turkiet och Spanien. En ökad satsning på Storbritannien, Finland och Tyskland är också påbörjad och sker i samverkan mellan Seapilot och True Heading. Även i Portugal, Italien och Grekland finns viss marknadsnärvaro och har visat tillväxt trots det tuffa ekonomiska läget som dessa länder befinner sig i fortfarande. Med den precis påbörjade etableringen även på den amerikanska marknaden, vilken är världens största för fritidsbåtar, där en längre tids tillbakagång nu verkar ha stabiliserats och en viss tillväxt rapporteras inom fritidsbåtssektorn finns stark potential för tillväxt. True Heading poängterar dock att en expansion till den amerikanska marknaden är förenad med stora investeringar i tid och resurser främst avseende marknadsföring. Vi har nu också erhållit och håller på att avsluta processen för att erhålla de tillstånd som krävs för att sälja våra produkter i USA.

True Heading har idag nästan 40 procent av den internationella marknaden för AIS på fritidsbåtar så kallad Klass B AIS. Inom yrkessegmentet har vi till exempel uppnått cirka 10 procent på kort tid av den implementering som skett på inlandsvattenvägar i Holland och en betydelsefull del av den spanska fiskeflottan med krav på AIS via vår partner Furuno i Spanien. Vi bygger ständigt ut vårt distributörs- och återförsäljarnät runt om i världen men satsar nu samtidigt på att mer och mer komma närmare slutkunden och i möjligaste mån ta bort distributörsledet där så är möjligt samt driva affärer mot våra egna redan etablerade webhandelslösningar. Seapilot är därvidlag en viktig kanal för att styra användare till våra hemsidor för handel och även möjligheten att kommunicera via nyhetsbrev och erbjudanden till det stora antalet användare som Seapilot redan har.



True Headings nuvarande distributionsnät



Fördelning av global båtspark om 28,9 miljoner båtar på olika typer och länder.

Planerad expansion

Bolaget planerar att expandera under de kommande åren dels genom att öka marknadsandelarna i de länder och regioner man redan har etablerat sig i och dels genom att etablera sig i nya länder och regioner likt tidigare. En övergång till mer direktförsäljning via nätet är också påbörjat. Bolaget kommer dock fortsatt att stötta de återförsäljare som satsar på kvalitet och kunskap för våra produkter samt har en rimlig volym utifrån den pris konkurrens som finns på marknaden. För att fortsätta växa kommer Bolaget att fortsätta titta på möjligheter till förvärv eller sammanslagningar av/med andra företag. En fortsatt utveckling av nya produkter spelar också en viktig roll i Bolagets möjlighet till tillväxt.

HISTORIK

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

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

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

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

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

Viktiga händelser i Bolagets utveckling

2004

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

2005

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

2006

Ett större kontrakt för utveckling av en ny unik AIS-produkt för farledsutmärkning (ATONIS) påbörjas åt Automatic Power i USA. För att förstärka Bolagets ekonomiska situation och därmed säkra Bolagets kompetens utfärdas ett konvertibellån på 1,2 miljoner kronor med rätt att inom två år teckna aktier i

Bolaget. Vi går in som sponsor till KSSS och Gotland Runt. Våra första AIS-transpondrar för fritidsbåtsmarknaden lanseras vid Gotland Runt (AIS CTRX). En avancerad AIS-produkt (AIS RX PRO) avsedd främst för myndigheter lanseras och säljs bland annat i större volym till turkiska flottan.

2007

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

2008

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

2009

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



2010

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

2011

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

2012

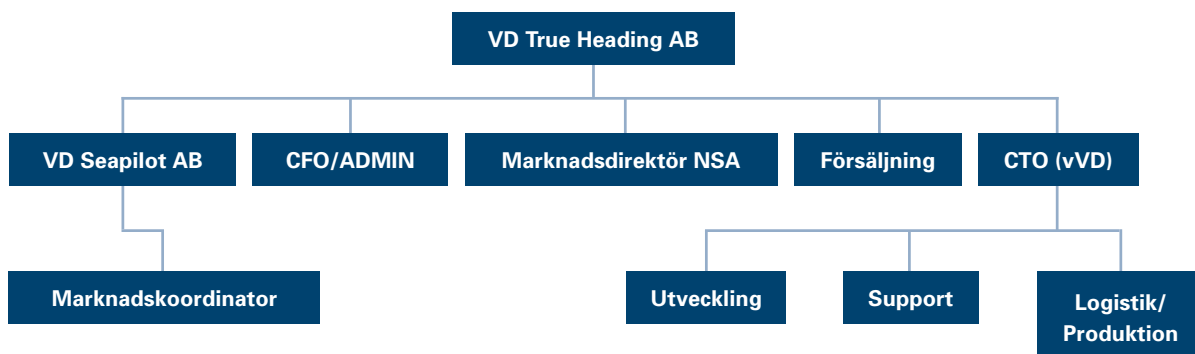
Under 2012 vände en längre tids nedgång i branschen och med olika besparingar och bättre försäljning så visade True Heading vinst igen. Även det Holländska dotterbolaget visade vinst under både 2011 och 2012. Under året fick vi in en viktig kund i form av Furuno som gjorde viktiga beställningar i proffssegmentet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

2013

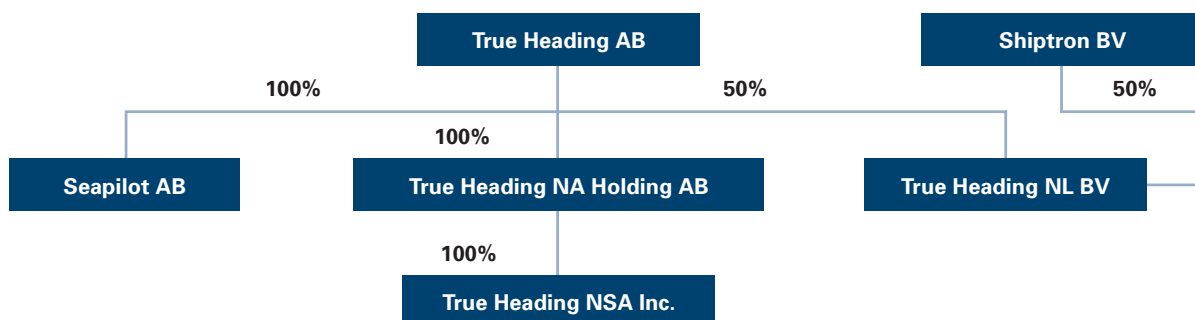
Seapilot införlivas till 100 procent i True Heading AB vilket är en av de större affärerna i Bolagets historia. Vidare köps också genom en apportemission hela rättigheten till den sjökorts-motor som är grunden för Seapilot. Vi lanserar ytterligare en ny produkt med AIS Carbon Identifier som blivit en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

ORGANISATION

TRUE HEADINGS OPERATIVA ORGANISATION



LEGAL STRUKTUR



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

STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISORER

STYRELSEN

Erik Asplund, Styrelseordförande sedan 2006

Född 1944

Civilekonom HHG 1968. Konsult i ekonomi- och finansfrågor.

1990-2003 anställd i då (till 1999) börsnoterade Spectra-Physics AB, som internationell controller och sedermera även finanschef. Under 1998 även ansvarig för dotterbolaget Pharos Marine.

Tidigare verksam inom såväl Ericssonkoncernen som Bonnierkoncernen i olika ekonomifunktioner.

Aktieinnehav: 550 000 A-aktier, 484 000 B-aktier

Övriga uppdrag

Seapilot AB	Styrelseledamot
Aktiebolaget Pharos Marine	Extern firmatecknare
E Asplund Ekonomikonsult	Innehavare

Avslutade uppdrag de senaste fem åren

A&E Asplund Consulting AB	Styrelseledamot
Cobolt Finans AB	Styrelsesuppleant

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

Anders Bergström, VD och styrelseledamot sedan 2004

Född 1966

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

Aktieinnehav: 1 489 800 A-aktier, 900 480 B-aktier (med närstående)

Övriga uppdrag

True Heading NA AB	Styrelseledamot, VD
True Heading NSA Inc	President
True Heading NL BV	Styrelseledamot
Seapilot AB	Styrelseledamot
AETEB Holding AB	Styrelseledamot, VD
Batateo AB	Styrelseledamot, VD
Batateo Grannarne 4 AB	Styrelseledamot
Bröderna Hultbom EI & Tele HB	Bolagsman

Avslutade uppdrag de senaste fem åren

Batateo Ekstubben AB	Styrelseledamot, VD (Avvecklat från 2010)
Batateo Ordonnansen AB	Styrelseledamot, VD (Avvecklat från 2010)
Bataeo Grannarna 3 AB	Styrelseledamot (Avvecklat från 2013)
Bataeo Holding AB	Styrelseledamot, VD (Avvecklat från 2013)
BRF Smedsordonnansen	Styrelseledamot (Avvecklat från 2011)

Björn Berner, Styrelseledamot sedan 2013

Född 1947

Björn Berner, arbetar idag med styrelsearbete i olika bolag, har tidigare varit verksam i Skrinet ett av Sveriges första riskkapitalbolag och han har därmed en bred och lång erfarenhet av investeringar i små och stora tillväxtbolag. Från Skrinet kom Björn att hanterabland annat Kylma som han ledde som VD och framgångsrikt byggde upp internationellt. Därefter tog Björn över Byggplast & Båtprylar i Sverige som är Sveriges största grossist för båtprylar, inom den rollen byggdes också Sveriges största båttillbehörs kedja upp, Sea Sea med 27 butiker över hela landet. Med över 20 års erfarenhet från marinbranschen i grossist och butiksled är Björn en värdefull resurs i True Headings styrelse. Även Björn likt resten av True Heading styrelse, har ett brinnande intresse för båtliv.

Aktieinnehav: 20 000 B-aktier

Övriga uppdrag

Seapilot AB	Styrelseledamot
B. Berner Consulting AB	Styrelseledamot, VD
Byggplast & Båtprylar Sverige AB	Styrelseledamot
Seasea Båttillbehör AB	Styrelseledamot

Avslutade uppdrag de senaste fem åren

Metalchemie Melin AB	Styrelseledamot (avvecklat från 2013)
----------------------	---------------------------------------

Göran Liljegren, Styrelseledamot sedan 2011

Född 1954

Vice VD och rådgivare i Mercuri Urval, Executive Chairman i Stiftelsen Blue Institute. Göran Liljegren doktorerade vid Handelshögskolan i Stockholm 1988 och innehar en adjungerad Professur i marknadsföring vid Linköpings Universitet. Göran har en lång erfarenhet av utveckling och ledning av små och medelstora bolag i rollen som styrelseledamot och konsult. Göran är också en viktig länk i arbetet med forskning och utveckling mellan myndigheter och svenskt näringsliv. Göran har en gedigen erfarenhet av fritidsbåtsmarknaden och är en känd seglarprofil med 40 starter i Gotland Runt.

Aktieinnehav: 0 aktier

Övriga uppdrag

Seapilot AB	Styrelseledamot
Blue Institute AB	Arbetande styrelseordförande

Avslutade uppdrag de senaste fem åren

Cross Control AB	Styrelseledamot
Cross Co Investment AB	Styrelseledamot

Katarina Mark, Styrelseledamot sedan 2013

Född 1978

Ledamot i styrelsen sedan 2013 för Connecting Capital.

Har en magisterexamen i finansiell ekonomi från Göteborgs Handelshögskola och erfarenhet från affärsutveckling, företagstransaktioner och finansiell analys från bland annat Addtech, KPMG Corporate Finance och Evli Bank. Katarina är dessutom en passionerad seglare och har ett brinnande intresse för båt och skärgårdsliv.

Aktieinnehav: 2 095 B Aktier

Övriga uppdrag

Seapilot AB	Styrelseledamot
Anaris Invest AB	Styrelseledamot

Avslutade uppdrag de senaste fem åren

Inga

Nils Haldon Willart, Styrelseledamot sedan 2004

Född 1954

Ledamot i styrelsen sedan 2004 och en av Bolagets grundare.

Gymnasieingenjör el & tele. Tidigare verksam inom olika bolag med telekom och radioteknik 1980-1998 därefter utvecklingsingenjör och servicechef på Rymdbolaget och ett dotterbolag inom Saabs försvarsdel till dess att verksamheten i True Heading började 2004. Nils har också varit med och utvecklat radiotekniken bakom AIS-systemet. På fritiden är Nils en hängiven radioamatör.

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

Övriga uppdrag

Seapilot AB	Styrelseledamot
-------------	-----------------

Avslutade uppdrag de senaste fem åren

Inga

REVISOR**Eric Lindahl**

R3 Revisionsbyrå KB
Riddargatan 30
114 67 Stockholm

Eric Lindahl är auktoriserad revisor och medlem i FAR. Han valdes till revisor i Bolaget på extra bolagsstämma den 29 januari 2010. Eric Lindahl har uppburit ersättning för sitt uppdrag som revisor med 62 000 kronor avseende 2012

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Anders Bergström, verkställande direktör sedan 2004 för True Heading, Jens Johansson är verkställande direktör för Seapilot sedan 2013.

Se vidare ovan under "Styrelse".

Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare

Den verkställande direktören, Anders Bergström, True Heading, har enligt anställningsavtalet rätt till 40 000 kronor i månadslön. Pensionskostnader för verkställande direktören är avsättning av 6 000 kronor per månad i pensionssparande.

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

Styrelseledamoten Nils Willart, vilken är anställd i Bolaget, har samma villkor som VD i True Heading AB.

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

Styrelseledamöter i övrigt utöver i Bolaget anställda uppbär ersättning med 40 000 kronor per år och person därutöver har styrelseordförande 20 000 kronor extra per år i arvode. Det finns inga pensionskostnader för styrelsen.

Övrig information om styrelsen och ledande befattningshavare

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

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

Det finns inga särskilda system för personalens förvärv av aktier eller liknande. Bolaget har inte ställt ut några optioner eller konvertibler. Ett optionsprogram kommer dock att föreslås för vissa ledande befattning i samband med ordinarie stämma i maj 2014.

AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Bemyndigande

Vid extra stämman den 10 februari 2014 beslutades att bemyndiga styrelsen att besluta om ökning av aktiekapitalet inom Bolagets registrerade aktiekapitalgränser, under tiden intill nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen genom nyemission av aktier, konvertibler eller teckningsoptioner, med rätt att avvika från tidigare aktieägares företrädesrätt. Syftet till bemyndigandet är dels med hänsyn till att Bolaget genom sin fortsatta expansion och utveckling kan komma att behöva emittera aktier för kapitalbehov, dels för att ge styrelsen möjlighet att finansiera företagsförvärv eller förvärv av rättigheter. Styrelsen har härutöver befogenhet att besluta att betalning för aktier, konvertibler eller teckningsoptioner även skall kunna ske mot kontant betalning eller genom apport, eller kvittning.

Enligt True Headings bolagsordning skall det emitterade aktiekapitalet vara lägst 1 050 000 kronor och högst 4 200 000 kronor. Aktierna ska kunna ges ut i två serier, serie A till ett antal av högst 100 procent av aktiekapitalet och serie B till ett antal av högst 100 procent av aktiekapitalet. Aktie av serie A medför tio röster och aktie av serie B en röst. Aktierna i True

Heading är denominerade i svenska kronor och har emitterats i enlighet med svensk rätt och ägarnas rättigheter förknippade med aktierna kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551). True Headings aktiekapital uppgår till 1 338 807,7 kronor fördelat på totalt 13 388 087 aktier, varav 5 100 000 aktier av serie A samt 8 288 087 aktier av serie B.

Kvotvärdet per aktie är 0,1 kronor. Det finns inga aktier i Bolaget som inte representerar kapitalet och Bolaget innehar inga egna aktier.

Större aktieägare per den 2014-03-31

Ägarförhållanden	Kapitalandel	Röstandel
Anders Bergström (med närstående)	17,86%	26,64%
Nils Willart	10,40%	23,31%
Erik Asplund	7,72%	10,09%
DERM Invest AB (BTA B)	18,00%	4,06%
Connecting Capital Sweden AB	22,82%	28,28%
Övriga aktieägare (<10%)	23,20%	7,62%

AKTIEKAPITALET UTVECKLING

Antalet aktier i True Heading uppgår före föreliggande företrädesemission till 13 388 087 A-aktier och B-aktier. Aktiekapitalet uppgår till 1 338 809 kronor. Kvotvärdet är 0,1 kronor per aktie.

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

År	Händelse	Nominelt värde/ kvotvärde	Förändring aktiekapital	Aktiekapital totalt	Antal A-aktier	Antal € B-aktier	Totalt antal aktier
2004	Bildande	100		102 000			1 020
2008	Nyemission	100	25 500	127 500			1 275
2010	Fondemission	100	382 500	510 000			5 100
2010	Split	0,1	-	510 000	5 100 000	-	5 100 000
2010	Nyemission	0,1	340 000	850 000	5 100 000	3 400 000	8 500 000
2012	Föret emission	0,1	247 823	1 097 823	5 100 000	5 878 231	10 978 231
2013	App emission	0,1	240 986	1 338 809	5 100 000	8 288 087	13 388 087
2014	Föreliggande företrädesemission*	0,1	1 338 809	2 677 617	5 100 000	8 288 087	26 776 174

* Vid full teckning i föreliggande företrädesemission

Övrig information om aktierna

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

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

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

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

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

Lock-up agreement

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

LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION

Associationsform m.m.

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

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

Anställda

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

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

Styrelsens arbetsformer

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

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

Under 2012 höll Styrelsen sammanlagt tio styrelsemöten.

Under 2013 höll Styrelsen sammanlagt sju styrelsemöten.

Under 2014 har Styrelsen hittills hållit två styrelsemöten.

Transaktioner med närstående

Ingen av styrelseledamöterna eller ledande befattningshavare i Bolaget har under innevarande eller de två föregående räkenskapsåren, haft någon direkt eller indirekt delaktighet i några affärstransaktioner med Bolaget som är eller har varit ovanliga till sin karaktär eller sina villkor. Några av styrelseledamöterna

och de ledande befattningshavarna har lämnat lån till Bolaget. Dessa lån har lämnats på marknadsmässiga villkor med säkerhet i form av företagsinteckning eller övrig pantförbindelse och på armlängds avstånd. Bolaget har inte lämnat lån, ställt några garantier eller ingått borgensförbindelser till eller till förmån för någon av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna. Revisorn har inte varit delaktig i någon affärstransaktion enligt ovan.

Viktiga avtal

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

Immateriella rättigheter

Bolagets produkter har utvecklats internt och Bolaget äger den know-how och de immateriella rättigheter som kan finnas avseende produkterna. Bolaget har inte överlåtit några immateriella rättigheter till tredje man. Bolaget har inte heller upplåtit någon nyttjanderätt till immateriella rättigheter avseende produkter. Bolagets internationella distributionsavtal klargör att distributörerna inte får någon äganderätt till Bolagets immateriella rättigheter. Motsvarande reglering finns inte i förhållande till de legotillverkare Bolaget anlitar för tillverkning av Bolagets produkter.

Med undantag av vissa standardprogramvaror som används av Bolaget enligt licensavtal är Bolaget inte beroende av tillgång till någon annans immateriella rättigheter. Bolagets immateriella tillgångar utgörs av varumärkena True Heading, Seapilot och Social Boating. Bolaget är innehavare av en svensk varumärkesregistrering ordmärket Social Boating (Reg Nr 506543). Kännetecknet True Heading skyddas därutöver även av en motsvarande Internationell varumärkesregistrering (Reg Nr 1154299) och EU varumärkesregistrering (Reg Nr 010825214) och Seapilot (Reg Nr 010624096).

Bolaget har inte noterat att Bolagets produkter skulle ha blivit föremål för någon omfattande piratkopiering. Bolaget har inte anklagats för att göra intrång i någon annans immateriella rättigheter.

Försäkringar

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

Intressekonflikter

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

Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

Det pågår inga rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden där Bolaget är part. Styrelsen eller ledningen har inte heller kännedom om något som skulle kunna föranleda några skadeståndsanspråk eller kunna föranleda framtida processer.

Miljö

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

Bankkrediter

Bolaget har en beviljad checkkredit hos Handelsbanken AB (publ) om 300 000 kr. Seapilot har en beviljad checkkredit hos Swedbank AB (publ) om 800 000 kr.

Aktieägaravtal

Såvitt styrelsen känner till finns det inga aktieägaravtal avseende aktierna i Bolaget.

FINANSIELL INFORMATION I SAMMANDRAG

Utvald finansiell information

Nedanstående finansiell information i sammandrag är hämtad ur Bolagets reviderade räkenskaper, vilka har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd.

Resultaträkning⁸

Resultaträkning (tkr)	Jan-Dec 2013	Jan-Dec 2012	Jan-Dec 2011	Jul-Dec 2010	Juli-Juni 2009-2010
Varuförsäljning	12 226	11 329	14 518	5 443	7 884
Konsult- och andra intäkter	472	2 118	2 493	2 204	4 984
Nettoomsättning	12 698	13 447	17 011	7 647	12 868
Handelsvaror	-7 526	-7 998	-10 197	-3 567	-5 712
Övriga externa kostnader	-2 718	-2 493	-3 187	-1 797	-2 757
Personalkostnader	-2 871	-2 512	-4 046	-2 511	-2 928
Konsultkostnader	-99	-20	-935	-536	-2 586
Avskrivningar	-317	-246	-239	-174	-279
Omvärdering av tidigare ägd andel Seapilot AB	4 500				
Avskrivning goodwill	-12				
Summa rörelsekostnader	-9 043	-13 269	-18 604	-8 585	-14 262
Rörelseresultat	3 655	178	-1 593	-938	-1 394
Finansnetto	-12	-74	-110	-90	-366
Bokslutsdispositioner					
Skatt					
Resultat efter skatt	3 643	104	-1 703	-1 028	-1425

⁸ Resultat- och balansräkningen innefattar True Heading koncernen 2013. Seapilot förvärvades till 100 procent per den 2013-12-30. Jämförelsetal för tidigare år avser endast True Heading AB.

Balansräkning⁹

Balansräkning (tkr)	31 Dec 2013	31 Dec 2012	31 Dec 2011	31 Dec 2010	30 Juni 2010
Anläggningstillgångar	14 428	1 515	1 298	2 344	2 385
Varulager m m	3 699	3 296	4 539	4 797	4 436
Kortfristiga fordringar	3 635	6 112	4 850	3 813	5 555
Likvida medel	212	1 340	261	1 245	1 684
Summa tillgångar	21 974	12 263	10 948	12 199	14 060
Eget kapital	10 116	6 296	4 516	6 219	7 247
<i>Obeskattade reserver</i>					
Långfristiga lån				1000	
Kortfristiga lån	1 707	1 050	2 130		
Övriga kortfristiga skulder	10 151	4 917	4 302	4 980	6 813
Summa eget kapital och skulder	21 974	12 263	10 948	12199	14060

⁹ Enligt not 5.

Förändring av eget kapital ⁹

Förändring av eget kapital (tkr)		31 Dec 2013	31 Dec 2012	31 Dec 2011	31 Dec 2010	30 Juni 2010
Bundet eget kapital	Vid periodens ingång	1 098	850	850	850	128
	Fondemission					382
	Nyemission	241	248			340
	Vid periodens utgång	1 339	1 098	850	850	850
Fritt eget kapital	Vid periodens ingång	5 198	3666	5369	6 397	1 692
	Periodens resultat	3 643	104	-1 703	-1 028	-1 425
	Fondemission					-382
	Nyemission		1 428			6512
	Förändringar i koncernsammansättning	-64				
	Utdelning/avrundning					
	Vid periodens utgång	8 777	5198	3666	5 369	6397

⁹Förändring av eget kapital innefattar True Heading koncernen för 2013. Jämförelsetal för tidigare år avser endast True Heading AB.

Kassaflödesanalys ¹¹

Kassaflödesanalys (tkr)	Jan-Dec 2013	Jan-Dec 2012	Jan-Dec 2011	Jul-Dec 2010	Juli-Juni 2009-2010
Tillfört från resultaträkningen	-521	350	-1 464	-854	-1 481
Använt för investeringar	-8 454	-463	807	-133	-896
+/- varulager m m	-707	1 243	258	-361	-2 601
+/- kortfristiga fordringar	2 456	-1 262	-1 037	1 742	-2 329
+/- kortfristiga skulder	3 898	615	-757	-1 833	4935
Summa +/- rörelsekapital	5 646	596	-1 536	-452	5
Kassaflöde från rörelsen	-3 329	483	-2193	-1439	-2 372
Kassaflöde från finanseringsverksamheten	150	-1 080	1 209	1 000	-2 826
Utdelning/nyemission	2 000	1 676			6 852
Kassaförändring - netto	-1 179	1 079	-984	-439	1 654

¹¹Kassaflödesanalys avser enbart True Heading AB.

Nyckeltal ¹²

Nyckeltal (tkr)	Jan-Dec 2013	Jan-Dec 2012	Jan-Dec 2011	Jul-Dec 2010	Juli-Juni 2009-2010
Rörelsemarginal	-6%	1%	-9%	-12%	-11%
Avkastning på genomsnittligt arbetande kapital	-9%	2%	-26%	-33%	-27%
Avkastning på genomsnittligt eget kapital	-11%	2%	-32%	-31%	-33%
	31 Dec 2013	31 Dec 2012	31 Dec 2011	31 Dec 2010	30 Juni 2010
Soliditet	43%	51%	41%	51%	52%

¹¹Nyckeltal avser endast True Heading AB.

KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA INFORMATIONEN

Intäkter

Bolaget har under 2013 märkt av en fortsatt låg efterfrågan inom marinindustrin, främst avseende våra konsumentprodukter. Detta kan kopplas till konjunkturen i sin helhet vilket gett lägre försäljning än väntat. Bolaget hade även vissa leveransproblem under våren 2013 i att få komponenter levererade i tid. Omsättningen ökar på produktsidan men minskar på konsultsidan främst på grund av att tidigare projekt med utveckling av en AIS för bojar till ett amerikanskt bolag avslutades under 2012. En omställning har gjorts under 2013 från att ha en klar majoritet i fritidsbåtssektorn till att även innefatta mer försäljning mot yrkessjöfarten. Detta har varit framgångsrikt och lett till bra försäljning mot bland annat fiskeflottor inom hela EU som har krav på AIS. Konsolideringen i koncern med Seapilot förväntas öka omsättningen under 2014 men för 2013 har Seapilot endast ingått under en kort period av året i koncernen.

Kostnader

Bolagets omkostnader, det vill säga rörelsekostnader utöver handelsvaror, har ökat i en mindre omfattning än tidigare tack vare ett kraftfullt sparpaket under hösten 2013. Personalkostnader svarar för knappt hälften av kostnadsmassan men har endast haft en mindre ökning trots utökning av personal. Grundarna av True Heading har under året sänkt sina löner tillfälligt för att fortsatt kunna genomföra nya satsningar.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet påverkas i hög grad av försäljningsvolymen, som inte nådde upp till budget 2013. Däremot har marginalerna stabiliserats och ökat något trots fortsatt ökad konkurrens och höjda leverantörspriser. Rörelsemarginalen har minskat något mot 2012 men förbättrats mot åren därförinnan. Det bör noteras att Bolaget fortfarande är ett utvecklingsbolag som investerat inte bara i produktutveckling, varumärkesbyggnad och marknadsföring. En kostsam konflikt med en av de ursprungliga grundarna och ägarna belastade också resultatet negativt från 2011-2013. Uppbyggnad och införlivande av intresse och dotterbolag har också varit direktinvesteringar som belastat resultatet.

Avkastning på arbetande och eget kapital

Avkastning på genomsnittligt arbetande kapital, här definierat som rörelseresultatet omräknat till årtal dividerat med summan av genomsnittet av periodens ingående och utgående rörelsekapital och anläggningstillgångar, var negativ -9%. Den främsta anledningen är en lägre rörelsemarginal än planerat.

Avkastningen på eget kapital var negativ -11%, då även den har påverkats av en låg rörelsemarginal.

Investeringar

Under 2013 har Bolaget förvärvat resterande aktier i det tidigare intressebolaget Seapilot AB som innan ägdes till 50 procent. Seapilot AB förväntas generera avkastning först under 2015. Bolaget förväntar sig även att Seapilotmed hjälp av sin egen utvecklade navigeringsapplikation ska väcka intresse för AIS och True Heading. Under 2013 har den sjökortsmotor som Seapilot styrs av köpts loss från den tidigare licensgivaren till 100 procent genom en apportemission. Två nya produkter har lanserats under året och även två patent har sökts och godkänts.

Anläggningstillgångar

I immateriella anläggningstillgångar som är upptagna till 3 336 tkr finns utvecklingskostnader av Klass-A, Klass-B transponder, Seapilot appen samt registrering av patent och varumärken där avskrivning sker med 20% per år. I materiella tillgångar som är bokförda till 88 tkr, finns verktyg, datorer och inventarier. Avskrivning sker där också med 20% per år. I finansiella anläggningstillgångar som är bokförda till 10 744 tkr ingår förvärv av Seapilot AB, True Heading NA Holding AB (fd. Tridentnav systems/MERD Systems AB) och goodwill samt intressebolaget True Heading Nederland B.V.

Varulager

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

Kortfristiga fordringar

Kundfordringar utgör huvuddelen av kortfristiga fordringar. Genomsnittlig kredittid uppgår till ca 75 dagar. Stora delar av kundfordringar består av varor levererade till intressebolaget True Heading NL BV för att stödja uppbyggandet av bolagets verksamhet.

Eget kapital

Som framgår av tabellen ovan uppgick bolagets aktiekapital 2013-12-31 till 1 339 tkr. Fritt eget kapital bestod vid samma tidpunkt av 8 777 tkr som består av fria reserver 5 110 tkr samt periodens resultat 3 667 tkr.

Skulder

Bolagets totala skulder 2013-12-31 uppgick till 11 858 tkr. Låneskulder bestod av lån mot säkerhet i företagsinteckningar på sammanlagt 1 707 tkr. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter uppgick till 1 704 tkr. 3 811 tkr bestod av leverantörsskulder varav drygt 2 300 tkr avsåg en och samma leverantör, SRT Marine. Övriga skulder 4 636 tkr består främst av lån för företagsförvärv (Seapilot AB till 100%).

Kassaflöde

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

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

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

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

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

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

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

Värdering av aktierna

Bolagets börsvärde är 31 miljoner kronor per den 2014-04-07.

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

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

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

Allmänt rörande kapitalvinstbeskattning av individer

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

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

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

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

Allmänt beträffande beskattningen av aktiebolag

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

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

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

Särskilda skattefrågor för aktieägare som är begränsat skattskyldiga

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

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

DOKUMENT INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING

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

Bokslutskommuniké 2013

Årsredovisning 2012

Årsredovisning 2011

Årsredovisning 2010 (brutet räkenskapsår)

Årsredovisning 2009-2010

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

Antagen på extra bolagsstämma den 10 februari 2014

§ 1 Firma

Bolagets firma är True Heading AB (publ).

§ 2 Säte

Styrelsen skall ha sitt säte i Danderyd.

§ 3 Verksamhet

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

§ 4 Aktiekapitalet

Aktiekapitalet skall utgöra lägst 1 050 000 kronor och högst 4 200 000 kronor.

§ 5 Antal aktier och aktieslag

Antalet aktier i bolaget skall vara lägst 10 500 000 och högst 42 000 000 stycken.

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

§ 6 Aktieägares rätt vid ökning av aktiekapitalet

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

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

Om bolaget beslutar att ge ut teckningsoptioner eller konvertibler genom kontant- eller kvittningsemission, har aktieägarna företrädesrätt att teckna teckningsoptioner som om emissio-

nen gällde de aktier som kan komma att nytecknas på grund av optionsrätt respektive företrädesrätt att teckna konvertibler som om emissionen gällde de aktier som konvertiblerna kan komma att bytas ut mot.

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

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

§ 7 Omvandlingsförbehåll

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

§ 8 Styrelse

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

§ 9 Revisor

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

§ 10 Kallelse till bolagsstämma

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

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

§ 11 Ärenden på bolagsstämma

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

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

§ 12 Räkenskapsår

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

§ 13 Avstämningsförbehåll

Den aktieägare eller förvaltare som på avstämningsdagen är införd i aktieboken och antecknad i ett avstämningsregister, enligt 4 kap. lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument eller den som är antecknad på avstämningskonto enligt 4 kap. 18 § första stycket 6-8 nämnda lag, ska antas vara behörig att utöva de rättigheter som framgår av 4 kap. 39 § aktiebolagslagen (2005:551).

ADRESSER

True Heading AB (publ)

Vendevägen 90
18232 Danderyd
Tel 08-622 26 60
www.TrueHeading.se

Emissionsinstitut

Aqurat Fondkommission AB
Box 7461
103 92 Stockholm
Tel: 08-684 05 800
www.aqurat.se

Kontoförande institut

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