



Årsredovisning 2011
Panaxia AB (publ)

Innehållsförteckning

Året i korthet	3
VD har ordet	4
Affärsidé, mål och strategi	5
Marknadsbeskrivning	6
Verksamheten	8
Organisation och personal	10
Aktiedata och ägarförhållanden	11
Bolagsstyrning	12
Förvaltningsberättelse	16
Resultaträkningar koncernen	20
Balansräkningar koncernen	21
Förändringar i eget kapital koncernen	22
Kassaflödesanalys koncernen	23
Resultaträkningar moderbolaget	24
Resultaträkningar moderbolaget	24
Balansräkningar moderbolaget	25
Förändringar i eget kapital moderbolaget	26
Kassaflödesanalys moderbolaget	27
Noter	28
Underskrifter	61
Revisionsberättelse	62
Styrelse, ledning och revisor	64
Adresser	66

Året i korthet

- Intäkterna uppgick till 574,1 MSEK (729,6).
- Rörelseresultatet uppgick till 5,6 MSEK (-56,7).
- Resultatet efter skatt uppgick till -36,8 MSEK (-85,8).
- Resultat per aktie uppgick till -5,04 SEK (-24,83).
- Nya kundavtal har tecknats till ett värde av 1 108 MSEK.
- Lån och krediter har amorterats med 145 MSEK.
- Nyemission på 103 MSEK före emissionskostnader genomförd.
- Dotterbolagen Panaxia Bevakning AB, Hans Granlunds Åkeri AB och Panaxia Logistik AB har sålts.
- Sålde logistikbolag har belastat koncernens resultat före skatt med 24,4 MSEK.
- Medelantalet anställda sjunker till 763 som en följd av avyttring av bolag.
- Reservering för osäkra fordringar har skett med 10 MSEK.
- Av fjolårets reservering med 43 MSEK har 22 MSEK återvunnits under 2011.

Koncernens nyckeltal

	Helår	Okt- dec	Juli- sep	April- juni	Jan- mars	Helår	Helår	Helår	Helår
	2011	2011	2011	2011	2011	2010	2009	2008	2007
Summa intäkter, MSEK	574,1	133,8	124,4	124,3	191,5	729,6	677,1	517,4	392,4
Summa rörelsekostnader, MSEK	568,5	126,7	130,2	121,2	190,4	786,3	658,1	487,9	378,9
Rörelseresultat, MSEK	5,6	7,1	-5,8	3,1	1,1	-56,7	19,1	29,5	13,6
Resultat efter skatt, MSEK	-36,8	-2,9	-15,5	-4,2	-14,2	-85,8	-7,2	29,7	8,6
Rörelsemarginal, %	1,0	5,4	Neg	2,5	0,6	Neg	2,8	5,7	3,5
Räntabilitet på eget kapital, %	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg	15,3	9,8
Räntabilitet på totalt kapital, %	Neg	2,8	Neg	1,8	Neg	Neg	2,8	4,8	6,3
Resultat per aktie, kronor ¹	-5,04	-0,11	-1,46	-1,23	-4,13	-24,83	-2,51	13,40	3,87
Kassalikviditet periodens slut, %	84,6	84,6	85,0	82,5	70,2	65,9	78,3	69,6	85,5
Soliditet periodens slut, %	20,0	20,0	20,1	21,2	10,7	12,2	23,1	14,0	17,1
Balansomslutning, MSEK	854,3	854,3	868,4	895,7	888,4	899,8	852,8	914,5	515,1
Medelantal anställda	763	646	717	706	971	1 068	803	444	363
Börsvärde periodens slut, MSEK	162,0	162,0	180,5	142,4	103,2	144,4	268,2	212,6	394,4

¹ Omräkning har skett av jämförelsetal med hänsyn till sammanläggning av 100 gamla aktier till 1 aktie i april 2011.

VD har ordet

Det är med viss glädje jag tittar tillbaka på 2011 även om året som helhet inte genererat ett positivt resultat. Våra befintliga kunder visar stor lojalitet med oss samtidigt som vi fått många nya kunder. Personalomsättningen är också fortsatt låg vilket stärker vår kontinuitet och effektivitet. Detta utgör de mest grundläggande faktorerna för framtiden och för att kunna nå en långsiktig lönsamhet.

En annan viktig faktor inför framtiden är vår renodling av verksamheten med fokus på vår kärnverksamhet. Detta märks tydligast genom de företagsavyttringar som gjorts där de positiva resultateffekterna av dessa avyttringar kommer att få sin fulla effekt under 2012. Dessutom kan vi lägga mer energi på utveckling av våra befintliga tjänster.

Vår satsning i Litauen har dock inte utvecklats som vi hoppats. Sedan i höstas har vi satsat resurser för att skapa stabilitet och därmed förbättra resultatet. Detta arbete har tyvärr tagit längre tid än väntat, vilket också fördröjt våra möjligheter att finna en ny aktör som kan utveckla bolaget vidare. Vi arbetar vidare med detta och hoppas finna en snar lösning.

Vi har arbetat både systematiskt och strategiskt under lång tid med att etablera oss på allvar som tjänsteleverantör till den finansiella sektorn. Det uppdrag vi fått från BAB Bankernas Automatbolag AB i kombination med det redan etablerade automatuppdraget åt Kontanten AB innebär att vi uppnår en marknadsandel på över 60 procent på automatmarknaden. Detta är ett genombrott för oss, som också innebär att vi kommer att väsentligt öka våra totala volymer.

Under året har vi fortsatt att utveckla vår verksamhet inom medicinlogistik vilket resulterat i flera nya uppdrag. Efter den genomförda avregleringen av apoteksmarknaden har det skapats nya förutsättningar för såväl gamla som nya aktörer. Panaxia har byggt upp en infrastruktur inom medicinlogistik som täcker hela landet vilket borgar för kostnadseffektiva och konkurrenskraftiga erbjudanden.

I somras genomförde vi en nyemission vilken inbringade netto 100 MSEK. Emissionen fulltecknades och stärkte vår likvida situation och därmed vårt rörelsekapital. Det är viktigt för vår tillväxt att vi har tillgång till rörelsekapital. Däremot bedöms investeringsbehovet i nuläget vara lågt eftersom vi redan har överkapacitet i materiella säkerhetsutrustningar. Stor del av denna överkapacitet kommer att nyttjas i BAB-uppdraget.

Vår verksamhet är helt personberoende och personalkostnaden är också den enskilt största kostnadsposten. Fjärde kvartalet 2011 var första kvartalet som personalkostnadens storlek i förhållande till omsättningen understeg 40 procent och stannade på 39 procent. Detta ska jämföras med 48 procent under motsvarande kvartal föregående år. För helåret stannade samma siffra på 43 procent vilket ska jämföras med 50 procent för 2010. Omsättningen per anställd uppgick till 752 KSEK vilket ska jämföras med 683 KSEK för 2010. Med andra ord, varje anställd genererade 326 KSEK 2011, mätt som omsättning minus personalkostnad, vilket ska jämföras med 184 KSEK för 2010. Detta är en förbättring med hela 77 procent!

Som jag inledde med finns det flera ljus i tunneln, men det finns utmaningar också. Dock är fundamenta med kunder och personal på plats och vår fabrik är idag effektiv. Nu skall vi bara starta upp alla nya uppdrag så att vår nyttjandegrad av materiell utrustning når en mer normal nivå. Därmed kommer resultaten successivt också att förbättras.

Jag vill tacka både kunder, personal och aktieägare för året som gått och ser fram emot ett intressant 2012 för Panaxia.

Björn Wallin
Verkställande direktör och koncernchef

Affärsidé, mål och strategi

Koncernstruktur

Koncernen består av moderbolaget Panaxia AB (publ) (f d Panaxia Security AB (publ)), de helägda dotterbolagen Panaxia Security AB (f d Panaxia AB), Panaxia Kontantservice AB, PanAlarm AB och Gävleborgs Kyl och Fryshus AB. Moderbolaget äger även 50 procent av aktierna i det litauiska bevakningsföretaget UAB Trikampis žiedas.

I Panaxia Security AB bedrivs värdetransporter, kontanthantering och logistik. Panaxia Kontantservice AB är verksamt inom kontanthantering. PanAlarm AB är verksamt inom övervakning, larmmottagning och teknikinstallationer. Gävleborgs Kyl och Fryshus AB är ett vilande f d fastighetsbolag. Inom moderbolaget finns koncernens ledningsfunktioner. Koncernens tjänster är rikstäckande och koncernen har en mycket god lokal förankring via representation på 18 orter i hela landet. Panaxia Security AB har sedan i februari 2011 en filial i Danmark.

Affärsidé

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

Övergripande mål

Panaxia ska uppfattas som det starkaste varumärket inom logistiksäkerhet, vilket innebär att koncernen ska fortsätta att vara marknadsledande inom slutna transportlösningar. Panaxia ska kännetecknas av snabbhet, flexibilitet och kreativitet och ska alltid sträva efter att erbjuda de mest effektiva lösningarna, både ur ett logistiskt och ekonomiskt perspektiv. Panaxias mål att bli nummer två på den svenska säkerhetsmarknaden har infriats och denna position skall bibehållas.

Strategi

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

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

Framtidsutsikter

Panaxia är en av de ledande aktörerna i Sverige när det gäller värdehanteringstjänster och säkra transporter. Efter att ha vuxit kraftigt under några år både organiskt och genom förvärv har koncernen det senaste året arbetat med att koncentrera sig på sin kärnverksamhet. Verksamheter som inte anses höra till kärnverksamheten har avvecklats. Efter koncentrationen kommer Panaxia att erbjuda sina kunder ett brett spektrum av säkerhetslösningar och värdehanteringstjänster.

Mot bakgrund av de genomförda besparingsåtgärderna och koncentration på koncernens kärnverksamhet är styrelsens bedömning att företagets position på sina huvudmarknader kommer att stärkas genom hög leveranssäkerhet, starkt miljömedvetande och en positiv resultatutveckling.

Marknadsbeskrivning

Kontanthanteringsstrukturen ändras

Utvecklingen inom marknaden för värdetransporter och uppräknings tjänster är helt beroende av den omfattande kontanthanteringen i samhället. Mängden kontanter som cirkulerar i samhället var vid utgången av året 100,1 miljarder kronor¹, en minskning med 5,3 miljarder sedan föregående årsskifte. Tendensen är att volymen av kontanter i Sverige är i minskande. Detta märks inte minst i att antalet dagskassor minskar och att antalet hämtningar hos kunderna blir färre.

Sveriges riksbank har två depåer där banker och värdetransportbolag kan hämta sedlar och mynt och lämna in uttjänta sedlar för destruering. Inlämning av överskott kan endast ske vid tre tillfällen under året. Övriga delar av året är avsikten att marknadens aktörer skall sköta utjämnning av behoven mellan geografiska områden och olika aktörer på marknadsmässiga villkor. För att detta skall kunna göras har Riksbanken överlåtit penninghanteringen till bankerna som har startat kontantdepåer mot räntesättning från Riksbanken. I dagsläget finns det tolv depåer i drift som ägs av BDB Bankernas Depå AB. Driften av depåerna har överlåtits till något värdetransportbolag. Rätt skött kan värdetransportbolagen och uppräkningscentralerna tjäna pengar på detta, men detta kräver både kunskap om kontantflödena på marknaden och en rikstäckande transportorganisation.

Antalet uttagsautomater har ökat till drygt 3.000 och 19 procent av dessa automater ägs av Kontanten AB och sköts av Panaxia. Idag utförs alla laddningar av uttagsautomater med sk slutna system, i enlighet med de nya myndighetskraven, vilket innebär att sedlarna packas i kassetter på en uppräkningscentral och att ingen person utanför uppräkningscentralerna kommer i direkt kontakt med sedlarna.

I september 2010 beslöt de fem största bankerna i Sverige; Danske Bank, Handelsbanken, Nordea, SEB och Swedbank att bilda ett gemensamt bolag med en gemensam infrastruktur för bankernas uttagsautomater i Sverige, BAB Bankernas Automatbolag AB. Det nya bolaget kommer att överta ansvaret för uttagsautomater och insättningsmaskiner från affärsbankerna.

I september 2011 tecknade Panaxia ett avtal med BAB Bankernas Automatbolag om all sedelhantering och teknisk service för hälften av Automatbolagets bestånd av uttagsautomater i Sverige. Avtalet löper över en period på fyra och ett halvt år med förlängningsmöjlighet om ytterligare två år. Uppdraget startar successivt under 2012 och beräknas vara i full drift i början av 2013.

I juni 2010 beslöt Sveriges riksdag om nya sedel- och myntserier. Utbytet beräknas påbörjas 2015 och innebär en stor utmaning för landets värdetransportbolag.

Det finns idag endast tre uppräkningsbolag i Sverige – Loomis, G4S Cash Solutions ("G4S")² och Panaxia. Vissa bankkontor erbjuder fortfarande sina kunder uppräknings av dagskassor men i minskande omfattning. Panaxias marknadsandel är över 20 procent.

Inom värdetransportbranschen är det fortfarande Loomis som är ledande på marknaden varefter G4S och Panaxia har ungefär lika stor marknadsandel med cirka 25 procent var. I och med de uppdrag som

¹ Sveriges riksbanks veckorapport

² Den 27 februari 2012 offentliggjordes att den norska säkerhetskoncernen Nokas förvärvade G4S Cash Solutions AB och samtidigt byter namn på bolaget till Nokas Värdehantering AB.

Panaxia har erhållit, bl a BAB-uppdraget, kommer Panaxias marknadsandel att uppgå till cirka 30 %.

Myndighetskraven har haft en positiv effekt

Bolag som är verksamma inom bevaknings- och värdetransportbranschen skall ha tillstånd från Länsstyrelsen för att få bedriva verksamhet. Även anställda inom denna verksamhet skall vara godkända av Länsstyrelsen.

Myndighetskraven avseende värdetransporter omfattar såväl rutiner och utrustning, s k slutna lösningar, som ålder och utbildning för de personer som skall utföra värdetransportuppdrag. I och med att Panaxia har använt de numera normgivande systemen i över tio år och är det bolag som har längst erfarenhet av dessa system, har Panaxia ett försteg framför konkurrenterna.

Apoteksmarknaden i fortsatt förändring

Den av Sveriges riksdag beslutade avregleringen av apoteksmarknaden 2009 har inneburit stora förändringar för dels kontanthanteringsmarknaden, dels för logistiktjänsterna åt de nya apotekskedjorna. Före avregleringen 1 juli 2009 fanns det knappt 1000 apotek och apoteksshopar. Idag är marknaden mer heterogen med nio större aktörer och ett antal fristående apotek. Totalt är det cirka 1350 apotek, som efterfrågar kontanthanteringstjänster och transport av läkemedel och andra handelsvaror. Det är att förvänta dels fortsatt ökning av antalet apotek i landet, dels strukturella affärer på apoteksmarknaden. Panaxia har redan ett antal stora uppdrag på denna marknad och har för avsikt att ytterligare förstärka sin position.

Upphandlingar allt vanligare

Det blir allt vanligare att större bolag och kedjor handlar upp sina tjänster mer strukturerat via sk upphandlingar där man nyttjar upphandlingskonsulter. Följden av detta är att upphandlingarna blir mer transparanta och de olika leverantörerna på respektive marknad blir utsatta för en hårdare konkurrens än tidigare. I de flesta upphandlingar är det priset som väger tyngst vid beslut om val av leverantör vilket har lett till en hård prispress på de tjänster som Panaxiakoncernens bolag erbjuder. I viss mån kan krav

på lägre pris kompenseras av nya tjänster som ger kunden mervärde, men normalt sett är det bastjänsten som efterfrågas, prissätts och jämförs med vad konkurrenterna erbjuder.

Verksamheten

Tre affärsområden

Under 2011 har Panaxiakoncernen erbjudit tjänster och produkter inom tre affärsområden: Värde, Bevakning och Logistik. Koncernens tjänster är rikstäckande och koncernen har en mycket god lokal förankring även på mindre orter i landet. Koncernen har verksamhet på 18 orter i landet.

Affärsområde Värde

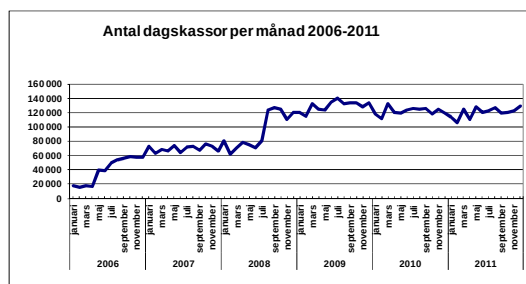
Affärsområde Värde består av värdetransporter och kontanthantering. Värdetransporter innefattar transport av sedlar och mynt till och från kunder eller uttagsautomater samt tömning av serviceboxar. Panaxias värdetransporter sker med så kallade slutna transportsystem vilka har en rad säkerhetsfunktioner som infärgningssystem, positionering, fastlåsnings av säkerhetsväskor, säkerhetskodning och fjärridentifiering. Samtliga värdetransporter utförs av godkända väktare som har genomgått erforderlig utbildning.

Kontanthantering innefattar hantering, äkthetskontroll och uppräknings av mynt och sedlar samt försäljning av dessa. Tjänsten innefattar också redovisning och insättning av uppräknat belopp på kundernas bankkonton. BDB Bankernas Depå AB har kontantdepåer i Sverige med räntekostnadsersättning från Riksbanken. Driften av depåerna har BDB lagt ut på tre olika aktörer och Panaxia Kontantsservice svarar för driften av BDB Bankernas Depå AB's depåer som finns vid uppräkningscentralerna i Kristianstad och Stockholm.

Det finns idag drygt 3 000 uttagsautomater i Sverige och cirka 19 procent av dessa automater ägs av Kontanten AB som sköts fullt ut av Panaxia. Detta uppdrag fortsätter att växa. Sedan uppdraget startade i augusti 2008 har antalet automater mer än fördubblats och var vid årsskiftet 579 stycken och utbyggnaden av automatnätet fortsätter. Utöver sedelleveranser till automaterna och service av dem är Panaxia även ansvarig för övervakning av automaterna och svarar för all larmmottagning från maskinerna.

I september tecknade Panaxia ett avtal med BAB Bankernas Automatbolag, som ägs av de fem största bankerna i Sverige; Danske Bank, Handelsbanken, Nordea, SEB och Swedbank. Avtalet omfattar all sedelhantering och teknisk service för hälften av Automatbolagets bestånd av uttagsautomater i Sverige. Avtalet löper över en period på fyra och ett halvt år med förlängningsmöjlighet om ytterligare två år. Uppdraget startar successivt under 2012 och beräknas vara i full drift i början av 2013. Värdet på avtalet för Panaxia under de första 4,5 åren uppskattas till 869 MSEK. I och med det nya avtalet har Panaxia en marknadsandel på drygt 60 procent på automatmarknaden i Sverige.

I december hanterade koncernen 130 000 dagskassor och under 2011 uppgick antalet dagskassor till 1 444 000 mot 1 464 000 dagskassor under 2010, en minskning med 1 procent.



Tecknandet av avtal för nya uppdrag är fortsatt gott och under året har avtal avseende värdetransport- och kontanthanteringstjänster tecknats med bl a Jem & Fix A/S i Danmark, Top Toys A/S, FOREX Bank, Västra Götalandsregionen, Selecta, Reitan Servicehandel Sverige AB och BAB Bankernas Automatbolag. Det sammanlagda avtalsvärdet på nytecknade avtal under 2011 i affärsområdet uppgår till 1 057 MSEK.

Sedan i oktober 2009 utför Panaxia värdetransporter i Danmark. Intresset har varit stort för den nya aktören och ett antal avtal har tecknats med såväl danska som svenska företag. Bland kunderna märks FO-

REX Bank, Jysk Bäddlager, H&M Danmark, McDonalds, Matas, Jem & Fix och Babysam. Panaxias bas för den danska verksamheten är kontoret i Vejle på Jylland.

Panaxia erbjuder även säker och miljöriktig logistik för att ta till vara samt förstöra digitala samt analoga informationsbärare och elektronisk hårdvara. Konceptet bygger på säker transport av datorprodukter till säkra lokaler där informationen kan lagras, återskapas, återvinnas eller destrueras. Material som går till skrotning återvinns i första hand i Sverige.

Värde är Panaxias största affärsområde och svarar för 50 procent av koncernens omsättning. Under 2011 uppgick intäkterna till 286,8 MSEK, en minskning med 14 procent jämfört med 2010. Den minskning förklaras av lägre affärsvolym beroende på färre sparbanker som kunder och färre hämtningar hos kunder.

Affärsområde Bevakning

Inom affärsområde Bevakning erbjuder Panaxia väktartjänster åt bank och handel samt bevakning vid större evenemang. Panaxia fortsätter även att tillhandahålla övervakningstjänster, vilka innefattar mottagning av information från olika former av säkerhets- och driftövervakande system, såsom kameraövervakning, samt att därefter vidta åtgärder enligt kundens instruktioner. Bolaget har en egen larm- och övervakningscentral belägen i Piteå.

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

Affärsområdets omsättning under 2011 uppgick till 75,3 MSEK en minskning med 55 procent. Minskningen förklaras helt av avyttringen av Panaxia Bevakning AB.

Affärsområde Logistik

Affärsområde Logistik innefattar transport av andra stöldbegärliga varor än kontanter, bl a mediciner,

kreditkort, hemelektronik, laboratorieprover och fönsterglas åt byggindustrin. Där så är möjligt utförs dessa transporter koordinerat med värdetransporter för att utnyttja fordon och personal på ett effektivt sätt.

Som ett led i förändringen av koncernens logistikverksamhet tecknades ett avtal den 30 september om försäljning av samtliga aktier i Panaxia Logistik AB. Efter avyttringen omfattar affärsområdet transport av andra stöldbegärliga varor än kontanter, bl a mediciner och apoteksvaror åt medicinleverantörer och apotekskedjor samt transport av laboratorieprover åt bl a Stockholms läns landsting.

Till följd av de lönsamhetsproblem som affärsområdet haft uppgick resultatet före skatt till -28,8 MSEK. Intäkterna i affärsområdet uppgick till 212,0 MSEK, en minskning med 8 procent jämfört med förra året. Tack vare utökade uppdrag inom medicintransporter blir intäktsminskningen mindre än den annars skulle varit som en följd av avyttringen av bolag.

Kundstruktur

Panaxia vänder sig primärt till företagskunder inom handel och bank, offentlig förvaltning, kommuner och landsting samt privata och kommunala fastighetsbolag. Inom logistikområdet utgörs kundbasen främst av detaljhandelsgrossister och företag som är i behov av logistiktjänster.

Miljöarbete

Panaxia har som mål att inom alla affärsområden agera på ett mycket miljömedvetet sätt. Fordon, fordonsutrustning, annan teknisk utrustning mm skall vara av högsta miljöklass. Transporterna skall utföras på sådant sätt att påverkan på miljön alltid blir så liten som möjligt, givet uppdragets art.

ISO-certifiering

I syfte att säkerställa vår leverans kvalitet och miljö-tänk har Panaxia Security AB blivit godkänt enligt ISO 9001:2008 (Kvalitet) och ISO 14001:2004 (Miljö) för distribution av läkemedel och tillhörande produkter.

Organisation och personal

Regional förankring

Panaxia's huvudkontor ligger i Bromma. Verksamheten är riksomfattande och koncernen finns representerad på ytterligare 18 orter i landet med uppräkningscentraler, kontantcentraler och logistikterminaler. Via sin danska filial har koncernen ett kontor även i Vejle på Jylland.

Organisation

Panaxia's organisation består av ett antal centrala funktioner samt operativa funktioner som är representerade på olika platser i Sverige. De centrala funktionerna är: Ekonomi, Personal, IT, Försäljning och Marknad samt Säkerhet.

Den operativa verksamheten är indelad i tre affärsområden:

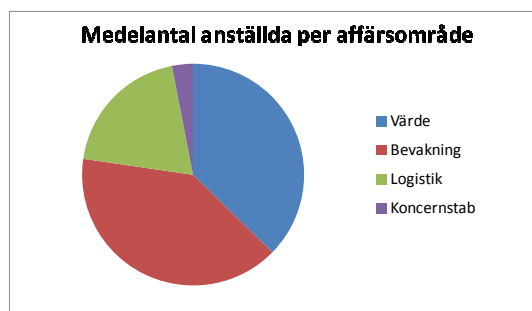
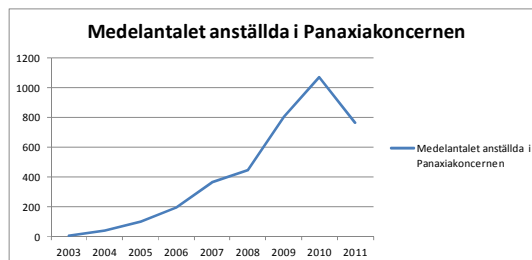
Värde:	<i>Värdetransporter</i> <i>Kontanthantering</i> <i>Informationsåtervinning</i>
Bevakning:	<i>Bevakning</i> <i>Övervakning</i> <i>Säkerhetsinstallationer</i>
Logistik:	<i>Övriga transporter</i> <i>Lagerhantering</i>

Medarbetare

Per rapportdagen var 744 personer anställda i koncernen att jämföra med 1 286 anställda 1 år tidigare. I genomsnitt var 763 personer anställda under året mot 1 068 under 2010. I och med avyttringen av bolag har antalet anställda minskat med 413 anställda.

De två affärsområdena Värde och Bevakning har cirka 40 % var av koncernens personal. Av Bevaknings personal är huvuddelen anställda i det litauiska bevakningsföretaget UAB Trikampis žiedas.

Av koncernens anställda vid årsskiftet var 276 anställda i Litauen, 5 i Danmark och resten i Sverige.



Utbildning

Att ha kompetent personal är ett måste inom Panaxias verksamhetsområden. I och med att stor del av verksamheten dessutom är tillståndspliktig är mycket av utbildningen lagstadgad vilket innebär att en kontinuerlig utbildning måste ske. 2011 har varit ett intensivt utbildningsår, vilket framgår nedan:

- 2 regionchefer har genomgått utbildning för föreståndare i bevakningsbolag
- 22 arbets- och gruppleddare och 2 skyddsombud har genomgått utbildning i ergonomicoachning
- 29 personer har genomgått Väktarutbildning steg 1
- 22 personer har genomgått Väktarutbildning steg 2
- 31 personer har genomgått Värde-transportutbildning
- 24 personer har genomgått repetitionsutbildning (Fortbildning för värdetransportörer)
- Personalen i Panaxias Kundcenter har genomgått utbildning i bl a konflikthantering.

Aktiedata och ägarförhållanden

Aktiedata¹

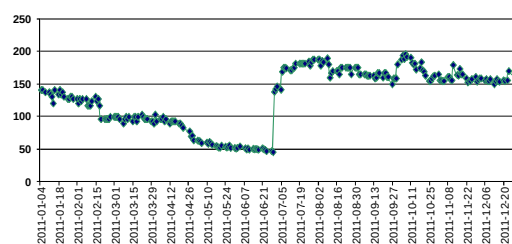
Aktien är noterad på:	NGM Equity
Antal aktier 31 december ² :	10 315 551
Värde 31 december:	162,0 MSEK
Slutkurs 31 december:	15,70 kronor
Lägsta slutkurs under kvartalet:	14,50 kronor
Lägsta slutkurs under året:	13,20 kronor
Högsta slutkurs under kvartalet:	19,00 kronor
Högsta slutkurs under året:	41,00 kronor
Genomsnittligt antal omsatta aktier per börsdag under året:	2 830

Wilhelm von Warnstedt	42 095	0,4
Övriga aktieägare	<u>1 046 315</u>	<u>10,2</u>
Summa aktier	10 315 551	100,0
Totalt antal aktieägare 31 december 2011: 2 970		

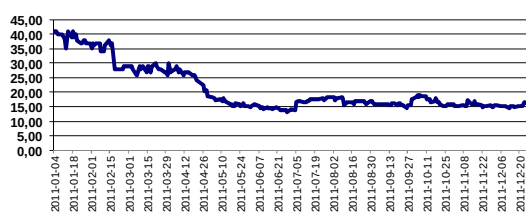
Aktieägare 31 december 2011 Antal aktier %

FOREX Bank	2 861 873	27,7
Sparbanken 1826	1 575 723	15,3
Laccord AB ³	1 516 372	14,7
Laccord Ltd ³	1 142 774	11,1
Thomas Gravius	596 900	5,8
Kjell Stenberg	292 611	2,8
Carolina Damos	255 000	2,5
Håkan Isaksson Holding AB	210 968	2,1
Eleni Gravius	106 685	1,0
Avanza Pension	106 237	1,0
Global Assistance Partner	101 349	1,0
Gravius & Damos Partners AB ³	84 200	0,8
Johan Rapp	65 901	0,6
Maria Damos	62 096	0,6
Sörmlands Sparbank	61 500	0,6
Kjell Karlsson	50 000	0,5
Nordnet Pensionsförsäkring AB	46 952	0,5
Lina Stenberg	45 000	0,4
Niclas Stenberg	45 000	0,4

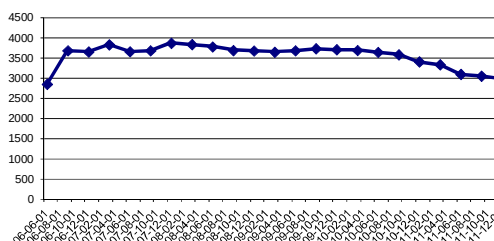
Panaxiaaktien 2011 - Börsvärde msek



Panaxiaaktien 2011 - Senast betalt



Antal aktieägare



¹ Källa: NGM. Uppgifterna är omräknade m h t sammanläggning av aktier.

² Efter sammanläggning av antalet aktier den 26 april 2011 av 100 gamla aktier till 1 ny aktie samt emission av 6 877 034 aktier är det totala antalet aktier 10 315 551.

³ Laccord AB, Laccord Ltd och Gravius & Damos Partners AB ägs av Thomas Gravius och Carolina Damos.

Bolagsstyrning

Kontrollen och styrningen av Panaxiakoncernen utövas av aktieägarna på årsstämman, styrelsen och verkställande direktören enligt Aktiebolagslagen, Svensk kod för bolagsstyrning, bolagsordningen och av styrelsen beslutade instruktioner.

Bolagsstämma

Koncernens högsta beslutande organ är bolagsstämman, vid vilken alla aktieägare har rätt att delta, personligen eller genom ett med fullmakt utrustat ombud. Varje aktieägare har också rätt att få ett ärende behandlat på bolagsstämman. Vid bolagets ordinarie bolagsstämma, årsstämman, väljs bolagets styrelse och styrelseordförande, samt i förekommande fall revisorer. Till årsstämmans uppgifter hör också att fastställa bolagets balans- och resultaträkningar, att besluta om disposition av resultatet av verksamheten, ansvarsfrihet för styrelseledamöter och VD, styrelse- och revisorsarvode samt principerna för ersättningar och andra anställningsvillkor. Bolagsstämman har vidare möjlighet att besluta om ökning eller minskning av aktiekapitalet och ändra bolagsordningen.

Årsstämma för verksamhetsåret 2010

Panaxia AB (publ) höll ordinarie årsstämma för verksamhetsåret 2010 den 14 april 2011 i Bromma. Det fattades bland annat beslut om fastställande av resultat- och balansräkningar för moderbolaget och koncernen, disposition av moderbolagets vinst, omval av styrelseledamöter, styrelsearvoden, tillsättande av valberedning och riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

Extra bolagsstämma 17 november 2011

Panaxia AB (publ) höll extra bolagsstämma den 17 november 2011 i Bromma. På stämman fattades det beslut om att utöka styrelsen med två ledamöter. På förslag av FOREX Bank AB, efter att banken förvärvat 24,7 procent av aktierna i Panaxia vid nyemissionen i juni 2011, valdes Katja Elväng och Göran Svensson till nya ledamöter. Härutöver fattades det beslut om att bemyndiga styrelsen att vid ett eller flera

tillfällen under tiden in till nästa årsstämma, besluta om och genomföra nyemission av aktier, konvertibla skuldebrev eller teckningsoptioner till nyteckning av aktier, motsvarande en ökning av aktiekapitalet om högst 10 000 000 kronor motsvarande en utökning av antalet aktier om högst 5 000 000 stycken.

Årsstämma för verksamhetsåret 2011

Årsstämma för verksamhetsåret 2011 hålls den 19 april 2012 på Restaurang Linta, Linta Gårdsväg 5 i Bromma. Kallelse till stämman sker enligt bolagsordningen och följer aktiebolagslagen och de rekommendationer som gäller enligt Svensk kod för bolagsstyrning.

Styrelsen

Styrelsen har bestått av sex ordinarie ledamöter och inga suppleanter fram till den extra bolagsstämman som hölls den 17 november 2011. Samtliga ledamöter omvaldes vid årsstämman den 14 april 2011. Alla ledamöter är valda intill nästa årsstämma. Samtliga stämموvalda ledamöter med undantag för Carolina Damos, som är anställd i koncernen, anses vara oberoende i förhållande till bolaget. Samtliga ledamöter anses även vara oberoende i förhållande till större aktieägare utom Carolina Damos som representerar bolagets störste ägare Laccord Ltd/Laccord AB, Göran Svensson som representerar aktieägaren FOREX Bank AB och Åke Ekström som representerar aktieägaren Sparbanken 1826. Verkställande direktören och koncernens finanschef deltar i styrelsens sammanträden som föredragande respektive sekreterare.

Ersättning till styrelsen

Under räkenskapsåret har styrelsens ordförande erhållit ett arvode på 100.000 kronor (100.000) och övriga externa ledamöter 60.000 kronor (60.000) var. Revisionsutskottets ledamöter har erhållit 40.000 kronor (40.000) var och ersättningsutskottets ledamöter har fått 20.000 kronor (20.000) var. Totalt har 500.000 kronor (580.000) utbetalats i arvoden till styrelsens ledamöter i enlighet med årsstämmans beslut.

Styrelsens arbete

Styrelsens arbete styrs av gällande arbetsordning och de instruktioner som utfärdats avseende arbetsfördelning mellan styrelsen och verkställande direktören. Arbetsordningen reglerar bland annat hur ofta styrelsen ska sammanträda och vilka frågor som ska behandlas på respektive möte. Ordförande leder styrelsens arbete. Styrelsen utövar aktieägarnas kontroll av ledningen och dess sätt att leda bolaget. Vidare svarar styrelsen för bolagets strategiska inriktning och affärsplaner, finansiella mål samt övergripande organisation. Styrelsen har, genom information från verkställande direktören, fortlöpande kontroll över koncernens ekonomiska situation och utveckling samt svarar för den ekonomiska rapporteringen. Styrelsen ska minst en gång per år pröva styrelsens arbetsordning, instruktion för verkställande direktören och rapporteringsinstruktion med avseende på aktualitet och relevans. Detta gjordes vid det konstituerande styrelsemötet den 14 april.

Styrelsens ordförande ska se till att styrelsens arbete bedrivs effektivt och att styrelsen fullgör sina åligganden. Ordföranden ska särskilt

- organisera och leda styrelsens arbete för att skapa bästa möjliga förutsättningar för styrelsens arbete,
- se till att ny styrelseledamot genomgår erforderlig introduktionsutbildning samt den utbildning i övrigt som styrelseordföranden och ledamoten gemensamt finner lämplig,
- se till att styrelsen fortlöpande uppdaterar och fördjupar sina kunskaper om bolaget,
- ansvara för kontakter med ägarna i ägarfrågor och förmedla synpunkter från ägarna till styrelsen,
- se till att styrelsen erhåller tillfredsställande information och beslutsunderlag för sitt arbete,
- efter samråd med verkställande direktören fastställa förslag till dagordning för styrelsens sammanträden,
- kontrollera att styrelsens beslut verkställs, samt
- se till att styrelsens arbete årligen utvärderas.

Styrelsen behandlade vid sina ordinarie möten de fasta punkter som förelåg vid respektive styrelsemöte

rörande strategisk plan, budget/prognos, årsbokslut och delårsrapporter. Vidare behandlades frågor angående finansiering, investeringar samt struktur- och organisationsfrågor. Extra styrelsemöten hölls bl a för diskussion om nyemission samt avyttring av bolag och verksamheter.

Under verksamhetsåret 2011 hade styrelsen totalt 11 protokollförda sammanträden varav 4 telefonmöten. Styrelsens ledamöter har deltagit i samtliga möten med undantag för Yvonne Lemmouh Karlsson som varit frånvarande vid ett möte och Kjell Stenberg som varit frånvarande vid två möten.

Valberedning

Valberedningen skall bestå av styrelsens ordförande samt ytterligare två ledamöter. De två aktieägare som röstmässigt har de största aktieinnehaven i bolaget äger vardera utse en ledamot om de så önskar. Till ordförande i valberedningen utses representanten för den största aktieägaren. Ändringar i valberedningens sammansättning kan komma att ske på grund av att aktieägare som har utsett ledamot till valberedningen säljer hela eller delar av sitt aktieinnehav i bolaget. Ledamot som lämnar valberedningen innan dess arbete är slutfört ska ersättas, om valberedningen så beslutar, med en annan person som representerar samma aktieägare eller med en person som representerar den aktieägare som storleksmässigt står näst i tur och som inte redan har utsett ledamot till valberedningen. Valberedningen skall arbeta fram förslag till stämmoderförande, styrelse, styrelseordförande, revisorer, arvoden till styrelsen och revisorer samt förslag till valberedningens sammansättning inför årsstämman 2013. Förslagen skall föreläggas årsstämman 2012 för beslut. Valberedningens ledamöter erhåller inget arvode.

Valberedningen inför årsstämman i april 2012, som konstituerades med utgångspunkt från aktieägarstatistik från Euroclear den 30 juni 2011, består av Thomas Gravius, sammankallande, Anders Eklund och Hans Hellqvist.

Ersättningsutskott

Panaxiakoncernen har ett Ersättningsutskott som skall bestå av styrelsens ordförande samt ytterligare minst

en styrelseledamot. Styrelsen utser ledamöterna samt ordförande i ersättningsutskottet. Dessa väljs årligen i samband med konstituerande styrelsemöte i anslutning till bolagsstämman. Ersättningsutskottet sammanträder minst en gång per år och i övrigt efter behov. Fattade beslut avrapporteras i styrelsen vid närmast följande styrelsemöte. Utskottets arbetsuppgifter är att besluta om övergripande policy beträffande löner och övriga förmåner för koncernens ledande befattningshavare. Med övergripande policy avses exempelvis beslut om bonussystem, policy för pensioner samt policy för grundlön och övriga anställningsförmåner. Vidare skall utskottet lägga förslag till styrelsen om individuella löner och förmåner för VD samt efter förslag av VD besluta om löner och övriga förmåner för till VD direktrapporterande chefer.

Vid konstituerande sammanträde den 14 april 2011 utsåg styrelsen till ledamöter i ersättningsutskottet Anders Eklund och Yvonne Lemmouh Karlsson med Yvonne Lemmouh Karlsson som ordförande. Utskottet har haft ett protokollfört möte med samtliga ledamöter deltagande under 2011.

Revisionsutskott

Revisionsutskottet ska svara för beredningen av styrelsens arbete med att kvalitetssäkra bolagets finansiella rapportering, fortlöpande träffa bolagets revisor för att informera sig om revisionens inriktning och omfattning samt diskutera bolagets risker, fastställa riktlinjer för vilka andra tjänster än revision som bolaget får upphandla av bolagets revisor, utvärdera revisionsinsatsen och informera bolagets valberedning om resultatet av utvärderingen samt biträda valberedningen vid framtagandet av förslag till revisor och arvodering av revisionsinsatsen. Revisionsutskottet sammanträder minst tre gånger per verksamhetsår.

Vid konstituerande sammanträde den 14 april 2011 utsåg styrelsen till ledamöter i revisionsutskottet Kjell Stenberg, Gunnar Forss och Åke Ekström med Kjell Stenberg som ordförande. Utskottet har under 2011 haft fyra möten med samtliga ledamöter deltagande.

Externa revisorer

I enlighet med valberedningens förslag valdes på årsstämman den 22 april 2010 det auktoriserade

revisionsbolaget PricewaterhouseCoopers AB till revisor intill årsstämman 2014. PricewaterhouseCoopers AB har utsett auktoriserade revisorn Sten Håkansson som huvudansvarig för revisionen. Bolagets revisor deltar vid årsstämman.

Verkställande direktör och koncernledning

VD skall leda och utveckla bolagets verksamhet och under styrelsens överinseende sörja för en affärsmässig och effektiv organisation av verksamheten. VD har inom ramen för aktiebolagslagen samt av styrelsen beslutad budget, affärsplan och attestinstruktion, beslutanderätt i de frågor som inte beslutas av styrelsen enligt detta dokument.

Det åligger dessutom verkställande direktören att:

- följa omvärldsekonomin utveckling, främst i de delar som har betydelse för bolagets verksamhet samt vidta eller hos styrelsen föreslå de åtgärder som den verkställande direktören finner påkallade till bolagets bästa
- vårda och utveckla bolagets viktigaste förbindelser samt företräda bolaget där det bedöms som väsentligt för bolaget
- implementera bolagets strategi och mål samt bearbeta och föreslå kvalitativa och kvantitativa mål för bolagets olika verksamhetsområden
- hålla styrelsen informerad om affärsutvecklingen inom bolaget, det finansiella läget i bolaget och andra frågor som VD bedömer att styrelsen bör ha kännedom om
- fortlöpande hålla styrelsens ordförande särskilt informerad om bolagets verksamhet
- föreslå agenda till styrelsens ordförande minst två veckor före varje styrelsemöte
- ta fram erforderliga underlag till styrelsens möten samt vara föredragande vid styrelsemöten och därvid avge motiverade förslag till beslut
- tillse att styrelsens beslut verkställs
- oaktat revisorernas eventuella kommunikation, omgående till styrelsen rapportera väsentliga brister i redovisningssystem, förmögenhetsbrott eller annan brottslighet
- efter samråd med de externa revisorerna, organisera bolagets internkontroll samt tillse att denna är ändamålsenlig och effektiv
- ansvara för bolagets externa information i enlighet med av styrelsen beslutade riktlinjer

- informera personalen om styrelsebeslut enligt styrelsens instruktioner
- ansvara för att samtliga rättshandlingar som Bolaget ingår eller företar blir dokumenterad på ett ändamålsenligt sätt samt inte står i strid med svenska eller utländska tvingande författningar,
- samt i övrigt övervaka att gällande bestämmelse i lagar och förordningar angående bolagets rörelse och förvaltning iakttages.

Rapporterande till VD finns en koncernledning som normalt sammanträder varje vecka. Koncernledningen består av ansvariga personer som representerar koncernens stabsfunktioner och affärsområden.

Bolagets verkställande direktör fram till 4 april 2011 var Thomas Gravius, 45 år, som är en av grundarna till bolaget och varit anställd i bolaget sedan 1993. Thomas Gravius äger direkt, via närstående och via bolagen Laccord Ltd, Laccord AB och Gravius & Damos Partners AB 3.446.931 aktier i Panaxia AB (publ). Den 4 april utsågs Björn Wallin till verkställande direktör i moderbolaget och tillika koncernchef. Björn Wallin är anställd i bolaget via ett konsultavtal. Björn Wallin innehar inga aktier i Panaxia AB.

Ersättning till VD och ledande befattningshavare

Vid årsstämman beslöts om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare i huvudsak innebärande att för ledningen skall tillämpas marknadsmässiga löner, pensions- och övriga anställningsvillkor. Utöver fast årslön skall ledningen även kunna erhålla bonus, vilken skall vara baserad på resultat- och lönsamhetsmål eller aktivitetsmässigt resultat. Pensionsersättningar skall vara avgiftsbestämda. Eventuella avgångsvederlag utbetalas med maximalt 12 månadslöner. Till ledande befattningshavare räknas verkställande direktören, medlemmar i koncernledningen och verkställande direktörer i dotterbolag. För mer information om ersättning till styrelse och verkställande direktör, se not 12.

Intern kontroll

Målet med den interna kontrollen är att skydda bolagets tillgångar och därigenom aktieägarnas investering. Detta skapas genom en effektiv beslutsprocess som i sin tur bygger på av styrelsen fastställda policy-

dokument, interna instruktioner och manualer samt en tydlig organisation med väl definierade ansvar. Utöver dessa formella dokument är den etablerade företagskulturen och de värderingar som bolaget står för viktiga. VD ansvarar för att nödvändiga instruktioner finns för att styra respektive verksamhet i koncernen. Av största vikt vid utformningen av interna instruktioner är hanteringen av de risker som koncernen är utsatt för. Instruktionerna skall vara så utformade att det klart och tydligt framgår vem som är ansvarig för respektive risk och hur rapporteringen skall ske till VD. För mer information om koncernens risker se not 3.

Riskrapportering

Företagsledningen rapporterar regelbundet till styrelsen om koncernens ekonomiska situation och vilka risker som koncernen är utsatt för. Under 2011 har riskrapporteringen till styrelsen framförallt fokuserat på koncernens likviditetssituation, svaga resultatutveckling inom vissa områden, genomförande av beslutade besparingsåtgärder och avyttring av bolag och verksamheter som inte hör till koncernens kärnverksamheter. Styrelsen har löpande informerats om utvecklingen av koncernens finansiella situation och hur koncernen klarar den covenant som bolaget har med Handelsbanken.

Information och kommunikation

För att säkerställa att den externa informationsgivningen blir korrekt och följer noteringsavtalet med NGM, har koncernen en kommunikationspolicy som fastställts av styrelsen. Bolagets styrande dokument, såsom instruktioner, manualer och policydokument av betydelse för den finansiella rapporteringen uppdateras och kommuniceras till berörda medarbetare löpande via möten och koncernens intranät.

Uppföljning

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

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Panaxia AB (publ), organisationsnummer 556696-0687, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för perioden 1 januari - 31 december 2011. Detta är bolagets sjätte verksamhetsår. Bolagets aktie är noterad på NGM Equity sedan juli 2006 under handelsnamnet PAXA.

Verksamheten

Koncernen består av moderbolaget Panaxia AB (publ) (f d Panaxia Security AB (publ)), de helägda dotterbolagen Panaxia Security AB (f d Panaxia AB), Panaxia KontantSERVICE AB, PanAlarm AB och Gävleborgs Kyl och Fryshus AB. Moderbolaget äger även 50 procent av aktierna i det litauiska bevakningsföretaget UAB Trikampis žiedas.

I Panaxia Security AB bedrivs värdetransporter, kontanthantering och logistik. Panaxia KontantSERVICE AB är verksamt inom kontanthantering. PanAlarm AB är verksamt inom övervakning, larmmottagning och teknikinstallationer. Gävleborgs Kyl och Fryshus AB är ett vilande f d fastighetsbolag. Inom moderbolaget finns koncernens ledningsfunktioner. Koncernens tjänster är rikstäckande och koncernen har en mycket god lokal förankring via representation på 18 orter i hela landet. Panaxia Security AB har sedan i februari 2011 en filial i Danmark.

Verksamheten är indelad i tre affärsområden:

Värde:	<i>Värdetransporter</i> <i>Kontanthantering</i> <i>Informationsåtervinning</i>
Bevakning:	<i>Bevakning</i> <i>Övervakning</i> <i>Säkerhetsinstallationer</i>
Logistik:	<i>Övriga transporter</i> <i>Lagerhantering</i>

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Avyttring av dotterbolag

Som ett led i att renodla koncernens verksamhet har tre av koncernens bolag avyttrats under året. Det är dels de två logistikbolagen Hans Granlunds Åkeri AB och Panaxia Logistik AB som sålts per 31 mars respektive 30 september. Därtill har även sålts samtliga aktier i bevakningsföretaget Panaxia Bevakning AB per 1 mars.

Ny VD i moderbolaget

Till ny VD för Panaxia AB (publ) och koncernchef för o m 4 april 2011 utsågs Björn Wallin, som närmast kom från Panaxia Bevakning AB där han varit VD under 1 år.

Namnbyte

På årsstämman beslöts att byta namn på två av koncernens bolag. Moderbolaget bytte namn till Panaxia AB (publ) och det bolag som tidigare hette Panaxia AB ändrade namn till Panaxia Security AB.

Nyemission

På årsstämman den 14 april 2011 beslöts att genomföra en nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare. Emissionen slutfördes i juni och tillförde Panaxia 103,2 MSEK före emissionskostnader på 4,6 MSEK. Genom nyemissionen ökade Panaxias aktiekapital med 13 754 070 SEK till 20 631 105 SEK och antalet aktier med 6 877 034 till 10 315 551 aktier. Emissionen registrerades av Bolagsverket den 9 augusti 2011.

Största avtalet klart

I september tecknade Panaxia ett avtal med BAB Bankernas Automatbolag, som ägs av de fem största bankerna i Sverige; Danske Bank, Handelsbanken, Nordea, SEB och Swedbank. Avtalet omfattar all sedelhantering och teknisk service för cirka hälften av Automatbolagets bestånd av uttagsautomater i Sverige. Avtalet löper över en period på

fyra och ett halvt år med förlängningsmöjlighet om ytterligare två år. Uppdraget startar successivt under 2012. Med en beräknad omsättning på 869 MSEK under avtalets löptid, är det Panaxias enskilt största avtal någonsin.

Försäljning

Koncernens intäkter uppgick under året till 574,1 MSEK (729,6), en minskning med 21 procent jämfört med 2010. Det sammanlagda värdet av nytecknade eller omförhandlade avtal under året uppgick till 1 108 MSEK. Värdet av nytecknade avtal, varav omförhandlade eller merförsäljning, fördelar sig på affärsområdena enligt nedan (MSEK):

Affärsområde	Totalt	varav omförhandlade
Värde	1 057	11
Logistik	15	0
Bevakning	36	11
Summa	1 108	22

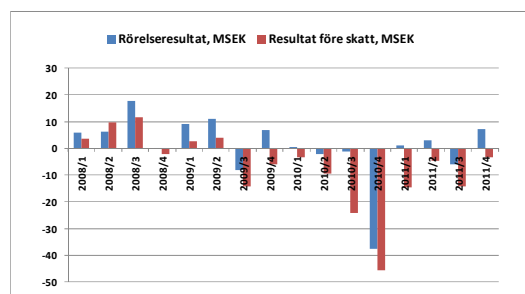
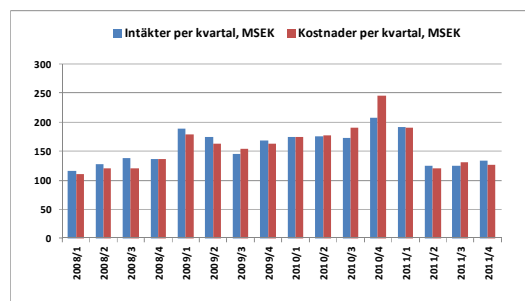
I det fjärde kvartalet har nya avtal för 11 MSEK tecknats.

Resultat

Rörelseresultatet förbättrades från -56,7 MSEK under förra året till 5,6 MSEK i år samtidigt som resultatet efter skatt förbättrades från -85,8 MSEK till -36,8 MSEK. Avyttringen av Panaxia Bevakning AB, Hans Granlunds Åkeri AB och Panaxia Logistik AB har belastat koncernresultatet med 8,3 MSEK i realisationsförluster.

Totala intäkter uppgick till 574,1 MSEK (729,6) eller -21 procent och totala rörelsekostnader till 568,5 MSEK (786,3) eller -28 procent.

Resultatet för Panaxia Bevakning AB är med för månaderna januari-februari och Hans Granlunds Åkeri AB är med i januari-mars. Resultatet för Panaxia Logistik AB är med i januari-september. Av årets omsättning svarade de avyttrade bolagen för 84,9 MSEK. De totala kostnaderna för dessa bolag under perioden uppgick till 97,4 MSEK.



Genomförandet av besparingar har fortsatt och i och med avyttringen av Panaxia Logistik AB är besparingsarbetet inom Logistikverksamheten avslutad. Totalt har över 200 fordon avyttrats under året varav 100 stycken genom försäljningarna av de två logistikbolagen. Under slutet av året har stora delar av anläggningen i Bromma hyrts ut till externa hyresgäster. Ett arbete som kommer att fortsätta.

Trots en successivt minskande räntebärande skuldbörda ökar koncernens räntekostnader vilket är en direkt följd av ett högre ränteläge jämfört med 2010. Det högre ränteläget har kostat koncernen 6 MSEK i högre räntekostnader under året.

I årsbokslutet 2010 reserverades 43,0 MSEK för osäkra fordringar. Av detta har återvunnits 22,4 MSEK under året varav 19,6 MSEK i fjärde kvartalet. Samtidigt har reserverats 10 MSEK för osäkra fordringar.

Sammantaget har resultatet före skatt påverkats med 24,4 MSEK av resultaten i Panaxia Logistik AB och Hans Granlunds Åkeri AB inklusive kostnader i koncernen för avyttringen av bolagen.

Finansiell ställning

Den totala balansomslutningen uppgick per balansdagen till 854,3 MSEK jämfört med 899,8 MSEK vid årets början. Under samma period har de räntebärande skulderna minskat med 145 MSEK. I gengäld har övriga kortfristiga skulder ökat som en följd av ett högre netto av redovisningsmedel i kontanthanteringsverksamheten.

Utöver likvida medel på 1,1 MSEK fanns per den sista december outnyttjade checkräkningskrediter på 18,7 MSEK. Koncernens kassaflöde uppgick under perioden till -2,4 MSEK (4,5).

Eget kapital i koncernen per balansdagen var 171,3 MSEK (109,6). Soliditeten uppgår till 20,0 procent jämfört med 12,2 procent för 1 år sedan.

Det finns ett särskilt åtagande mot bank, s k covenants. Moderbolaget har en covenant gentemot Svenska Handelsbanken. Se not 27.

Investeringar

Investeringarna under året uppgick till 85,7 MSEK, huvudsakligen avseende utbyte av fordon samt anpassning av och säkerhetsinstallationer i Panaxias nya lokal i Malmö.

Antal anställda

Per rapportdagen var 744 personer anställda i koncernen att jämföra med 1 286 anställda 1 år tidigare. I genomsnitt var 763 personer anställda under året mot 1 068 under 2010. I och med avyttringen av bolag har antalet anställda minskat med 413 anställda.

Risker och osäkerhetsfaktorer

De finansiella risker som koncernen och dess bolag är exponerade för beskrivs i not 3. I tillägg till vad som redovisas där hänvisas även till not 27 som beskriver status avseende covenanten som moderbolaget har gentemot Svenska Handelsbanken. Avseende reserveringen med 43,0 MSEK för osäkra fordringar hänvisas till not 3. Av reserveringen har under året återvunnits 22,4 MSEK. En ny reservering på 10 MSEK har gjorts för osäkra fordringar. Tvisten med G4S handläggs av bolagets jurist.

Delar av tvisten behandlas för närvarande i tingsrätten. Det är ej reserverat något för denna fordran.

Kapitalanskaffning

Koncernens likvida situation är fortfarande ansträngd varför styrelse och ledning fortsätter arbetet med att finna en mer varaktig finansiering av koncernens verksamhet, inte minst kontanthantering. För närvarande pågår det diskussioner med några kreditgivare.

Redovisningsprinciper

Panaxia AB (publ) har upprättat koncernredovisningen i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), såsom de har godkänts av EG-kommissionen för tillämpning inom EU. Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden. I delårsboksluten tillämpas samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som används vid det senaste årsbokslutet.

Händelser efter balansdagen

Panaxia Security AB har fått i uppdrag av Sveriges riksbank att sköta lagerhållning av mynt åt Riksbanken och in- och utlämning av mynt. Verksamheten som kommer att vara förlagd till Panaxias lokaler i Bromma, beräknas vara i drift från 1 oktober 2012.

I februari tecknade Panaxia Security en avsiktsförklaring med Green Cargo Logistics avseende leveranser av varor från Green Cargos terminal i Norrköping till Apotek Hjärtats cirka 270 apotek i Sverige samt även returtransporter. Inom kort kommer ett flerårigt avtal att signeras.

Oriola AB har genomfört en upphandling av sina medicintransporter åt landets samtliga apotek och beslutat att uppdraget skall övertas av annan transportör än Panaxia som utför detta uppdrag sedan 8 år tillbaka. Uppdraget upphör den sista april i år.

Förslag till disposition av fritt eget kapital i moderbolaget

Till årsstämmans förfogande står följande medel:

Fritt eget kapital	142 149 030
Årets förlust	<u>- 23 871 501</u>
	118 277 529

Styrelsen föreslår att 118 277 529 kronor överförs i ny räkning.

Utdelning

Styrelsen har beslutat föreslå årsstämman att ingen utdelning ska lämnas för räkenskapsåret 2011.

Kommande rapporttillfällen

Delårsrapport jan- mars 2012	16 maj 2012
Delårsrapport jan- juni 2012	16 aug 2012
Delårsrapport jan- sep 2012	15 nov 2012

ÅRSSTÄMMA

Ordinarie årsstämma äger rum torsdagen den 19 april 2012, kl. 15.00, på Restaurang Linta, Linta Gårdsväg 5, Bromma.

Anmälan

Aktieägare som vill delta i årsstämman skall

dels vara införd i den av Euroclear förda aktieboken fredagen den 13 april 2012,

dels anmäla sig och det antal biträden aktieägaren önskar ta med sig senast fredagen den 13 april 2012 kl 13.00. Anmälan skall ske till bolaget **skriftligen** under adress Panaxia AB, Linta Gårdsväg 5, 168 74 Bromma eller på **telefon** nummer 08-25 50 30 eller via **email** på info@panaxia.se. Personuppgifter som hämtats från den av Euroclear förda aktieboken kommer att användas för erforderlig registrering och upprättande av röstlängd för årsstämman.

Förvaltarregistrerade aktier

Aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade i depå genom bank eller annan förvaltare måste, för att få delta i bolagsstämman, vara tillfälligt omregistrerad för aktierna i eget namn i aktieboken hos Euroclear. Aktieägaren måste begära sådan omregistrering hos förvaltare i god tid före fredagen den 13 april 2012.

Resultaträkningar koncernen

KSEK	Not	2011	2010
Nettoomsättning	4,5	569 521	715 928
Övriga intäkter	6	4 537	13 719
Summa intäkter		574 058	729 646
Rörelsens kostnader	7		
Material, varor och tjänster	8	-107 632	-167 234
Övriga externa kostnader	8,9,10	-136 338	-169 148
Personalkostnader	11,12	-244 973	-363 936
Avskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	17,18	-79 513	-86 024
Summa rörelsens kostnader		-568 456	-786 342
Rörelseresultat		5 602	-56 696
Finansiella intäkter	13	1 264	7 580
Finansiella kostnader	13	-35 273	-33 524
Resultat från andelar i koncernföretag	14,35	-8 285	0
Resultat före skatt		-36 692	-82 640
Skatt	15	-58	-3 156
Periodens resultat		-36 750	-85 796
Periodens resultat hänförligt till			
- moderbolagets aktieägare		-34 686	-85 380
- minoritetens andel	27	-2 064	-416
Övrigt totalresultat			
Valutaomräkningsdifferens	1	27	-1 640
Summa totalresultat för perioden		-36 723	-87 436
Periodens totalresultat hänförligt till			
- moderbolagets aktieägare		-34 673	-86 200
- minoritetens andel		-2 050	-1 236
Resultat per aktie hänförlig till moderbolagets aktieägare, kronor	16	-5,04	-24,83

Balansräkningar koncernen

KSEK	Not	2011-12-31	2010-12-31
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	17	252 054	324 127
Immateriella tillgångar	18	95 626	143 137
Finansiella anläggningstillgångar		1 130	0
Andra långfristiga fordringar		7 510	13 719
Uppskjutna skattefordringar	20	6 077	4 077
Summa anläggningstillgångar		362 397	485 060
Omsättningstillgångar			
Varulager	21	3 972	8 022
Kundfordringar	22	165 573	152 737
Andra fordringar	23,24	321 295	250 532
Likvida medel		1 064	3 427
Summa omsättningstillgångar		491 904	414 718
SUMMA TILLGÅNGAR		854 301	899 778
Eget kapital			
Aktiekapital	25	20 631	6 877
Övrigt tillskjutet kapital		198 429	113 673
Balanserad vinst		-14 325	71 272
Årets resultat		-34 687	-85 380
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		170 049	106 442
Minoritetsintresse	26	1 230	3 126
Summa eget kapital		171 279	109 568
Långfristiga skulder			
Upplåning	27	97 811	160 471
Uppskjutna skatteskulder	28	8 611	12 735
Summa långfristiga skulder		106 422	173 206
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		40 854	60 649
Aktuella skatteskulder		1 792	3 024
Upplåning	27	137 640	173 797
Andra kortfristiga skulder	24,29	396 314	379 534
Summa kortfristiga skulder		576 600	617 004
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		854 301	899 778

Förändringar i eget kapital koncernen

Koncernen, KSEK	Not	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balan- serad vinst	Summa aktieägarnas kapital	Minori- tets- intressen	Totalt eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2010		6 877	113 673	72 092	192 642	4 362	197 004
Periodens resultat januari - dec 2010				-85 380	-85 380	-416	-85 796
Övrigt totalresultat							
Valutaomräkningsdifferens				-820	-820	-820	-1 640
Summa totalresultat		0	0	-86 200	-86 200	-1 236	-87 436
Utgående balans per 31 dec 2010		6 877	113 673	-14 108	106 442	3 126	109 568
 Ingående balans per 1 januari 2011		 6 877	 113 673	 -14 108	 106 442	 3 126	 109 568
Periodens resultat januari - dec 2011				-34 686	-34 686	-2 064	-36 750
Övrigt totalresultat							
Valutaomräkningsdifferens				-217	-217	168	-49
Summa totalresultat		0	0	-34 903	-34 903	-1 896	-39 799
Transaktioner med aktieägarna							
Emission	25	13 754	89 402		103 156	0	103 156
Emissionskostnader			-4 646		-4 646	0	-4 646
Utgående balans per 31 dec 2011		20 631	198 429	-49 011	170 049	1 230	171 279

Kassaflödesanalys koncernen

KSEK	Not	2011	2010
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat före skatt och ränta		5 602	-56 695
Erhållen ränta		1 264	1 350
Erlagd ränta		-23 997	-22 169
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	32	117 464	117 829
Betald skatt		-3 803	-11 821
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		96 530	28 494
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet			
Förändringar av varulager		4 050	-5 020
Förändringar av kortfristiga fordringar		-82 633	-92 137
Förändringar av kortfristiga skulder		22 239	170 386
Kassaflöde från den löpande verksamheten		40 186	101 723
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	32	-22 064	-16 265
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	32	0	-820
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	32,33	4 694	16 700
Försäljning av dotterföretag	32,33	37 003	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		19 633	-385
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Nyemission	25	103 156	0
Nyemissionskostnader		-4 646	0
Utbetalda avgifter avseende finansiell leasing		-71 622	-66 393
Andra långfristiga fordringar nya		0	-4 141
Upptagna lån		75 000	2 446
Amortering av lån		-102 733	-44 139
Förändring av checkräkningskredit		-61 337	8 008
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-62 182	-104 219
Periodens kassaflöde		-2 363	-2 881
Likvida medel vid årets början		3 427	6 308
Likvida medel vid periodens slut		1 064	3 427

Resultaträkningar moderbolaget

KSEK	Not	2011	2010
Nettoomsättning	5	67 178	54 746
Övriga intäkter	6	161	815
Summa intäkter		67 339	55 561
Rörelsens kostnader	7		
Övriga externa kostnader	8,9,10	-68 387	-46 373
Personalkostnader	11,12	-20 070	-25 678
Avskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	17	-2 749	-2 335
Summa rörelsens kostnader		-91 206	-74 386
Rörelseresultat		-23 867	-18 825
Finansiella intäkter	13	6 394	2 885
Finansiella kostnader	13	-11 979	-8 239
Resultat från andelar i koncernföretag	14	3 580	-57 000
Resultat före skatt		-25 872	-81 179
Skatt	15	2 000	6 338
Periodens resultat		-23 872	-74 841

Balansräkningar moderbolaget

KSEK	Not	2011-12-31	2010-12-31
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	17	13 872	15 612
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	19	161 276	186 876
Andra långfristiga fordringar		5 685	2 700
Uppskjutna skattefordringar	20	2 000	0
Summa anläggningstillgångar		182 833	205 188
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar	22	5 103	1 953
Andra fordringar	23	19 896	16 460
Fordringar koncernföretag		76 150	68 755
Likvida medel		0	0
Summa omsättningstillgångar		101 149	87 168
SUMMA TILLGÅNGAR		283 982	292 356
Eget kapital	25		
Aktiekapital	25	20 631	6 877
Summa bundet eget kapital		20 631	6 877
Balanserad vinst		142 150	132 235
Årets resultat		-23 872	-74 841
Summa fritt eget kapital		118 278	57 394
Summa eget kapital		138 909	64 271
Långfristiga skulder			
Upplåning	27	0	17 125
Summa långfristiga skulder		0	17 125
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		4 578	5 419
Upplåning	27	44 654	59 695
Skulder koncernföretag		86 780	138 090
Aktuella skatteskulder		0	0
Andra kortfristiga skulder	29	9 061	7 756
Summa kortfristiga skulder		145 073	210 960
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		283 982	292 356
Ansvarsförbindelser	30	26 564	80 175
Ställda panter	31	17 275	102 712

Förändringar i eget kapital moderbolaget

Moderbolaget, KSEK	Not	Aktie- kapital	Bundet kapital	Balanserad vinst	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2010		6 877	0	110 741	117 618
Periodens resultat januari - december 2010				-74 841	-74 841
Erhållna koncernbidrag				72 771	72 771
Lämnade koncernbidrag				-43 607	-43 607
Skatt på koncernbidrag				-7 670	-7 670
Utgående balans per 31 december 2010		6 877	0	57 394	64 271
Ingående balans per 1 januari 2011		6 877	0	57 394	64 271
Periodens resultat januari - december 2011				-23 872	-23 872
Emission	25	13 754		89 402	103 156
Emissionskostnader				-4 646	-4 646
Utgående balans per 31 december 2011		20 631	0	118 278	138 909

Kassaflödesanalys moderbolaget

KSEK	Not	2011	2010
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat före skatt och ränta		-23 867	-65 825
Erhållen ränta		6 394	2 885
Erlagd ränta		-11 979	-8 239
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	32	7 749	50 624
Betald skatt		-453	-350
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-22 156	-20 905
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet			
Förändringar av kortfristiga fordringar		-4 878	21 216
Förändringar av kortfristiga skulder		-61 845	36 510
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-88 879	36 821
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	32	-1 010	-4 026
Försäljning av aktier i dotterbolag		24 180	
Långfristig utlåning till dotterföretag		-634	-2 748
Kassaflöde från investeringsverksamheten		22 536	-6 774
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Nyemission	25	103 156	0
Nyemissionskostnader		-4 646	0
Upptagna lån		40 000	0
Amortering av lån		-76 862	-29 540
Utnyttjad checkräkningskredit		4 695	-507
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		66 343	-30 047
Periodens kassaflöde		0	0
Likvida medel vid årets början		0	0
Likvida medel vid periodens slut		0	0

Noter

Belopp i KSEK där ej annat anges.

Panaxia används i betydelsen Panaxia AB (publ).

Allmän information

Panaxia AB (publ) erbjuder tjänster och produkter inom områdena värdetransporter, kontanthantering, bevakning, övervakning, teknikinstallationer och logistiktjänster. Koncernens tjänster är rikstäckande och koncernen har en mycket god lokal förankring via representation på 18 orter i hela landet.

Panaxia AB (publ), organisationsnummer 556696-0687 med säte i Stockholms län är noterat på NGM Equity sedan juli 2006. Adressen till huvudkontoret är Linta Gårdsväg 5, SE-168 74 Bromma. Denna koncernredovisning har den 22 mars 2012 godkänts av styrelsen för offentliggörande.

1 Värderings- och redovisningsprinciper

A. Grund för rapportens upprättande

Koncernredovisningen för Panaxiakoncernen har upprättats i enlighet med IAS 34, Årsredovisningslagen, RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner och International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), sådana de antagits av EU. Koncernredovisningen är upprättad enligt fortlevandeprincipen i enlighet med IAS 1 punkt 25.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen. Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt Årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer. RFR 2 anger att moderföretaget i sin årsredovisning ska tillämpa IFRS sådana de antagits av EU i den utsträckning detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen och Tryggandelagen samt med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning.

Moderbolaget tillämpar samma principer som i koncernredovisningen med nedanstående undantag:

- Resultat- och balansräkning följer Årsredovisningslagens uppställningsformer.
- Segmentsrapportering görs endast för koncernen.
- Aktier och andelar i dotterföretag och intresseföretag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar.
- Uppskjuten inkomstskatt på obeskattade reserver respektive bokslutsdispositioner inkluderas i redovisade obeskattade reserver respektive bokslutsdispositioner.
- Samtliga leasingavtal redovisas som hyresavtal.

B. Väsentliga uppskattningar och bedömningar

Styrelsen och koncernledningen har tillsammans identifierat nedanstående områden som kan få särskild betydelse vid bedömning av koncernens resultat och ställning. Utvecklingen av dessa poster följs löpande av ledningen.

Materiella anläggningstillgångar

Koncernledningen fastställer bedömd nyttjandeperiod och därmed sammanhängande avskrivning för koncernens maskiner och inventarier. Denna bedömning baseras på den tekniska utvecklingen inom respektive segment. Om den tekniska utvecklingen av maskiner och inventarier som används inom respektive segment går snabbare och nyttjandeperioden därmed kortas kommer även avskrivningstiderna att förkortas. Om den faktiska nyttjandeperioden skulle avvika med 10 procent skulle resultatet vara 7,5 MSEK högre eller lägre än redovisat.

Immateriella tillgångar

Som en del av de förvärv som gjorts under åren 2006 – 2009 har det ingått immateriella tillgångar. Vid förvärv av Panaxia Kontantservice AB (f d BankService Sverige AB), PanAlarm AB och UAB Trikampis žiedas har respektive bolags kundregister och vissa system utgjort väsentliga tillgångar. De förvärvade tillgångarna har bedömts motsvara det värde som de förvärvades till och har åsatts en uppskattad ekonomisk livslängd av 5 år. Dessa tillgångar skrivs således av över 5 år från förvärvsdatum. Om den ekonomiska livslängden för dessa tillgångar bedöms vara kortare skulle koncernens resultat minska med 4,0 MSEK för varje års avkortning.

I samband med förvärven av Panaxia Kontantservice AB och PanAlarm AB har uppstått goodwillposter. Varje år testas om den goodwill som uppstått vid respektive förvärv skall skrivas ned eller inte. Något nedskrivningsbehov anses ej föreligga. Om det visar sig vid test av nedskrivningsbehov av goodwill att ett nedskrivningsbehov skulle föreligga med 10 procent skulle resultatet vara 13,0 MSEK lägre än redovisat. Den goodwill som uppstod i samband med förvärvet av PanAlarm AB i december 2008 har justerats med anledning av avyttringen 2009 av dess dotterbolag Skyddsteknik i Malmö AB (-1,3 MSEK) samt i år med -27,5 MSEK i samband med avyttring av kundavtal till Nordisk Bevakningstjänst AB i februari 2011. Se även not 18.

Kundfordringar och andra fordringar

Under rubriken kundfordringar och andra fordringar finns en sammanlagd fordran på 46,8 (46,8) MSEK på G4S. Som andra fordringar redovisas upplupna intäkter men ännu inte fakturerade tjänster som utförts åt G4S. Styrelsens bedömning är att koncernens fordran är rättmätig och kommer att regleras. Se not 3 Kreditrisk.

C. Redovisningsprinciper

Koncernredovisning

Dotterbolag är alla de företag där koncernen har rätten att utforma finansiella och operativa strategier på ett sätt som vanligen följer med ett aktieinnehav uppgående till mer än hälften av rösträtterna. Förekomsten och effekten av potentiella rösträtter som för närvarande är möjliga att utnyttja eller konvertera, beaktas vid bedömningen av huruvida koncernen utövar bestämmande inflytande över ett annat företag. Dotterbolag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytande upphör.

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens förvärv av dotterbolag. Anskaffningskostnaden för ett förvärv utgörs av verkligt värde på tillgångar som lämnats som ersättning, emitterade egetkapitalinstrument och uppkomna eller övertagna skulder per överlåtelsedagen, plus kostnader som är direkt hänförliga till förvärvet. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder och eventalförpliktelser i ett företagsförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen, oavsett omfattning på eventuellt minoritetsintresse. Det överskott som utgörs av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och det verkliga värdet på koncernens andel av identifierbara förvärvade nettotillgångar redovisas som goodwill. Om anskaffningskostnaden understiger verkligt värde för det förvärvade dotterbolagets nettotillgångar, redovisas mellanskillnaden direkt i resultaträkningen.

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksamt, s k funktionell valuta. I koncernredovisningen används svenska kronor som är moderbolagets funktionella valuta och koncernens rapportvaluta. Resultat och finansiell ställning för alla koncernföretag, som har en annan funktionell valuta än rapportvalutan, omräknas till koncernens rapportvaluta enligt följande:

- tillgångar och skulder omräknas till balansdagens kurs
- intäkter och kostnader omräknas till genomsnittskurs för redovisningsperioden
- och alla valutakursdifferenser som uppstår redovisas som en separat del av eget kapital.

Koncerninterna transaktioner och balansposter samt orealiserade vinster på transaktioner mellan koncernbolag elimineras. Även orealiserade förluster elimineras, om inte transaktionen utgör ett bevis på att ett nedskrivningsbehov föreligger för den överlåtna tillgången. Redovisningsprinciperna för dotterbolaget har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

Transaktioner med minoritetsaktieägare

Koncernen tillämpar principen att redovisa transaktioner med minoritetsaktieägare som transaktioner med tredje part. Avyttringar till minoritetsaktieägare resulterar i vinster och förluster för koncernen, vilka redovisas i resultaträkningen. Vid förvärv av minoritetsandelar där erlagd köpeskilling överstiger förvärvat andel av redovisat värde på dotterföretagets nettotillgångar, redovisas skillnadsbeloppet som goodwill. Vid avyttringar till minoritetsaktieägare, där erhållen köpeskilling avviker från redovisat värde på den andel av nettotillgångarna som avyttras, uppkommer vinst eller förlust. Denna vinst eller förlust redovisas i resultaträkningen.

Intressebolag

Intresseföretag är alla de företag där koncernen har ett betydande men inte bestämmande inflytande, vilket i regel gäller för aktieinnehav som omfattar mellan 20 och 50 procent av rösterna. Innehav i intresseföretag redovisas enligt kapitalandelsmetoden och värderas inledningsvis till anskaffningsvärde. Koncernens redovisade värde på innehav i intresseföretag inkluderar goodwill som identifieras vid förvärvet, netto efter eventuella nedskrivningar koncernens andel av resultat som uppkommit i intresseföretaget efter förvärvet redovisas i resultaträkningen och dess andel av förändringar i reserver efter förvärvet redovisas i posten Reserver. Ackumulerade förändringar efter förvärvet redovisas som ändring av innehavets redovisade värde. När koncernens andel i ett intresseföretags förluster uppgår till eller överstiger dess innehav i intresseföretaget, inklusive eventuella fordringar utan säkerhet, redovisar koncernen inte ytterligare förluster, om inte koncernen har påtagit sig förpliktelser eller gjort betalningar för intresseföretagets räkning.

Orealiserade vinster på transaktioner mellan koncernen och dess intresseföretag elimineras i förhållande till koncernens innehav i intresseföretaget. Även orealiserade förluster elimineras, om inte transaktionen utgör ett bevis på att ett nedskrivningsbehov föreligger för den överlåtna tillgången. Tillämpade redovisningsprinciper i intresseföretag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer. Utspädningsvinster och -förluster i andelar i intresseföretag redovisas i resultaträkningen. På balansdagen innehade Panaxia inga aktier i intresseföretag.

Segmentsrapportering

Baserat på koncernens operationella struktur har Panaxia valt rörelsegrenar som sitt primära segment. Indelningen i rörelsegrenar utgår från indelningen av tillgångar och verksamheter som tillhandahåller produkter eller tjänster som är utsatta för risker och möjligheter som skiljer sig från vad som gäller för andra rörelsegrenar. Segmentsrapporteringen följer den struktur som ligger till grund för företagets styrning och uppföljning. Fram

till slutet av 2009 har Panaxia Security endast varit verksamt i Sverige med samma lagar och regler, marknadsförutsättningar och konkurrenssituation varför det inte görs någon redovisning i geografiska segment. De verksamheter som bedrivs i Danmark och Litauen har under 2011 endast haft mindre betydelse på koncernens omsättning och resultat. Försäljning mellan segmenten redovisas enligt marknadsmässiga villkor.

Transaktioner samt tillgångar och skulder i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen eller den dag då posterna omvärderas. Valutakursvinster- och förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i resultaträkningen.

Förutom den förvärvade verksamheten i Litauen och de uppdrag som utförs i Danmark bedriver koncernen hela sin verksamhet i Sverige och kunderna är med något undantag hemmahörande i Sverige. Ett antal leverantörer är hemmahörande utanför Sverige. Koncernens tillgångar och skulder i utländsk valuta hänförs till det litauiska bolaget, till den danska verksamheten och till en mindre mängd kund- och leverantörsfakturor i euro. På balansdagen hade Panaxia ett eurokonto med ett tillgodohavande på 43 tusen euro och ett konto i danska kronor med en behållning på 346 tusen danska kronor. Poster i utländsk valuta värderas till valutakursen på balansdagen.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar består av inventarier såsom fordon, säkerhetsutrustning maskiner, datorutrustning samt mark och byggnader. Materiella anläggningstillgångar värderas till anskaffningsvärdet minskat med av- och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till tillgången. Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång, beroende på om det utgör en separat komponent eller inte, endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska förmåner som är förknippade med tillgången kommer att komma koncernen tillgodo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra former av reparationer och underhåll redovisas som kostnader i resultaträkningen under den period de uppkommer.

Materiella anläggningstillgångar skrivs av linjärt över den beräknade nyttjandeperioden som baseras på tillgångarnas ursprungliga anskaffningsvärde. Tillgångarnas restvärde och nyttjandeperiod prövas varje balansdag och justeras vid behov.

Följande avskrivningsprocentsatser tillämpas på materiella anläggningstillgångar, inklusive tillgångar på finansiell leasing:

■ Mark	0 %
■ Byggnader	4 %
■ Säkerhetsutrustning i hyrda lokaler	10 %
■ Säkerhetsinredningar i fordon, chassifordon och fordonssläp	14,3 %
■ Säkerhetsväskor och tillbehör (ändrat under 2010 från 16,6 %)	14,3 %
■ Kontorsinventarier, maskiner och övriga fordon	20 %
■ Datorer med tillbehör	33,3 %

Vinster och förluster vid avyttring fastställs genom en jämförelse mellan försäljningsintäkten och det redovisade värdet och redovisas under Övriga intäkter netto i resultaträkningen.

Immateriella tillgångar

Immateriella tillgångar i Panaxiakoncernen utgörs av goodwill i samband med gjorda företagsförvärv, förvärvade kundregister och en förvärvad certifieringslicens.

Goodwill utgörs av det belopp varmed anskaffningsvärdet överstiger det verkliga värdet på Koncernens andel av det förvärvade dotterföretagets/intresseföretagets identifierbara nettotillgångar vid förvärvstillfället. Goodwill på förvärv av dotterföretag redovisas som immateriella tillgångar. Goodwill på förvärv av intresseföretag ingår i värdet på innehav i intresseföretag och prövas med avseende på eventuellt nedskrivningsbehov som en del av värdet på det totala innehavet. Goodwill som redovisas separat testas årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar. Nedskrivningar av goodwill återförs inte. Vinst eller förlust vid avyttring av en enhet inkluderar kvarvarande redovisat värde på den goodwill som avser den avyttrade enheten.

Goodwill fördelas på kassagenererande enheter vid prövning av eventuellt nedskrivningsbehov. Fördelningen görs på de kassagenererande enheter eller grupper av kassagenererande enheter som förväntas bli gynnade av det rörelseförvärv som gett upphov till goodwillposten. I gjorda nedskrivningstest har använts samma antaganden för alla kassagenererande enheter då de är verksamma på samma marknad.

De förvärvade kundregistren och systemen redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar. Avskrivningarna görs linjärt för att fördela kostnaden för tillgångarna över dess bedömda nyttjandeperiod. Såväl kundregistren som systemen bedöms ha en nyttjandeperiod på 5 år och skrivs av över denna period.

Nedskrivningar

Tillgångar som har en obestämbar nyttjandeperiod skrivs inte av utan prövas årligen samt vid indikation om värdenedgång avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdeminskningen, närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp med vilket tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av en tillgångs verkliga värde minskat med försäljningskostnader och nyttjandevärdet. Vid bedömning av nedskrivningsbehov, grupperas tillgångarna på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter).

Finansiella instrument

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar i följande kategorier: lånefordringar och kundfordringar. Klassificeringen är beroende av för vilket syfte den finansiella tillgången förvärvades. Ledningen fastställer klassificeringen av de finansiella tillgångarna vid det första redovisningstillfället.

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. De ingår i omsättningstillgångar med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter balansdagen, vilka klassificeras som anläggningstillgångar.

Köp och försäljningar av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen – det datum då koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången. Finansiella instrument redovisas första gången till verkligt värde plus transaktionskostnader. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförs och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten. Lånefordringar och kundfordringar redovisas efter anskaffningstidpunkten till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Koncernen bedömer per varje balansdag om det finns objektiva bevis för att nedskrivningsbehov föreligger för en finansiell tillgång eller en grupp av finansiella tillgångar.

Upplåning

Låneskulderna redovisas i balansräkningen inledningsvis till verkligt värde netto efter transaktionskostnader och därefter till upplupet anskaffningsvärde. Räntekostnaderna periodiseras och redovisas löpande i resultaträkningen enligt effektivitetsmetoden. Upplåning klassificeras som kortfristig skuld om inte koncernen har en ovillkorlig rätt att skjuta upp betalningen av skulden i åtminstone 12 månader efter balansdagen. Lånekostnader kostnadsförs i resultaträkningen när de uppkommer. Enligt IAS 32 skall lånekostnader för projekt uppstartade efter 1 januari 2009 aktiveras över projektets avskrivningstid. Då Panaxia inte har något projekt som uppfyller dessa krav har inga lånekostnader aktiverats.

Varulager

Varulagret värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet på balansdagen. Anskaffningsvärdet fastställs med användning av först in, först ut metoden (FIFU).

Kundfordringar

Kundfordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, minskat med eventuell reservering för värdeminskning. En reservering för värdeminskning av kundfordringar görs när det finns objektiva bevis för att koncernen inte kommer att kunna erhålla alla belopp som är förfallna enligt fordringarnas ursprungliga villkor. Väsentliga finansiella svårigheter hos gäldenären, sannolikhet för att gäldenären kommer att gå i konkurs eller genomgå finansiell rekonstruktion och uteblivna eller försenade betalningar (förfallna sedan mer än 30 dagar) betraktas som indikatorer på att ett nedskrivningsbehov av en kundfordran kan föreligga. Reserveringens storlek utgörs av skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av bedömda framtida kassaflöden, diskonterade med den ursprungliga effektiva räntan. Tillgångens redovisade värde minskas genom användning av ett värdeminskningsskonto och förlusten redovisas i resultaträkningen i posten Övriga externa kostnader. När en kundfordran är inte kan drivas in, skrivs den bort mot värdeminskningsskontot för kundfordringar. Återvinning av belopp som tidigare har skrivits bort krediteras Övriga externa kostnader i resultaträkningen.

Likvida medel

I likvida medel ingår kassa och banktillgodohavanden och övriga kortfristiga placeringar med förfallodag inom 3 månader från anskaffningstidpunkten. I balansräkningen redovisas checkräkningskredit under kortfristiga skulder.

Likvida medel i kontanthanteringsverksamheten redovisas som redovisningsmedel. Se not 24.

Anläggningstillgångar som innehas för försäljning

Anläggningstillgångar klassificeras som tillgångar som innehas för försäljning när deras redovisade värde huvudsakligen kommer att återvinnas genom en försäljningstransaktion och en försäljning anses mycket sannolik. Dessa tillgångar redovisas till det lägsta av redovisat värde och verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader, om deras redovisade värde huvudsakligen ska återvinnas genom en försäljningstransaktion och inte genom stadigvarande bruk.

Aktiekapital

Stamaktier klassificeras som aktiekapital. Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya aktier eller optioner redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

Leverantörsskulder

Leverantörsskulder redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivitetsmetoden.

Inkomstskatter

Redovisade inkomstskatter innefattar skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år, justeringar avseende tidigare års aktuella skatt och förändringar i uppskjuten skatt.

Värdering av samtliga skatteskulder/-fordringar sker till nominella belopp och görs enligt de skatteregler och skattesatser som är beslutade eller som är aviserade på balansdagen och med stor säkerhet kommer att fastställas.

För poster som redovisas i resultaträkningen, redovisas även därmed sammanhängande skatteeffekter i resultaträkningen. Skatteeffekter av poster som redovisas direkt mot eget kapital, redovisas mot eget kapital.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden på alla temporära skillnader som uppkommer mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder.

Uppskjuten skatt beräknas på temporära skillnader som uppkommer på andelar i dotterföretag och intresseföretag, förutom där tidpunkten för återföring av den temporära skillnaden kan styras av koncernen och det är sannolikt att den temporära skillnaden inte kommer att återföras inom överskådlig framtid. Den uppskjutna skatten redovisas emellertid inte om den uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisningen av en tillgång eller skuld som inte är ett rörelseförvärv och som, vid tidpunkten för transaktionen, varken påverkar redovisat eller skattemässigt resultat.

Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag eller andra framtida skattemässiga avdrag redovisas i den utsträckning det är sannolikt att avdraget kan avräknas mot överskott vid framtida beskattning.

Ersättning till anställda

Ersättning till anställda i form av till exempel löner, betald semester, betald sjukfrånvaro samt pensioner redovisas i takt med intjänandet. Vad avser pensioner och andra ersättningar efter avslutad anställning klassificeras dessa som förmånsbestämda eller avgiftsbestämda pensionsplaner.

I Panaxiakoncernen finns endast avgiftsbestämda pensionsplaner för vilka koncernens bolag betalar de avgifter till offentligt eller privat administrerade pensionsförsäkringsplaner på obligatorisk, avtalsenlig eller frivillig basis. De inbetalningar som görs inom ramen för den förmånsbestämda ITP-planen, ITP 1 och ITP2, är i praktiken en avgiftsbestämd plan och klassas som sådan. Koncernen har inga ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna väl är betalda. Avgifterna redovisas som personalkostnader när de förfaller till betalning. Förutbetalda avgifter redovisas som en tillgång i den utsträckning som kontant återbetalning eller minskning av framtida betalningar kan komma koncernen tillgodo.

Bolaget har inte ställt ut några optionsprogram för anställda och inga anställda kan enligt nu upprättade anställningsavtal erhålla förtidspension och därmed gå i pension före 65 år. Uppsägningstiden för verkställande direktören är ömsesidigt tre månader. Koncernen redovisar avgångsvederlag när den är förpliktad att reglera åtagandet.

Det finns inga incitamentsprogram för anställda i koncernen eller för styrelseledamöter.

Avsättningar

En avsättning redovisas i balansräkningen när företaget har ett legalt eller en informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse och det är troligt att ett utflöde av resursen krävs för att reglera åtagandet och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Panaxia har inga avsättningar i balansräkningen per balansdagen.

Intäktsredovisning

Intäkter innefattar det verkliga värdet av sålda tjänster och produkter exklusive mervärdesskatt och rabatter samt efter eliminering av koncernintern försäljning. Koncernens nettoomsättning består av intäkter från fakturerad försäljning för utförda tjänster eller levererade varor. Dessa intäkter redovisas i samma period som leverans till kund äger rum. I redovisade intäkter för aktuell period ingår inte förfakturerade intäkter.

Upplupna intäkter ingår i periodens intäkter. Varje månad görs en beräkning av upplupna ännu inte fakturerade intäkter för utförda tjänster. Alla intäkter som upptas som upplupna bedöms kunna faktureras vid senare period och då redovisas som kundfordran.

De tjänster som koncernens bolag tillhandahåller faktureras utifrån tecknade avtal med fastpris eller med volymrelaterade priser. Ett antal transporttjänster utförs mot avräkning från kundens sida. Avtalen som reglerar förhållandena mellan koncernen och kunderna löper normalt på mellan 1 till 3 år.

För försäljningsintäkter från levererade fastpristjänster enligt lämnade offerter tillämpas successiv vinstavräkning. Successiv vinstavräkning innebär att intäkter redovisas baserat på hur stor del av de överenskomna tjänsterna som färdigställts på balansdagen.

Koncernen tillämpar idag inga lojalitetsprogram eller volymrabatter.

Ränteintäkter intäktsredovisas fördelat över löptiden med tillämpning av effektivräntemetoden.

Leasingavtal

När leasingavtal innebär att koncernen, som leasetagare, i allt väsentligt åtnjuter de ekonomiska förmånerna och bär de ekonomiska riskerna som är hänförliga till leasingobjektet, redovisas objektet som en anläggningstillgång i koncernbalansräkningen. Motsvarande förpliktelse att i framtiden betala leasingavgifter redovisas som skuld. I moderbolaget redovisas samtliga leasingavtal, oavsett om de är finansiella eller operationella, som hyresavtal (operationella leasingavtal). Operationella leasingavgifter kostnadsförs linjärt över leasingperioden.

Varje leasingbetalning fördelas mellan amortering av skulden och finansiella kostnader för att uppnå en fast räntesats för den redovisade skulden. Motsvarande betalningsförpliktelser, efter avdrag för finansiella kostnader, ingår i balansräkningens post Upplåning fördelat på kortfristig respektive långfristig del. Räntedelen i de finansiella kostnaderna redovisas i resultaträkningen fördelat över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden. Anläggningstillgångar som innehas enligt finansiella leasingavtal skrivs av under tillgångens nyttjandeperiod enligt ovan. Inventarier som finansierats via finansiella leasingavtal antas köpas ut vid leasingperiodens utgång.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in- eller utbetalningar.

Nya redovisningsprinciper

Nedanstående nya IAS- och IFRS-standarder och tolkningar som har trätt i kraft senast den 1 januari 2011 har utvärderats av företaget och tillämpas eller kommer att tillämpas där så är relevant för koncernen. De flesta förändringarna får ringa eller ingen inverkan alls på Panaxiakoncernens redovisning. Några av dem innebär däremot utökade upplysningskrav.

Ändringar som redan tillämpas av koncernen:

- Ändring IAS 24 Upplysning om närstående.
- Ändring IFRS 3 Övergångsregler för villkorade köpeskillingar som härrör från ett rörelseförvärv som inträffade före ikraftträdandet av den omarbetade IFRS 3.
- Ändring IFRS 7 Upplysningar om karaktären och omfattningen av risker som härrör från finansiella instrument.
- Ändring IAS 1 Analys av varje post i övrigt totalresultat för varje komponent i eget kapital.
- Ändring IAS 27 Klargör att ändringar i vissa IAS-regler skall tillämpas retroaktivt i koncernredovisningen och separata finansiella rapporter.

Ändringar som kommer att tillämpas av koncernen där så är relevant:

- Ändring IFRIC 19 Utsläckning av finansiella skulder med egetkapitalinstrument.
- Ändring IAS 34 Upplysningskrav i delårsrapportering för finansiella instrument.
- Ändring IFRS 7 Upplysningar vid borttagande av finansiella instrument från balansräkningen.
- Ändring IAS 1 Ändring avseende presentation av poster som ingår i övrigt totalresultat (2012-07-01).
- Ändring IAS 19 Ändring avseende beräkning av vissa ersättningar till anställda (2013-01-01).
- IFRS 9 Skall ersätta IAS 39 avseende värdering enligt upplupet anskaffningsvärde och verkligt värde (2015-01-01).
- IFRS 10 Fastställande av principer för upprättande och presentation av koncernredovisningen då ett företag kontrollerar ett eller flera andra företag (2013-01-01).
- IFRS 12 Upplysningskrav för dotterföretag, joint arrangements, intresseföretag och ej konsoliderade "structured entities" (2013-01-01).
- IFRS 13 Regler för värderingar till verkligt värde i syfte att dessa blir mer konsekventa (2013-01-01).
- Ändring IAS 27 Innehåller regler om separata finansiella rapporter som kvarstår efter att reglerna om kontroll i stället har inkluderats i IFRS 10 (2013-01-01).
- Ändring IAS 28 Innehåller krav på att redovisa joint ventures och intressebolag enligt kapitalandelsmetoden i enlighet med IFRS 11 (2013-01-01).

Ändringar som inte är relevanta för koncernen:

- Ändring IFRIC 13 Klargör innebörden av verkligt värde vid värdering av bonuspoäng i kundlojalitetsprogram.
- Ändring IAS 32 Klassificering av teckningsrätter i annan valuta än bolagets funktionella valuta.
- Ändring IFRS 1 Begränsat undantag för förstagångstillämpare från kraven i IFRS 7 att presentera jämförande information.
- Ändring IFRS 1 Ändrade regler då IFRS tillämpas första gången.
- Ändring IFRS 1 Ändringar rörande fast datum och hög inflation på funktionell valuta.
- Ändring IFRIC 14 IAS 19 Begränsningen av en förmånsbestämd tillgång, lägsta fonderingskrav och samspelen emellan.
- Ändring IAS 12 Ändring rörande uppskjuten skatt för förvaltningsfastigheter (2012-07-01).
- IFRS 10 Fastställande av principer för upprättande och presentation av koncernredovisningen då ett företag kontrollerar ett eller flera andra företag (2013-01-01).

2 Definitioner

Kassalikviditet	Omsättningstillgångar i förhållande till kortfristiga skulder.
Resultat per aktie	Årets resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets aktieägare i relation till genomsnittligt antal aktier.
Räntabilitet på eget kapital	Resultat efter finansiella poster med avdrag för full skatt dividerat med genomsnittligt eget kapital.
Räntabilitet på totalt kapital	Resultat efter finansiella poster plus finansiella kostnader i relation till genomsnittlig balansomslutning.
Rörelsemarginal	Rörelseresultat efter avskrivningar i relation till nettoomsättning.
Soliditet	Eget kapital i förhållande till balansomslutningen
Skuldsättningsgrad	Räntebärande skulder i förhållande till justerat eget kapital
Genomsnittligt antal aktier	Antalet utelöpande aktier varje månads slut dividerat med antalet månader i redovisad period.

3 Finansiella och andra risker

Ett flertal faktorer kan påverka företagets affärsmässiga och finansiella ställning. I det korta perspektivet är rån och kriminella handlingar riktade mot koncernens verksamhet de mest allvarliga. Nya myndighetsdirektiv såsom krav på särskilda rutiner, säkerhetslösningar och utbildning av personalen kan också vara negativa även om Panaxiakoncernen har en god framförhållning för redan ställda krav. Ytterligare krav från försäkringsgivare kan också få negativa effekter på koncernens lönsamhet.

Styrelsen har fastställt en finanspolicy vars syfte är:

- att ge mål och riktlinjer för finansverksamheten inom koncernen
- att klargöra vilka finansiella risker koncernens bolag får ta samt hur riskerna skall begränsas
- samt att tydliggöra ansvarsfördelningen för finansverksamheten inom koncernen.

Valutarisk

Vid tecknande av avtal med koppling till utländsk valuta uppstår exponering för utländsk valuta i förhållande till inhemsk valuta vilket medför en valutarisk. I samband med upphandling är det tillåtet att sluta avtal i utländsk valuta men koncernens bolag bör dock i möjligaste mån undvika detta. Kontanta medel i utländsk valuta skall avyttras så snart det är möjligt till bästa möjliga växlingskurs.

Valutarisk har inte varit någon väsentlig risk för koncernen, men i och med förvärvet av det litauiska bevakningsföretaget samt koncernens etablering i Danmark har koncernens valutarisk ökat. Per årsskiftet utgjorde tillgångar respektive skulder i utländsk valuta 2,4 procent (2010 2,4 procent) av den totala balansomslutningen. Med nuvarande bolagsstruktur bedöms denna andel inte överstiga 5 procent.

Ränterisk

Ränterisk innebär att koncernen exponeras för risk för värde- eller resultatförsämring till följd av ändrade marknadsräntor. Finanschefen skall tillse att koncernens ränterisk löpande följs upp och vidtaga åtgärder om risken bedöms för hög. I dagsläget löper merparten av koncernens upplåning till rörlig ränta. Om räntesatserna för koncernens upplåning förändras med 1 procentenhet ökar eller minskar koncernens räntekostnad med 7,4 MSEK på årsbasis. Se även not 27.

Kreditrisk

Kreditrisk innebär att koncernen exponeras för risken att låntagaren inte betalar ränta eller kapitalbelopp på förfallodagen. Vid förskottsbetalning till leverantör uppkommer risk för att motparten kommer på obestånd innan leveransen har utförts. Koncernens bolag bör i möjligaste mån undvika förskottsbetalningar vid upphandlingar. Förskottsbetalning till leverantör görs endast i undantagsfall. Vid leverans av växel av sedlar och mynt till större kund skall kundens kreditvärdighet vara godkänd av Finanschefen.

Koncernen har den 31 december 2011 en sammanlagd fordran på 46,8 (46,8) MSEK på G4S. Nettofordran på G4S uppgår till 37,8 (37,8) MSEK. I syfte att bli oberoende av kunden upphörde Panaxia med att utföra samtliga uppdrag åt kunden successivt under 2009. Från januari 2010 finns inga uppdrag kvar. Inget av den utestående fordran har betalats under 2011 varför en juridisk process har inletts mot G4S. Styrelsens bedömning är att koncernens fordran på G4S är rättmätig och att den kommer att regleras.

Koncernen har per årsskiftet en sammanlagd nettofordran på Green Exit AB på 15,1 (29,7) MSEK, på Skyddsteknik Sverige AB på 10,3 (20,3) och på GrandSecure Sweden AB på 12,1 MSEK. Totalt uppgår nettofordran på dessa bolag per 31 december 2011 till 37,5 (50,0) MSEK. På grund av bolagens eftersläpning med betalning av sina skulder och svaga betalningsförmåga reserverades 43,0 MSEK i årsbokslutet 2010. Av denna reservering har återvunnits 9,7 MSEK under 2011 och ytterligare 12,7 MSEK återförts. Den återföring som gjorts hänför sig till den fordran som är på GrandSecure Sweden AB, som i mars 2011 övertog rörelsen i Green Exit samt stora delar av deras förpliktelser. I denna överenskommelse ingick bl a ett övertagande av 14,6 MSEK av Panaxias fordran på Green Exit. GrandSecure har löpande betalat av sin skuld till Panaxia varför de är att betrakta som en trygg motpart för Panaxia.

Motpartsrisk

Motpartsrisk, annan än kreditrisk, innebär att koncernen exponeras för risken att en motpart inte fullgör en affärstransaktion och att upparbetade realiserade vinster inte kan realiseras. För minimering av motpartsrisker skall större affärsavtal föregås av en kreditprövning av motparten och granskning av dennes leveransförmåga. Kundensvarig är ansvarig för att denna granskning görs. Undantag från kreditprövning kan beviljas av VD eller Finanschefen.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk innebär att koncernen inte har tillräckligt med likvida medel. Koncernens likviditet följs löpande bl a genom rullande likviditetsprognoser per bolag samt en koncernövergripande likviditetsplanering. Koncernens likvida placeringar utgörs av medel på bankkonto, innehav av kontanter samt kreditfaciliteter hos ett antal banker. På balansdagen hade koncernen bl a en outnyttjad checkräkningskredit på 18,7 MSEK. Till följd av bl a obetalade fordringar på G4S samt GreenExit AB och Skyddsteknik Sverige AB har koncernen en fortsatt ansträngd likviditet. I syfte att förbättra situationen har koncernens upplåning reducerats avsevärt under året. Koncernens odiskonterade kassaflöden av finansiella skulder har följande förfallostruktur:

Kassaflöden av finansiella skulder (KSEK)	111231			101231		
	Mindre än 1 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år	Mindre än 1 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
Upplåning	71 376	8 142	0	144 360	37 279	929
Finansiell leasing	66 264	89 669	0	90 254	185 840	5 089
Leverantörsskulder	40 854	0	0	60 649	0	0

Moderbolaget har en covenant gentemot Svenska Handelsbanken från juli 2011 som innehåller följande grunder för uppsägning av koncernens krediter hos banken:

- Fysisk person äger mer än 50 procent av aktierna i Panaxia AB (publ)
- Juridisk person får sådant ägande i Panaxia AB (publ) att denne betraktas som moderbolag
- Soliditeten understiger en angiven lägsta nivå
- Räntetäckningsgraden understiger en angiven lägsta nivå.

Ett av de finansiella kraven i covenanten uppfylls inte per rapportdatum varför Panaxia har ansökt om och erhållit en waiver hos banken. Per den 31 december 2011 uppgick koncernens skuld till banken till 44,6 MSEK.

Upplåningsrisk

Upplåningsrisk innebär att koncernen exponeras för risken att likvida medel inte kan lånas upp utan påtagliga kostnadsökningar. Koncernens goda tillväxt och bra resultatutveckling har givit koncernen bra finansieringsmöjligheter och bra villkor hos banker och finansbolag. En kontinuerlig översyn görs för att byta dyr upplåning mot billigare.

Hantering av kapitalrisk

Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att den vid vart tillfälle har rätt mängd kapital så att koncernen kan bedriva sin verksamhet, utveckla verksamheten, generera avkastning till aktieägarna och samtidigt hålla kostnaderna för kapitalet nere. Målet uppnås genom att förändra aktieutdelningen, återbetala kapital till aktieägarna, utfärda nya aktier eller sälja tillgångar för att minska skulderna. Allt detta arbetar styrelse och ledning kontinuerligt med. För närvarande har koncernen en skuldsättningsgrad, mätt som räntebärande skulder dividerat med totalt eget kapital, på 1,4 jämfört med 3,5 för ett år sedan. Målsättningen är att skuldsättningsgraden skall uppfylla de krav som bolagets finansiärer ställer på bolaget. Koncernens soliditet skall uppgå till lägst 25 procent. Per årsskiftet var soliditeten 20,0 procent och arbete pågår med att öka det egna kapitalet genom att förbättra resultatet genom kostnadsbesparingar och öka lönsamheten i nya affärer.

Hantering av verkligt värde

Redovisat värde, efter eventuella nedskrivningar, för kundfordringar och leverantörsskulder förutsätts motsvara deras verkliga värden, eftersom dessa poster är kortfristiga till sin natur. Verkligt värde på finansiella skulder beräknas, för upplysningssyfte, genom att diskontera det framtida kontrakterade kassaflödet till den aktuella marknadsränta som är tillgänglig för koncernen för liknande finansiella instrument.

Operationella risker

Utöver de finansiella riskerna finns det operationella och kommersiella risker i alla affärsområden. De mest uppenbara operationella riskerna är att koncernen drabbas av rån eller databedrägeri inom Värde transporter eller Kontanthantering. För att minimera dessa risker finns det ett mycket väl utvecklat system av rutiner och säkerhetsåtgärder sedan flera år. Detta tillsammans med den obligatoriska utbildningen av personalen samt

genomförda riskanalyser av samtliga transportvägar och objekt där hämtning och leverans sker syftar till att förhindra tillgrepp. Under 2011 utsattes värdetransportbolag i Sverige för 35 (59) rån eller rånförsök¹ varav 29 (49) i Stockholms län. Av dessa drabbade 4 (6) stycken Panaxia. Eventuella förluster som drabbat bolaget belastar resultaträkningen fullt ut.

4 Segmentsrapportering

Det primära segmentet inom Panaxiakoncernen är rörelsegränsredovisning, vilket överensstämmer med den interna rapporteringen för styrning och uppföljning inom koncernen. Koncernen har tre rörelsegränar: Värde, Bevakning och Logistik. Den tidigare redovisade rörelsegränsen Teknik ingår numera i Bevakning. Finansiella poster har fördelats på segmenten och ingår i segmentens resultat nedan. All verksamhet bedrivs i Sverige med undantag för den bevakningsverksamhet som bedrivs av det litauiska bolaget UAB Trikampis žiedas samt värdetransporter i Danmark. Det litauiska bolaget har tillgångar i LTL motsvarande 19,3 MSEK. Koncernen har 1 kund vars omsättning motsvarar cirka 15 procent av koncernens omsättning 2011.

Segmentens resultat 2011 (KSEK)	Värde	Bevakning	Logistik	Summa
Totala intäkter	349 840	80 624	220 423	650 887
Försäljning mellan segment	-63 090	-5 312	-8 427	-76 829
Externa intäkter	286 750	75 312	211 996	574 058
<i>Varav utanför Sverige</i>	<i>2 219</i>	<i>18 583</i>	<i>0</i>	<i>20 802</i>
Segmentens resultat	2 670	-22 982	-28 794	-49 106
Återvinning av osäkra fordringar				22 414
Reservering för osäkra fordringar				-10 000
Skatt				-58
Periodens resultat				-36 750
Avskrivningar	56 887	5 639	16 987	79 513

Segmentens resultat 2010 (KSEK)	Värde	Bevakning	Logistik	Summa
Totala intäkter	387 735	181 649	234 086	803 470
Försäljning mellan segment	- 54 419	-14 641	-4 764	-73 824
Externa intäkter	333 316	167 008	229 322	729 646
<i>Varav utanför Sverige</i>	<i>0</i>	<i>21 900</i>	<i>0</i>	<i>21 900</i>
Segmentets resultat efter finansiella poster	17 043	-15 258	-16 234	-14 449
Jämförelsestörande poster (leasingavgifter säkerhetsutrustning)				-25 191
Reservering för osäkra fordringar				-43 000
Skatt				-3 156
Periodens resultat				-85 796
Avskrivningar	54 195	5 992	24 515	84 702

¹ Källa: BRÅ

Segmentens tillgångar består huvudsakligen av materiella anläggningstillgångar, immateriella anläggningstillgångar, kundfordringar, skattefordringar, likvida medel och andra fordringar. Segmentens skulder består huvudsakligen av upplåning, leverantörsskulder, skatteskulder och andra skulder. Investeringar består av anskaffning av anläggningstillgångar och av tillgångar anskaffade i samband med rörelseförvärv.

Segmentens Tillgångar/skulder 111231 (KSEK)	Värde	Bevakning	Logistik	Summa
Tillgångar	570 781	80 708	202 812	854 300
Skulder	517 631	40 241	125 150	683 022
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	58 847	774	26 096	85 717
Investeringar i immateriella tillgångar	0	14	0	14

Segmentens Tillgångar/skulder 101231 (KSEK)	Värde	Bevakning	Logistik	Summa
Tillgångar	516 691	191 670	191 417	899 778
Skulder	543 219	85 852	161 139	790 210
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	22 955	4 100	10 734	37 789
Investeringar i immateriella tillgångar	0	1 359	0	1 359

5 Nettoomsättning

Försäljningen i moderbolaget avser koncernledningstjänster och uthyrning av lokaler till dotterbolag och externa hyresgäster. För koncernens omsättning fördelat på segment se not 4.

6 Övriga intäkter

Övriga intäkter avser vinst vid försäljning av säkerhetslösningar, säkerhetsväskor och fordon som varit bokförda som anläggningstillgångar eller varit finansierade via leasing, övriga realisationsvinster, valutakursresultat, samt differenser i kontanthanteringen.

7 Rörelsekostnader fördelade på kostnadsslag

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Personalkostnader	244 973	363 936	20 070	25 678
Material, varor och inköpta tjänster	76 120	116 768	0	0
Underleverantörer	31 512	50 466	0	0
Lokalkostnader	55 149	56 611	35 234	34 536
Övriga kostnader	81 189	112 537	33 153	11 837
Avskrivningar	79 513	86 024	2 749	2 335
Summa	568 456	786 342	91 206	74 386

8 Förfall av framtida minimileaseavgifter för icke uppsägningsbara operationella leasingavtal (odiskonterat)

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Inom ett år	26 990	24 166	15 007	11 787
Inom två till fem år	59 142	70 087	26 953	30 160
Senare än fem år	0	3 557	0	0
Summa	86 132	97 810	41 960	41 947

Operationella leasingavtal omfattar hyra av fordon och säkerhetsutrustning med löptider mellan 3 och 7 år. De totala avgifterna under 2011 uppgick till 22 247 (24 649) KSEK.

9 Förfall av framtida minimilokalhyror för icke uppsägningsbara lokalhyresavtal

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Inom ett år	41 369	43 119	30 151	28 830
Inom två till fem år	150 899	156 970	120 606	115 221
Senare än fem år	74 059	121 043	60 303	86 416
Summa	266 327	321 132	211 060	230 467

De totala lokalhyrorna under 2011 uppgick till 45 479 (47 006) KSEK.

10 Ersättning till revisorer

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
<i>PricewaterhouseCoopers</i>				
Revisionsuppdraget	1 081	1 061	367	494
Övriga tjänster	307	25	307	25
<i>Datarevision i Dalarna AB</i>				
Revisionsuppdraget	30	28	0	0
Övriga tjänster	0	17	0	0
Summa	1 418	1 131	674	519

11 Kostnader för ersättning till de anställda

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Löner och ersättningar till styrelse och VD	2 288	4 072	905	2 992
Löner och ersättningar till övriga anställda	179 984	265 784	12 946	14 265
Sociala avgifter	51 897	78 336	4 537	5 788
Pensionskostnader	10 140	15 050	1 654	2 470
Övriga personalkostnader	664	694	28	163
Summa	244 973	363 936	20 070	25 678

Medelantal anställda	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Kvinnor	100	135	10	14
Män	413	682	14	18
Summa Sverige	513	817	24	32
Kvinnor	45	46	-	-
Män	201	205	-	-
Summa Litauen	246	251	-	-
Kvinnor	1	-	-	-
Män	3	-	-	-
Summa Danmark	4	-	-	-
Totalt	763	1 068	24	32

På balansdagen var tre av åtta styrelseledamöter kvinnor och av koncernens ledande befattningshavare inklusive verkställande direktörer var en av åtta personer kvinna.

12 Ersättning till ledande befattningshavare

Koncernen 2011, SEK	Utbetalda ersättningar	Villkorade ersättningar	Övriga förmåner	Pensions- kostnader	Summa ersättningar
Styrelse					
Anders Eklund	120 000				120 000
Carolina Damos (av anställning)	724 800		5 520	118 241	848 561
Åke Ekström	100 000				100 000
Katja Elväng	0				0
Gunnar Forss	100 000				100 000
Yvonne Lemmouh Karlsson	80 000				80 000
Kjell Stenberg	100 000				100 000
Göran Svensson	0				0
Summa styrelse	1 224 800		5 520	118 241	1 348 561
Ledande befattningshavare					
Thomas Gravius, VD	405 000		1 533	7 500	414 033
Björn Wallin, VD (konsult)	1 113 011		0	0	1 113 011
Andra ledande befattningshavare (9 st)	6 428 111		84 591	1 045 146	7 557 848
Summa ledande befattningshavare	7 946 122	0	86 124	1 052 646	9 084 892
TOTAL	9 170 922	0	91 644	1 170 887	10 433 453
Koncernen 2010, SEK	Utbetalda ersättningar	Villkorade ersättningar	Övriga förmåner	Pensions- kostnader	Summa ersättningar
Styrelse					
Anders Eklund	120 000				120 000
Carolina Damos (av anställning)	738 240		5 520	135 459	879 219
Åke Ekström	100 000				100 000
Gunnar Forss	100 000				100 000
Håkan Isaksson (av anställning)	1 080 000				1 080 000
Yvonne Lemmouh Karlsson	80 000				80 000
Anna-Lena Nyberg	80 000				80 000
Kjell Stenberg	100 000				100 000
Summa styrelse	2 398 240		5 520	135 459	2 539 219
Ledande befattningshavare					
Thomas Gravius, VD	1 674 000		6 132	30 000	1 710 132
Andra ledande befattningshavare (11 st)	8 108 239		107 100	1 469 490	9 684 829
Summa ledande befattningshavare	9 782 239	0	113 232	1 499 490	11 394 961
TOTAL	12 180 479	0	118 752	1 634 949	13 934 180

Moderbolaget 2011, SEK	Utbetalda ersättningar	Villkorade ersättningar	Övriga förmåner	Pensions- kostnader	Summa ersättningar
Styrelse					
Anders Eklund	120 000				120 000
Carolina Damos (av anställning)	724 800		5 520	118 241	848 561
Åke Ekström	100 000				100 000
Katja Elväng	0				0
Gunnar Forss	100 000				100 000
Yvonne Lemmouh Karlsson	80 000				80 000
Kjell Stenberg	100 000				100 000
Göran Svensson	0				0
Summa styrelse	1 224 800	0	5 520	118 241	1 348 561
Ledande befattningshavare					
Thomas Gravius, VD	405 000		1 533	7 500	414 033
Björn Wallin, VD (konsult)	1 113 011		0	0	1 113 011
Andra ledande befattningshavare (6 st)	4 942 614		84 591	808 226	5 835 431
Summa ledande befattningshavare	6 460 625	0	86 124	815 726	7 362 475
TOTAL	7 685 425	0	91 644	933 967	8 711 036
Moderbolaget 2010, SEK	Utbetalda ersättningar	Villkorade ersättningar	Övriga förmåner	Pensions- kostnader	Summa ersättningar
Styrelse					
Anders Eklund	120 000				120 000
Carolina Damos (av anställning)	738 240		5 520	135 459	879 219
Åke Ekström	100 000				100 000
Gunnar Forss	100 000				100 000
Yvonne Lemmouh Karlsson	80 000				80 000
Anna-Lena Nyberg	80 000				80 000
Kjell Stenberg	100 000				100 000
Summa styrelse	1 318 240	0	5 520	135 459	1 459 219
Ledande befattningshavare					
Thomas Gravius, VD	1 674 000		6 132	30 000	1 710 132
Andra ledande befattningshavare (5 st)	3 874 473		76 350	848 712	4 799 535
Summa ledande befattningshavare	5 548 473	0	82 482	878 712	6 509 667
TOTAL	6 866 713	0	88 002	1 014 171	7 968 886

Utbetalda ersättningar till styrelsen består av styrelsearvode eller konsultarvode och till koncernledningen av lön och semesterersättning. Inga rörliga lönedelar har utbetalats. Övriga förmåner avser tjänstebilsförmån och sjukförsäkring.

Verkställande direktören i moderbolaget är anställd som konsult med tre månaders ömsesidig uppsägning. Det finns inga incitamentsprogram för anställda i koncernen eller för styrelseledamöter. Alla pensioner är avgiftsbestämda.

13 Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter och kostnader är i allt väsentligt ränteintäkter och räntekostnader.

14 Resultat från andelar i koncernföretag

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Realisationsförlust vid försäljning av aktier i dotterföretag	-8 285	-	-12 420	-
Nedskrivning av aktier i dotterföretag	-	-	-	-57 000
Anteciperad utdelning från dotterföretag	-	-	16 000	-57 000
Summa	-8 285	-	3 580	-57 000

2010: Aktierna i Panaxia Logistik AB har skrivits ned med 10 000 KSEK och aktierna i Panaxia Kontantservice AB med 47 000 KSEK.

2011: Moderbolaget avyttrade samtliga aktier i Hans Granlunds Åkeri AB den 31 mars 2011. Försäljningen medförde en realisationsförlust i moderbolaget med 2 700 KSEK och i koncernen med 4 917 KSEK.

PanAlarm AB avyttrade samtliga aktier i Panaxia Bevakning AB den 1 mars 2011. Försäljningen medförde en realisationsförlust i PanAlarm med 129 KSEK och i koncernen med 1 824 KSEK.

Moderbolaget avyttrade samtliga aktier i Panaxia Logistik AB den 30 september 2011. Försäljningen medförde en realisationsförlust i moderbolaget med 9 720 KSEK och i koncernen med 1 544 KSEK.

Moderbolaget har bokfört en anteciperad utdelning från Panaxia Kontantservice AB på 16 000 KSEK 2011.

15 Inkomstskatt

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Aktuell skatt	- 1 858	- 383	-	-
Effekt av förändring i skattesatsen	-	-	-	-
Uppskjuten skatt	1 800	- 2 773	2 000	-1 333
Skatteeffekt på mottaget koncernbidrag	-	-	0	19 140
Skatteeffekt på lämnat koncernbidrag	-	-	0	- 11 469
Avgår skatt från avvecklade verksamheter	-	-	-	-
Summa	- 58	- 3 156	2 000	6 338

Inkomstskatten på koncernens resultat före skatt skiljer sig från det teoretiska beloppet som skulle ha framkommit vid användning av vägd genomsnittlig skattesats för resultaten i de konsoliderade bolagen enligt följande:

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
<i>Resultat före skatt</i>	-36 692	-82 640	-25 872	-81 179
Inkomstskatt beräknad med 26,3 % skatt	9 650	21 734	6 804	21 350
Ej avdragsgilla kostnader	-12 659	-30 642	- 3 278	- 15 012
Ej beskattningsbara intäkter	9 867	4 499	0	0
Skatteeffekt av förändring av skattemässiga underskott	-585	-7	0	0
Justering avseende tidigare år	0	466	0	0
Effekt av ej utnyttjad uppskjuten skatt på årets underskott	-6 331	794	-1 526	-
Summa	-58	-3 156	2 000	6 338

16 Resultat per aktie

	Koncernen	
	2011	2010
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, KSEK	-34 686	-85 380
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	6 877 034	3 438 517
Resultat per aktie, kronor	-5,04	-24,83
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, KSEK	-34 686	-85 380

Det finns inga utspädnings effekter. Antalet aktier och resultat per aktie 2010 är omräknade med hänsyn till sammanläggningen av 100 gamla aktier till 1 ny i april 2011. Genom nyemissionen som registrerades hos Bolagsverket den 9 augusti 2011 ökade antalet aktier med 6 877 034 till 10 315 551.

17 Materiella anläggningstillgångar

Byggnader och mark, KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	111231	101231	111231	101231
Accumulerade anskaffningsvärden				
Ingående anskaffningsvärden	7 154	7 154	0	0
Avgående tillgångar i sålda dotterbolag	-2 917	0	0	0
Försäljningar/Utrangeringar	-4 237	0	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	0	7 154	0	0
Accumulerade avskrivningar				
Ingående avskrivningar	-854	-592	0	0
Årets avskrivningar	-23	-262	0	0
Avskrivningar i sålda dotterbolag	326	0	0	0
Försäljningar/utrangeringar	551	0	0	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	0	-854	0	0
Utgående bokfört värde	0	6 300	0	0

Maskiner och inventarier, KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	111231	101231	111231	101231
Ackumulerade anskaffningsvärden				
Ingående anskaffningsvärden	548 114	522 464	19 272	15 251
Inköp	66 800	37 789	1 010	4 025
Tillgångar i förvärvade bolag	0	0	0	0
Avgående tillgångar i sålda dotterbolag	-95 033	0	0	0
Omklassificeringar	0	2 257	0	-4
Försäljningar/utrangeringar	-61 621	-14 396	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	458 260	548 114	20 282	19 272
Ackumulerade avskrivningar				
Ingående avskrivningar	-230 287	-194 806	-3 660	-1 329
Årets avskrivningar	-74 927	-80 888	-2 750	-2 335
Avgående avskrivningar i sålda dotterbolag	75 106	0	0	0
Omklassificeringar	0	-2 257	0	4
Försäljningar/utrangeringar	23 902	47 664	0	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-206 206	-230 287	-6 410	-3 660
Utgående bokfört värde	252 054	317 827	13 872	15 612
Summa materiella anläggningstillgångar	252 054	324 127	13 872	15 612

Finansiell leasing, KSEK	Koncernen	
	111231	101231
Ackumulerade anskaffningsvärden	326 693	340 903
Ackumulerade avskrivningar	-157 071	-134 682
Summa	169 622	206 221

Upplåning för finansiell leasing, KSEK	Koncernen	
	111231	101231
Långfristiga skulder	89 669	122 263
Kortfristiga skulder	66 264	75 847
Summa	155 933	198 110

Förfall av framtida minimileaseavgifter för icke uppsägningsbara finansiella leasingavtal

Koncernen, KSEK	Nuvärde		Nominellt	
	111231	101231	111231	101231
Inom ett år	71 293	87 431	73 497	90 254
Inom två till fem år	94 912	162 046	107 909	185 840
Senare än fem år	371	3 152	1 877	5 089
Summa	166 576	252 629	183 283	281 183

Finansiella leasingavtal omfattar fordon, säkerhetsutrustning, säkerhetsväskor, maskiner och inventarier med ursprungliga löptider mellan 3 och 7 år. De totala avgifterna under 2011 uppgick till 71 622 KSEK (66 393).

18 Immateriella tillgångar

Övriga immateriella tillgångar, KSEK	Koncernen	
	111231	101231
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Ingående anskaffningsvärden	27 688	26 315
Inköp	14	1 357
Omklassificering	0	16
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	27 702	27 688
Ackumulerade avskrivningar		
Ingående avskrivningar	-14 205	-7 632
Årets avskrivningar	-6 143	-4 873
Försäljningar/utrangeringar	0	-1 684
Omklassificering	0	-16
Utgående ackumulerade avskrivningar	-20 348	-14 205
Utgående bokfört värde	7 354	13 483

Goodwill, KSEK	Koncernen	
	111231	101231
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Ingående anskaffningsvärden	129 654	129 654
Ökning via förvärv	-	-
Tillgångar i avyttrade bolag	-41 382	-
Omklassificering	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	88 272	129 654
TOTAL	95 626	143 137

De redovisade goodwillposterna hänför sig till förvärv av nedanstående bolag/kassagenererande enheter:

KSEK	111231	101231
Hans Granlunds Åkeri AB/Logistik	0	13 791
Panaxia Kontantsservice AB/Kontanthantering	43 874	43 874
PanAlarm AB/Övervakning	14 398	14 398
PanAlarm AB/Bevakning	30 000	57 591
Summa	88 272	129 654

Minskningen i goodwill för förvärven av Hans Granlunds Åkeri AB och PanAlarm AB är hänförligt till avyttring av bolag respektive verksamhet.

Panaxia gör årligen en prövning av om det föreligger ett nedskrivningsbehov av bokförda goodwillposter. Nedskrivningstestet bygger på en diskonterad kassaflödesmodell där värderingen utgår från ledningens bästa bedömning av respektive kassagenererande enhets utveckling de närmaste fem åren. Därefter antas en årlig uthållig tillväxt om 2 procent per år. För 2011 har Panaxia använt en diskonteringsränta på 10,5 procent före skatt. Givet dessa antaganden behöver ingen nedskrivning göras av någon goodwillpost. Skulle den långsiktiga

tillväxten antas bli 0 procent finns det ett nedskrivningsbehov av goodwillen vid förvärven av PanAlarm AB med 6,8 MSEK och om diskonteringsräntan skulle vara 11,0 procent skulle det behöva göras en nedskrivning med 1, 8 MSEK i goodwillen för förvärvet av PanAlarm vid en antagen långsiktig tillväxt på 2 procent.

Övriga immateriella tillgångar består av följande poster:

KSEK	111231	101231
Kundregister Panaxia Logistik AB	0	807
Kundregister Panaxia Kontantservice AB	3 254	5 254
Kundregister PanAlarm AB	4 000	6 000
System PanAlarm AB	5	148
System UAB Trikampis žiedas	96	126
Kundregister UAB Trikampis žiedas	0	0
Auktorisationskostnader Panaxia Bevakning AB	0	1 148
Summa	7 355	13 483

19 Andelar i koncernföretag och intresseföretag

Moderbolagets andelar i koncernföretag

Bolag	Org.nr	Säte	Kapital- andel %	Röst- andel %	Antal aktier	Bokfört värde	Justerat Eget kapi- tal
Panaxia Security AB	556466-3333	Stockholm	100	100	35 000	14 133	58 366
Gävleborgs Kyl och Frys- hus AB	556041-4111	Gävle	100	100	3 000	3 509	1 977
Panaxia Kontantservice AB	556686-0325	Stockholm	100	100	27 800	28 709	47 039
PanAlarm AB	556620-4144	Stockholm	100	100	272 122 548	110 783	31 823
UAB Trikampis žiedas	123415782	Vilnius	50	50	39 400	4 142	1 230
						161 276	140 435

2010: I årsbokslutet 2010 skrev moderbolaget ned värdet på aktierna i Panaxia Logistik AB med 10,0 MSEK och Panaxia Kontantservice AB med 47,0 MSEK.

2011: I mars 2011 sålde Panaxia AB (publ) samtliga aktier i Hans Granlunds Åkeri AB och i september 2011 såldes samtliga aktier i Panaxia Logistik AB. Panaxia AB (publ) har lämnat ett villkorat aktieägartillskott till Panaxia Security AB på 11,0 MSEK.

Innehav i koncernföretag, KSEK	Moderbolaget	
	111231	101231
Ingående balans	186 876	202 118
Förvärv av UAB Trikampis žiedas	-	-1 242
Försäljning av aktierna i Hans Granlund Åkeri AB	- 25 700	-
Aktieägartillskott Panaxia Logistik AB	0	10 000
Försäljning av aktierna i Panaxia Logistik AB	-10 900	-
Nedskrivning av aktierna i Panaxia Logistik AB	-	-10 000
Aktieägartillskott Panaxia Kontant-service AB	-	33 000
Nedskrivning av aktierna i Panaxia Kontant-service AB	-	-47 000
Aktieägartillskott Panaxia Security AB	11 000	-
Utgående balans	161 276	186 876

20 Uppskjutna skattefordringar

Uppskjutna skattefordringar, KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	111231	101231	111231	101231
Avseende underskottsavdrag	6 077	4 077	2 000	0
Övriga temporära skillnader	0	0	0	0
Summa	6 077	4 077	2 000	0
Uppskjutna skattefordringar som ska utnyttjas inom 1 år	0	0	0	0
Uppskjutna skattefordringar som kan utnyttjas efter mer än 1 år	6 077	4 077	2 000	0

Bruttoförändring avseende uppskjutna skattefordringar, KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Ingående balans	4 077	9 107	0	1 333
Redovisning i resultaträkningen	2 000	-5 030	2 000	-1 333
Utgående balans	6 077	4 077	2 000	0

Uppskjutna skattefordringar redovisas för skattemässiga underskottsavdrag i den utsträckning som det är sannolikt att de kan tillgodogöras genom framtida beskattningsbara vinster. Koncernen redovisade inte uppskjutna skattefordringar uppgående till 5 110 (794) KSEK hänförliga till underskottsavdrag. Därutöver finns ej redovisade uppskjutna skattefordringar avseende temporära skillnader uppgående till 12 019 (15 254) KSEK.

21 Varulager

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	111231	101231	111231	101231
Säkerhetsutrustning avsett för vidareförsäljning	3 972	5 556	0	0
Råvaror och förnödenheter	0	2 466	0	0
Summa	3 972	8 022	0	0

22 Kundfordringar

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	111231	101231	111231	101231
Kundfordringar	176 366	153 475	5 103	1 953
Avgår reserv för osäkra fordringar	-10 793	-738	0	0
Summa	165 573	152 737	5 103	1 953

Reserv för osäkra fordringar, KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Ingående balans	-738	-603	0	0
Nyttjad mot kundfordringar	-	204	0	0
Ny reservering	-10 055	-339	0	0
Avgår reserv för avvecklade verksamheter	-	-	0	0
Utgående balans	-10 793	-738	0	0

Åldersanalys kundfordringar, KSEK	Koncernen	
	111231	101231
Ej förfallet till betalning	26 091	56 230
Förfallet upp till 3 månader	35 246	21 582
Förfallet 3 till 6 månader	925	3 013
Förfallet mer än 6 månader	103 311	71 912
Summa	165 573	152 737

Reserven för osäkra fordringar avser i sin helhet fordringar som har förfallit till betalning för mer än 6 månader sedan. Varje obetald kundfordran som har förfallit har blivit föremål för en individuell bedömning. Utöver gjorda reserveringar har inga nedskrivningar bedömts som nödvändiga. I kundfordringarna ingår en sammanlagd fordran på G4S kund med 45,1 (45,1) MSEK varav hela fordran hade förfallit till betalning på balansdagen. Huvuddelen av fordringarna på G4S härstammar från 2009. Kundfordringarna på Green Exit AB uppgick till 4,7 (9,3) MSEK och Skyddsteknik Sverige AB (f d Skyddsteknik i Malmö AB) uppgick till 0,3 (0,4) MSEK den 31 december. Se även not 3 Kreditrisk.

23 Andra fordringar

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	111231	101231	111231	101231
Förutbetalda leasingavgifter	13 960	1 657	299	326
Förutbetalda hyreskostnader	2 532	5 231	0	0
Förutbetalda försäkringspremier	3 286	2 983	201	470
Övriga förutbetalda kostnader	32 645	27 552	740	1 047
Upplupna intäkter	135 970	152 217	0	0
Övriga fordringar	129 600	54 894	17 870	14 284
Skattefordringar	3 302	5 998	786	333
Summa	321 295	250 532	19 896	16 460

I Upplupna intäkter ingår 1,7 (1,7) MSEK för ännu ej fakturerade tjänster mot G4S. I Övriga fordringar ingår reversfordringar på Green Exit AB respektive Skyddsteknik Sverige AB (f d Skyddsteknik i Malmö AB) med 13,0 (27,6) MSEK respektive 11,0 (21,0) MSEK per 31 december. Den överlåtna fordran från Green Exit AB till GrandSecure Sweden AB uppgick till 12,7 MSEK vid årsskiftet. Se även not 3 Kreditrisk. Panaxia AB har framfört krav på nedsättning av köpeskillingen för Panaxia Kontantservice AB till säljarna av bolaget för brister i avstämningen av kontanthanteringsverksamheten som hänför sig till tiden före förvärvet. Kravet har bestridits av säljarbankerna. Ärendet är överlämnat till Panaxias jurist för handläggning.

I posten Övriga fordringar ingår även förutbetalda kostnader för utrustning som kommer att användas i det s k BAB-uppdraget (sedelhantering och teknisk service för cirka hälften av Bankernas Automatbolags bestånd av uttagsautomater i Sverige). Utrustningen avser säkerhetsväskor och fordon och det totala belopp som har aktiverats är 53,0 MSEK. Ytterligare kostnader kommer att aktiveras fram till uppdraget startar. Därefter kommer beloppet att kostnadsföras under avtalets löptid på 4,5 år.

24 Redovisningsmedel i kontanthanteringsverksamheten

Kontanthanteringsverksamheten innebär att koncernen håller lager av pengar för att tillgodose kundernas behov av sedlar och mynt inklusive anskaffning av kontanter. I detta flöde uppstår kortfristiga fordringar och skulder mot kunder och andra aktörer på kontanthanteringsmarknaden samt ett innehav av kontanter. Detta kontantflöde finansieras med en checkräkningskredit. Nettot av kontantlager, fordringar och skulder mot andra parter samt saldo på checkkontot enligt nedan redovisas som andra fordringar, om nettot är en fordran, och som andra kortfristiga skulder om nettot är en skuld.

Redovisningsmedel i kontanthanteringsverksamheten, KSEK	111231	101231
Kontanter	175 419	74 399
Fordringar	76 574	189 659
Skulder	-588 349	-470 861
Utnyttjade krediter	29 964	-46 410
Summa	-306 392	-253 213

25 Aktiekapitalets utveckling

År	Transaktion	Ökning av antal aktier	Ökning av aktiekapital	Aktie- kapital	Antal aktier	Teck- nings- kurs	Tecknat belopp	Kvot- värde
Mars 2006	Bolags- bildning	1 000	100 000	100 000	1 000	100	100 000	100
Mars 2006	Split	4 999 000	-	100 000	5 000 000	-	-	0,02
Mars 2006	Nyemission	3 456 403	69 128	169 128	8 456 403	0,02	69 128	0,02
April 2006	Apport- emission	156 654 800	3 133 096	3 302 224	165 111 203	0,02	3 133 096	0,02
April 2006	Kvittnings- emission	4 016 797	80 336	3 382 560	169 128 000	0,02	80 335	0,02
Juni 2006	Riktad emission	50 000 000	1 000 000	4 382 560	219 128 000	0,65	32 500 000	0,02
Jan 2009	Riktad emission	10 106 500	202 130	4 584 690	229 234 500	1,50	15 159 750	0,02
Juli 2009	Företrädes- emission	114 617 250	2 292 345	6 877 035	343 851 750	0,65	74 501 213	0,02
	Samman- läggning av aktier	- 340 413 233	-	6 877 035	3 438 517	-	-	2,00
Aug 2011 ²	Företrädes- emission	6 877 034	13 754 070	20 631 105	10 315 551	15,00	103 155 510	2,00

26 Minoritetsintresse

Minoritetsintresse avser minoritetens andel av eget kapital i UAB Trikampis žiedas där Panaxia Security AB (publ) äger 50 procent. Aktierna i UAB Trikampis žiedas förvärvades i december 2009.

27 Upplåning

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	111231	101231	111231	101231
Långfristiga räntebärande skulder	97 811	160 471	0	17 125
Kortfristiga räntebärande skulder	137 640	173 797	44 654	59 695
Kredit för kontanthantering (se not 10)	0	46 410	0	0
Summa	235 451	380 678	44 654	76 820

Per årsskiftet hade koncernen totalt beviljade lån och checkräkningskrediter exklusive finansiella leasingavtal på 98,2 (229,9) MSEK varav outnyttjat 18,7 (47,4) MSEK. Av upplåningen den 31 december 2011 var motsvarande 4,9 MSEK i utländsk valuta (LTL).

² Emissionen registrerades hos Bolagsverket den 9 augusti 2011.

Kreditform	Ändamål	Skuld 111231	Räntesats 111231	Förfaller inom 1 år	Förfaller mellan 2 och 5 år	Förfaller efter 5 år
Upplåning till rörlig ränta						
3 lån Sparbanken 1826	Rörelsefin	16 675	6,80-6,81%	16 467	208	
Lån Swedbank	Rörelsefin	2 583	7,80%	1 000	1 583	
2 lån Nordea Bank Finland	Rörelsefin	4 038	4,51%	644	3 394	0
Checkkredit Svenska Handelsbanken	Rörelsefin	44 654	5,61%	44 654		
Checkkredit Sparbanken 1826	Rörelsefin	715	6,68%	715		
Checkkredit Swedbank	Rörelsefin	5 904	3,89%	5 904		
Checkkredit Nordea Bank Finland	Rörelsefin	894	4,50%	894		
Avbetalningskontrakt för finansiering av utrustning	Rörelsefin	4 055	2,86-6,86%	1 098	2 957	
Finansiell leasing	Rörelsefin	155 933	4,05-8,25%	66 264	89 669	
Summa rörlig ränta		235 451		137 640	97 811	0
TOTAL		235 451		137 640	97 811	0

Samtliga säkerheter enligt not 31 är ställda för ovanstående skulder.

Moderbolaget har en covenant gentemot Svenska Handelsbanken från juli 2011 som innehåller följande grunder för uppsägning av koncernens krediter hos banken:

- Fysisk person äger mer än 50 procent av aktierna i Panaxia AB (publ)
- Juridisk person får sådant ägande i Panaxia AB (publ) att denne betraktas som moderbolag
- Soliditeten understiger en angiven lägsta nivå
- Räntetäckningsgraden understiger en angiven lägsta nivå.

Ett av de kvantitativa kraven i covenanten uppfylls inte per rapportdatum varför Panaxia har ansökt om och erhållit en waiver hos banken. Per den 31 december 2011 uppgick koncernens skuld till banken till 44,6 MSEK.

28 Uppskjutna skatteskulder

Uppskjutna skatteskulder, KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	111231	101231	111231	101231
Avseende överavskrivningar och obeskattade reserver	5 125	7 078	0	0
Avseende temporära skillnader	0	0	0	0
Avseende temporära skillnader på anläggningstillgångar	3 486	5 657	0	0
Summa	8 611	12 735	0	0
Uppskjutna skatteskulder som betalas inom 1 år	0	0	0	0
Uppskjutna skatteskulder som betalas efter mer än 1 år	8 611	12 735	0	0

Bruttoförändring avseende uppskjutna skatte- skulder, KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Ingående balans	12 735	15 166	0	0
Förvärv av dotterbolag	0	0	0	0
Försäljning av dotterbolag	0	0	0	0
Redovisning i resultaträkningen	-4 124	-2 431	0	0
Utgående balans	8 611	12 735	0	0

29 Andra kortfristiga skulder

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	111231	101231	111231	101231
Förskott från kunder	8 822	6 211	0	0
Upplupna löner och semesterlöner	27 097	49 796	2 992	3 285
Upplupna sociala kostnader	12 213	24 429	2 298	2 068
Övriga upplupna kostnader	4 931	6 876	2 146	986
Redovisningsmedel kontanthantering	306 392	253 213	-	-
Övriga kortfristiga skulder	36 859	39 009	1 625	1 417
Summa	396 314	379 534	9 061	7 756

30 Ansvarsförbindelser

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	111231	101231	111231	101231
Lämnade borgensförbindelser för koncernbolag	-	-	26 564	80 175
Summa	-	-	26 564	80 175

31 Ställda panter

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	111231	101231	111231	101231
Företagsinteckningar	110 300	145 600	0	0
Utrustning med äganderättsförbehåll	4 534	24 074	0	0
Pantsatta aktier i dotterbolag	59 596	234 211	17 275	102 712
Pant i fast egendom	0	3 650	0	0
Summa	174 430	407 535	17 275	102 712

Samtliga ställda panter utgör säkerheter för skulder redovisade i not 27.

32 Kassaflödesanalys

Justering för poster som inte ingår i kassaflödet, KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Avskrivningar	79 536	86 024	2 749	2 335
Reservering för osäkra fordringar	0	43 000	0	0
Avskrivningar i sålda dotterbolag	39 124	0	0	0
Nedskrivning av aktier i dotterföretag	0	0	0	48 289
Anteciperad utdelning från PKS AB	0	0	16 000	
Aktieägartillskott till Panaxia Security AB	0	0	-11 000	
Övriga icke kassapåverkande poster	-1 196	-11 195	0	0
Summa	117 464	117 829	7 749	50 624

Investeringar i materiella anläggningstillgångar, KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Inköp Panaxia AB (publ)	1 010	4 025	1 010	4 025
Inköp Panaxia Security AB	20 560	7 651	-	-
Inköp PanAlarm AB	67	47	-	-
Inköp Panaxia Logistik AB	275	1 121	-	-
Inköp Panaxia Kontant-service AB	152	1 187	-	-
Inköp Panaxia Bevakning AB	0	1 577	-	-
Inköp Hans Granlunds Åkeri AB	0	345	-	-
Inköp UAB Trikampis žiedas	0	312	-	-
Summa	22 064	16 265	1 010	4 025

Investeringar i immateriella anläggningstillgångar, KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Panaxia Bevakning AB	-	820	-	-
Summa	-	820	-	-

Försäljning av materiella anläggningstillgångar, KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Fastighet Gävleborgs Kyl -och Fryshus AB	0	16 700	-	-
Inventarier	4 694	0	-	-
Summa	4 694	16 700	-	-

Försäljning av dotterföretag , KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Hans Granlunds Åkeri AB	23 000	-	23 000	-
Panaxia Bevakning AB	3 000	-	-	-
Panaxia Logistik AB	1 180	-	1 180	-
Försäljning av kundavtal till Nordisk Bevaknings-tjänst AB ³	15 000	-	-	-
Summa	42 180	-	24 180	-
Likvida medel Hans Granlund Åkeri AB	-4 898	-	-	-
Likvida medel Panaxia Bevakning AB	-279	-	-	-
Likvida medel Panaxia Logistik AB	0	-	-	-
./.. likvida medel i sålda dotterbolag	-5 177	-	-	-
Summa	37 003	0	24 180	-

33 Rörelseförsäljning

Den 1 mars 2011 sålde PanAlarm AB samtliga aktier i Panaxia Bevakning AB för 3 000 KSEK till Håkan Isaksson Holding AB kontant. Härutöver sålde PanAlarm AB kundavtal för 27 000 KSEK till Panaxia Bevakning AB. I och med att Håkan Isaksson, som äger Håkan Isaksson Holding AB vid tillfället för affären, satt i styrelsen för Panaxia AB (publ) villkorades aktieförsäljningen av ett godkännande av årsstämman i Panaxia AB (publ). Den 14 april 2011 godkände årsstämman aktieförsäljningen. Försäljningen gav en realisationsförlust med 129 KSEK i PanAlarm AB och i koncernen med 1 824 KSEK. De avyttrade nettotillgångarna vid försäljningstidpunkten uppgick till:

Panaxia Bevakning AB (KSEK)

Materiella anläggningstillgångar	4 208
Varulager	2 466
Kortfristiga fordringar	106 703
Likvida medel	279
Kortfristiga skulder	-109 423
Summa tillgångar ./.. skulder	4 233

Nettokassaflödet av försäljningen av Panaxia Bevakning AB var denna:

KSEK	2011
Försäljningsintäkt	3 000

Den 31 mars 2011 såldes samtliga aktier i Hans Granlunds Åkeri AB till Kyrkbacken i Falun AB för 23 000 KSEK kontant. Försäljningen gav en realisationsförlust i Panaxia AB (publ) med 2 700 KSEK och i koncernen med 4 917 KSEK. De avyttrade nettotillgångarna vid försäljningstidpunkten uppgick till:

³ Av den totala likviden för kundavtalen har erlagts 15,0 MSEK under 2011. Resterande del, 12,0 MSEK, amorteras enligt plan.

Hans Granlunds Åkeri AB (KSEK)

Materiella anläggningstillgångar	14 181
Varulager	0
Kortfristiga fordringar	6 167
Likvida medel	4 898
Långfristiga skulder	- 4 313
Kortfristiga skulder	- 9 553
Summa tillgångar ./.. skulder	11 380

Nettokassaflödet av försäljningen av Hans Granlunds Åkeri AB var denna:

KSEK	2011
Försäljningsintäkt	23 000
Investeringsverksamhet	2 760

Den 30 september 2011 såldes samtliga aktier i Panaxia Logistik AB till Ulf Johansson för 1 180 KSEK kontant. Försäljningen gav en realisationsförlust i Panaxia AB (publ) med 9 720 KSEK och i koncernen med 1 544 KSEK. De avyttrade nettotillgångarna vid försäljningstidpunkten uppgick till:

Panaxia Logistik AB (KSEK)

Materiella anläggningstillgångar	6 349
Varulager	0
Kortfristiga fordringar	20 474
Likvida medel	0
Långfristiga skulder	-2 915
Kortfristiga skulder	-22 908
Summa tillgångar ./.. skulder	1 000

Nettokassaflödet av försäljningen av Panaxia Logistik AB var denna:

KSEK	2011
Försäljningsintäkt	1 180

34 Transaktioner med närstående

2010: Laccord Ltd och Anders Eklund ägde under 2009 aktier i 1,618 Strict AB (publ). Strict förvärvade under 2009 Green Exit AB och Skyddsteknik Norden AB. Det senare bolaget äger Skyddsteknik Sverige AB (f d Skyddsteknik i Malmö AB). Laccord har avyttrat sina aktier i 1,618 Strict AB i februari 2010. Anders Eklund innehar direkt och via delägt bolag den 31 december 2010 9,1 procent av aktierna i Strict. Anders Eklund har avyttrat sina aktier i Strict i april 2011. Panaxiakoncernens affärsrelationer med bolag i Strictkoncernen betraktas inte längre som transaktioner med närstående.

Som en följd av det framställda kravet mot G4S har Laccord Ltd förbundit sig att alla betalningar från G4S i första hand skall tillfalla Panaxia till dess att Panaxias totala fordran är reglerad innan Laccord har rätt till betalning av sin övertagna fordran.

Till förmån för Panaxia Kontant-service AB har Laccord Ltd gått i borgen såsom för egen skuld avseende det bolag som övertagit rörelsen från Green Exit AB på totalt 14,6 MSEK. Av denna skuld återstår 12,7 MSEK.

Samtliga aktier i Panaxia Bevakning AB såldes till Håkan Isaksson Holding AB den 1 mars 2011. I och med att Håkan Isaksson, som äger Håkan Isaksson Holding AB, fram till årsstämman 14 april satt i styrelsen för Panaxia AB (publ) var aktieförsäljningen villkorad av ett godkännande av årsstämman i Panaxia AB (publ).

35 Händelser efter balansdagen

Panaxia Security AB har fått i uppdrag av Sveriges riksbank att sköta lagerhållning av mynt åt Riksbanken och in- och utlämning av mynt. Verksamheten som kommer att vara förlagd till Panaxias lokaler i Bromma, beräknas vara i drift från 1 oktober 2012.

I februari tecknade Panaxia Security en avsiktsförklaring med Green Cargo Logistics avseende leveranser av varor från Green Cargos terminal i Norrköping till Apotek Hjärtats cirka 270 apotek i Sverige samt även returtransporter. Inom kort kommer ett flerårigt avtal att signeras.

Oriola AB har genomfört en upphandling av sina medicintransporter åt landets samtliga apotek och beslutat att uppdraget skall övertas av annan transportör än Panaxia som utför detta uppdrag sedan 8 år tillbaka. Uppdraget upphör den sista april i år.

Underskrifter

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför. Årsredovisning och koncernredovisning kommer att föreläggas årsstämman den 19 april 2012 för fastställelse.

Stockholm den 22 mars 2012

Anders Eklund
Ordförande

Carolina Damos
Ledamot

Åke Ekström
Ledamot

Katja Elväng
Ledamot

Gunnar Forss
Ledamot

Yvonne Lemmouh Karlsson
Ledamot

Kjell Stenberg
Ledamot

Göran Svensson
Ledamot

Björn Wallin
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 28 mars 2012. Revisionsberättelsen innehåller upplysningar av särskild betydelse.

PricewaterhouseCoopers AB

Sten Håkansson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse



Till årsstämman i Panaxia AB (publ), org.nr 556696-0687

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har reviderat årsredovisningen och koncernredovisningen för Panaxia AB (publ) för år 2011 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 12-15. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 16-61.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt internationella redovisningsstandarder, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorernas ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland

annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen, och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess resultat och kassaflöden enligt internationella redovisningsstandarder, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 12-15. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar. Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Upplysningar av särskild betydelse

Utan att det påverkar vårt uttalande vill vi fästa uppmärksamheten på stycket om "Kapitalanskaffning" i förvaltningsberättelsen. Koncernen har en ansträngd likviditet och styrelsen och ledningen arbetar med att finna varaktig lösning för koncernens finansiering, vilket är nödvändigt för att säkerställa koncernens fortsatta verksamhet. Vidare beskrivs också koncernens tvist med G4S i förvaltningsberättelsen. Koncernens krav, cirka 37 MSEK, har sammantaget framställts till G4S. Tvisten hantearas nu delvis i tingsrätt och delvis i skiljenämnd. Osäkerhet föreligger om hur tvisten utfaller.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även reviderat förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Panaxia AB (publ) för år 2011. Vi har även utfört en lagstadgad genomgång av bolagsstyrningsrapporten.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen samt att bolagsstyrningsrapporten på sidorna 12-15 är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Revisorernas ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att de revisionsbevis vi inhämtat enligt ovan är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Därutöver har vi läst bolagsstyrningsrapporten och baserat på denna läsning och vår kunskap om bolaget och koncernen anser vi att vi har tillräcklig grund för våra uttalanden. Detta innebär att vår lagstadgade genomgång av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har.

Uttalanden

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats, och dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Stockholm den 28 mars 2012

PricewaterhouseCoopers AB

Sten Håkansson

Auktoriserad revisor

Styrelse, ledning och revisor

Styrelse

Samtliga styrelseledamöter är valda för tiden intill årsstämman 2012.

Anders Eklund

Styrelseordförande

Ledamot av styrelsen sedan mars 2006

Styrelseordförande i Panaxia Security AB och PanAlarm AB, styrelseledamot i ett antal onoterade bolag

Född 1945

Egna och närstående aktieinnehav: 38.100

Carolina Damos

Ledamot av styrelsen sedan mars 2006

Administrativ chef i Panaxia AB (publ)

Styrelseordförande i Panaxia Kontantsservice AB och Gävleborgs Kyl och Fryshus AB, ledamot i Panaxia Security AB och PanAlarm AB

Född 1975

Egna och närstående aktieinnehav: 255.000¹

Åke Ekström

Ledamot av styrelsen sedan april 2009

Finanschef i Sparbanken 1826

Född 1948

Egna och närstående aktieinnehav: 1.500

Katja Elväng

Ledamot av styrelsen sedan 17 november 2011

Styrelseledamot i FOREX Bank AB och Stiftelsen Sora Sköndal

Född 1947

Egna och närstående aktieinnehav: 0

Gunnar Forss

Ledamot av styrelsen sedan mars 2006

VD i Gunnar Forss AB, Vemdalen Rekreation AB, Vemdalen Rekreation Mark AB, Vemdalen Rekreation Skalspasset AB, styrelseledamot i Panaxia Kontantsservice AB och ett antal onoterade bolag

Född 1954

Egna och närstående aktieinnehav: 7.350

Yvonne Lemmouh Karlsson

Ledamot av styrelsen sedan april 2007

F d ombudsman inom Svenska Transportarbetarförbundet, styrelseledamot i Nordisk Bevakningstjänst AB

Född 1944

Egna och närstående aktieinnehav: 50.000

Kjell Stenberg

Ledamot av styrelsen sedan mars 2006

Styrelseledamot i bland annat Taurus Energy AB (publ), Kindwalls Bil AB, WntResearch AB (publ), AB Wilhelm Kindwall, Cad. Esthetics AB, Denzir Production AB, Mintage Scientific AB, Medical Vision AB, styrelseledamot i ett antal onoterade bolag

Född 1946

Egna och närstående aktieinnehav: 292.611

Göran Svensson

Ledamot av styrelsen sedan 17 november 2011

Finanschef och vVD i FOREX Bank AB

Styrelseledamot i X-change in Sweden AB och X-change Valutaspecialisten Europe AB

Född 1953

Egna och närstående aktieinnehav: 0

¹ Laccord Ltd, Laccord AB och Gravius & Damos Partners AB ägs av Thomas Gravius och Carolina Damos.

Ledning

Björn Wallin

Verkställande direktör

Född 1963

Anställd sedan april 2011

Egna och närståendes aktieinnehav: 0

Carolina Damos

Administrativ chef

Född 1975

Anställd sedan 1999

Egna och närståendes aktieinnehav: 0¹

Åke Forsberg

IT-chef

Född 1966

Anställd sedan september 2008

Egna och närståendes aktieinnehav: 250

Thomas Gravius

Verkställande direktör i Panaxia Security AB
och Panaxia Kontantservice AB

Född 1966

Anställd sedan 1993

Egna och närståendes aktieinnehav:
3.446.931¹

Göran Lundmark

Ekonomi- och finanschef

Född 1952

Anställd sedan november 2005

Egna och närståendes aktieinnehav: 13.500

Stefan Rydholm

Säkerhetschef

Född 1957

Anställd sedan mars 2009

Egna och närståendes aktieinnehav: 0

Revisor

PriceWaterhouseCoopers AB

Huvudansvarig revisor är Sten Håkansson, aukto-
riserad revisor

Utsågs på årsstämman i april 2010 för tiden intill
årsstämman 2014

Egna och närståendes aktieinnehav: 0

¹ Laccord Ltd, Laccord AB och Gravius & Damos Partners AB äger sammanlagt 2.743.346 aktier i Panaxia AB (publ). Bolagen ägs av Thomas Gravius och Carolina Damos.

Adresser

Moderbolag/Huvudkontor

Panaxia AB (publ) ¹
Linta Gårdsväg 5
SE-168 74 Bromma
Telefon 08 - 25 50 30
Fax 08 - 26 33 50
Org nr 556696-0687

PanAlarm AB
Linta Gårdsväg 5
SE-168 74 Bromma
Telefon 08 - 25 50 30
Fax 08 – 26 33 50
Org nr 556620-4144

Dotterbolag

Panaxia Security AB ²
Linta Gårdsväg 5
SE-168 74 Bromma
Telefon 08 - 25 50 30
Fax 08 - 26 33 50
Org nr 556466-3333

Gävleborgs Kyl och Fryshus AB
Linta Gårdsväg 5
SE-168 74 Bromma
Telefon 08 - 25 50 30
Fax 08 - 26 33 50
Org nr 556041-4111

Panaxia Kontantservice AB
Linta Gårdsväg 5
SE-168 74 Bromma
Telefon 08 - 25 50 30
Fax 08 – 26 33 50
Org nr 556686-0325

UAB Trikampis žiedas
Ulonų g. 5
LT – 08240 Vilnius
Lietuva/Lithuania/Litauen
Tel +370 52757400
Fax +370 52757404
Org. nr 123415782
VAT LT234157811

¹ Bolagets firmanamn ändrades den 29 april 2011 från tidigare Panaxia Security AB (publ).

² Bolagets firmanamn ändrades den 29 april 2011 från tidigare Panaxia AB.