

# SIVERSIMA

Erbjudande om att delta i nyemission och  
planerad listning på NGM Nordic MTF.  
Januari 2011

Teckning pågår fram till och med den 31 mars



SVENSK  
MIKROVÅGSTEKNOLOGI  
FÖR DAGENS OCH  
FRAMTIDENS MOBILNÄT



**G&W**  
KAPITALFÖRVALTNING

**VIKTIG INFORMATION!**

I detta memorandum används definitionen "SIVERS", "SIVERS IMA", "SI Holding", SI Holding AB (publ) och "Bolaget" som beteckning för SI Holding AB (publ) (organisationsnummer 556383-9348) såvida inte annat framgår av sammanhanget eller, beroende på sammanhang, dess helägda dotterbolag SIVERS IMA AB (organisationsnummer 556063-7331).

Den i detta dokument beskrivna nyemissionen är undantagen prospektskyldigheten och är således inte att betrakta som ett prospekt i enlighet med reglerna i lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument och Kommissionens Förordning (EG) nr 809/2004.

Aktierna är inte föremål för handel eller ansökan därom i annat land än Sverige. Detta dokument får inte distribueras i Kanada, USA eller något annat land där distributionen kräver ytterligare åtgärder eller strider mot regler i sådant land. För detta dokument gäller svensk rätt. Tvist rörande innehållet i detta dokument eller därmed sammanhängande rättsförhållanden skall avgöras av svensk domstol exklusivt.

Finansiell rådgivare är G&W Kapitalförvaltning AB (G&W). Då samtliga uppgifter härrör från SI Holding AB (publ) och dess helägda dotterbolag SIVERS IMA AB friskriver sig G&W från allt ansvar mot aktieägare i SI Holding AB (publ) avseende direkta eller indirekta ekonomiska konsekvenser till följd av investerings- eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifterna i detta dokument.

Detta dokument innehåller framtidsinriktad information som inbegriper antaganden rörande framtida marknadsförhållanden, verksamhet och resultat. Ord som "anse", "bedöma", "förvänta", "förutse", "avse", "kan", "planera" och andra liknande uttryck är avsedda att indikera sådan information. Framtidsinriktad information är alltid förenad med osäkerhet och gäller endast per den dag informationen ges. Även om det är styrelsens för SI Holding AB:s bedömning att framtidsinriktad information i detta dokument är baserad på rimliga överväganden, kan faktiskt utveckling, händelser och resultat komma att väsentligen avvika från förväntningarna. Den som överväger att investera i SI Holding AB (publ) uppmanas därför att noggrant studera detta dokument, särskilt avsnittet *Risikfaktorer*. De siffror som redovisas i detta dokument har i vissa fall avrundats, varför summeringar i tabellerna inte alltid stämmer.

Detta dokument innehåller historisk marknadsdata och branschprognoser avseende den marknad där Bolaget är. Bolaget har hämtat denna information från ett flertal källor, bland annat branschpublikationer och marknadsundersökningar från tredje part samt även allmänt tillgänglig information. Även om branschpublikationerna uppger att de är baserade på information som inhämtats genom ett antal olika källor och med olika metoder som anses tillförlitliga kan inga garantier lämnas för att informationen är korrekt och fullständig. Branschprognoser är till sin natur vidhäftade med stor osäkerhet och ingen garanti kan lämnas att sådana prognoser kommer att infrias. Information från tredje part har återgivits korrekt och, såvitt styrelsen kan känna till och försäkra genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje man, har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Utöver information från utomstående, sammanställer även Bolaget viss marknadsinformation på basis av information från branschaktörer och deras respektive lokala marknad. Bolagets interna marknadsundersökningar har inte verifierats av oberoende experter och Bolaget kan inte garantera att en tredje part eller någon av Bolagets konkurrenter som använder andra metoder för datainsamling, analyser eller beräkningar av marknadsdata, kommer att erhålla eller generera samma resultat.

# Innehåll

Erbjudandet i sammandrag .....	4
Sammanfattning .....	5
VD har ordet.....	9
Erbjudandet .....	10
Villkor och anvisningar.....	11
Detta är SIVERS IMA.....	13
Framtidsutsikter .....	19
Marknaden.....	22
Historik .....	26
Ekonomiskt sammandrag Sivers IMA AB .....	27
Koncernräkenskaper jan-sep 2010 .....	29
Kommentarer till den finansiella utvecklingen.....	32
Aktien, aktiekapital och ägarstruktur.....	34
Aktiekapitalets utveckling.....	35
Ägarstruktur före och efter emission .....	36
Styrelsen, ledande befattningshavare och revisor.....	36
Uppdragsförteckning.....	38
Legala frågor och övrig information.....	40
Riskfaktorer .....	43
Skattefrågor.....	46
Bolagsordning.....	48
Finansiella Rapporter.....	51
Ordlista .....	74

# Erbjudandet i sammandrag

## VILLKOR

<b>FÖRETRÄDESRÄTT</b>	Nyemissionen sker utan företrädesrätt för befintliga aktieägare
<b>EMISSIONSVOLYM</b>	9.000.005 kronor
<b>ANTAL NYEMITTERADE AKTIER</b>	2.571.430 st
<b>EMISSIONSKURS</b>	3,50 kronor per aktie
<b>TECKNINGSTID</b>	4 januari – 21 januari 2011
<b>BERÄKNAT DATUM FÖR OFFENTLIGGÖRANDE AV UTFALL</b>	26 januari 2011
<b>ANTAL AKTIER EFTER EMISSION</b>	9.692.089 st

**Erbjudandet är förlängt fram till och med den 31 mars**

## TIDSPLAN



**Erbjudandet är förlängt fram till och med den 31 mars**

**SIVERS IMA** är en ledande Europeisk leverantör av mikrovågsteknologi och har under lång tid utvecklat och levererat systemkomponenter till kunder med högt ställda kvalitets- och prestandakrav. Företaget är internationellt erkänt som leverantör av högkvalitetsprodukter. Huvudkontoret ligger i Kista utanför Stockholm och verksamheten sysselsätter 15 personer varav fem inom utveckling.

Verksamheten, som visar en stabil omsättning om ca. 20 MSEK per år, består huvudsakligen av utveckling och leverans av olika systemkomponenter till bl.a. radiolänkar inom mobil kommunikation, radarsensorer, militära applikationer och olika sorters lab- och testutrustning.

SIVERS IMA avser nu att skapa en kraftig omsättnings- och resultatillväxt genom att utnyttja sitt unika tekniska kunnande, sina nya produkter och strategiska relationer till olika leverantörer inom mobilsystem. Utvecklingen av de nya produkterna har kommit långt. Det är dock viktigt att Bolaget har tillräcklig finansiell styrka för att kunna utnyttja sitt tekniska och tidsmässiga försprång inom ett relativt begränsat tidsfönster.

Detta är huvudmotivet för emissionen. Det är även av vikt för Bolaget att erhålla finansiering som är fristående från de stora branschaktörerna i syfte att kunna bibehålla sitt oberoende gentemot dessa.

Efter genomförd emission och ägarspridning är avsikten att bolagets aktier ska tas upp till handel på NGM Nordic MTF i februari 2011.

### **INFORMATION OM NORDIC MTF**

Nordic MTF är till för unga tillväxtbolag som vill låta sin aktie handlas i en publik, elektronisk miljö utan att vara börsnoterade. Handeln sker i NGM-Börsens handelssystem under avdelningen Nordic MTF, vilket innebär att samtliga NGM:s medlemmar kan handla aktierna. Aktier som handlas på Nordic MTF är inte börsnoterade och bolagen omfattas därför inte av samma regelverk som börsnoterade bolag.

## Sammanfattning

SIVERS IMA AB, som är ett helägt dotterbolag till SI Holding AB, är en ledande leverantör av mikrovågsteknologi. Verksamheten påbörjades 1951 och Bolaget är internationellt erkänt som en stabil högkvalitetsleverantör. Huvudkontoret ligger i Kista utanför Stockholm och verksamheten sysselsätter femton personer varav fem inom utveckling. Mer än 95 % av försäljningen sker idag på exportmarknaden och omsättningen inom befintliga produktkategorier ligger stabilt på ca. 20 MSEK per år.

SIVERS IMA har under lång tid utvecklat och levererat systemkomponenter inom mikrovågsteknologi som används bl.a. till radiolänkar inom mobil kommunikation, radarsensorer, militära applikationer och olika sorters lab- och testutrustning. Av befintlig försäljning sker ca 60 % i Nordamerika. En stor del av dessa leveranser monteras i system avsedda för den amerikanska militären vilket ställer höga krav på kvalitet och prestanda.

SIVERS IMA identifierade tidigt ett tekniskifte inom millimetervågsteknik och har utvecklat en ny generation produkter för överföring av stora informationsmängder via radiolänk. Bolaget står nu i begrepp att positionera sig för en kraftig tillväxt genom att utnyttja sitt unika tekniska kunnande, sina produkter och strategiska relationer till olika leverantörer inom mobilsystem. Detta genom att tillhandahålla produkter som på ett kostnadseffektivt sätt löser problemet med de ständigt ökande bandbreddsbehoven inom dagens och kommande generationers mobilnät. Målet är att Telekom kommer att bli Bolagets viktigaste marknadssegment framöver.

### **KOSTNADEFFEKTIV TEKNIK OCH PÅGÅENDE LEVERANSER**

Ett mål vid utvecklingen av den nya produktplattformen har varit att väsentligt sänka produktionskostnaderna. Tidigare generationers millimetervågsprodukter har i många fall inte varit möjliga att tillverka kostnadseffektivt och har till stor del varit monterade för hand och i mindre serier, med höga styckkostnader som följd. SIVERS IMA har genom sin produktutveckling åstadkommit tekniska lösningar som minskar toleranskraven och som gör det möjligt att montera produkterna maskinellt och till väsentligt lägre kostnader. SIVERS IMA är idag i stort sett ensam om att kunna göra detta. Viktigt i sammanhanget är att SIVERS IMA:s nya millimetervågsprodukter redan idag produceras, säljs och levereras. Det är således inte frågan om en tänkt produktutveckling - försäljning och leverans till kund sker redan. Bl.a. har en beställning uppgående till sammanlagt 500.000 USD erhållits från amerikanska MaXentric.

## **FOKUS PÅ RADIOLÄNKAR MED HÖG KAPACITET**

SIVERS IMA kommer framöver att inrikta sig på marknaden för högkapacitets radiolänkar och bedömningen är att potentialen för dessa nya produkter är betydande. Segmentet växer betydligt snabbare än marknaden som helhet och bolagets lösningar fyller ett tydligt uttryckt behov hos de större leverantörerna av mobilsystem. Några av dessa har t.o.m. baserat utvecklingen av nya produktgenerationer på SIVERS IMA:s specifikationer.

## **BEFINTLIG VERKSAMHET BILDAR STABIL BAS**

Den existerande verksamheten bedöms fortsätta generera omsättning och resultat på dagens nivåer om 20 – 25 MSEK per år och väntas därför fortsatt att utgöra en stabil intäktsbas för Bolaget att utgå från.

## **SPETSTEKNOLOGI FÖR HÖGVOLYMPRODUKTION**

SIVERS IMA:s spetsteknologi har sin grund i en lång industriell erfarenhet, omfattande forskning och etablerade relationer till några av de stora aktörerna inom telekom. Teknik- och produktplattformen är utvecklad för högvolymproduktion med låga tillverkningskostnader som följd.

## **PATENT**

Bolaget har egna, unika konstruktioner inom millimetervågsteknik och arbetet med att patentera dessa pågår. Det som gör att SIVERS IMA:s produkter kan tillverkas maskinellt i stora serier och till lägre kostnader jämfört med konkurrerande produkter är att kraven på toleranserna vid montering är betydligt lägre än tidigare. De sökta patenten har således att göra med noggrannheten som krävs i sammansättningen. SIVERS IMA har genom sin utveckling lyckats minska denna ca. 10 gånger jämfört med traditionella tillverkningsmetoder.

## **TILLVERKNINGSRESURSER**

Vid SIVERS IMA:s huvudkontor i Kista finns en produktionskapacitet inom ramen för den egna produktionsanläggningen som kan tillgodose produktionsbehoven vid mindre volymer, kundanpassad produktion, prototypserier m.m. Vid större produktionsvolymer finns kontrakterad kapacitet hos externa leverantörer.

## **FRAMTIDSUTSIKTER**

Bolaget bedömer att omsättningen i den befintliga verksamheten framöver kommer att uppvisa en stabil utveckling efter den tillfälliga nedgången under 2009. Satsningen på Bolagets produkter inom högkapacitets radiolänkar väntas börja ge full effekt fr.o.m. 2012 då en fördubblad omsättning väntas jämfört med dagens nivåer. Resultatet bedöms fortsatt vara negativt fram t.o.m. 2012, främst p.g.a. de utvecklingsinsatser som görs och kommer att göras. Efter 2012 väntas resultatet återigen bli positivt och en årlig omsättningsökning på mellan 50 och 100 procent väntas, med en motsvarande ökning av resultatet som följd.

Omsättnings- och resultatmål	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Intäkter	17	20	38	68	110	127
Rörelseresultat	-4	-4	-2	14	36	42
Resultat	-4	-5	-3	13	35	41

## NYEMISSIONEN OCH LISTNING PÅ NGM NORDIC MTF

Emissionen är tänkt att tillföra Bolaget högst 9,0 MSEK före emissionskostnader som beräknas uppgå till ca. 1,2 MSEK. I samband med emissionen ska även en ägarspridning ske. Nyemissionen omfattar högst 2.571.430 aktier vilket innebär att aktiekapitalet ökar med högst 1.285.715 kronor till totalt högst 4.846.044,5 kronor. Emissionskursen är 3,50 kronor per aktie. Teckningstiden löper från den 4 januari 2011 till den 21 januari 2011. Efter genomförd emission och ägarspridning är avsikten att bolagets aktier ska tas upp till handel på NGM Nordic MTF i februari 2011.

## MARKNAD

Mer än 2 miljarder mobilanvändare väntas använda bredband om fyra år<sup>1</sup>. På global basis levereras ca. 1,5 miljoner radiolänkar per år och marknaden uppvisar ca. 10 procents tillväxt årligen<sup>2</sup>. Radiolänkar som kan hantera betydligt större datamängder än tidigare, till en ekonomiskt försvarbar kostnad, kommer att spela en viktig roll i denna utbyggnad. Totalt beräknas marknaden för radiolänkar vara värd ca. 5 miljarder USD. Det beräknade värdet på den marknad som SIVERS IMA huvudsakligen riktar in sig på uppskattas i dagsläget uppgå till ca. 350 miljoner USD. 2014 beräknas den vara värd ca. 550 MUSD<sup>3</sup>.

Marknadens struktur och funktionssätt gör det väldigt svårt för nya leverantörer att etablera sig. Det krävs mycket för att bli integrerad i en produkt som leverantör, men har man väl blivit "inbyggd" är risken att senare bli utbytt liten. SIVERS IMA har sedan länge väl utarbetade personliga kontakter inom några av de stora systemleverantörerna. I dagsläget finns ett begränsat antal leverantörer av utrustning för kommunikation inom de högre frekvensbanden (s.k. millimetervågsprodukter). Detta gör det i sin tur lättare för en ny leverantör att kunna etablera sig jämfört med de lägre frekvensbanden, där antalet leverantörer betydligt större och marknaden mer mogen.

Tidsaspekten är av avgörande betydelse. Behovet av utrustning ökar i takt med bandbreddsbehoven och de etablerade tillverkarna av radiolänkar söker lösningar med hög integrationsgrad på ingående delar för att snabbt kunna lansera nya produkter på marknaden. Här har SIVERS IMA en betydande fördel och en framgångsrik etablering som leverantör inom de högre frekvensbanden skapar en öppning att kunna erbjuda radiolänkutrustning även inom de lägre frekvenserna.

## HISTORIK

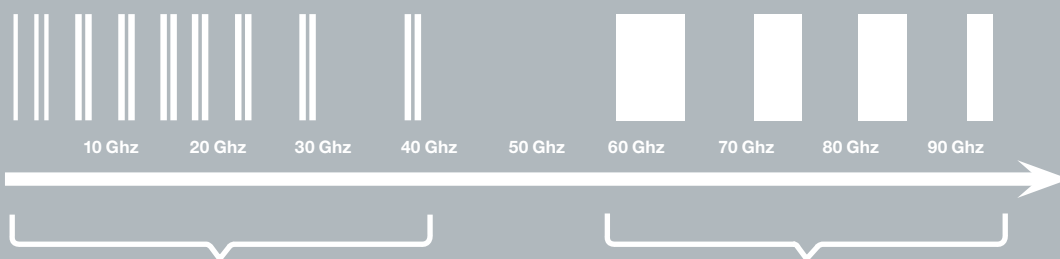
Företaget har varit verksamt sedan 1951 då Sivers Lab AB bildades av Carl von Sivers. 1960 förvärvades bolaget av Philips Sverige. IMA AB bildades 1975 och förvärvades 1983 av Philips. I samband med förvärvet fusionerades verksamheten med Sivers Lab. 1990 köptes verksamheten ut av ledningen i syfte att återigen bli en oberoende aktör. 1998 lanserades en grupp investerare i bolaget för att vidareutveckla verksamheten. Under 2005 lanserades en ny strategi samtidigt som styrelse och ledning kompletterades med strategisk kompetens genom Christer Stoj och Olle Westblom.

<sup>1</sup> Ny Teknik 2010-02-15

<sup>2</sup> SIVERS IMA

<sup>3</sup> SIVERS IMA

### \* FREKVENSBAND



Frekvensbanden som är vanliga i dagens mobilnät. Dessa omgärdas av omfattande licenskrav och är hårt belastade. Dvs det kommer att vara svårt att öka utnyttjandet för att tillfredställa ökande bandbreddsbehov.

Frekvensband som nyligen öppnats upp och som till stor del är olicensierade, eller har ett enklare licensförfarande, och som inte är lika hårt utnyttjade som de lägre frekvenserna. Det är i dessa frekvenser som ökningen av bandbredd till stor del väntas ske.



## VD har ordet

SIVERS IMA har en gedigen bakgrund som leverantör av mikrovågsteknologi till kunder med högt ställda kvalitetskrav inom både civila och militära områden. Verksamheten påbörjades redan 1951 och har bedrivits under flera olika konstellationer sedan dess. Vi är väl etablerade på marknaden, har ett gott renommé som högkvalitetsleverantör och ett väl inarbetat varumärke på den internationella marknaden. Verksamheten har idag en stabil intäktsbas om ca. 20 MSEK med flera större kunder där våra produkter är väl integrerade i deras system. Vi har stor tillförsikt att denna marknad kommer att kvarstå och kommer att utgöra en stabil bas att utgå från.

Inom ramen för ett målmedvetet arbete med att utveckla verksamheten identifierade vi tidigt ett kommande teknikskifte inom millimetervågstekniken och resultatet ser vi idag i form av en rad nya produkter. Samtidigt har det under längre tid pågått en förändring inom telekomsektorn där fler nya smarta mobiltelefoner och ökat användande av mobilt bredband har gjort att behoven att bygga ut kapaciteten i mobilnäten ökat kraftigt.

**VD Olle Westblom, iklädd renrumsdräkt, visar upp första och andra generationen av Bolagets millimetervågsprodukter.**

Den stora fördelen med att använda sig av millimetervågor i mobilnätens radiolänkar är att mer information kan överföras på kortare tid, d.v.s. bandbredden (överföringskapaciteten) kan ökas. SIVERS IMA är en av få leverantörer som redan idag kan tillhandahålla kostnadseffektiva millimetervågsprodukter och vi ser därigenom telekomsektorn som det naturliga användningsområdet för dessa. Det är därför vi väljer att i första hand fokusera på marknaden för radiolänkar med hög kapacitet. Vi kan då även dra full nytta av våra väl etablerade nätverk och inarbetade kontakter med leverantörer av telekomutrustning.

Den stora fördelen med att använda sig av millimetervågor i mobilnätens radiolänkar är att mer information kan överföras på kortare tid, d.v.s. bandbredden (överföringskapaciteten) kan ökas. SIVERS IMA är en av få

På basis av detta har vi sedan en tid arbetat med en ambitiös utvecklingsplan för bolaget. Detta för att kunna dra full nytta av den position vi redan åstadkommit som leverantör till telekomsektorn. Det som är viktigt i sammanhanget är att vi lyckas utnyttja det tidsmässiga försprång vi skaffat oss och det är främst i detta sammanhang som den nyemission vi nu genomför ska ses.

Den särskiljande fördel vi ser hos våra millimetervågsprodukter gentemot konkurrenternas är att vi redan på konstruktionsstadiet fokuserat på att de skall vara möjliga att tillverka i stora volymer på kommersiellt attraktiva villkor. Att kunna tillhandahålla systemkomponenter för överföring i höga frekvenser är i sig inget unikt, även om det är tekniskt avancerat. Det som är SIVERS IMA:s styrka är att vi redan idag kan tillhandahålla produkter för leverans och att vi kan göra det kostnadseffektivt i stora serier. Flera beställningar har redan gjorts. Bl.a. har en order uppgående till 500.000 USD erhållits från amerikanska MaXentric Technologies vilket vi ser som ett kvitto på att vi är på rätt väg.

Viktigt i sammanhanget är även att emissionen inte handlar om att vi i första hand ska finansiera en utveckling av nya produkter – de finns redan och har sålts till ett flertal aktörer. Det handlar snarare om att kunna upprätthålla tempot i marknadsetableringen för att kunna dra full nytta av vårt tidsmässiga försprång.

Styrelsen, jag själv och mina duktiga medarbetare kommer givetvis att göra vårt yttersta för att vi ska lyckas och att avkastningen på en investering i SIVERS IMA ska bli så hög som möjligt.

Välkommen till SIVERS IMA!

Olle Westblom, VD

# Erbjudandet

SIVERS IMA är en ledande Europeisk leverantör av mikrovågsteknologi och har under lång tid utvecklat och levererat systemkomponenter till kunder med högt ställda kvalitets- och prestandakrav. Företaget är internationellt erkänt som leverantör av högkvalitetsprodukter. Huvudkontoret ligger i Kista utanför Stockholm och verksamheten sysselsätter ca. 15 personer varav fem inom utveckling. Verksamheten, som visar en stabil omsättning om ca. 20 MSEK per år, består huvudsakligen av utveckling, tillverkning och leverans av olika mikrovågskomponenter som används till bl.a. radiolänkar inom mobil kommunikation, radarsensorer, militära applikationer och olika sorters lab- och testutrustning.

SIVERS IMA avser nu att skapa en kraftig omsättnings- och resultatillväxt genom att utnyttja sitt unika tekniska kunnande, sina nya produkter och strategiska relationer till olika leverantörer inom mobilsystem. Detta kommer att ske med hjälp av en ny produktplattform som på ett effektivt sätt löser problemet med de ökande bandbreddsbehoven inom dagens och kommande generationers mobilnät.

SIVERS IMA:s nya, innovativa produktplattform gör det möjligt att i serieproduktion bygga kostnadseffektiva radiolänkar som utnyttjar väsentligt högre frekvensområden än de flesta av dagens produkter. Intresset från kunderna för dessa produkter beror huvudsakligen på att de väsentligt ökar den mängd information som kan överföras mellan basstationer. Det är dock viktigt att Bolaget kan utnyttja sitt tekniska och tidsmässiga försprång inom ett relativt begränsat tidsfönster. Nyemissionen ska därför tillföra de resurser som krävs för att färdigställa och introducera produkterna på marknaden tidigare än som varit möjligt utan extern finansiering. Det är även av vikt för Bolaget att erhålla finansiering som är fristående från de stora branschaktörerna i syfte att kunna upprätthålla ett oberoende gentemot dessa.

Emissionen som den beslutats av styrelsen den 30 november 2010, på basis av ett bemyndigande som erhållits från en extra bolagsstämma den 3 november 2010, är tänkt att tillföra Bolaget högst 9,0 MSEK före emissionskostnader som beräknas uppgå till ca. 1,2 MSEK. I samband med emissionen ska även en ägarspridning ske. Efter genomförd emission och ägarspridning är avsikten att bolagets aktier ska tas upp till handel på NGM Nordic MTF i februari 2011.

Nyemissionen, som sker utan företrädesrätt för befintliga aktieägare, omfattar högst 2.571.430 aktier vilket innebär att aktiekapitalet ökar med högst 1.285.715 kronor till totalt högst 4.846.044,5 kronor. Emissionskursen är 3,50 kronor per aktie. Den totala utspädningen vid en fulltecknad nyemission blir ca. 26,5%. Totalt antal aktier efter nyemissionen kommer att uppgå till högst 9.692.089 st. Teckning sker på därför avsedd anmälningsedel senast den 21 januari 2011. Ett avtal har ingåtts mellan Bolaget och aktieägare som representerar 62,4 procent av rösterna om att inte avyttra hela eller delar av sitt aktieinnehav inom en period av 12 månader från listning av aktien.

Styrelsen för SI Holding AB (publ) är ansvarig för informationen i detta dokument och har vidtagit rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna häri överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting av väsentlig betydelse är utelämnat som skulle kunna påverka den bild av Bolaget som ges. Styrelsen har eftersträvat att ge en fullständig och korrekt bild av Bolaget, men ikläder sig inte det ekonomiska ansvaret för utfallet av en investering som görs med stöd av detta dokument.

*Stockholm den 23 december 2010  
SI Holding AB (publ), Styrelsen*

# Villkor och anvisningar

## INBJUDAN TILL TECKNING

Härmed inbjuds, i enlighet med villkoren i detta memorandum, till teckning av nya aktier i SI Holding AB (publ) till kursen 3,50 kronor per aktie. Emissionen, omfattande högst 2.571.430 aktier, har beslutats av styrelsen den 30 november 2010 på basis av det emissionsbemyndigande som erhöles av en extra bolagsstämma den 3 november 2010.

## FÖRETRÄDESRÄTT TILL TECKNING

Nyemissionen sker utan företrädesrätt för befintliga aktieägare.

## TECKNINGSKURS

Teckningskursen är 3,50 kronor per aktie. Courtage utgår ej.

## TECKNINGSTID

Ifylld anmälningssedel, vilken är bindande, skall insändas under perioden 4 januari 2011 till 21 januari 2011. **Erbjudandet är förlängt fram till och med den 31 mars.**

## ANMÄLNINGSSEDLAR OCH ANMÄLAN

Anmälningssedel kan erhållas från G&W Kapitalförvaltning AB, [www.gwkapital.se](http://www.gwkapital.se), eller Aqurat Fondkommission AB, [www.aqurat.se](http://www.aqurat.se), eller på nedanstående telefonnummer. Ifylld anmälningssedel ska i samband med betalning skickas, faxas, mailas till eller lämnas på nedanstående adress och vara Aqurat Fondkommission AB tillhanda senast klockan 16:00 den 21 januari 2011. Observera att anmälan är bindande.

### POSTADRESS

SI Holding AB (publ)  
c/o Aqurat Fondkommission AB  
Box 3297  
103 65 Stockholm

### BESÖKSADRESS

Aqurat Fondkommission AB  
Tegnérgatan 35  
111 61 Stockholm

Telefon: 08 - 544 987 55

Fax: 08 - 544 987 59

Mail: [info@aqurat.se](mailto:info@aqurat.se)

## OFFENTLIGGÖRANDE AV UTFALLET I EMISSIONEN

Snarast möjligt efter att teckningstiden avslutats den 21 januari 2011 (eller senare om teckningstiden förlängs), kommer Bolaget att offentliggöra utfallet av emissionen. Offentliggörande kommer att ske genom pressmeddelande och finnas tillgängligt på Bolagets hemsida.

## BESKED OM TILLDELNING OCH BETALNING

Tilldelning av tecknade aktier beslutas av styrelsen i samråd med G&W Kapitalförvaltning AB. Efter tilldelning sänds avräkningsnotor med betalningsinstruktioner till de som erhållit tilldelning. Detta väntas kunna ske omkring den 26 januari 2011. De som inte erhållit tilldelning meddelas ej. Om teckningstiden förlängs flyttas tiden för besked om tilldelning fram i motsvarande mån. Betalning skall ske enligt instruktion på avräkningsnotan.

## PRINCIPER FÖR TILLDELNING

Vid överteckning kommer beslut om tilldelning i första hand baseras på en prioritering av en bred ägarspridning. Inga indikativa lägstanivåer eller trancher för tilldelning har fastställts, vare sig för professionella eller icke-professionella investerare.

Tilldelning kan komma att ske med ett lägre antal aktier än vad som angivits på anmälningssedlarna eller vissa fall helt utebli. Skulle anmälningar bedömas som likvärdiga kan styrelsen komma att fästa avseende vid tidpunkten för anmälningssedelns inlämnande, eller kan tilldelning ske helt eller delvis genom slumpmässigt urval.

### **RÄTT TILL FÖRLÄNGNING AV ERBJUDANDET SAMT EMISSIONENS FULLFÖLJANDE**

Styrelsen förbehåller sig rätten att förlänga teckningstiden eller fatta beslut om att inte fullfölja erbjudandet. Ett beslut om att förlänga teckningstiden kan fattas fram till och med sista dag för teckning och meddelas genom pressmeddelande.

Erbjudandet är villkorat av att inga omständigheter uppstår som kan medföra att tidpunkten för att genomföra Erbjudandet bedöms som olämplig. Sådana omständigheter kan till exempel vara av ekonomisk, finansiell eller politisk art och avse såväl omständigheter i Sverige som utomlands liksom att intresset för att delta i Erbjudandet av styrelsen för Bolaget bedöms som otillräckligt. Erbjudandet kan sålunda helt eller delvis återkallas. Meddelande härom avses i sådant fall offentliggöras så snart som möjligt genom pressmeddelande. Beslut att inte fullfölja emissionen kan inte fattas efter det att avräkningsnotor skickats till de som erhållit teckning.

### **BOSATTA I UTLANDET**

Bosatta utanför Sverige (avser dock ej aktieägare bosatta i USA, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika, Japan, Australien) och vilka önskar teckna aktier i nyemissionen, kan vända sig till Aqurat Fondkommission AB på telefon enligt ovan för information om teckning och betalning.

### **LEVERANS AV AKTIER**

Så snart emissionen registrerats vid Bolagsverket, vilket beräknas ske under februari månad 2011 bokas aktier ut till VP-konto eller depå enligt de uppgifter som erhållits på anmälningssedeln.

### **UTDELNING**

Alla aktier har lika rätt till utdelning. De nya aktierna medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att nyemissionen har registrerats hos Bolagsverket.

### **UPPTAGANDE TILL HANDEL PÅ NORDIC MTF**

Avsikten är att aktierna i Bolaget skall upptas till handel på Nordic MTF efter det att emissionen registrerats hos Bolagsverket och aktier bokats ut till respektive VP-konto eller depå. Handel i aktien beräknas kunna inledas omkring den 26 februari 2011. Meddelande om detta eller om att datum för upptagande till handel ändras kommer att ske via pressmeddelande.

### **ÖVRIGT**

G&W Kapitalförvaltning är finansiell rådgivare åt Bolaget i samband med Erbjudandet, och samarbetar härvid med Aqurat Fondkommission AB, som är emissionsinstitut. Varken G&W Kapitalförvaltning AB eller Aqurat Fondkommission AB eller till dessa nästående personer eller bolag äger aktier i SI Holding AB innan nyemissionen.

Anmälan är bindande. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma lämnas utan avseende. Endast en anmälningssedel per köpare får insändas. Lämnas fler anmälningssedlar in av samme tecknare beaktas endast den senast inlämnade som lämnats in inom ramen för teckningstiden. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på anmälningssedeln förtryckta texten. Erbjudandet omfattas inte av någon övertilldelningsrätt.

# Detta är SIVERS IMA

SIVERS IMA AB, som är ett helägt dotterbolag till SI Holding AB, är en ledande europeisk leverantör av mikrovågsteknologi. Verksamheten påbörjades 1951 och Bolaget är internationellt erkänt som en stabil högkvalitetsleverantör. Huvudkontoret, med egen produktionsanläggning, ligger i Kista utanför Stockholm och verksamheten sysselsätter femton personer varav fem inom utveckling. Bolaget har även ett säljkontor i USA och agenter och distributörer finns över hela världen.

SIVERS IMA har under lång tid utvecklat och levererat systemkomponenter inom mikrovågsteknologi till kunder med högt ställda kvalitets- och prestandakrav. Verksamheten består idag huvudsakligen av utveckling, produktion och leverans av olika produkter som används bl.a. till radiolänkar inom mobil kommunikation, radarsensorer, militära applikationer och olika sorters lab- och testutrustning. Produkterna delas in i tre huvudkategorier:

- » *Signalkällor (Signal Sources)*
- » *Radarsensorer (Radar Sensors)*
- » *Millimetervågsprodukter (mm-Wave Products)*

Mer än 95 % av SIVERS IMA:s försäljning sker på exportmarknaden. Av befintlig försäljning sker ca 60 % i Nordamerika. En stor del av dessa leveranser monteras i system avsedda för den amerikanska militären vilket ställer höga krav på kvalitet och prestanda. Den militära marknaden utgör ca. 40 % av nuvarande försäljning. Telekom utgör idag ca. 20 % och Tankradar ca. 40 % av försäljningen. Försäljningen inom befintliga produktkategorier väntas förbli relativt stabil även om en minskning kunde konstateras under 2009 till följd av den ekonomiska krisen och en generationsväxling inom vissa produktområden.





US NAVY **NASA** ERICSSON **NEC** RAYTHEON **ITT**  
 US DEPARTMENT OF ENERGY **BAE SYSTEMS**  
 SAAB ERICSSON SPACE **PRINCETON UNIVERSITY**  
 UCLA **SIEMENS** KONGSBERG **AVITRONICS** M.FL.

### SIVERS IMA TEKNIK SÄNKER KOSTNADER

Nya telefoner som t.ex. Apples iPhone ställer allt högre krav på de befintliga mobilnäten där utbyggnaden av kapacitet kommer att kräva stora investeringar. Utrustning som kan hantera betydligt större datamängder än tidigare, till en ekonomiskt försvarbar kostnad, kommer därför att spela en viktig roll i denna kapacitetsutbyggnad.

SIVERS IMA identifierade tidigt ett teknikskifte inom millimetervågsteknik och har utvecklat en ny generation produkter som kan tillverkas i stora serier och till väsentligt lägre kostnader än vad som tidigare varit möjligt. SIVERS IMA:s produkter kan således spela en viktig roll när det gäller att bidra till en kostnadseffektiv lösning av problemet med de ständigt ökande bandbreddsbehoven inom dagens och kommande generationers mobilnät.

Att använda sig av högre frekvenser vid överföring av data löser två huvudsakliga problem. Den ena är behovet av ökad bandbredd och den andra är att de lägre frekvensbanden börjar bli överutnyttjade, d.v.s. det finns i många fall ingen eller lite plats kvar i de lägre frekvenserna. Det innebär i sin tur att det finns begränsat utrymme för att tillgodose de ökade bandbreddsbehoven inom de frekvenser som oftast används idag. De högre frekvenserna är heller inte reglerade på samma sätt som de lägre som i många fall kräver dyra licenser.

Det är främst i detta sammanhang som den planerade nyemissionen ska ses. Det är av stor vikt att Bolaget kan utnyttja sitt tekniska och tidsmässiga försprång inom ett relativt begränsat tidsfönster. Nyemissionen är således tänkt att tillföra de resurser som krävs för att slutföra produktutvecklingen och införsäljningen av produkterna tidigare än om detta hade gjorts utan extern finansiering.

### VÄL POSITIONERAD FÖR STARK TILLVÄXT

Med utgångspunkt från den nya produktgenerationen har Bolaget positionerat sig för en kraftig tillväxt framöver. Det är kombinationen av tekniskt spetskunnande, redan utvecklade produkter och strategiska relationer till olika leverantörer inom mobilsystem som ger denna möjlighet. Målsättningen är att SIVERS IMA:s millimetervågsprodukter ska spela en viktig roll i den pågående kapacitetsutbyggnaden av världens mobilsystem. Bedömningen är därför att Telekom kommer vara Bolagets viktigaste marknadssegment framöver.

Styrelse, ledning och personal besitter en omfattande erfarenhet och kompetens samt ett brett och väletablerat nätverk inom berörda verksamhetsområden. Bolagets ledning och styrelse har en tydlig historik inom och koppling till de sektorer som är och kommer att vara av vikt för en lyckad utveckling av verksamheten och lönsamheten.



### WIRELESS BACKHAUL

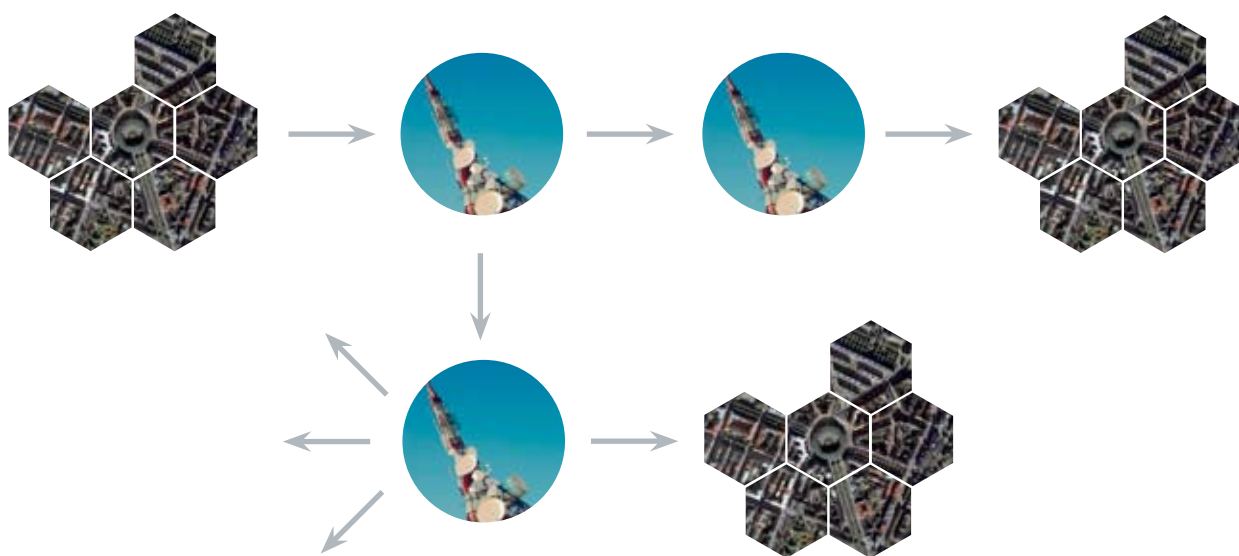
Wireless Backhaul är det nät som trådlöst överför data basstationer sinsemellan och mellan basstationer och stamnätet. Mobilnätet består av ett stort antal basstationer som var och en täcker ett begränsat område, en s.k. cell. Då informationsvolymen ökar måste varje basstation kunna hantera detta vilket innebär att överföringskapaciteten i såväl som till/från varje basstation måste höjas.



= **CELL** (Område som täcks av en basstation. Data överförs mellan basstationen och abonnenten.)



= **RADIOLÄNK** (Radiolänk i backhaulnätet överför data mellan basstationerna sinsemellan och mellan basstationer och stamnätet)



## OPTISK FIBER, RADIOLÄNK ELLER TRÅDBUNDEN DATAÖVERFÖRING

Överföring av information mellan och till/från basstationer kan huvudsakligen ske på tre olika sätt. Antingen trådbundet, via optisk fiber eller via radiolänk. Optisk fiber har den överlägset högsta överföringskapaciteten, men samtidigt den högsta installationskostnaden – om inte basstationen ligger vid en redan befintlig fiber.

Radiolänk har fördelen att inga fysiska kopplingar behöver finnas mellan basstationerna och möjliggör således för en kostnadseffektiv och snabb utbyggnad, men överföringskapaciteten är däremot begränsad av vilka frekvenser som kan användas.

Som exempel kan nämnas installationen av ett millimetervågbaserat system i Las Vegas. Installationen med radiolänk kostade ca. 5 MUSD jämfört med de ca. 75 MUSD som ett fiberbaserat system beräknades kosta.

Att öka överföringskapaciteten genom att migrera till högre frekvenser i kommunikation med radiolänk har hittills inte varit ett kommersiellt gångbart alternativ utom i särskilda fall. Detta då komplexiteten i utrustningen och de elektroniska komponenterna tenderar att öka i takt med frekvensen. Visserligen finns utrustning som redan idag möjliggör kommunikation med millimetervågor, men kostnaden gör ofta att dessa produkter inte lämpar sig för en storskalig utbyggnad.

”Svensk forskning och industri ligger långt framme när det gäller elektronik som klarar att arbeta inom terahertzområdet. Utvecklingsbolag som Gotmic och SIVERS IMA har redan produkter framme.”

NyTeknik 2010-02-15

## **KOSTNADSEFFEKTIV TEKNIK OCH PÅGÅENDE LEVERANSER**

Ett mål vid utvecklingen av den nya produktplattformen har varit att väsentligt sänka produktionskostnaderna. Tidigare generationers produkter har i många fall inte varit möjliga att tillverka kostnadseffektivt då deras komplicerade struktur och höga toleranskrav vid montering gjort det svårt att montera dem maskinellt och i stora serier. De har därför till stor del varit monterade för hand och i mindre serier, med höga styckkostnader som följd. SIVERS IMA har genom sin produktutveckling åstadkommit tekniska lösningar som minskar toleranskraven och som gör det möjligt att montera produkterna maskinellt. SIVERS IMA är idag i stort sett ensam om att kunna göra detta och Bolaget bedömer att kostnadssänkningen uppgår till ca. 80% jämfört med hittillsvarande tillverkningsmetoder.

SIVERS IMA utvecklar och säljer inte kompletta radiolänkar till nätägare och operatörer, utan är specialiserad på att leverera själva transceivern (dvs en kombinerad sändare och mottagare) som byggs in i radiolänkenheten. Denna nya, innovativa produktplattform gör det möjligt för leverantörer av utrustning för s.k. Wireless Backhaul att bygga kostnadseffektiva radiolänkar i serieproduktion.

Viktigt i sammanhanget är att SIVERS IMA:s nya millimetervågsprodukter redan idag produceras, säljs och levereras. Det är således inte frågan om att Bolaget har för avsikt att utveckla produkterna – försäljning och leverans till kund sker redan. Bl.a. har en beställning uppgående till sammanlagt 500.000 USD redan erhållits från amerikanske MaXentric, vars huvudägare även valde att delta i den nyemission som genomfördes under sommaren. Andra kunder som testar och utvärderar den första generationens produkter är bl.a. Broadcom, INTEL, Aeroflex och E-Blink m.fl.

## **FOKUS PÅ VÄXANDE MARKNAD INOM TELEKOM**

Inom ramen för den valda utvecklingsstrategin kommer SIVERS IMA, utöver befintliga marknader och kunder, att i framtiden inrikta sig på marknaden för högkapacitets radiolänkar som arbetar i frekvensområden över 60 GHz (med överföringshastigheter på 100 Mbs till 10 Gps) och bedömningen är att potentialen för dessa är betydande. Segmentet växer snabbare än marknaden för radiolänkar som helhet och bolagets lösningar fyller ett tydligt uttryckt behov hos de större leverantörerna av utrustning till mobilsystem. Några av dessa har t.o.m. baserat utvecklingen av nya produktgenerationer på SIVERS IMA:s specifikationer.

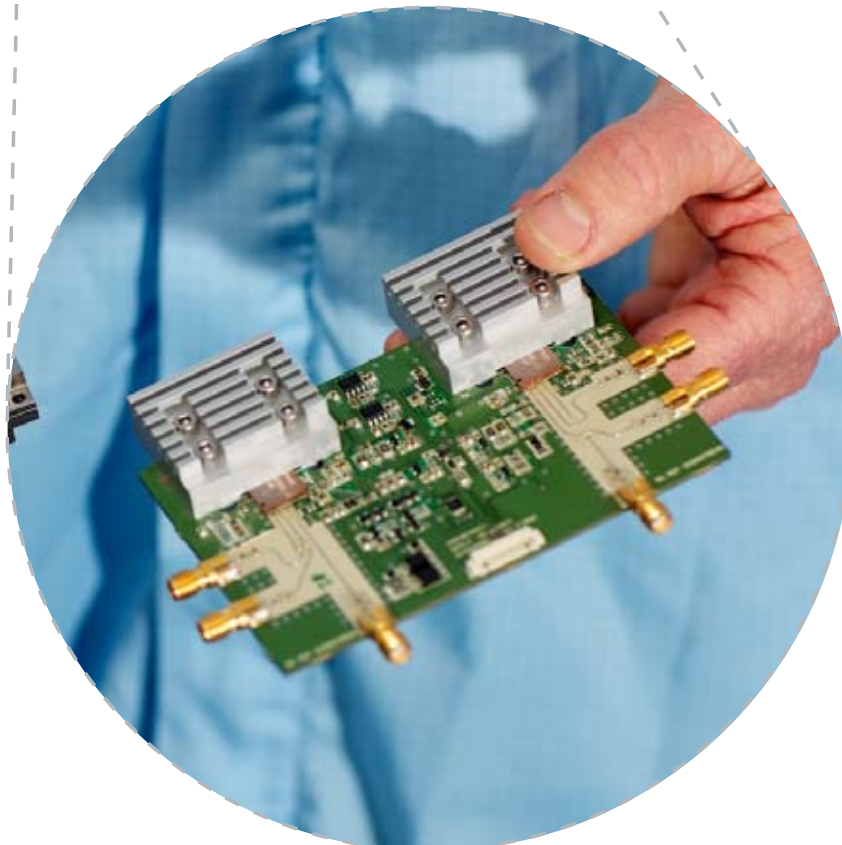
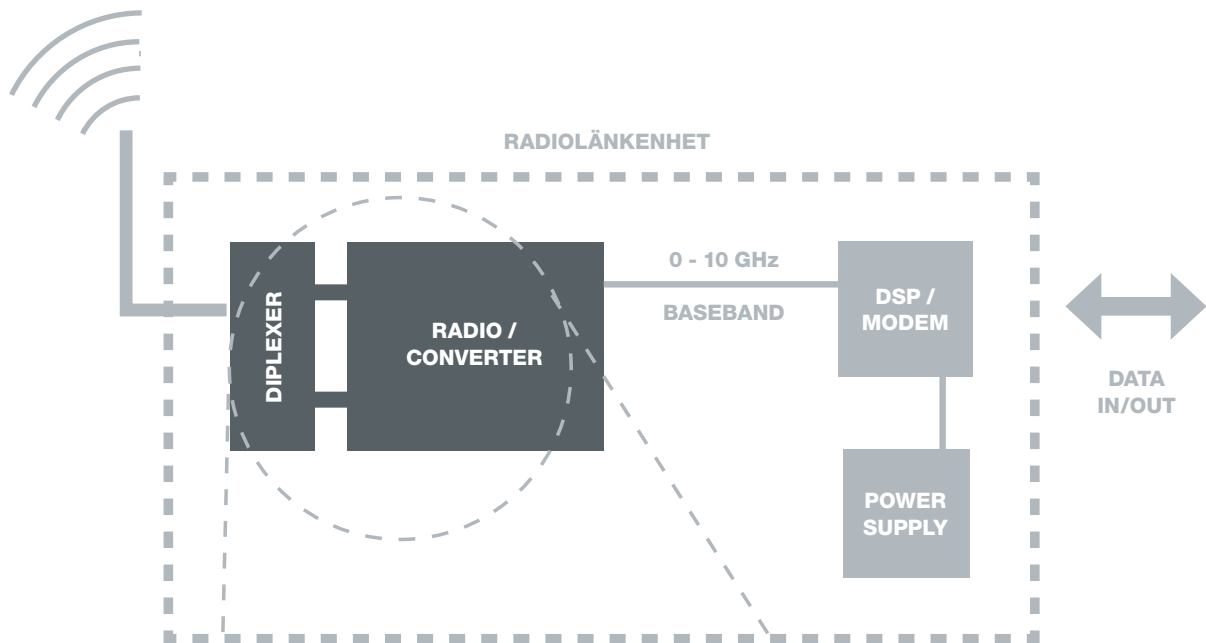
## **BEFINTLIG VERKSAMHET BILDAR STABIL BAS**

Den existerande verksamheten bedöms även fortsättningsvis uppvisa tillväxt och generera omsättning och resultat på dagens nivåer och väntas därför fortsatt att utgöra en stabil intäktsbas för Bolaget att utgå från.



## RADIOLÄNKENHET

En radiolänkenhet består huvudsakligen av radio, modem, strömförsörjning, larm, data-gränssnitt, antenn, branching network samt elektronik och filter. SIVERS IMA utvecklar och levererar själva radion (inkluderande efterföljande filter) för transmission i mycket höga frekvenser (57-64 GHz för V-band respektive 71-76/81-86 GHz för E-band).



## SPETSTEKNOLOGI FÖR HÖGVOLYMPRODUKTION

En framgångsfaktor är SIVERS IMA:s förmåga att integrera de halvledarkretsar som utvecklats i nära samarbete med Chalmers Tekniska Högskola (Chalmers) i färdiga och kostnadseffektiva produkter. Därutöver finns i Bolaget unik spetskompetens och egna utvecklingsresurser som ger möjligheten att snabbt utveckla och anpassa produkter. I grund och botten rör det sig om liknande produkter som Bolagets hittillsvarande verksamhet baserats på – dock använder de sig av betydligt högre frekvenser (över 60 GHz mot tidigare högst 38 GHz). Det unika är således att kunna tillhandahålla kostnadseffektiva lösningar inom dessa höga frekvensområden.

SIVERS IMA:s spetsteknologi har sin grund i en lång industriell erfarenhet, omfattande forskning och etablerade relationer till några av de stora aktörerna inom telekom. Teknik- och produktplattformen är utvecklad för högvolymproduktion med låga tillverkningskostnader som följd.

## PATENT

Bolaget har egna, unika konstruktioner inom millimetervågsteknik och arbetet med att patentera dessa pågår. Det som gör att SIVERS IMA:s produkter kan tillverkas maskinellt i stora serier och till lägre kostnader jämfört med konkurrerande produkter är att kraven på toleranserna vid montering är betydligt lägre än tidigare. De sökta patenten har således att göra med noggrannheten som krävs i sammansättningen. SIVERS IMA har genom sin utveckling lyckats minska denna ca. 10 gånger jämfört med traditionella tillverkningsmetoder.

## RESURSEFFEKTIV FORSKNING

Genom att delta i offentligt finansierade forskningsprogram med bl.a. Chalmers har SIVERS IMA på ett kostnadseffektivt sätt kunnat ta del av resultaten samtidigt som forskningens inriktning kunnat påverkas. Den offentliga finansieringen gör dock att ingen äganderätt eller exklusivitet kan erhållas. Däremot har Bolaget fått en avgörande fördel genom att ha varit med och utformat forskningsprogrammets inriktning, genom att få tillgång till delresultat och genom att kunna få tillgång till tidiga prototyper. Detta innebär i sin tur att SIVERS IMA får en unik kunskap om integrering av forskningsresultaten i Bolagets produkter.

SIVERS IMA är medlem av flera forskningsprogram som t.ex. INTOSC/GHz Centre på Chalmers och Spinnwave med anknytning till KTH. SIVERS IMA deltar också i MODEM-projektet på Chalmers som avser uppvisa världsledande överföringskapacitet på mm-våg. Datatakter på mellan 5 och 10 GBps är planerade där SIVERS IMA bidrar med mm-vågs subsystem. Projektet genomförs tillsammans med Chalmers, Linköping Tekniska Högskola, Ericsson Research och Bitsim AB.

## TILLVERKNINGSRESURSER

Vid SIVERS IMA:s huvudkontor i Kista finns en produktionskapacitet inom ramen för den egna produktionsanläggningen som kan tillgodose produktionsbehoven vid mindre volymer, kundanpassad produktion, prototypserier m.m. Vid större produktionsvolymer finns kontrakterad kapacitet hos externa leverantörer. I Bolagets egna renrumsanläggning finns utrymme för en ökad produktionsvolym jämfört med dagens. De tillverkningsresurser som Bolaget har in-house tas inte upp till något värde i balansräkningen då dessa är avskrivna. Skulle en motasvarande anläggning byggas enkom för ändamålet skulle det motsvara en investering på över 50 MSEK.

# Framtidsutsikter

Bolaget bedömer att omsättningen i den befintliga verksamheten framöver kommer att uppvisa en stabil utveckling efter nedgången under 2009. Denna berodde företrädesvis på effekter av krisen 2008 och en generationsväxling på produktsidan.

Den pågående satsningen på Bolagets millimetervågsprodukter till radiolänkar väntas börja ge full effekt fr.o.m. 2012 då en fördubblad omsättning väntas jämfört med dagens nivåer. Resultatet bedöms fortsatt vara negativt fram t.o.m. 2012, främst p.g.a. de utvecklings- och försäljningsinsatser som görs och kommer att göras. Efter 2012 väntas resultatet återigen bli positivt och en årlig omsättningsökning på mellan 50 och 100 procent väntas de därpå följande åren, med en därmed sammanhängande ökning av resultatet som följd.

En stor del av befintlig försäljning, ca 60 %, sker i Nordamerika där en stor del av leveranserna blir del av militära system. Den militära marknaden utgör ca. 40 % av nuvarande försäljning. Telekom utgör idag ca. 20 % och Tankradar ca. 40 % av försäljningen. Bedömningen är att försäljningen till Telekom kommer att öka markant framöver då fokuseringen på millimetervågsprodukter börjar få genomslag. Försäljningen inom övriga segment väntas däremot växa i ett lugnare tempo varför deras relativa andel av den totala försäljningen antas minska framöver.

Omsättnings- och resultatmål	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Intäkter	17	20	38	68	110	127
Rörelseresultat	-4	-4	-2	14	36	42
Resultat	-4	-5	-3	13	35	41

Tillväxttakten för marknaden vad gäller antalet levererade radiolänkar väntas fortsatt ligga på cirka 10 procent per år, även om andelen högkapacitetslänkar förutspås öka betydligt mer än marknaden som helhet.

I och med att Bolaget migrerar mot de högre frekvensbanden bedöms samtidigt antalet konkurrerande leverantörer minska eftersom färre av dessa har möjligheten att erbjuda kommersiellt gångbara produkter inom detta segment. Detta innebär att omsättningen i allt högre grad väntas komma från ett produktområde med färre aktörer vilket i sin tur kan innebära möjligheter till högre marginaler per såld produkt.

## TIDSASPEKTEN VIKTIG

Utvecklingen av de nya millimetervågsprodukterna har kommit långt. Det är dock viktigt att Bolaget kan utnyttja det tekniska och tidsmässiga försprång man har inom ett relativt begränsat tidsfönster. Den i detta dokument beskrivna nyemissionen ska tillföra de resurser som krävs för att slutföra utvecklingen av produkterna tidigare än om detta hade gjorts utan extern finansiering.

## BIBEHÅLL OBEROENDE STÄLLNING

Det är även av vikt för Bolaget att erhålla finansiering som är fristående från de stora branschaktörerna i syfte att kunna bibehålla sitt oberoende gentemot dessa. Därigenom minimeras även risken att den potentiella kundkretsen begränsas p.g.a. bolagets ägarstruktur.

Efter genomförd emission och ägarspridning är avsikten att bolagets aktier ska tas upp till handel på NGM Nordic MTF i februari 2011. En listning av aktien möjliggör även för Bolaget att genom förvärv av kompletterande verksamheter delta i en konsolidering av en i många avseenden fragmenterad marknad och därigenom även kunna åstadkomma en förvärvsdriven tillväxt.

## FRAMTIDA KAPITALBEHOV

Nyemissionen är en del av en långsiktig utvecklingsplan som, om den faller väl ut, kan innebära en betydande tillväxt för Bolaget. De resurser som tillförs genom nyemissionen kommer dock inte att uppfylla hela kapitalbehovet inom ramen för utvecklingsplanen som uppskattas till ca. 15 MSEK. De medel som tillförs kommer däremot att vara tillräckliga för att kunna avgöra utfallet av gjorda satsningar och skapa en grund för hur, när och på vilka villkor den fortsatta finansieringen kommer att ske.



### RADIOLÄNK

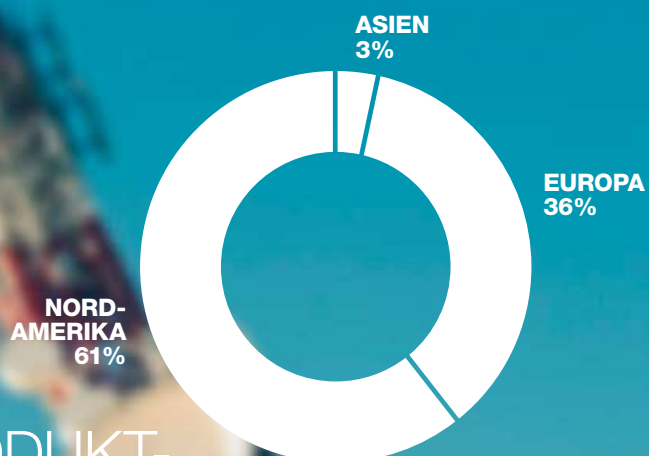
En radiolänk erbjuder en trådlös förbindelse mellan två punkter. Den består av en sändtagare (s.k. transceiver) med en riktantenn i vardera änden. Vid höga frekvenser utgörs riktantennerna av parabol. Antennerna är riktade mot varandra, och monteras så att det inte finns berg, större byggnader eller annat som kan hindra radiovågorna mellan dem. En radiolänkantenn sätts vanligtvis upp i torn, mast eller på hustak.

De vanligaste radiolänkarna använder mikrovågor och många används mellan basstationer för mobiltelefoni. Radiolänkar kräver inte någon kabelgrävning och kan därför bli billigare och går snabbt att ta i drift. En nackdel med radiolänkar är att det oftast krävs fri sikt mellan sändare och mottagare. Överföringen kan störas vid mycket dåligt väder, speciellt vid sändning på vissa frekvensområden. En annan nackdel är att en radiolänk har lägre kapacitet än till exempel optisk fiber.

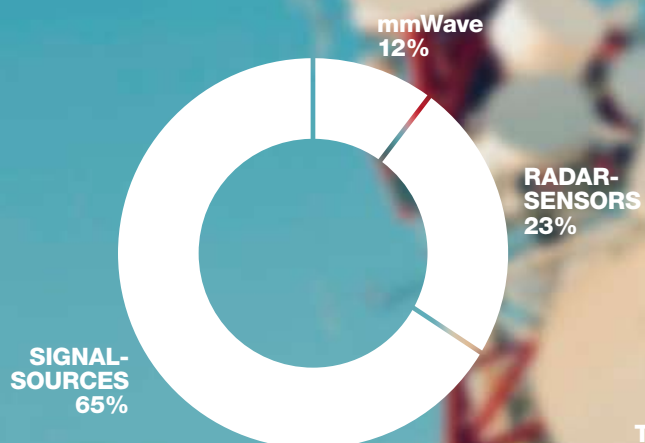
Radiolänkar använder sig av frekvenser över 30 MHz och deras maximala överföringsavstånd ligger från enstaka meter upp till hundratals kilometer. För professionella länkar används normalt frekvenser på 10 GHz och uppåt. Vid planering av ett länkstråk måste sändareffekter dimensioneras så att den dämpning som uppstår vid fuktig väderlek kan övervinnas, men utan att en alltför stark signal kan nå mottagaren och skada den.

# SIVERSIMA

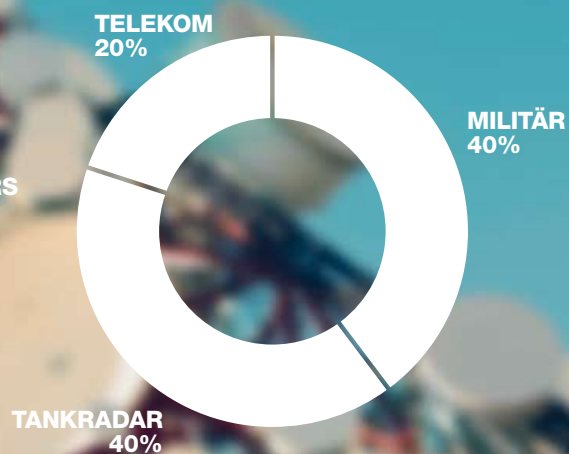
## MARKNAD



## PRODUKT-OMRÅDEN



## SEGMENT



# Marknaden

Idag agerar SIVERS IMA huvudsakligen inom områdena Radarsensorer (Radar Sensors), Signalkällor (Signal Sources) och Millimetervågsprodukter (mmWave Products). Signal Sources utgör den största enskilda marknaden och står för ca. 65 % av bolagets omsättning. Radar Sensors står för ca. 23 % och mm-Wave Products för resterande. Den nordamerikanska marknaden står för ca. 61 % av den totala omsättningen. Europa står för ca. 36 % och Asien m.fl. för resterande.

En stor del av befintlig försäljning sker i Nordamerika där en väsentlig del av leveranserna blir del av militära system. Den militära marknaden utgör ca. 40 % av nuvarande försäljning, Telekom ca. 20 % och Tankradar ca. 40 %. Bedömningen är att försäljningen till Telekom kommer att öka markant framöver då fokuseringen på millimetervågsprodukter börjar få genomslag. Försäljningen inom övriga segment väntas däremot växa i ett lugnare tempo varför deras relativa andel av den totala försäljningen antas minska framöver.

Då avsikten är att etablera SIVERS IMA på marknaden för radiolänkar med hög kapacitet (dvs i frekvensområdet över 60 Ghz) kommer SIVERS IMA:s huvudsakliga marknadssegment att i växande omfattning utgöras av den för radiolänkar med hög överföringskapacitet. Inom detta segment utgör de stora leverantörerna av utrustning till basstationer SIVERS IMA:s huvudsakliga kunder och Bolaget har redan idag väl utarbetade kontakter med flera av dessa, bl.a. Ericsson och NEC.

## SNABBVÄXANDE MARKNAD

Mer än 2 miljarder mobilanvändare väntas använda bredband om fyra år<sup>4</sup>. På global basis levereras ca. 1,5 miljoner radiolänkar per år och marknaden uppvisar ca. 10 procents tillväxt årligen.<sup>5</sup> Idag utgörs dock endast en mindre del av s.k. högkapacitetslänkar inom de högre frekvensområdena över 60 GHz. Nya telefoner som t.ex. Apples iPhone ställer allt högre krav på de befintliga näten där utbyggnaden av kapacitet kommer att kräva stora investeringar. Radiolänkar som kan hantera betydligt större datamängder än tidigare, till en ekonomiskt försvarbar kostnad, kommer att spela en viktig roll i denna utbyggnad.

Totalt beräknas marknaden för radiolänkar vara värd ca. 5 miljarder USD. Det beräknade värdet på den marknad som SIVERS IMA huvudsakligen riktar in sig på uppskattas i dagsläget uppgå till ca. 350 miljoner USD. ÅR 2014 beräknas den vara värd ca. 550 MUSD. Högkapacitetslänkarnas andel av den totala försäljningen uppskattas öka från ca. 33 % 2009 till ca. 46 % 2013.<sup>6</sup>

## STARK PRISPRESS PÅ OPERATÖRER

Trafiken, d.v.s. bandbreddsbehoven, väntas fortsätta öka i högre takt än abonnenttillströmningen som helhet och den möjliga ökningen av den genomsnittliga intäkten per abonnent. Det innebär i sin tur att investeringar i mobilnätens transportkapacitet även framöver kommer att behöva hålla en högre takt än marknads- och intäktsstillväxten som helhet. Vidare innebär detta att operatörerna måste göra dessa investeringar så kostnadseffektivt som möjligt då investeringarna måste relateras till en lägre genomsnittlig intäkt per kund som följd av en stark konkurrens och prispress.<sup>7</sup> Detta trots att varje kund väntas konsumera allt mer bandbredd.

<sup>4</sup> Ny Teknik 2010-02-15

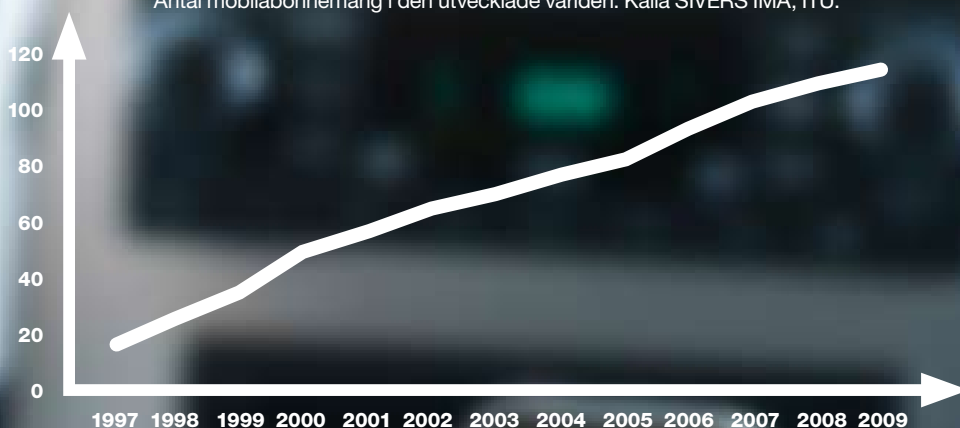
<sup>5</sup> SIVERS IMA

<sup>6</sup> SIVERS IMA

<sup>7</sup> Mobile Backhaul: Challenges and Opportunities, RAD Data Communications Ltd., 2008

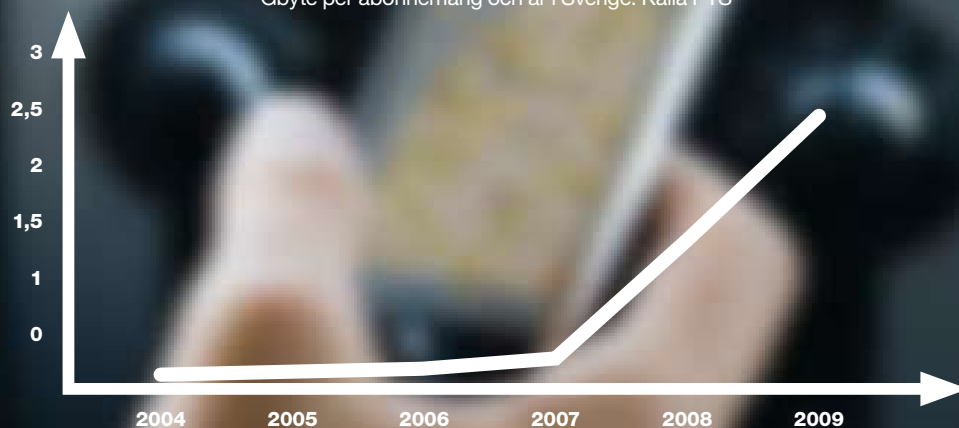
## MOBILABONNEMANG PER 100 INVÅNARE

Antal mobilabonnemang i den utvecklade världen. Källa SIVERS IMA, ITU.



## DATAVOLYM MOBILA ABONNEMANG

Gbyte per abonnemang och år i Sverige. Källa PTS



Fler användare och större informationsmängder ger ökande bandbreddsbehov

Samtidigt förväntar sig abonnenter att bandbredden alltid ska finnas tillgänglig för att de ska kunna utnyttja nya tjänster och funktioner i den nya generationens mobiltelefoner. Om operatörer ska kunna möta marknadens lönsamhetskrav samtidigt som kundnöjdheten inte skadas, är bedömningen att de måste minska kostnaden per Mbps bandbredd kraftigt. Eftersom Backhaul är en av de stora kostnadsposterna i byggnad och drivandet av mobilnät (25-30% av den totala kostnaden) är det nödvändigt för operatörer att kunna hålla en utbyggnadstakt som ligger i linje med konsumenternas förväntningar samtidigt som en flexibilitet finns att snabbt kunna anpassa utbyggnaden där trafik uppstår.<sup>8</sup>

## HÖGA INTRÄDESKRAV

Marknadens struktur och funktionssätt gör det väldigt svårt för nya leverantörer att etablera sig. Det krävs mycket för att bli vald som leverantör av systemkomponenter, men har man väl blivit "inbyggd" i systemleverantörens produkter är risken att bli utbytt liten. SIVERS IMA har sedan länge väl utarbetade personliga kontakter inom några av de stora systemleverantörerna.

## KONKURRENS

Millimetervågstekniken är i sig inget unikt och det finns ett flertal företag som är aktiva inom området. SIVERS IMA:s fördel är dels ett tidsmässigt försprång gentemot andra aktörer, dels förmågan att redan idag kunna leverera till betydligt lägre kostnad än tidigare och i stora serier.

Antalet aktörer som redan idag kan leverera konkurrenskraftiga millimetervågsprodukter till telekomindustrin är begränsat. Eftersom många av de produkter, t.ex. radiolänkar, där SIVERS IMA:s systemkomponenter är tänkta att ingå fortfarande är under utveckling, innebär det en väsentlig fördel att kunna visa upp färdigutvecklade komponenter och således kunna bli föremål för en s.k. "Design-in", d.v.s. att bli "inbyggd" som en integrerad del av den färdiga produkten.

Det krävs visserligen mycket för en underleverantör att bli utvald och "inbyggd" i en produkt, men har detta väl skett behövs det oftast starka skäl till att bli utbytt. SIVERS IMA:s väletablerade kontakter med flera större aktörer har inneburit att bl.a. en av dessa har baserat sina produkter på SIVERS IMA:s specifikationer. Därutöver har en order om sammanlagt 500.000 USD redan erhållits från amerikanska MaXentric.

I en relativt ny och expanderande nisch som den för millimetervågsteknik blir det således lättare för en ny leverantör med kostnadseffektiv teknik att kunna etablera sig jämfört med de lägre frekvensbanden, där antalet leverantörer betydligt större och där marknaden är mogen samt leverantörsförhållandena mer väletablerade. Samtidigt är bedömningen den att kunder i de högre frekvensområdena i större utsträckning baserar sina beslut på prestanda än på rena prisöverväganden.

Bedömningen är att det således är en stor fördel för SIVERS IMA att ligga långt framme inte bara rent tekniskt, men även tidsmässigt och i kombination med de väletablerade kontakter som Bolagets ledning, personal och styrelse har med de etablerade branschaktörerna. Till detta kan även läggas det faktum att det i många fall uppfattas som en fördel att vara en europeisk leverantör när det gäller försäljning till europeiska kunder.

<sup>8</sup> *Mobile Backhaul: Challenges and Opportunities, RAD Data Communications Ltd., 2008*

Konkurrensen utgörs till viss del av den utveckling som bedrivs internt av de större leverantörerna av systemutrustning. Därutöver finns ett flertal aktörer och underleverantörer som SIVERS IMA konkurrerar med. Bland dessa finns Endwave Corp,

Bridgewave Corp. och GigaBeam Corp. som samtliga är amerikanska företag samt det lettiska företaget ELVA-1. Flera av dessa har utvecklat egna produkter inom millimeter-vågsteknik och utgör därför de huvudsakliga konkurrenterna inom SIVERS IMA:s tänkta expansionsområde.

Endwave tillverkar en produkt som motsvarar SIVERS IMA:s prestandamässigt, men det är Bolagets bedömning att de inte kan tillverka en lika kompakt eller aggressivt pris-satt produkt som SIVERS IMA.

SIVERS IMA känner stor tillförsikt i att få, om eller ens någon, konkurrent idag kan leverera lika aggressivt prissatta produkter i stora serier som SIVERS IMA kan. Det kommer dock att vara av stor vikt att SIVERS IMA förmår dra fördel av sitt tekniska försprång och har möjlighet att kapitalisera på det.

Inom produktområdet radarsensorer utgörs konkurrensen huvudsakligen av större aktörers egna produkter och produktutveckling. Hit hör bl.a. amerikanska Emerson Electric Co och Enraf (som ägs av amerikanska Honeywell) samt tyska Krohne. Tyska Innosent är ett oberoende och privatägt företag med försäljning i 37 länder.

Inom produktområdet signalkällor finns aktörer som amerikanska Hittite Microwave Corp. , Synergy Microwave Corp. samt amerikanska Minicircuits som har egen utveckling, produktion och försäljning av olika komponenter. En stor del av SIVERS IMA:s försäljning inom produktområdet är till system med militär användning. Detta innebär till sin natur långa införsäljningsprocesser. När produkten väl blivit utvald och integrerad i systemet löper kontrakten vanligtvis över hela systemets livslängd. SIVERS IMA har inte för avsikt att bli en högvolymproducent av lågkostnadsprodukter då lönsamheten inom detta område bedöms som allt för låg. Fokus kommer fortsatt att ligga på högkvalitetsprodukter inom nischade områden där lönsamheten är betydligt större och där kunders köpbeslut inte i första hand utgår från priset på produkten.

## **TIDSASPEKTEN VIKTIG**

Tidsaspekten för en framgångsrik etablering på den nya och snabbväxande marknaden för millimetervågsprodukter är av avgörande betydelse. Behovet av utrustning ökar i takt med bandbreddsbehoven och de etablerade tillverkarna av radiolänkar söker lösningar med hög integrationsgrad på ingående delar i syfte att snabbt kunna lansera nya produkter på marknaden. Här har SIVERS IMA en betydande fördel då positioneringen inom området för millimetervågsprodukter är mycket god. En framgångsrik etablering som leverantör inom de högre frekvensbanden kan dessutom skapa en öppning att kunna erbjuda radiolänkutrustning även inom de lägre frekvenserna.

# Historik

**1951** Sivers Lab AB grundades av ingenjören Carl von Sivers. Verksamheten är inriktad på passiva komponenter för mikrovåg, vågledare, koaxialledare, ståendevåg-metrar m.m.

**1960** Sivers Lab AB blir uppköpt av Philips elektronikindustrier AB med inriktning på mätinstrument och utbildningsmaterial för mikrovågsteknik.

**1975** IMA AB grundas i Stockholm med inriktning på aktiva kretsar och komponenter för mikrovågor och egen halvledartillverkning.

**1983** IMA blir uppköpt av Philips och sammanslaget med Sivers Lab och byter namn till Sivers IMA AB. Verksamhetsfokus är på högstabila lokaloscillatorer baserade på YIG teknik, bredbandiga oscillatorer, filter och subsystem.

**1990** SI Holding AB skapas i samband med ett management buy-out av verksamheten i Sivers IMA AB. Avsikten är att kunna etablera en oberoende leverantör av mikrovågskomponenter. Nya subsystem adderas till produktportföljen, bl.a. beröringsfria sensorer för nivåmätningssystem i tankar.

**1997** Den del av verksamheten som producerar passiva vågledarkomponenter för radar och militärmarknaden avyttras.

**1998** Lyscom AB i Lysekil, som tillverkar filter och riktkopplare för mikrovågskommunikation och subsystem för satellitkommunikation, förvärvas.

**2000** Trimmingsfria filter för radiolänk applikationer på European Microwave Week i Paris presenteras. Ett nytt forskningskontor etableras i Göteborg och produkter som levereras i stora serier är filter och riktkopplare för radiolänk.

**2003** Sivers IMA AB fokuserar åter på komponenter och lösningar för den militära marknaden med bredbandiga högkvalitativa oscillatorer. Sensorer för nivåmätning vidareutvecklas.

**2004** Försäljningskontor i USA öppnas.

**2006** En ny familj av ultrabredbandiga oscillatorer introduceras och ett samarbete i med Gigahertz centre på Chalmers tekniska högskola i Göteborg inleds.

**2007** Sivers IMA får order på 60 GHz radio i konkurrens med flera amerikanska bolag. Tillgång till unik kompetens på millimetervågsområdet och tillgång till avancerade halvledarkretsar från Chalmers blir avgörande.

**2008** Ny utveckling av sensorer för nivåmätning och andra applikationer initieras. Kostnaden för sensorerna sänks och prestanda ökar. Nyutvecklingen inriktas på att ta fram konstruktioner som är lämpliga för automatisk tillverkning i stora serier. Ny order på 60 GHz radio. Sivers IMA AB beslutar att utveckla mm-vågs teknik för telekommunikation. Marknadsföring på Internet utvecklas.

**2009** En demonstrationsmodell för E-bandsradio ( 71 - 86 GHz ) för radiolänk presenteras. Finansiering av Vinnova Forska & Vax för utveckling av mm-vågsteknik erhålls. Sivers IMA får även finansiering för deltagande i forskningsprojekt kring spinnelektronik på KTH.

**2010** Sivers IMA AB får nya order på 60 GHz radio från flera kunder. Utveckling av mm-vågsteknik intensifieras och investeringar i ny utrustning sker. En ny sensor på 77 GHz introduceras och nya ytmonterade bredbandsoscillatorer presenteras. Sivers IMA AB erhåller finansiering ( RYT-projekt) av Svenska Rymdbolaget för utveckling av nya avancerade oscillatorer för satelliter.

# Ekonomiskt sammandrag

## RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG\*

TSEK	2005	2006	2007	2008	2009
<b>Intäkter</b>	<b>16 768</b>	<b>20 330</b>	<b>24 328</b>	<b>24 953</b>	<b>19 388</b>
Produktionskostnader	-4 271	-6 323	-6 777	-8 032	-5 915
<b>Bruttoresultat</b>	<b>12 497</b>	<b>14 007</b>	<b>17 551</b>	<b>16 921</b>	<b>13 473</b>
Overhead och övriga kostnader	-12 341	-14 204	-15 829	-16 172	-15 992
<b>Resultat före avskrivningar</b>	<b>156</b>	<b>-197</b>	<b>1 722</b>	<b>749</b>	<b>-2 519</b>
Avskrivningar	-590	-73	-139	-194	-198
<b>Resultat före finansiella poster</b>	<b>-434</b>	<b>-270</b>	<b>1 583</b>	<b>555</b>	<b>-2 712</b>
Finansiella poster	-22	-155	-238	1 032	-193
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-456</b>	<b>-425</b>	<b>1 345</b>	<b>1 587</b>	<b>-2 905</b>

## BALANSRÄKNINGAR I SAMMANDRAG\*

TSEK	2005	2006	2007	2008	2009
<b>TILLGÅNGAR</b>					
Anläggningstillgångar	189	187	390	517	358
Omsättningstillgångar	8 376	11 052	10 641	12 151	9 742
<b>Summa Tillgångar</b>	<b>8 565</b>	<b>11 239</b>	<b>11 030</b>	<b>12 667</b>	<b>10 100</b>
<b>SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>					
Eget kapital	2 311	2 986	4 331	5 918	3 014
Långfristiga skulder	2 645	3 140	2 726	2 500	2 255
Kortfristiga skulder	3 609	5 113	3 973	4 249	4 831
<b>Summa Eget Kapital och skulder</b>	<b>8 565</b>	<b>11 239</b>	<b>11 030</b>	<b>12 667</b>	<b>10 100</b>

## NYCKELTAL\*

	2005	2006	2007	2008	2009
Antal anställda	12	16	17	18	17
Nettoomsättning (TSEK)	16 768	20 330	24 328	24 953	19 388
Resultat efter fin. Poster (TSEK)	-456	-425	1 345	1 587	-2 905
Balansomslutning (TSEK)	8 565	11 239	11 030	12 667	10 100
Soliditet	28%	27%	39%	47%	29%

\*Avser SIVERS IMA AB



# Koncernen

SI Holding har tidigare inte upprättat någon koncernredovisning med stöd av ÅRL 7 kap. 3§ (mindre koncerner). Framöver kommer detta dock att ske. Verksamheten i SI Holding har en begränsad inverkan på koncernresultatet.

Sammanställningen nedan avser koncernen vid utgången av september 2010 och har ej varit föremål för särskild granskning av Bolagets revisor.

## Koncernräkenskaper jan-sep 2010

<b>KONCERNRESULTATRÄKNING</b>	<b>2010-01-01</b>	<b>2010-09-30</b>
<b>Rörelsens intäkter</b>		
Nettoomsättning	12 950 634	
Förändring av varulager	232 356	
	<hr/>	13 182 990
<b>Rörelsens kostnader</b>		
Råvaror och förnödenheter	-3 363 966	
Handelsvaror	0	
Övriga externa kostnader	-3 941 259	
Personalkostnader	-8 099 800	
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-140 416	
	<hr/>	-15 545 441
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-2 362 451</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>		
Resultat från andelar i intresseföretag	0	
Valutakurs vinst/förlust	242 011	
Räntekostnader	-13 098	
	<hr/>	228 912
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-2 133 539</b>
Skattekostnad från tidigare år	-279 260	
	<hr/>	
<b>PERIODENS RESULTAT</b>		<b>-2 412 799</b>

**KONCERNBALANSRÄKNING****TILLGÅNGAR** **2010-09-30****Anläggningstillgångar****Materiella anläggningstillgångar**

Maskiner, inventarier och verktyg 197 595

**Finansiella anläggningstillgångar**

Andelar i koncernföretag 0

Långfristiga fordringar 20 000

**Summa anläggningstillgångar** **217 595****Omsättningstillgångar****Varulager**

Varulager 3 097 836

3 097 836

**Kortfristiga fordringar**

Kundfordringar 3 113 256

Fordran koncernbolag 2 610

Skattefordran 593 280

Övriga fordringar 488 022

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter 317 131

4 514 299

**Kassa/Bank****3 116 309**

Summa kassa/bank 3 116 309

**Summa omsättningstillgångar** **10 728 444****Summa tillgångar** **10 946 038****EGET KAPITAL OCH SKULDER** **2010-09-30****Eget kapital****Bundet eget kapital**

Aktiekapital (30 000 aktier) 3 560 330

Reservfond 0

3 560 330

## EGET KAPITAL OCH SKULDER forts.

**Fritt eget kapital**

Balanserat resultat	294 287
Överkursfond	4 159 658
Periodens resultat	-2 412 799
	<hr/>
	2 041 146

**Summa eget kapital** 5 601 476

**Långfristiga skulder**

Skulder till koncernföretag	0
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<hr/> 0

**Kortfristiga skulder**

Checkkredit	921 409
Pågående arbeten för annans räkning	1 130 000
Leverantörsskulder	847 595
Övriga skulder	377 318
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 068 241
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<hr/> 5 344 563

**Summa eget kapital och skulder** 10 946 038

Poster inom linjen	
Ställda säkerheter	2 900 000
Ansvarsförbindelser	Inga

# Kommentarer till den finansiella utvecklingen

## REDOVISNINGSPRINCIPER

Bolagets årsredovisningar (både SI Holding AB (publ) och SIVERS IMA AB) upprättas enligt Årsredovisningslagen och bokföringsnämndens allmänna råd. Bolagets tillgångar och skulder tas upp till anskaffningsvärdet respektive nominellt värde om inte annat framgår av årsredovisningen. Fordringar tas upp till det belopp, som efter en individuell bedömning beräknas inflyta. Varulagret är värderat till det lägsta av anskaffnings- och verkligt värde efter avdrag för eventuell inkurans.

### 2006

Under 2006 ökade försäljningen med 21 % där samtliga större kunder bidrog till ökningen. Större del av försäljningen låg, på samma sätt som tidigare år, i den senare delen av året. Engångskostnader påverkade dock resultat negativt. Rensat för dessa hade resultatet blivit ca. 747 TSEK för året.

Under året skedde en tilläggsfinansiering via lån från moderbolaget SI Holding AB om totalt 1.050 TSEK. Under året omvandlades 1.100 TSEK av tidigare lån från SI Holding till ett villkorat aktieägartillskott. Vidare erhöles lån från ALMI på sammanlagt 850 TSEK för investeringar i utrustning och produktutveckling.

### 2007

Försäljningsutveckling under 2007 var fortsatt stark med en ökning på 20 % jämfört med året innan. Samtliga större kunder bidrog till ökningen. Resultatet för helåret blev positivt, trots en fallande dollarkurs.

### 2008

Försäljningen på helårsbasis visade fortsatt tillväxt och ökade till ca. 25 MSEK. Till ökningen bidrog stark försäljning till de största kunderna samt de första leveranserna av de nya millimetervågsprodukterna. Även en förstärkning av dollarkursen bidrog och resultatet för helåret blev positivt.

### 2009

Försäljning påverkades under 2009 av den ekonomiska kris som inleddes redan under 2008. Försäljningen uppgick till 19,4 MSEK på helårsbasis. Orsaken till minskningen var huvudsakligen att kunder inom produktområdena Radar Sensors och Signal Sources minskade sina beställningar. Trots den ekonomiska krisen nästan fördubblades försäljningen av produkter inom millimetervågssegmentet till telekom marknaden. Under året erhöles även delfinansiering av Vinnova för ett utvecklingsprojekt inom Radar Sensors.

### 2010

Försäljningen visade under det första halvåret 2010 en stabil trend och utvecklades i stora drag i linje med de mål som Bolaget satt upp i sina prognoser. Under den senare delen av året har försäljningsutvecklingen varit i positiv riktning och vid utgången av det tredje kvartalet uppgick årets samlade försäljning till ca. 13 MSEK. Rörelseresultatet uppgick på koncernnivå till ca. -2,4 MSEK och i SIVERS IMA till ca. -2,3 MSEK. Rörelseresultatet har till stor del påverkats av dels de utvecklings- och försäljningsinsatser som görs inom ramen för den pågående satsningen på millimetervågsprodukter dels av kvardröjande effekter av försäljningsnedgången under 2009 beroende på den internationella finansiella krisen.

Under det fjärde kvartalet har utvecklingen överträffat förväntningarna. Bedömningen är därför att den prognos för 2010 som ligger till grund för Bolagets planering kommer att överträffas både omsättnings- och resultatmässigt. Försäljningsutvecklingen har framförallt varit stark för signalkällor. Den starka försäljningsutvecklingen bygger inte på någon enskild kund eller stororder utan har sin grund i många beställningar från både etablerade och nya kunder.

### **SIVERS IMA:S TILLVERKNINGSANLÄGGNING**

Bolaget har en egen renrumsanläggning och tillverkningsutrustning där det finns utrymme för en ökad produktionsvolym jämfört med dagens. De tillverkningsresurser som Bolaget har in-house tas inte upp till något värde i balansräkningen då dessa sedan tidigare är avskrivna. Skulle en motsvarande anläggning byggas enkom för ändamålet skulle det motsvara en investering på över 50 MSEK.

### **AKTIEÄGARLÅN OCH AKTIEÄGARTILLSKOTT**

Under tidigare år har Bolagets dominerande ägare lämnat lån och villkorade aktieägartillskott till Bolaget och dess dotterbolag. Vidare har Bolaget lämnat aktieägartillskott till dotterbolaget. Dessa lån och villkorade aktieägartillskott har under 2010 slutligen reglerats. Detta har skett dels genom att lån om sammanlagt 2.290.000 SEK omvandlats till nya aktier i Bolaget i en kvittningsemission som genomfördes i juni 2010, dels genom att villkorade aktietillskotten omvandlats till ovillkorade aktieägartillskott. Sammantaget innebär det således att det vid tiden för upprättandet av detta dokument inte föreligger vare sig några aktieägartillskott eller lån som kan medföra betalningsskyldighet i framtiden för Bolaget eller dess dotterbolag.

Under 2010 har Bolaget och dess dotterbolag satt ned sina respektive aktiekapital och reservfonder. Bolaget har satt ned sitt aktiekapital från 4.859.976 SEK till 2.429.988 SEK och reservfonden från 474.780 SEK till 0 SEK. Sivers IMA har satt ned sitt aktiekapital från 3.000.000 SEK till 1.250.000 SEK och reservfonden från 600.000 SEK till 0 SEK. Aktiekapitalsänknningen har i båda fallen skett utan indragning av aktier utan genom justeringar av aktiernas kvotvärde.

I samband med den kvittningsemission som genomfördes för att kvitta bort vissa aktieägarlån (se ovan) genomfördes också en kontantemission av 978.632 aktier. Kontantemissionen tillförde Bolaget 3.000.000 SEK.

### **FRAMTIDA KAPITALBEHOV**

Det är Bolagets bedömning att den nuvarande verksamheten utvecklas väl och att den resultatförsämring som inträffade under 2009 var av tillfällig karaktär. Basverksamheten i Bolaget bedöms därför inte generera några direkta framtida kapitalbehov då den, rensat för de kostnader som uppkommer i samband med den nuvarande utvecklingsplanen och fokuseringen på de nya millimetervågsprodukterna, väntas uppvisa positiva resultatsiffror och positivt kassaflöde.

Inkluderas däremot kostnader som uppkommer i samband med den nuvarande utvecklingsplanen kommer det att ställa högre krav på Bolagets rörelsekapital framöver jämfört med om endast den befintliga verksamheten hade bedrivits. Det är i detta perspektiv som den i detta dokument beskrivna nyemissionen ska ses.

Tidsaspekten är och kommer att vara en viktig framgångsfaktor i SIVERS IMA:s etablering inom segmentet för millimetervågsprodukter. I syfte att kunna utnyttja det tidsmässiga försprång som Bolaget har krävs att en hög takt i utvecklingen av verksamheten och marknadsetableringen inom segmentet kan upprätthållas. Förestående nyemissionen är det första steget i finansieringen av bolagets utveckling. Bedömningen är således att det, vid en framgångsrik etablering kommer att krävas ytterligare kapital (både utvecklingskapital och rörelsekapital) för ett fullföljande av utvecklingsplanen. Bolagets bedömning är att det totala behovet uppgår till ca. 15 MSEK, men när, hur och på vilka villkor ytterligare finansiering kan komma att ske är dock svårt för Bolaget att vid tiden för detta dokument avgöra innan utfallet av de aktiviteter som möjliggörs av förestående emission klarnat. Den i detta dokument beskrivna nyemissionen beräknas tillföra tillräckliga resurser för att Bolaget ska kunna upprätthålla den utvecklingstakt som utvecklingsplanen föreskriver åtminstone under 2011.

## Aktien, aktiekapital och ägarstruktur

### AKTIEN OCH AKTIEKAPITAL

SI Holding AB (publ) är ett avstämningsbolag och dess aktier kommer att vara registrerade i elektronisk form hos, och dess aktiebok föras av, Euroclear Sweden AB, Box 7822, 103 97 Stockholm. Aktieägarna erhåller inte några fysiska aktiebrev utan samtliga transaktioner med Bolagets värdepapper kommer att ske på elektronisk väg genom registrering i VPC-systemet genom behöriga banker och andra värdepappersförvaltare. Bolagets aktie avses upptas till handel på NGM Nordic MTF efter nyemissionen som det beskrivs i detta memorandum. I samband med detta är avsikten att ett avtal kommer att skrivas med en likviditetsgarant som kommer att tillse att det alltid ställs köp- och säljkurser och tillhandahåller viss minimivolym i handeln.

Innan den i detta dokument beskrivna nyemissionen uppgår antalet aktieägare till 14 st. Genom den planerade emission kommer högst 2.571.430 aktier att utges. Målet är att i samband med emissionen och inför listning uppnå en aktieägarkrets om minst 200.

Aktiens kvotvärde är 0,5 kronor och aktiekapitalet uppgår till 3.560.329,5 kronor innan den förestående emissionen. Fulltecknas emissionen ökar aktiekapitalet med 1.285.715 kronor och uppgår därefter till 4.846.044,5 kronor. Alla aktier har en (1) röst vardera och har lika rätt till Bolagets tillgångar och vinst.

## Aktiekapitalets utveckling

ÅR	Händelse	A-aktier	B-aktier	Totalt antal aktier	Förändring aktiekapital SEK	Totalt aktiekapital SEK	Kvotvärde SEK
1989	Bolagsbildning	473	152	625	625 000,00	625 000,00	1 000,0
1990	Nyemission	1 068	152	1 220	595 000,00	1 220 000,00	1 000,0
1990	Split 10:1	106 800	15 200	122 000	0,00	1 220 000,00	10,0
1995	Konvertering skuldebrev	106 800	153 800	260 600	1 386 000,00	2 606 000,00	10,0
1997	Konvertering skuldebrev	106 800	253 800	360 600	1 000 000,00	3 606 000,00	10,0
1999	Ny bolagsordning där uppdelning mellan A- och B-aktier avskaffas. Alla aktier får samma röstvärde.						

ÅR	Händelse	Aktier	Totalt antal aktier	Förändring aktiekapital SEK	Totalt aktiekapital SEK	Kvotvärde SEK	
1999	Sammanläggning A- och B-aktier	360 600	360 600	0,00	3 606 000,00	10,0	
2000	Nyemission	450 750	450 750	901 500,00	4 507 500,00	10,0	
2002	Ny bolagsordning där stam- och preferensaktier kan utges.						

ÅR	Händelse	Pref. Aktier	Stam-aktier	Totalt antal aktier	Förändring aktiekapital SEK	Totalt aktiekapital SEK	Kvotvärde SEK
2002	Nedsättning aktiekapital		450 750	450 750	-4 056 750,00	450 750,00	1,0
2002	Ny bolagsordning där uppdelning mellan stam- och preferensaktier ta bort. Alla aktier är därefter av samma slag.						

ÅR	Händelse	Aktier	Totalt antal aktier	Förändring aktiekapital SEK	Totalt aktiekapital SEK	Kvotvärde SEK
2003	Nyemission	4 859 976	4 859 976	4 409 226,00	4 859 976,00	1,0
2010	Minskning aktiekapital	4 859 976	4 859 976	-2 429 988,00	2 429 988,00	0,5
2010	Nyemission	7 120 659	7 120 659	1 130 341,50	3 560 329,50	0,5

### EMISSIONSBESLUTET

Beslut om att genomföra nyemissionen fattades av styrelsen den 30 november 2010 på basis av ett bemyndigande som erhöles av en extra bolagsstämma den 3 november 2010.

## Ägarstruktur före emission

Ägare	Antal aktier	%-kapital
Nutwell Investments AS	2 264 040	32%
Rothsay Ltd.	1 690 805	24%
Nesero Holding S.A.	896 573	13%
Kamran Mahbobi (USA)	854 701	12%
Peter Bahrke	441 141	6%
Houman Ghajari (USA)	427 350	6%
Raystar Investment Ltd.	148 543	2%
Övriga (inkl. styrelse och nyckelmedarbetare)	406 506	6%
<b>Summa</b>	<b>7 129 659</b>	<b>100%</b>

## Ägarstruktur efter emission

Ägare	Antal aktier	%-kapital
Nutwell Investments AS	2 264 040	23%
Rothsay Ltd.	1 690 805	17%
Nesero Holding S.A.	896 573	9%
Kamran Mahbobi (USA)	854 701	9%
Peter Bahrke	441 141	5%
Houman Ghajari (USA)	427 350	4%
Raystar Investment Ltd.	148 543	2%
Övriga (inkl. styrelse och nyckelmedarbetare)	406 506	4%
Nya tillkommande genom emissionen	2 571 430	27%
<b>Summa</b>	<b>9 701 089</b>	<b>100%</b>

## Styrelsen, ledande befattningshavare och revisor

### LEDNING

#### **OLLE WESTBLOM** (CEO, ledamot)

1958, M.Sc. Electrical Engineering, Royal Institute of Technology, Stockholm. Olle har en bakgrund med olika befattningar inom Ericsson mellan 1988 och 2003, bl.a. Ericsson Components AB, Ericsson Microelectronics och Ericsson Optoelectronics. Därefter på Northlight Optronics innan han blev operativ chef på Sivers IMA AB 2004 och CEO 2005.

Aktieinnehav: 0

Optionsinnehav: 0 (inom ramen för ett beslutat optionsprogram kommer Olle Westblom att tilldelas sammanlagt 370.000 teckningsoptioner)

#### **CHRISTER STOIJ** (CTO, Styrelseordförande)

1955, M.Sc. Electrical Engineering, Chalmers University och Technology, Gothenburg.

Medlem av Chalmers Centre for High Speed Technology sedan 1995 och Microwave Theory & Technique sedan 1982. Grundare av Clear Sky Technology 1998. Verksam inom Ericsson Microwave 1981-1985 och som medgrundare i Mikrosystemgruppen 1985-1989. Grundare och VD Gigatec 1989-2000 som förvärvades i sin helhet av Mitec Telecom 1997. Sivers IMA AB sedan 2000.

Aktieinnehav: 0

Optionsinnehav: 0 (inom ramen för ett beslutat optionsprogram kommer Christer Stojj att tilldelas sammanlagt 430.000 teckningsoptioner)

## STYRELSE

**CHRISTER STOIJ**, Ordförande – se ovan

**ERIK FÄLLSTRÖM**, ledamot

1961, M.Sc. Stockholm School of Economics och studier vid Karolinska Institutet. Tidigare bl.a. Bain & Company, medgrundare Arkwright Strategy Consulting, ordförande Arkwright Capital Ltd, Arkwright Capital Partners Ltd, Managing Partner EDC/EDP, Ordförande Hoist Kredit AB, CST Global Ltd och Amphotonix Ltd.

Aktieinnehav: 0 (en familjestiftelse upprättad av Erik Fällström äger via bolag, Rothesay Ltd., 1.690.805 aktier i SI Holding).

Optionsinnehav: 0

**BJÖRN NORRBOM**, ledamot

1945, BA in Business, Computers and Economics at the University of Stockholm. IBM inom specialist och ledningsfunktioner 1969-1985. DEC, medlem av ledningsgruppen 1985-1989. Cap Gemini, VD i svenskt dotterbolag 1989-1991. Telia, VD och initiativtagare Telia MegaCom 1991-1999. Ordförande LGP Telecom Holding AB och försäljningsdirektör Qatar Telecom. Därutöver ett flertal styrelseuppdrag i noterade och onoterade bolag, rådgivare åt CapMan samt egen konsultverksamhet.

Aktieinnehav: 45.185

Optionsinnehav: 0 (inom ramen för ett beslutat optionsprogram kommer Björn Norrbom att tilldelas sammanlagt 50.000 teckningsoptioner)

**DAG SIGURD**, ledamot

1944, Tekn.Dr., Teknisk fysik, KTH, Stockholm. Akademisk forskning 1968-1978. Forskare och avdelningschef Institutet för mikrovågsteknik 1978-1986. vVD Silicon Technology, Institutet för mikroelektronik 1987-1992. VD för IMC AB 1993-1998. Investment Manager och Investment Director i Industrifonden 1998-2008. Idag egen verksamhet i 2S Konsult AB. Ett flertal pågående styrelseuppdrag i bl.a. Coresonic AB, Cobolt AB och Cypak AB.

Aktieinnehav: 0

Optionsinnehav: 0 (inom ramen för ett beslutat optionsprogram kommer Dag Sigurd att tilldelas sammanlagt 50.000 teckningsoptioner)

**OLLE WESTBLOM**, ledamot – se ovan

## REVISOR

**MARIE NORDLANDER**, auktoriserad revisor, medlem i FAR, Parameter Revision AB, Sankt Eriksgatan 63, 112 34 Stockholm, tel: 08-545 534 80.

# Uppdragsförteckning styrelse och ledande befattningshavare

Förteckningen nedan bygger på de uppgifter som finns registrerade i Bolagsverkets näringslivsregister per den 25 oktober 2010 och avser pågående samt avslutade uppdrag de senaste fem åren, kompletterad med relevanta uppgifter som erhållits från respektive person.

## DAG SIGURD

Företag	Funktion	Fr.o.m.	t.o.m.
Azpect Photonics AB	LE	2006-05-19	2008-05-24
	LE, OF	2008-05-24	2009-09-24
Cobolt AB	LE	2001-06-08	
Cobolt Finans AB	LE	2002-03-22	2008-11-04
Likvidation avslutad			
Colada Produkt AB (f.d. Infocar AB)	LE	2002-06-05	2003-04-16
	SU	2003-04-16	2006-11-14
	LE	2006-11-14	2008-02-01
Conemtech AB	LE, OF	2010-09-21	
Coresonic AB	LE	2007-09-28	2008-03-26
	LE, OF	2008-03-26	
CyPak AB	LE	2005-09-30	2006-09-06
	LE, OF	2006-09-06	2009-05-14
	LE	2009-05-14	
Imsys AB	LE	2008-11-28	2010-03-03
Infocar Intressenter AB	LE	2008-01-29	2009-11-11
Ingenjörfirma Dag Sigurd	Innehavare		2009-06-08
Interactive People Unplugged AB	LE	2007-09-07	2009-11-03
Konkurs avslutad			
Interactive People Unplugged Stockholm AB	LE	2008-01-03	2008-10-16
Likvidation avslutad			
Kanalflikt Support Holding AB (f.d. SiCon Semiconductor AB)	LE	2004-04-27	2009-02-05
KTH Seed Capital KB	Prokurist	2002-12-05	2009-03-02
Lunova AB	LE	2006-07-26	2008-07-16
MySpace AB	LE	2002-09-12	
Nanoradio AB	SU	2005-07-11	2009-02-26
Repeat-it AB	SU	2005-10-06	2006-11-08
	LE	2006-11-08	2009-09-04
SI Holding AB	LE	2008-08-21	
SiCon Holding AB	LE, OF	2009-02-05	
Konkurs inledd			
SiCon Semiconductor AB	LE, OF	2009-01-14	
Konkurs inledd			
Sigurd & Sigurd Konsult AB	LE	2007-10-17	
SIVERS IMA AB	LE	2008-08-21	
SNAP Intressenter AB	LE	2006-01-14	2010-03-03
Likvidation beslutad			

**BJÖRN NORRBOM**

Företag	Funktion	Fr.o.m.	t.o.m.
Blue2Space AB	LE	2000-05-11	2001-09-18
Konkurs avslutad	LE, OF	2001-09-18	2007-05-16
Flanderit Holding AB	LE, OF	2009-11-10	
Interactive People Unplugged AB	LE	2007-09-07	2009-11-03
Konkurs avslutad			
Secode Svenska AB	LE	2002-01-14	2006-04-10
SI Holding AB	LE	1999-04-08	2000-02-29
	LE, OF	2000-02-29	2005-08-25
	LE	2005-08-25	
SIVERS IMA AB	LE	1999-04-08	2003-04-10
	LE, OF	2003-04-10	2005-08-25
	LE	2005-08-25	
Sweden Green Tech Energy AB	LE	2010-03-25	2010-06-24
	LE, OF	2010-06-24	
Tritech Products AB	LE	2010-06-21	
	LE	2010-06-21	
WPS4 Water Purification System International AB	LE	2007-09-17	2009-08-20
Likvidation beslutad			

**CHRISTER STOIJ**

Företag	Funktion	Fr.o.m.	t.o.m.
SIVERS IMA AB	LE	2005-06-17	2005-08-25
	LE, OF	2005-08-25	
SI Holding AB	LE	2005-06-15	2005-08-25
	LE, OF	2005-08-25	
Clear Sky Technology	Innehavare	2000-11-14	

**Olle Westblom**

Företag	Funktion	Fr.o.m.	t.o.m.
SIVERS IMA AB	EVD	2005-03-07	2005-06-17
	LE, VD	2005-06-17	
SI Holding AB	EVD	2005-03-07	2005-06-15
	LE, VD	2005-06-15	

**ERIK FÄLLSTRÖM**

Företag	Funktion	Fr.o.m.	t.o.m.
European Digital Capital Ltd	LE	2000-01-01	
HOIST Företag AB	SU	2005-07-04	2007-12-19
Likvidation avslutad			
Hoist Förvaltning AB	SU	2005-08-03	2007-12-19
Likvidation avslutad			
Hoist Holding AB	LE, OF	2006-04-24	
HOIST International AB	LE, OF	2006-04-24	
HOIST Intressenter AB	LE, OF	2003-06-02	
HOIST Kredit AB	LE, OF	2005-03-07	
Konstruktör i Sverige AB	SU	2005-08-03	2007-12-19
Likvidation avslutad			
Konstruktör Invest AB	SU	2005-08-03	2007-12-19
Likvidation avslutad			
Pengar Direkt i Stockholm AB	SU	2005-07-04	2007-12-19
Likvidation avslutad			
SI Holding AB	LE	2010-10-21	

## ÖVRIG INFORMATION

Samtliga styrelseledamöter är valda fram till årsstämman 2011. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har några familjerelationer eller andra närstående relationer till någon annan styrelseledamot eller ledande befattningshavare. Såvitt Bolaget känner till har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare något intresse som står i strid med Bolagets intressen. Björn Norrbom frikändes 2008 i Tingsrätten för en stämning av styrelsen i Satsafe AB 2008. Björn Norrbom var medlem av styrelsen i Satsafe AB under år 2000. Bolaget försattes i konkurs 2002, varefter styrelsen för år 2000 stämdes av konkursförvaltaren år 2004. Beslutet i Tingsrätten har ej överklagats. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har, utöver vad som angivits ovan, varit inblandad i konkurs, likvidation, konkursförvaltning eller i bedrägerirelaterad rättslig process de senaste fem åren. Ej heller har någon styrelseledamot eller ledande befattningshavare, utöver vad som angivits ovan, varit inblandad i någon rättsprocess av väsentlig karaktär med anledning av konkurs. Det har under de fem senaste åren inte funnits några anklagelser och/eller sanktioner från myndighet eller organisation som företräder viss yrkesgrupp och som är offentligt rättsligt reglerad mot någon av dessa personer och ingen av dem har under de senaste fem åren förbjudits av domstol att ingå som medlem i ett företags förvaltnings-, lednings-, eller kontrollorgan eller att ha ledande eller övergripande funktioner hos emittent. Ingen av ovan nämnda ledande befattningshavare eller styrelseledamöter har av myndighet eller domstol förhindrats att handla som medlem av någon emittents styrelse eller ledningsgrupp under de senaste fem åren.

Olle Westblom och Christer Stojj är anställda av Bolaget och är således ej oberoende av Bolaget. De är däremot oberoende av större aktieägare. Björn Norrbom och Dag Sigurd är oberoende av Bolaget och dess ledning likväl som de är oberoende av större aktieägare. Erik Fällström är oberoende av Bolaget och dess ledning. En familjestiftelse upprättad av Erik Fällström äger via bolag, Rothesay Ltd, 1.690.805 aktier i SI Holding AB (publ),

# Legala frågor och övrig information

## TILLSTÅND

Den verksamhet som bedrivs inom SIVERS IMA AB och SI Holding AB (publ) är inte tillståndspliktig.

## VÄSENTLIGA AVTAL

Bolaget är part i ett flertal avtal som enligt Bolagets bedömning är normala för den verksamhet som Bolaget bedriver. Det är styrelsens bedömning att Bolaget inte i någon väsentlig grad är beroende av några enskilda avtal. Bedömningen är vidare att det inte finns några andra förhållanden som är specifika för Sivers IMA, och som skulle vara av väsentlig betydelse för Bolagets verksamhet eller lönsamhet, och som inte gäller för bolag generellt inom det verksamhetsområde där SIVERS IMA är verksam.

## FÖRSÄKRINGSSKYDD

Styrelsen bedömer att Bolagets nuvarande försäkringsskydd är tillfredsställande med avseende på verksamhetens art och omfattning.

## TVISTER

Det finns inga pågående rättsliga processer eller skiljeförfaranden som har haft eller kan antas få icke oväsentlig ekonomisk betydelse för Bolaget eller koncernen. Styrelsen känner ej heller till omständigheter som skulle kunna tyda på att rättsliga processer mot Bolaget planeras eller skulle kunna uppstå.

## ANSTÄLLNINGSAVTAL

Sedvanliga anställningsavtal föreligger i koncernen. Samtliga anställningsavtal i Sverige bygger på svensk arbetsrättslig lagstiftning. Avtalen är individuella avseende lön, semester, rätt till övertidsersättning och eventuella förmåner. Samtliga avtal reglerar sekretess och rätt till arbetstagares uppfinningar.

## OPTIONSPROGRAM

En extra bolagsstämman den 30 november 2010 beslutade, på aktieägares förslag, att genomföra ett personaloptionsprogram i syfte att knyta ledning och nyckelpersoner närmare verksamheten. Flera olika alternativ har övervägts, och det förslag som lades fram och beslutades av den extra bolagsstämman utgör ett s.k. personaloptionsprogram. Optionerna ges ut av SI Holding AB och tecknas av SIVERS IMA AB som således är optionsutgivare gentemot personalen.

Programmet omfattar högst 1.200.000 personaloptioner med 1.600.000 underliggande vederlagsfria teckningsoptioner som ger innehavaren rätt att teckna en aktie per option. 890.000 av dessa (2010-2020 Serie A) ger rätt att för varje option teckna en ny aktie till kurs 3,50 kronor per aktie. 710.000 (2010-2020 Serie B) ger rätt att för varje option teckna en ny aktie till kurs 5,25 kronor per aktie.

Optionsprogrammet är uppdelat i två steg. I Steg 1 tilldelas teckningsoptioner av Serie A och i Steg 2 tilldelas teckningsoptioner av Serie B. 400.000 teckningsoptioner kommer att behållas av SIVERS IMA AB i syfte att avyttra dessa för att bekosta sociala avgifter som kommer att förfalla till betalning när personaloptionerna utnyttjas.

Optioner kan tilldelas ledning, personer med tekniska eller affärsmässiga nyckelroller, samt styrelseledamöter. Vidare kommer ett mindre antal optioner att användas för premiering av personal och uppmuntring av uppfinningar som kan leda till för Bolaget värdefulla patent.

Gemensamt för alla personalkategorier är att den nominella lösenperioden infaller den sista månaden av teckningsperioden, d.v.s. 1 november till och med den 30 november 2020. Dock kan styrelsen tidigarelägga denna tidpunkt i händelse av bud eller uppköps-erbjudande.

I Steg 1 tilldelas VD Olle Westblom och Teknisk Chef Christer Stojj tillsammans 600.000 optioner. Rätten till hälften av dessa upphör dock om anställningen upphör före den 31 december 2011. Styrelseledamöter Björn Norrbom och Dag Sigurd tilldelas 25.000

optioner vardera. Rätten till hälften av dessa optioner upphör för det fall de inte ställer sig till förfogande för omval vid årsstämman 2011. 25.000 optioner reserveras för personal som utför uppfinningar till Bolaget.

I Steg 2 tilldelas VD Olle Westblom och Teknisk Chef Christer Stojj 100.000 optioner vardera. Upp till fem nyckelmedarbetare tilldelas upp till 250.000 optioner sammanlagt. Styrelseledamöter Björn Norrbom och Dag Sigurd tilldelas 25.000 optioner vardera. Ytterligare 25.000 optioner reserveras för tilldelning till personal som utför uppfinningar till Bolaget. I detta steg är rätten att påkalla inlösen förknippad med att vissa villkor avseende viktiga utvecklingssteg för Bolaget är uppfyllda samt att en del av optionerna förutsätter att innehavaren inte avslutat sin anställning eller engagemang i Bolaget före den 31 december 2012.

## **TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE**

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare, har eller har haft, någon direkt eller indirekt delaktighet i några affärstransaktioner, som är eller var ovanlig avseende karaktär eller villkor och som i något avseende kvarstår oreglerad eller oavslutad. Bolagets revisor har ej heller varit delaktig i några transaktioner enligt ovan.

Bolaget har heller inte lämnat lån, ställt garantier eller ingått borgensförbindelser till eller till förmån för någon av styrelseledamöterna, ledande befattningshavare eller revisorerna i Bolaget.

## **LOCK-UP OCH AKTIEÄGARAVTAL**

Avtal har ingåtts mellan Bolaget och aktieägare som representerar 62,4 procent av rösterna om att inte avyttra hela eller delar av sitt aktieinnehav inom en period av 12 månader från listning av aktien. Nutwell Investments AS, Rothesay Ltd, Kamran Mahbobi och Houman Ghajari har ingått ett aktieägaravtal. Avtalet innebär att Kamran Mahbobi och Houman Ghajari skall ha rätt att nominera en styrelseledamot, att parterna skall ha förköpsrätt till varandras aktier, att viss samordning skall ske då parterna säljer aktier till tredje man samt att parterna skall eftersträva en notering av aktierna i bolaget. Avtalet föreskriver också att avtalet skall upphöra vid en notering. Att så kommer att ske, har bekräftats av aktieägarna. Styrelsen för SI Holding AB känner i övrigt inte till något aktieägaravtal mellan SI Holding AB:s aktieägare.

## **BOLAGSINFORMATION**

Bolagets firma är SI Holding AB (publ) med organisationsnummer 556383-9348. Bolaget registrerades 1990-02-08 hos Bolagverket och sätet är Stockholms län, Stockholms kommun. Bolagets associationsform regleras av aktiebolagslagen.

SI Holding AB (publ) är ett avstämningsbolag och dess aktier kommer att vara registrerade i elektronisk form hos, och dess aktiebok föras av, Euroclear AB. Aktieägarna erhåller inga fysiska aktiebrev utan samtliga transaktioner med aktierna kommer att ske på elektronisk väg.

## **INFORMATION OM NORDIC MTF**

Nordic MTF är Nordic Growth Markets lista för handel i icke börsnoterade aktier. Nordic MTF är en marknadsplats för mindre tillväxtbolag.

MTF står för Multilateral Trading Facility och är hämtat från MiFID (Markets in Financial

Instruments Directive). På Nordic MTF ansvarar Nordic Growth Market, en börs med tillstånd från Finansinspektionen, för granskningen av de listade bolagen och handeln i bolagens aktier. De jävssituationer som kan uppstå på andra inofficiella listor där bolagen granskas av en sponsor eller Certified Advisor undviks och en rättvisande handel utan intressekonflikter skapas.

Handeln sker i Nordic Growth Markets, NGM:s, handelssystem under avdelningen Nordic MTF, vilket innebär att samtliga NGM:s medlemmar kan handla aktierna på Nordic MTF. Kursinformationen distribueras i realtid till bl.a. SIX och Reuters samt ledande Internetportaler med finansiell inriktning. Detta gör att kursinformationen får en god spridning. Aktieägare, övriga aktörer på aktiemarknaden och allmänheten kostnadsfritt kan prenumerera på bolagets pressmeddelanden och ekonomiska rapporter genom Nordic Growth Market NGM AB:s nyhetstjänst NG News ([www.ngnews.se](http://www.ngnews.se)).

En investerare bör ha i åtanke att aktier som handlas på Nordic MTF inte är börsnoterade och att bolaget därför inte omfattas av samma regelverk till skydd för aktieägare som börsnoterade bolag. På Nordic MTF gäller således inte lagen (2000:1087) om anmälningsskyldighet för vissa innehav av finansiella instrument, lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden, Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder (IFRS) eller Näringslivets Börskommittés regler (NBK).

## Risikfaktorer

En investering i SI Holding AB (publ) utgör en möjlighet att ta del av en möjlig framtida värdeutveckling. Allt företagande och ägande av aktier är dock förenat med ett visst mått av risktagande och en investering skall ses i detta perspektiv. Bolaget utsätts för ett antal risker och osäkerhetsfaktorer, vilka kan ha en negativ inverkan på Bolagets framtidsutsikter. Vid en bedömning av en investering i Bolaget är det av vikt att beakta ett antal riskfaktorer. Nedan beskrivs, utan inbördes rangordning, och utan anspråk på att vara heltäckande, några av de riskfaktorer och viktiga förhållanden som bedöms ha betydelse för Bolagets framtida utveckling. Riskerna som beskrivs nedan är inte de enda risker som Bolaget och dess aktieägare står inför utan en samlad utvärdering måste även innefatta övrig information i detta memorandum samt en allmän omvärldsbedömning. Vid osäkerhet gällande riskbedömning bör råd inhämtas från kvalificerade rådgivare.

### BEROENDE AV NYCKELPERSONER

Bolagets verksamhet är beroende av förmågan att rekrytera, utveckla och behålla kvalificerade medarbetare. Om nyckelpersoner lämnar Bolaget kan det, åtminstone kortsiktigt, få negativ inverkan på verksamheten. Även om ledningen anser att Bolaget både kommer att kunna attrahera och behålla kvalificerade nyckelpersoner, kan det inte garanteras att detta kan ske på tillfredställande villkor gentemot den konkurrens som finns från andra bolag i branschen eller närstående branscher.

### BEROENDE AV STÖRRE KUNDER

SIVERS IMA har sammanlagt ca. 30 kunder. Två av dessa står för drygt 70 % av bolagets nuvarande omsättning. Skulle någon eller båda av dessa minska eller helt upphöra med sina inköp från Bolaget kan detta ha en signifikant inverkan på omsättningen under en viss period. Bolagets uppfattning är dock att dessa kunder, inom en överskådlig

framtid, inte har för avsikt att minska sina inköp från SIVERS IMA. Samtidigt kommer den pågående satsningen på nya produkter inom millimetervågsteknik att minska dessa kunders relativa andel av den totala omsättningen och således även minska Bolagets beroende av försäljning till dessa.

## **BEROENDE AV SAMARBETSPARTNERS OCH UNDERLEVERANTÖRER**

Bolaget är beroende av olika samarbeten och affärsförhållanden med etablerade marknadsaktörer. Om någon av dessa skulle försättas i en position som försvårar eller försenar denna parts förmåga att uppfylla sina åtaganden inom ramen för samarbetet eller affärsförhållandet kan detta komma att påverka Bolagets verksamhet på ett negativt sätt.

## **TEKNISK UTVECKLINGSRISK**

Det finns risker i att resultaten av den tekniska utvecklingen inte motsvarar Bolagets egna, kunders eller marknadens förväntningar. Detta kan i sin tur innebära försenad eller helt utebliven marknads lansering av delar av eller hela produktkategorier med uteblivna intäkter och/eller ökade utvecklingskostnader som följd. Likaså finns det risk att Bolaget inte lyckas finna de tekniska lösningar som krävs för en kommersiell lansering, eller att dessa mål inte uppnås inom rimlig tid.

## **FÖRMÅGA ATT HANTERA TILLVÄXT**

Avsikten är att Bolagets verksamhet ska växa både organiskt och via eventuella förvärv. I takt med att organisationen växer behöver effektiva planerings- och ledningsprocesser utvecklas. Om Bolaget misslyckas med att hantera en snabb tillväxttakt kan detta få negativa konsekvenser för verksamheten och lönsamheten.

## **KONKURRENS**

SIVERS IMA agerar på en starkt konkurrensutsatt marknad. Det kan inte uteslutas att en ökad konkurrens från marknadsaktörer med i många fall betydligt större finansiella resurser kan leda till minskade tillväxtpotentialer eller att Bolagets verksamhet påverkas negativt.

## **INTJÄNINGSFÖRMÅGA OCH FRAMTIDA KAPITALBEHOV**

Det kan inte garanteras att Bolaget kommer att generera tillräckliga medel för att finansiera den fortsatta verksamheten. Det kan inte garanteras att Bolaget kommer att kunna erhålla erforderlig finansiering eller att sådan finansiering kan erhållas på, för befintliga aktieägare, fördelaktiga villkor. Ett misslyckande med att erhålla ytterligare finansiering vid rätt tidpunkt kan medföra att Bolaget måste skjuta upp, dra ner på, eller avsluta verksamheter.

## **OSÄKERHET RÖRANDE DEN FRAMTIDA MARKNADSUTVECKLINGEN**

Det är styrelsens bedömning att Bolaget är verksamt på en marknad som förväntas uppvisa fortsatt tillväxt och goda intjäningsmöjligheter under de kommande åren. Det kan dock inte uteslutas att marknaden utvecklas i en för Bolaget ofördelaktig riktning på grund av förändrade makroekonomiska faktorer, teknisk utveckling, nya regelverk eller andra opåverkbara omvärldsfaktorer.

## RISKER ASSOCIERADE MED FÖRETAGSFÖRVÄRV

Förvärv av företag eller rörelser kan vara ett sätt att uppnå kommersiella mål. Det föreligger dock alltid en risk att företagsförvärv inte ger förväntade effekter, vilket tillfälligt eller långvarigt kan hämma Bolagets utvecklingstakt samt inverka negativt på Bolagets framtidsutsikter, finansiella ställning och likviditet.

## LEGALA OCH POLITISKA RISKER

Bolaget är och kommer även framöver att vara verksamt på marknader och inom sektorer som i många fall existerar inom ramen för en hög grad av politisk styrning och/eller lagstiftning och regleringar av olika slag. Ändringar i lagar, regelverk eller den politiska situationen på olika marknader där Bolaget och/eller dess kunder är verksamma kan ha en inverkan på Bolagets lönsamhet och framtidsutsikter.

## VALUTAKURSFÖRÄNDRINGAR

Bolaget är verksam på en internationell marknad där priset både ingående material och komponenter samt det pris som erhålls för färdiga produkter i många fall är beroende av utvecklingen av den svenska kronan gentemot ett flertal utländska valutor. En stor del av dagens försäljning sker i Nordamerika och Europa vilket innebär att Bolaget har en relativt stor exponering mot Euro och amerikanska Dollar.

## RISKER RELATERADE TILL BOLAGETS AKTIE

Avsikten är att Bolagets aktie ska upptas till handel på Nordic MTF efter genomförd emission som det beskrivs i detta dokument. Det går inte att förutsäga huruvida investerarnas intresse för Bolaget då kommer att leda till en substantiell handel i aktien. Samtidigt föreligger det en risk att Bolagets aktier inte kommer att omsättas dagligen och att avståndet mellan köp- och säljkurs kan komma att vara stort. Marknadspriiset kan komma att avvika avsevärt från teckningskursen. Det finns ingen garanti för att aktier i Bolaget kan säljas till en för innehavaren acceptabel kurs vid varje given tidpunkt.

En investerare bör ha i åtanke att aktier som handlas på Nordic MTF inte är börsnoterade och att bolaget därför inte omfattas av samma regelverk till skydd för aktieägare som börsnoterade bolag. På Nordic MTF gäller således inte lagen (2000:1087) om anmälningsskyldighet för vissa innehav av finansiella instrument, lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden, Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder (IFRS) eller Näringslivets Börskommittés regler (NBK).



# Skattefrågor

Nedan sammanfattas vissa vid memorandumets offentliggörande gällande svenska skatteregler. Dessa kan komma att förändras. Sammanfattningen nedan är endast avsedd som allmän information och gäller för obegränsat skattskyldiga i Sverige såvida inte annat anges. Redogörelsen omfattar inte värdepapper som innehas av handelsbolag, investmentföretag och investeringsfonder eller värdepapper som innehas som lagertillgång i näringsverksamhet. Sammanfattningen behandlar inte heller de särskilda reglerna om skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då investerarens innehav av aktier i Bolaget anses vara näringsbetingat. Särskilda skattekonsekvenser kan bli aktuella i enskilda fall, varför varje aktieägare bör konsultera skatterådgivare för information om de speciella konsekvenser som innehav eller försäljning av aktier och teckningsrätter i Bolaget kan innebära.

## BESKATTNING AV UTDELNING

### *Fysiska personer med flera*

Fysiska personer och dödsbon beskattas i inkomstslaget kapital för utdelning på marknadsnoterade andelar med en skattesats om 30 procent. Skatten innehålls normalt av Euroclear Sweden AB eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren i samband med utdelningen, så kallad preliminärskatt.

### *Juridiska personer*

Juridiska personer, utom dödsbon, beskattas normalt för alla inkomster, inklusive utdelning, i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 26,3 procent. Skattesatsen uppgår till 26,3 procent för räkenskapsår som påbörjats efter den 31 december 2008. Skattesatsen för räkenskapsår som påbörjats dessförinnan uppgår till 28 procent.

## BESKATTNING VID AVYTTRING AV AKTIER

### *Fysiska personer med flera*

Fysiska personer och dödsbon som avyttrar marknadsnoterade aktier beskattas för hela kapitalvinsten i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 procent. Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningspriset efter avdrag för försäljningsutgifter och de avyttrade aktiernas omkostnadsbelopp (anskaffningsutgift). Omkostnadsbeloppet beräknas enligt genomsnittsmetoden, vilken innebär att det genomsnittliga omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag och sort som den avyttrade ska användas. Aktier av serie A respektive serie B anses därvidlag inte utgöra aktier av samma slag och sort. Vid avyttring av marknadsnoterade aktier kan som alternativ "schablonmetoden" användas, vilken innebär att omkostnadsbeloppet får beräknas till 20 procent av försäljningspriset efter avdrag för försäljningsutgifter.

Kapitalförluster på marknadsnoterade aktier får kvittas i sin helhet mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra marknadsnoterade delägarrätter med undantag för andelar i investeringsfonder som endast innehåller svenska fordringsrätter (räntefonder). Eventuell överskjutande förlust är avdragsgill till 70 procent mot andra skattepliktiga kapitalinkomster som aktieägaren haft det aktuella beskattningsåret.

Om det uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt och fastighetsavgift.

Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 SEK och med 21 procent av resterande underskott. Ett underskott i inkomstslaget kapital kan inte sparas till senare beskattningsår.

### ***Juridiska personer***

Juridiska personer, utom dödsbon, beskattas normalt för alla inkomster, inklusive kapitalvinster, i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 26,3 procent. Skattesatsen uppgår till 26,3 procent för räkenskapsår som påbörjats efter den 31 december 2008. Vissa övergångsbestämmelser finns. Skattesatsen för räkenskapsår som påbörjats dessförinnan uppgår till 28 procent.

För beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust, se ovan under rubriken Fysiska personer med flera. Avdrag för kapitalförluster på aktier medges endast gentemot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter. Om en kapitalförlust inte kan dras av hos det bolag som gjort förlusten, kan den samma år dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter hos ett annat bolag i samma koncern, om det föreligger koncernbidragsrätt mellan bolagen och båda bolagen begär det vid samma års taxering. Kapitalförlust på aktier som inte har kunnat utnyttjas ett visst år får sparas och dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden.

## **SKATTEFRÅGOR FÖR AKTIEÄGARE SOM ÄR BEGRÄNSAT SKATTSKYLDIGA I SVERIGE**

### ***Fysiska personer***

För fysiska personer som är skattemässigt bosatta eller hemmahörande i utlandet (begränsat skattskyldiga) utgår normalt svensk kupongskatt på utdelning från svenska aktiebolag. Kupongskatt utgår med 30 procent på erhållen utdelning. Skattesatsen reduceras normalt genom de skatteavtal som Sverige ingått med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning.

Begränsat skattskyldiga fysiska personer beskattas normalt inte i Sverige för kapitalvinst vid avyttring av aktier. Om personen ifråga varit bosatt i Sverige eller stadigvarande vistats här under det kalenderår som avyttringen sker eller något av de tio närmast föregående beskattningsåren kan dock kapitalvinsten bli föremål för beskattning i Sverige. Tillämpligheten av denna regel kan vara begränsad genom skatteavtal som Sverige ingått med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Kapitalvinsten kan dock komma att beskattas i personens hemland.

### ***Juridiska personer***

Utländska juridiska personer är normalt skattskyldiga till kupongskatt för utdelning från svenska aktiebolag med en skattesats om 30 procent. Skattesatsen reduceras normalt genom de skatteavtal som Sverige ingått med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. För juridiska personer med hemvist inom EU och som innehar 10 procent eller mer av kapitalet i det utdelande svenska bolaget utgår normalt inte svensk kupongskatt på utdelningen.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av aktier. Kapitalvinsten kan dock komma att beskattas i aktieägarens hemland.

# Bolagsordning

**SI Holding AB (publ.)**  
**org.nr 556383 9348**

**2010-11-03**

## **§ 1 FIRMA**

Bolagets firma är SI Holding AB. Bolaget är publikt (publ.).

## **§ 2 STYRELSENS SÄTE**

Styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun.

## **§ 3 VERKSAMHET**

Bolaget skall utveckla, tillverka och försälja system, apparater och komponenter av huvudsakligen elektronisk art till industrin, bedriva förvaltning av lös och fast egendom, ävensom idka därmed förenlig verksamhet.

## **§ 4 AKTIEKAPITAL**

Aktiekapitalet utgör lägst 3.560.329,50 kronor och högst 14.241.318 kronor.

## **§ 5 ANTALET AKTIER**

Antalet aktier skall vara lägst 7.120.659 och högst 28.482.636.

## **§ 6 STYRELSE OCH REVISORER**

Styrelsen består av 3 9 ledamöter med högst 7 suppleanter. Den väljes årligen på årsstämma för tiden intill dess nästa årsstämma har hållits.

1-2 revisorer med eller utan revisorssuppleanter skall utses.

## **§ 7 KALLELSE**

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

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt i Svenska Dagbladet.

För att få delta i bolagsstämman skall aktieägare anmäla sig hos bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman, före klockan 16.00. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton, och får inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

## § 8 ÅRSSTÄMMA

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

1. Val av ordförande vid stämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Godkännande av dagordning.
4. Val av en eller två protokolljusterare.
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
6. Föredragning av framlagd årsredovisning och revisionsberättelse samt i förekommande fall koncernredovisning och koncernrevisions berättelse.
7. Beslut
  - a. om fastställande av resultaträkning och balansräkning samt i förekommande fall koncernresultaträkning och koncernbalansräkning,
  - b. om dispositioner beträffande vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen, och
  - c. om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör när sådan förekommer.
8. Fastställande av styrelse- och revisorsarvodena.
9. Val av styrelse och, i förekommande fall, revisorer samt eventuella revisorssuppleanter.
10. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

## § 9 RÄKENSKAPSÅR

Räkenskapsår är 1 januari – 31 december.

## § 10 AVSTÄMNINGSFÖRBEHÅLL

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



# Historiska finansiella rapporter

ÅRSREDOVISNING 2009 SIVERS IMA AB

ÅRSREDOVISNING 2009 SI HOLDING AB

BOLAGSVERKET

2010 -07- 01

Sivers IMA AB  
556063-7331

# Årsredovisning

Styrelsen och verkställande direktören för Sivers IMA AB får härmed avlämna årsredovisning för tiden 2009-01-01 -- 2009-12-31.

Årsredovisningen omfattar


Sidan

## FASTSTÄLLELSEINTYG

Att en med denna kopia likalydande balans- och resultaträkning blivit fastställd på ordinarie bolagsstämma den 23/6 2010  
Intygas härmed.

Stämman beslöt antaga styrelsens förslag till vinstdisposition, förslag beträffande den uppkomna förlusten.

Kista 23/6 2010  
Ort och datum

  
(styrelseledamot)

Sivers IMA AB  
556063-7331

## Förvaltningsberättelse

### Verksamheten

Sivers IMA AB bedriver verksamhet inom mikrovdgsområdet avseende utveckling, tillverkning och försäljning av i huvudsak oscillatorer och oscillatorbaserade subsystem.

Sivers IMA är beläget i Kista utanför Stockholm.

### Ägarförhållanden

Bolaget är helägt dotterbolag till SI Holding AB, org nr 556383-9348, med säte i Stockholm. SI Holding AB upprättar ingen koncernredovisning med stöd av ÅRL 7 kap. 3§ (mindre koncerner).

### Resultat och ställning

Resultat efter finansiella poster uppgår till -14,98% (f år 6,29%) av nettoomsättningen. Soliditeten är 29 % (f år 47 %).

Flerårsöversikt	2009	2008	2007
Antal anställda	17	18	17
Nettoomsättning tkr	19 388	24 953	24 328
Resultat efter finansiella poster	-2 905	1 587	1 345
Balansomslutning tkr	10 100	12 667	11 030
Soliditet %	29	47	39

### Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Sivers IMA kände under 2009 av nedgången i ekonomin. Årets försäljning uppgick till 19,4 MSEK. Orsaken till den minskade försäljningen var att bolagets kunder inom områdena Radar Sensorer och Signalkällor (oscillatorer) reducerade sina beställningar. Positivt var att bolagets försäljning av Millimetervågsprodukter till Telekom marknaden nästan fördubblades.

Bolaget har under året vidareutvecklat sina marknadsförings- och säljinsatser med bl.a. ny hemsida (sökmotoroptimering), ökad annonsering i fackpress och mässhdeltagande. Bolaget har fått god exponering genom reportage i både internationell och svensk press.

Sivers IMAs produktutveckling har under verksamhetsåret resulterat i bl.a. en 24 GHz FMCW Radar sensor med tillhörande utvärderingskort, prototyper till nästa generations ytmonterbara oscillatorer samt 60 GHz frekvenskonverterare.

Att ligga i teknikutvecklingens framkant är nödvändigt och resurskrävande för ett mindre bolag med globalt spridda kunder som Sivers IMA. Bolaget har därför under året bl.a. förstärkt samarbetet inom Gigahertz-center på Chalmers Tekniska Högskola och intensifierat arbetet inom SPINWAVE, ett EU-finansierat projekt som drivs tillsammans med ett avknopningsföretag från Kungliga Tekniska Högskolan. Vidare har bolaget erhållit delfinansiering från Vinnova för ytterligare utvecklingsprojekt inom Radar sensorer.

Sivers IMA AB  
556063-7331

**Förväntad framtida utveckling**

Bolaget har mött en historiskt svagare efterfrågan under första kvartalet 2010. Marknadsutvecklingen är fortfarande osäker men dock finns det tecken på att marknaden börjar återhämta sig.

**Förslag till behandling av bolagets resultat**

Balanserad vinst	2 318 720
Årets resultat	<u>-2 904 807</u>
Summa	-586 087

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att den ansamlade förlusten behandlas så att

nedsättning av reservfond	-600 000
nedsättning av aktiekapital	-1 750 000
i ny räkning föres	<u>1 763 913</u>
Summa	-586 087



Sivers IMA AB  
556063-7331

<b>RESULTATRÄKNING</b>	Not	2009-01-01 2009-12-31	2008-01-01 2008-12-31
<b>Rörelsens intäkter</b>			
Nettoomsättning		19 387 793	24 952 703
Förändring av varulager		<u>-407 602</u>	<u>300 664</u>
		18 980 191	25 253 367
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Råvaror och förnödenheter		-5 700 068	-8 332 429
Övriga externa kostnader	1	-4 283 137	-5 189 500
Personalkostnader	2	-11 510 504	-10 982 278
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	3	<u>-198 513</u>	<u>-193 926</u>
		-21 692 221	-24 698 133
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-2 712 030</b>	<b>555 234</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>			
Övriga ränteintäkter		4 644	21 309
Valutakurs vinst/förlust		-165 288	1 072 154
Räntekostnader		<u>-32 133</u>	<u>-61 475</u>
		-192 777	1 031 988
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-2 904 807</b>	<b>1 587 222</b>
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b><u>-2 904 807</u></b>	<b><u>1 587 222</u></b>

Sivers IMA AB  
556063-7331

## BALANSRÄKNING

TILLGÅNGAR	Not	2009-12-31	2008-12-31
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Maskiner, inventarier och verktyg	4	338 010	486 523
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andelar i koncernföretag	5	0	0
Andelar i intresseföretag		0	10 200
Långfristiga fordringar		<u>20 000</u>	<u>20 000</u>
Summa anläggningstillgångar		<b>358 010</b>	<b>516 723</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Varulager</b>			
Varulager		<u>2 865 479</u>	<u>3 273 081</u>
		2 865 479	3 273 081
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Kundfordringar		842 661	4 467 600
Fordran koncernbolag		65 375	55 025
Skattefordran		326 304	326 304
Övriga fordringar		272 299	850 544
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	6	<u>525 261</u>	<u>559 358</u>
		2 031 901	6 258 831
<b>Kassa/Bank</b>			
Summa kassa/bank		<u>4 844 406</u>	<u>2 618 813</u>
		4 844 406	2 618 813
Summa omsättningstillgångar		<b>9 741 786</b>	<b>12 150 725</b>
Summa tillgångar		<u><b>10 099 796</b></u>	<u><b>12 667 447</b></u>

Handwritten signatures and initials, including a large signature and several smaller initials.

Sivers IMA AB  
556063-7331

Balansräkning forts.

<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	Not	<b>2009-12-31</b>	<b>2008-12-31</b>
<b>Eget kapital</b>	7		
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital (30 000 aktier)		3 000 000	3 000 000
Reservfond		600 000	600 000
		<u>3 600 000</u>	<u>3 600 000</u>
<b>Fritt eget kapital</b>			
Balanserat resultat		2 318 720	731 498
Aktieägartillskott		0	0
Årets resultat		<u>-2 904 807</u>	<u>1 587 222</u>
		-586 087	2 318 720
<b>Summa eget kapital</b>		<b>3 013 913</b>	<b>5 918 720</b>
<b>Långfristiga skulder</b>	8		
Skulder till kreditinstitut		182 142	425 002
Skulder till koncernföretag		<u>2 073 239</u>	<u>2 074 737</u>
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>2 255 381</b>	<b>2 499 739</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Checkkredit	9	0	85 572
Pågående arbeten för annans räkning		1 689 200	300 000
Leverantörsskulder		884 204	1 681 263
Övriga skulder		379 310	511 285
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	10	<u>1 877 788</u>	<u>1 670 868</u>
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>4 830 502</b>	<b>4 248 988</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b><u>10 099 796</u></b>	<b><u>12 667 447</u></b>
<b>Poster inom linjen</b>			
Ställda säkerheter	11	2 900 000	2 900 000
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga

Handwritten signature and initials, including a large 'R' and '10'.

Sivers IMA AB  
556063-7331

## TILLÄGGSUPPLYSNINGAR

### Allmänna upplysningar

Alla belopp redovisas i kr.

#### Koncernförhållanden

Bolaget är helägt dotterbolag till SI Holding AB, org nr 556383-9348, med säte Stockholm. Under 2007 bildade bolaget Sivers Ima International LLC med säte i Delaware, USA. Koncerninterna inköp/försäljning uppgick under året till 1.312 tkr (f.å. 1.517)

#### Redovisningsprinciper

Årsredovisningen har upprättats enligt Årsredovisningslagen och bokföringsnämndens allmänna råd. Principerna är oförändrade i jämförelse med föregående år. Bolagets tillgångar och skulder upptages till anskaffningsvärdet respektive nominellt värde om ej annat framgår.

#### Koncernredovisning

Bolaget upprättar ingen koncernredovisning med stöd av ÅRL 7 kap. 3§ (mindre koncerner).

#### Fordringar

Fordringar upptas till det belopp, som efter individuell bedömning beräknas inflyta.

#### Varulager

Varorna är värderade till det lägsta av anskaffnings- och verkligt värdet efter avdrag för individuell inkurans.

Upplysningar till enskilda poster	2009	2008
<b>Not 1 Arvoden till revisorer</b>		
Revisionsuppdrag	34 000	40 000
Andra uppdrag	0	0
	<u>34 000</u>	<u>40 000</u>
<b>Not 2 Anställda, löner och arvoden</b>		
<i>Medelantal anställda:</i>		
Män	13	14
Kvinnor	4	4
	<u>17</u>	<u>18</u>

#### Sjukfrånvaro i % av arbetad tid

	Män	Kvinnor
Totalt	7,75%	0,84%

I sjukfrånvaron för kvinnor ingår att en person var långtidsjuk.

#### Könsfördelning bland ledande befattningshavare

Bolagets styrelse och verkställande direktör består av 5 män och inga kvinnor. Ledande befattningshavare består av 5 män.

Handwritten signature and initials, including the number 165 and the letter B.

Sivers IMA AB  
556063-7331

<b>Not 2 Anställda, löner och arvoden forts.,</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<i>Löner och andra ersättningar:</i>		
Styrelsen och verkställande direktören	1 767 159	1 954 679
Övriga anställda	<u>5 935 755</u>	<u>5 490 573</u>
	7 702 914	7 445 252
<i>Sociala kostnader:</i>		
Pensionskostnader för styrelse och verkställande direktör	464 061	468 618
Pensionskostnader övriga anställda	617 098	472 391
Sociala avgifter enligt lag och avtal	<u>2 720 118</u>	<u>2 586 783</u>
	3 801 277	3 527 792

Bolagets verkställande direktör har inget avtal om avgångsvederlag.

#### Not 3 Avskrivningar

I resultaträkningen belastas rörelseresultatet med avskrivningar enligt plan, vilka beräknas på ursprungliga anskaffningsvärden och baseras på tillgångarnas bedömda ekonomiska livslängd, varvid följande procentsatser används.

Maskiner, inventarier och verktyg	20 - 30%	20 - 30%
-----------------------------------	----------	----------

#### Not 4 Maskiner, inventarier och verktyg

Ingående anskaffningsvärde	15 958 081	15 637 156
Årets investeringar	50 000	320 925
Utrangeringar	<u>0</u>	<u>0</u>
Utgående anskaffningsvärde	16 008 081	15 958 081
Ingående avskrivningar	-15 471 558	-15 277 632
Årets avskrivningar	-198 513	-193 926
Utrangeringar	<u>0</u>	<u>0</u>
Utgående ackumulerade avskrivningar	-15 670 071	-15 471 558
Bokfört värde	338 010	486 523

**Sivers IMA AB**  
556063-7331

**Not 5 Andelar i koncernföretag**

Företag	Organisations nr Säte	Andelar st Röster %	Bokfört värde	Bokfört värde
Dotterföretaget				
Sivers Ima International LLC	SRW 060259292-4127457 Delaware, USA	100%		

In- och utgående anskaffningsvärde	0	0
Årets investeringar	0	0
Årets försäljningar	0	0
Årets omklassificering	0	0
Utgående anskaffningsvärde	<u>0</u>	<u>0</u>
Utgående bokfört värde	0	0

**Not 6 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter**

Förutbetalda hyreskostnader	307 608	307 605
Förutbetalda leasingkostnader	119 679	116 553
Övrigt	<u>97 974</u>	<u>135 200</u>
Summa	525 261	559 358

2009-12-31

2008-12-31

**Not 7 Förändring av eget kapital**

*Bundet eget kapital*

Enligt balansräkningen föregående år	<u>3 600 000</u>	<u>3 600 000</u>
Enligt balansräkningen innevarande år	3 600 000	3 600 000

*Fritt eget kapital*

Enligt balansräkningen föregående år	2 318 720	731 498
Erhållna kapitaltillskott	0	0
Årets resultat	<u>-2 904 807</u>	<u>1 587 222</u>
Enligt balansräkningen innevarande år	-586 087	2 318 720

Villkorade aktieägartillskott uppgår till 15.888.452 kr.  
Villkorade kapitaltillskott uppgår till 5.162.500 kr.

**Not 8 Långfristiga skulder**

Långfristig skuld som förfaller till betalning senare än 5 år efter balansdagen finns ej.

**Not 9 Checkkredit**

Beviljat belopp på checkräkningskredit uppgår till	<u>2 000 000</u>	<u>2 000 000</u>
	2 000 000	2 000 000

Handwritten signature and initials, possibly 'R R B'.

Sivers IMA AB  
556063-7331

**Not 10 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter**

Semesterlöneskuld	1 135 115	982 167
Skuld för sociala kostnader	356 653	308 597
Övrigt	386 020	380 103
	<u>1 877 788</u>	<u>1 670 867</u>

**Not 11 Ställda säkerheter**

För egna skulder till kreditinstitut		
Företagsinteckningar	2 900 000	2 900 000
	<u>2 900 000</u>	<u>2 900 000</u>

	2009	2008
<b>Not 12 Leasingavtal</b>		
De framtida leasingutbetalningarna fördelar sig enligt följande:		
Förfaller till betalning inom 1 år	231 516	400 586
Förfaller till betalning senare än 1 år men inom 5 år	57 879	270 102
Förfaller till betalning senare än 5 år		
Summa	<u>289 395</u>	<u>670 688</u>

Årets leasingkostnad uppgick till MSEK 0,4.

Samtliga leasingavtal redovisas som operationella leasingavtal i enlighet med BFNAR 2000:4.

Handwritten signature and initials, possibly 'R 76' and 'B'.

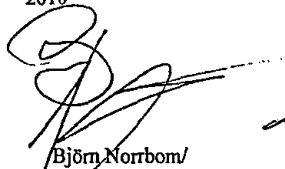
Sivers IMA AB  
556063-7331

Kista den 216

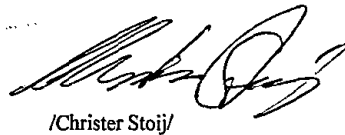
2010



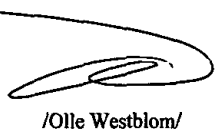
/Peter Bahrke/



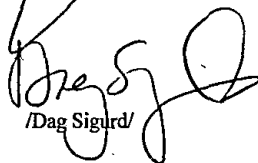
/Björn Norrbom/



/Christer Stoj/



/Olle Westblom/



/Dag Sigurd/

Verkställande direktör

Min revisionsberättelse har lämnats den 3/6 2010



/Marie Nordlander/  
Auktoriserad revisor



## REVISIONSBERÄTTELSE

**Till årsstämman i Sivers IMA AB**  
**Org.nr. 556063-7331**

Jag har granskat årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Sivers IMA AB för år 2009-01-01 -- 2009-12-31.

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen. Mitt ansvar är att uttala mig om årsredovisningen och förvaltningen på grundval av min revision.

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

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

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

Stockholm den 3 juni 2010

*Marie Nordlander*

Marie Nordlander  
 Auktoriserad revisor

Fotokopians överensstämmelse  
 med originalet intygas:

*Marie Nordlander*

SI Holding AB  
556383-9348

BOLAGSVERKET

2010-07-01

# Årsredovisning

Styrelsen och verkställande direktören för SI Holding AB får härmed avlämna årsredovisning för tiden 2009-01-01 -- 2009-12-31.

Årsredovisningen omfattar	Sidan
- förvaltningsberättelse	2 - 3
- bolagets resultaträkning	4
- bolagets balansräkning	5- 6
- tilläggsupplysningar (noter)	7 - 9

## FASTSTÄLLELSEINTYG

Att en med denna kopia likalydande balans- och resultaträkning blivit fastställd på ordinarie bolagsstämma den 23/6 2010 intygas härmed.

Stämman beslöt antaga styrelsens förslag till vinstdisposition/förslag beträffande den uppkomna förlusten.

Kista 23/6 2010  
Ort och datum

  
(styrelseledamot)

**SI Holding AB**  
556383-9348

## Förvaltningsberättelse

### Verksamheten

SI Holding AB bedriver genom dotterbolaget Sivers Ima AB verksamhet inom mikrovågsområdet avseende utveckling, tillverkning och försäljning av i huvudsak oscillatorer och oscillatorbaserade subsystem.

Sivers IMA är beläget i Kista utanför Stockholm.

Bolaget har inte haft några inköp eller försäljningar till något bolag inom koncernen.

### Resultat och ställning i koncernen

Resultat efter finansiella poster uppgår till, -15 % (f år 6,7%) av nettoomsättningen. Soliditeten är 27 % (f år 46 %).

Flerårsöversikt	2009	2008	2007
Antal anställda	17	17	17
Nettoomsättning tkr	19 388	24 953	24 328
Rörelseresultat efter finansiella poster	-2 906	1 584	1 334
Balansomslutning tkr	10 046	13 130	10 986
Soliditet %	27	46	40

### Väsentliga händelser under räkenskapsåret

SI Holding, genom sitt dotterbolag Sivers IMA, kände under 2009 av nedgången i ekonomin. Årets försäljning uppgick till 19,4 MSEK. Orsaken till den minskade försäljningen var att Sivers IMAs kunder inom områdena Radar Sensorer och Signalkällor (oscillatorer) reducerade sina beställningar. Positivt var att Sivers IMAs försäljning av Millimetervågsprodukter till Telekom marknaden nästan fördubblades.

Sivers IMA har under året vidareutvecklat sina marknadsförings- och säljinsatser med bl.a. ny hemsida (sökmotoroptimering), ökad annonsering i fackpress och mässhäfte. Sivers IMA har fått god exponering genom reportage i både internationell och svensk press.

Sivers IMAs produktutveckling har under verksamhetsåret resulterat i bl.a. en 24 GHz FMCW Radar sensor med tillhörande utvärderingskort, prototyper till nästa generations ytmonterbara oscillatorer samt 60 GHz frekvenskonverterare.

Att ligga i teknikutvecklingens framkant är nödvändigt och resurskrävande för ett mindre bolag med globalt spridda kunder som Sivers IMA. Man har därför under året bl.a. förstärkt samarbetet inom Gigahertz-center på Chalmers Tekniska Högskola och intensifierat arbetet inom SPINWAVE, ett EU-finansierat projekt som drivs tillsammans med ett avknoppningsföretag från Kungliga Tekniska Högskolan. Vidare har bolaget erhållit delfinansiering från Vinnova för ytterligare utvecklingsprojekt inom Radar sensorer.

### Förväntad framtida utveckling i koncernen

Bolaget har mött en historiskt svagare efterfrågan under första kvartalet 2010. Marknadsutvecklingen är fortfarande osäker men dock finns det tecken på att marknaden börjar återhämta sig

**SI Holding AB**  
556383-9348

**Förslag till behandling av bolagets förlust**

Balanserad förlust	-1 603 914
Erhållna kapitaltillskott	0
Årets resultat	<u>-481</u>
Summa	-1 604 395

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att den ansamlade förlusten behandlas så att

nedsättning av reservfond	-454 780
nedsättning av aktiekapital	-2 429 988
i ny räkning föres	<u>1 280 373</u>
Summa	-1 604 395

Koncernens resultat uppgår till -2.583.935 kr varav årets resultat -2.898.751 kr.

Handwritten signature and initials, possibly 'RFB', with a circular stamp above the initials.

SI Holding AB  
556383-9348

<b>RESULTATRÄKNING</b>		<b>2009-01-01</b>	<b>2008-01-01</b>
		<b>2009-12-31</b>	<b>2008-12-31</b>
Kr	Not		
Rörelsens kostnader	I	-481	-10 344
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>			
Nedskrivning av aktier i dotterföretag		-	-
Summa		<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-481</b>	<b>-10 344</b>
<b>Årets skattekostnad</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b><u>-481</u></b>	<b><u>-10 344</u></b>

Handwritten signature and initials, possibly 'MS' and 'Zn T B'.

SI Holding AB  
556383-9348

<b>BALANSRÄKNING</b>		<b>2009-12-31</b>	<b>2008-12-31</b>
<b>TILLGÅNGAR</b>	Not		
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andelar i koncernföretag	2	4 000 000	4 000 000
Fordringar hos koncernföretag	3	<u>2 000 361</u>	<u>2 010 711</u>
		<b>6 000 361</b>	<b>6 010 711</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>			
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Fordran moms		<u>0</u>	<u>0</u>
		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>			
		<u><b>0</b></u>	<u><b>0</b></u>
<b>Summa tillgångar</b>			
		<u><b>6 000 361</b></u>	<u><b>6 010 711</b></u>

Handwritten signature and initials, possibly 'RHB'.

SI Holding AB  
556383-9348

<b>BALANSRÄKNING</b>		<b>2009-12-31</b>	<b>2008-12-31</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	Not		
<b>Eget kapital</b>	4		
<u>Bundet eget kapital</u>			
Aktiekapital ( 4 859 976 aktier)		4 859 976	4 859 976
Reservfond		<u>454 780</u>	<u>454 780</u>
		5 314 756	5 314 756
<u>Fritt eget kapital</u>			
Balanserat resultat		-1 603 914	-1 593 570
Kapitaltillskott		0	0
Årets resultat		<u>-481</u>	<u>-10 344</u>
		-1 604 395	-1 603 914
<b>Summa eget kapital</b>		<b>3 710 361</b>	<b>3 710 842</b>
<b>Avsättningar</b>			
Skattetvist		<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Summa avsättningar</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Andra långfristiga skulder		<u>2 290 000</u>	<u>2 290 000</u>
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>2 290 000</b>	<b>2 290 000</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		0	0
Övriga kortfristiga skulder		<u>0</u>	<u>9 869</u>
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>0</b>	<b>9 869</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b><u>6 000 361</u></b>	<b><u>6 010 711</u></b>
Ställda säkerheter		Inga	Inga
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga

Handwritten signatures and initials, including a large stylized signature and the initials 'T B'.

SI Holding AB  
556383-9348

## TILLÄGGSUPPLYSNINGAR

### ALLMÄNNA UPPLYSNINGAR

#### Koncernförhållanden

SI Holding AB är moderbolag i en koncern med de helägda dotterbolaget Sivers Ima AB, och dotterdotterbolaget Sivers Ima International LLC.

<i>Koncerninterna transaktioner</i>	2009	2008
Andel av bolagets försäljningen som avser koncernföretag	0,0%	0,0%
Andel av bolagets inköp som avser koncernföretag	0,0%	0,0%

#### Redovisningsprinciper

Årsredovisningen har upprättats enligt Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd. Principerna är oförändrade i jämförelse med föregående år. Bolagets tillgångar och skulder upptages till anskaffningsvärdet respektive nominellt värde om ej annat framgår.

#### Koncernredovisning

Bolaget upprättar ingen koncernredovisning med stöd av ÄRL 7 kap. 3§ (mindre koncerner).

#### Fordringar

Fordringar upptas till det belopp, som efter individuell bedömning beräknas bli betalt.

Handwritten signatures and initials, including a large stylized signature, a smaller signature, and the letters 'AS', 'B', and 'B'.

SI Holding AB  
556383-9348

## UPPLYSNINGAR TILL ENSKILDA POSTER

### Not 1 Personal

Bolaget har inga anställda eller utbetalt några löner och ersättningar.


			2009-12-31	2008-12-31
<b>Not 2 Andelar i koncernföretag</b>				
Företag	Organisations nr Säte	Andelar st Röster %	Bokfört värde	Bokfört värde
Dotterbolag				
Sivers Ima AB	556063-7331 Kista	30 000 100%	4 000 000	4 000 000
Dotterdotterbolag				
Sivers Ima International LLC	SRW 060259292-4127457 Delaware, USA	100%		
Ingående anskaffningsvärde			4 000 000	4 000 000
Aktieägartillskott			0	
Nedskrivning			0	
Utgående anskaffningsvärde			<u>4 000 000</u>	<u>4 000 000</u>
Utgående bokfört värde			4 000 000	4 000 000
<b>Not 3 Fordringar hos koncernföretag</b>				
Ingående anskaffningsvärde			2 010 711	2 002 951
Årets lämnade aktieägartillskott			0	0
Årets förändring i lämnade lån			<u>-10 350</u>	<u>7 760</u>
Utgående anskaffningsvärde			2 000 361	2 010 711

**SI Holding AB**  
556383-9348


Not 4 Förändring av eget kapital.	2009-12-31	2008-12-31
<u>Aktiekapital</u>		
Enligt balansräkningen föregående år	4 859 976	4 859 976
	<u>4 859 976</u>	<u>4 859 976</u>
<u>Reservfond</u>		
Enligt balansräkningen föregående år	454 780	454 780
	<u>454 780</u>	<u>454 780</u>
Summa bundet eget kapital	5 314 756	5 314 756
<u>Fritt eget kapital</u>		
Enligt balansräkningen föregående år	-1 603 914	-1 593 570
Årets resultat	-481	-10 344
Erhållet kapitaltillskott	0	0
	<u>-1 604 395</u>	<u>-1 603 914</u>

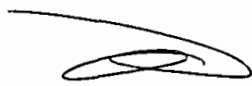
Villkorade kapitaltillskott uppgår till 4 943 422 kr.

Kista den 2/6 2010

  
/Peter Bahrke/

  
/Björn Norrbom/

  
/Christer Stojj/

  
/Olle Westblom/  
Verkställande direktör

  
/Dag Sigurd/

Min revisionsberättelse har lämnats den 3/6 2010

  
/Marie Nordlander/  
Auktoriserad revisor



## REVISIONSBERÄTTELSE

**Till årsstämman i SI Holding AB**  
**Org.nr. 556383-9348**

Jag har granskat årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i SI Holding AB för år 2009-01-01 -- 2009-12-31.

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

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

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

Stockholm den 3 juni 2010

Marie Nordlander  
 Auktoriserad revisor

Fotokopians överensstämmelse  
 med originalet Intygas:

# Ordlista

**BACKHAUL** – Den del av mobilsystemen som överför data mellan basstationer och vidare in i och tillbaka från stamnätet.

**BASSTATION** – inom mobiltelefoni den fasta enhet som en mobil radiosändare ansluter till. Antingen förmedlar basstationen vidare signalen till en annan trådlös enhet eller så skickar den vidare signalen trådbundet.

**COUNTERMEASURE** – eller Motmedelssystem används på militära fartyg, flygplan eller stridsvagnar för att undvika träff av en anflygande målsökande robot. Man delar ofta in motmedelssystem i två kategorier - aktiva och passiva.

**FMCW** – Frequency Modulated Continuous-wave radar.

**GIGA** – är ett prefix som betyder  $10^9$ . Kommer från det grekiska ordet om betyder gigantisk. Exempelvis 1 gigavolt (GV) = 1 000 000 000 volt eller 1 gigawatt (GW) = 1 000 000 000 watt.

**HERTZ, HZ** – är en enhet för frekvens, uppkallad efter Heinrich Hertz. 1 Hz är 1 händelse per sekund. Händelsen som avses är vanligen svängningar eller perioder hos någon form av vågor, men hertz kan användas för att beskriva alla periodiska förlopp. 1 Ghz, Gigahertz, motsvarar en miljard händelser per sekund.

**MBPS, GBPS** – Mega- eller Gigabit per sekund är en enhet för att mäta överförings-hastighet eller informationshastighet. 1 Megabit per sekund motsvarar 1 miljon bit per sekund där 1 bit motsvarar en etta eller en nolla.

**MEGA** – är ett prefix som betyder miljon. Exempelvis 1 megavolt (MV) = 1 000 000 volt eller 1 megawatt (MW) = 1 000 000 watt . Ordet kommer från det grekiska ordet som betyder stor.

**MIKROVÅGOR** – Elektromagnetisk strålning inom de högre radiofrekvensbanden, det vill säga mycket kort våglängd.

**MILLIMETERVÅGOR** – de högsta frekvenserna av mikrovågor som också benämns Extremely High Frequency (EHF). Dessa definieras oftast som 30-300 gigahertz vilket motsvarar våglängder om 10-0,1 mm.

**MMIC** – Monolithic Microwave Integrated Circuit. MMIC är en integrerad analog mikrovågskrets uppbyggd på en enkristallin halvledare.

**PLL** – Phase Locked Loop är en sluten återkopplad krets för att låsa en genererad signal till en viss frekvens som motsvarar en yttre referensfrekvens. Används framför allt i telekommunikation, radio, datorer och annan elektronik där flera enheter måste synkroniseras för att undvika brus och andra störningar.

**RADIOLÄNK** – erbjuder en trådlös förbindelse mellan två punkter. De vanligaste radiolänkarna använder mikrovågor och många används mellan basstationer för mobiltelefoni. Detta är billigare än att gräva ner fiberkabel eller koaxialkabel mellan dessa eller stamnätet.

**RENROM** – är ett utrymme med kontrollerade och låga nivåer av luftburna föroreningar eller partiklar.

**STAMNÄT** – den funktionskritiska delen av ett telefon-, data- eller elnät. Stamnätet har ofta mycket hög överföringskapacitet och förgrenar sig sedan i underordnade nät. Ofta används den engelska termen backbone. Byggs ofta med fiberoptik och har ofta hög överföringskapacitet.

**TANKRADAR** – ett mätningssystem som använder radiovågor för att mäta vätskenivåer i tankar och cisterner utan fysisk kontakt med innehållet i tanken.

**TRANSCEIVER** – Enhet (utrustning) som, inbyggd i samma hölje, både kan sända och ta emot och där delar av konstruktionen är gemensam för sändare (transmitter) och mottagare (receiver).

**TRANSCEIVER** – eller **SÄNDTAGARE** är en enhet som både kan sända och ta emot och där delar av konstruktionen, t.ex antennen, är gemensam för sändare (transmitter) och mottagare (receiver).

**VCO** – Voltage Controlled Oscillator och är en spänningsstyrd svängningsformare. VCO är ett mycket vanligt byggblock i elektronikkonstruktion och används i allt från musiksintetisizers till radio- och tv-apparater.

---

# **SIVERS**IMA

SI Holding AB (publ)  
Box 1274  
Torshamnsgatan 9  
164 29 Kista

Tel: +46-8-703 68 00  
Fax: +46-8-751 92 71

**[www.siversima.com](http://www.siversima.com)**