



Noteringsdokument för Micro Systemation AB (publ),
upprättat med anledning av notering av bolagets aktier på
NASDAQ OMX Stockholm den 27 december 2011



INNEHÅLL

Sammanfattning	4
Riskfaktorer	8
Bakgrund och motiv	13
Vd har ordet: Micro Systemation – världsledande inom mobile forensics	14
Marknad	15
Affärsidé, finansiella mål samt strategier	19
Verksamhetsöversikt	20
Produkter & tjänster	22
Historik	26
Finansiell information i sammandrag	27
Kommentarer till den finansiella utvecklingen	31
Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer	36
Bolagsstyrning	38
Aktiekapital och ägarförhållanden	41
Legala frågor och kompletterande information	44
Bolagsordning	46
Skattefrågor i Sverige	48
Rapport för tredje kvartalet 2011	49
Handlingar införlivade genom hänvisning	61
Adresser	62

Viktig information

Första handelsdag på NASDAQ OMX Stockholm:

27 december 2011

ISIN-kod: SE0000526626

Kortnamn: MSAB B

Webbplats: www.msab.com

INFORMATION

Definitioner

Med Micro Systemation, Bolaget eller koncernen avses Micro Systemation AB (publ) inklusive dotterbolag om inte annat framgår av sammanhanget. NASDAQ OMX Stockholm avser NASDAQ OMX Stockholm AB eller den reglerade marknad som drivs av NASDAQ OMX Stockholm AB beroende på sammanhang.

Finansiell kalender

Bokslutskommuniké för helåret 2011	3 februari 2012
Årsredovisning 2011	10 april 2012
Delårsrapport för perioden jan-mar 2012	20 april 2012

Upprättande av Noteringsdokument

Föreliggande Noteringsdokument har upprättats av styrelsen i Micro Systemation AB med anledning av ansökan om upptagande till Notering av Bolagets aktier av serie B på NASDAQ OMX Stockholm. Detta Noteringsdokument innefattar inte något erbjudande att förvärva aktier i Micro Systemation AB. Noteringsdokumentet får inte offentliggöras, publiceras eller distribueras i USA, Australien, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika eller annat land där sådan åtgärd förutsätter registreringsåtgärder eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt.

Detta Noteringsdokument har ej registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 och 26 §§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument.

De siffror som redovisas i detta Noteringsdokument har i vissa fall avrundats, varför tabeller inte alltid summerar. Förutom vad som uttryckligen anges har ingen information i detta Noteringsdokument granskats av Bolagets revisorer. Noteringsdokumentet finns tillgängligt i pappersform via Bolagets kontor samt i elektronisk form via Bolagets hemsida www.msab.com.

Historisk och framtidsinriktad information

Noteringsdokumentet innehåller historisk och framtidsinriktad marknadsinformation avseende den marknad där Bolaget är verksamt. Sådan information är ofta till sin natur behäftad med stor osäkerhet. I flera fall har sådan information inhämtats från externa källor vilka anses vara tillförlitliga. Styrelsen för Micro Systemation har dock inte gjort någon oberoende verifiering av använd data, varför riktigheten och fullständigheten i redovisade siffror inte kan garanteras. Det finns därmed inga garantier för att återgivna marknadsprognoser kommer att uppnås. Styrelsen ansvarar för att information från tredje part återgivits korrekt, och såvitt styrelsen kan känna till och försäkra sig 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.

Twist

Svensk lag skall tillämpas på innehållet i detta Noteringsdokument. Twist rörande innehållet i Noteringsdokumentet eller därmed relaterade frågor skall avgöras av svensk domstol exklusivt.

Sammanfattning

Denna sammanfattning är endast en introduktion till Noteringsdokumentet. Informationen är översiktlig och varje beslut att investera i Micro Systemation-aktien ska grunda sig på en bedömning av Noteringsdokumentet i sin helhet. En person får göras ansvarig för uppgifter som ingår eller saknas i denna sammanfattning eller en översättning av den bara om sammanfattningen eller översättningen är vilseledande eller felaktig i förhållande till de andra delarna av Noteringsdokumentet. En investerare som väcker talan i domstol med anledning av uppgifterna i Noteringsdokumentet kan bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av Noteringsdokumentet.

Detta Noteringsdokument omfattar inte något erbjudande att förvärva aktier i Micro Systemation.

Verksamhet i korthet

Micro Systemation är en leverantör av system för att utvinna och tolka information från mobila enheter (mobiltelefon, smartphone, gps, läsplatta med flera). Bolaget grundades 1984 och har sedan starten varit inriktat på avancerad datakommunikation. Sedan 1998 har Micro Systemation i huvudsak sysslat med programvaruutveckling. 2004 lanserades Bolagets produkt XRY, vilken var ett resultat av nära samarbete med den svenska polisen, som på ett strukturerat och rättssäkert sätt ville kunna utvinna och analysera data från beslagtagna mobiltelefoner. XRY har sedan dess utvecklats till ett komplett verktyg för att utvinna och tolka information från mobila enheter och sålts till över 50 länder.

Affärsidé, mål och strategi

Micro Systemations affärsidé är att utveckla och marknadsföra system för att utvinna och tolka information från mobila enheter. Bolagets finansiella mål är att uppnå minst 25 procents årlig organisk omsättningsstillväxt samt minst 25 procents rörelsemarginal i genomsnitt under en treårsperiod från 2010. Minst 30 procent av årets vinst ska delas ut till aktieägarna givet att detta är förenligt med upprätthållande av en adekvat likviditet för den planerade verksamheten. För år 2010 delades 0,80 kr per aktie ut till ägarna. Bolagets strategiska hörnstenar är:

- Produkt- och tjänstekvalitet: Micro Systemation ska vara den kvalitetsmässigt bästa leverantören av system för avläsning och tolkning av data från mobila enheter.
- Marknadsnärvaro: Genom att finnas representerade på många geografiska marknader, genom egen etablering eller via partners, skapa närhet till befintliga och potentiella kunder.
- Återlicensiering: Att genom en årlig återlicensiering av produkten skapa förutsättningar för att kontinuerligt investera i utökad stöd för nya modeller av mobila enheter och därmed successivt förädla produkten för kunden.
- Tillväxt: Micro Systemation verkar på en marknad med hög underliggande tillväxt. Genom att investera i produktutveckling, marknadsnärvaro och organisatorisk styrka kan Micro Systemations marknadsposition befästas.

Affärs- och intäktsmodell

XRY-systemets kärna består av programvara vilken licensieras ut till användare som inledningsvis köper en evig licens på vald grundprogramvara. I startpaketet ingår också uppdateringar under ett år samt hårdvarukonfiguration. Efter första året slut erlägger användaren årliga licensavgifter vilka berättigar till fortsatt tillgång till produktuppdateringar och support. Bolaget tillhandahåller även ett utbud av kurser inom Mobile Forensics.

Produktutveckling

Marknaden för Micro Systemations produkter är omogen i flertalet länder och regioner. Användargrupperna har oftast inte etablerat någon bred kunskap och förståelse för hur de vill och kan använda denna typ av produkter. För leverantörerna betyder det att det pågår en snabb utveckling av både användargränssnitt och funktionalitet som i största möjliga utsträckning ska följa användarnas arbetssätt och önskemål.

Produktutvecklingens mål är:

- att tillhandahålla högsta möjliga tekniska prestanda och funktionalitet
- att skapa genomtänkta lösningar som är anpassade till användarens behov, arbetssituation och förkunskaper.

Kunder och försäljning

Micro Systemations kunder finns inom polis, militär och under rättelsetjänst över hela världen. Bland de större finns en amerikansk myndighet och franska inrikesministeriet. Försäljning sker antingen i egen regi direkt till slutkund, eller via partners. Bolaget arbetar med att gradvis bygga ut organisationen i takt med att marknadsomognaden bedöms motivera direkta etableringar i ytterligare regioner.

Organisation och medarbetare

Micro Systemation består av moderbolaget Micro Systemation AB, med säte i Stockholms kommun, samt de helägda dotterbolagen Micro Systemation Ltd i Storbritannien och MSAB Inc. i USA. Huvudkontoret finns i Solna. Försäljningskontor finns i Washington, USA. Dotterbolagen bedriver endast försäljning. Övriga funktioner som produktutveckling, administration och ledning bedrivs i sin helhet från huvudkontoret. Antalet anställda har tredubblats på fyra år. I slutet av tredje kvartalet 2011 hade antalet vuxit till 61. Medelantalet anställda för årets tre första kvartal var 56 personer.

Produkter och tjänster

Micro Systemation har ett produkterbjudande som i huvudsak baseras på den egenutvecklade programvaran XRY, vilken säljs tillsammans med en hårdvarukonfiguration bestående av specialväska, kommunikationsenhet, telefonkablar samt SIM-

kort. XRY finns i utförandena Logical, Physical samt Complete, vilka har kapacitet för logisk, fysisk, respektive både logisk och fysisk avläsning av data. Vid logisk avläsning läses enkelt uttryckt de data som syns på skärmen. Vid fysisk avläsning görs en så kallad dumpning av rådata från en mobil enhet. Fysisk avläsning kräver att utvunnen data analyseras i efterhand. Hela XRY-produktserien finns att tillgå i två produktversioner: Office version, i en enkel, praktisk väska med kablar och tillbehör, samt den stryktåliga militäranpassade Field Version. Micro Systemation tillhandahåller även ett kursutbud inom Mobile forensics, och utbildningsverksamheten har växt till att bli en viktig del av Micro Systemations totala produkterbjudande.

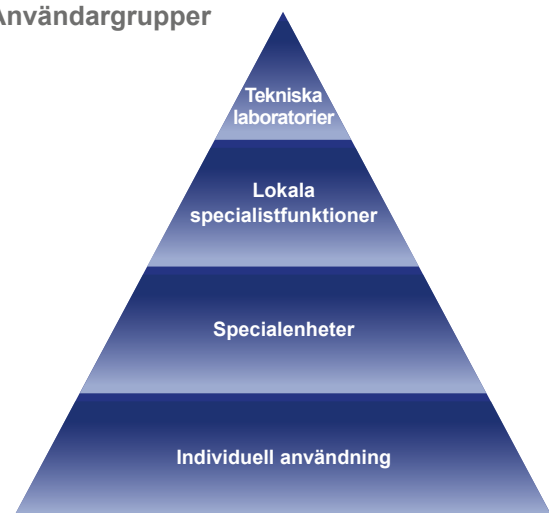
Marknadsöversikt

Effektiva verktyg för att läsa av och tolka information från mobila enheter har det senaste åren blivit en självklarhet att ha tillgängligt för allt fler instanser inom Micro Systemations kundgrupper. Att mobiltelefoner används i samband med brott och vid militära operationer är en realitet. Intresset för att få tillgång till lagrad information ökar därför inom många organisationer såsom polis, tull, fängelser, brottsutredande myndigheter, militär och under rättelsetjänster. De faktiska marknadsvolymer för mobile forensics produkter styrs framför allt av kännedom och acceptans i de olika användargrupperna och hur väl produkterna som finns att tillgå är anpassade till användarens situation. När telefonvolymer som hanteras ökar blir det viktigt att avläsningsmomentet decentraliseras. I princip ska avläsningen inte längre behöva ske på det kriminaltekniska laboratoriet utan kunna göras av den polis som först beslagtar telefonen.

Användargrupper

Bolagets bedömning är att flertalet geografiska marknader fortfarande befinner sig högt upp i användarpyramiden nedan vilket betyder att beslagtagna mobila enheter ofta skickas till specialistfunktioner eller labb för att analyseras.

Användargrupper



Kunder

Polisstyrkan är organiserad på olika sätt i olika länder. Av Micro Systemations viktigaste marknader har exempelvis USA och England decentraliserade organisationer där beslut om köp av utrustning ofta fattas separat på de olika enheterna på central, regional eller lokal nivå. I Frankrike är situationen den motsatta, alla beslut om inköp fattas på hög nivå och resulterar i upphandlingar av ramavtal. Inom militären har penetrationen inte alls nått lika långt som inom polisen. I första hand återfinns användarna i specialförbanden men kunder finns även i begränsad omfattning inom de reguljära styrkorna.

Geografisk överblick

Micro Systemations produkter har sålts till drygt 50 länder världen över. Bolaget är inriktat på en globalt spridd kundbas. Bolaget delar in marknaden i fyra geografiska delar: Nordamerika, Sydamerika, Europa/Afrika/Mellanöstern samt Asien/Australien. Europa var tidigare den klart viktigaste geografiska marknaden men har under de senaste två åren fått stark konkurrens av USA. De faktorer som Bolaget bedömer har stor betydelse för försäljningspotentialen för XRY i ett enskilt land är:

- Förekomst av ett stabilt politiskt system och hög rättssäkerhet
- Utbredd användning av mobil kommunikation
- Datorvana i potentiella användargrupper.

Styrelse, ledande befattningshavare samt revisorer

Styrelsen i Micro Systemation består av ordförande Henrik Tjernberg samt ledamöterna Jan Klingspor, Jan-Olof Backman, Örjan Gatu, Katarina G Bonde och Ulf Arnetz. Ledande befattningshavare är Joel Bollö (CEO), Örjan Gatu (CTO), Joachim Sandberg (CFO) samt Thomas Rehnman (Försäljningschef). Vid årsstämman 2009 nyvaldes revisionsfirman Deloitte till Bolagets externa revisorer för en fyraårsperiod fram till årsstämman 2013. Till huvudansvarig revisor utsågs Fredrik Walméus, auktoriserad revisor.

Aktiekapital och ägarförhållanden

Bolaget har 17 720 000 utestående aktier varav 16 720 000 är av serie B och 1 000 000 serie A. Därutöver innehar Bolaget 922 000 aktier av serie C i eget förvar vilka emitterats i samband med genomförande av prestationsbaserat incitamentsprogram. Aktiernas kvotvärde är 0,20 kr. Röstmässigt största ägare är Henrik Tjernberg (ordförande). Det totala antalet aktieägare uppgick per den 30 september till 2 302.

Aktieägare per den 30 september 2011

	Inklusive C-aktier			Exklusive C-aktier	
	Kapital	Röster	Antal aktier	Kapital	Röster
Henrik Tjernberg	5,6%	36,3%	1 045 522 ¹	5,9%	37,6%
Avanza Pensionsförsäkring AB	11,8%	7,9%	2 193 792	12,4%	8,2%
Edastra Ltd	9,5%	6,4%	1 771 900	10,0%	6,6%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	8,1%	5,5%	1 511 256	8,5%	5,7%
Totalt fyra största ägarna	35,0%	56,2%	6 522 470	36,8%	58,1%
Micro Systemation, C-aktier i eget förvar	4,9%	3,3%	922 000		
Övriga	60,1%	40,5%	11 197 530	63,2%	41,9%
Totalt		Inklusive C-aktier	18 642 000		
		Exklusive C-aktier	17 720 000		

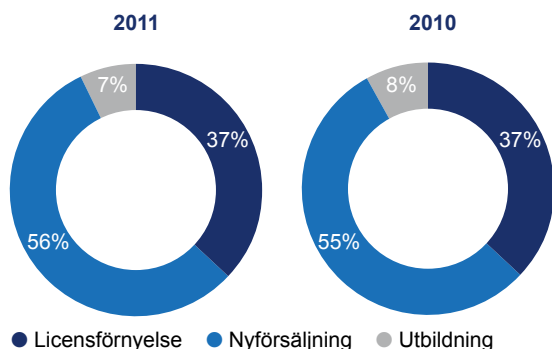
¹ Varav 1 000 000 A-aktier

Källa: Euroclear

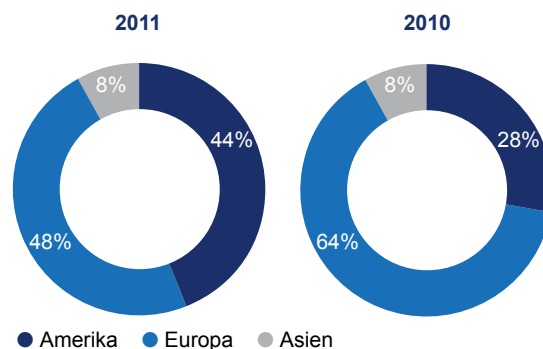
Finansiell översikt

Alla belopp i tkr	jan-sep		helår		
	2011	2010	2010	2009	2008
Nettoomsättning	89 320	69 261	124 098	80 584	63 269
Rörelseresultat	20 066	12 707	30 073	20 334	22 292
Rörelsemarginal	22,5%	18,3%	24,2%	25,2%	35,2%
Resultat efter skatt	13 296	8 909	21 721	14 614	16 991
Periodens totalresultat	13 937	7 922	19 663	14 598	16 995
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar	3 872	3 512	3 406	3 681	2 304
Omsättningstillgångar	79 006	74 801	82 982	63 872	59 263
SUMMA TILLGÅNGAR	82 878	78 313	86 388	67 553	61 567
Eget kapital	49 604	37 104	48 845	46 902	43 822
Långfristiga skulder	-	-	-	-	1 578
Kortfristiga skulder	33 274	41 209	37 543	20 651	16 167
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	82 878	78 313	86 388	67 553	61 567
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-1 204	540	29 044	8 509	22 013
Anställda vid periodens utgång	61	46	52	40	28

Försäljningsfördelning



Försäljning per geografisk marknad



Bakgrund och motiv

Styrelsen beslutade den 20 januari 2011 att påbörja förberedelserna för byte av noteringsplats för Bolagets B-aktie från NGM Equity till NASDAQ OMX Stockholm. Styrelsen ser bytet av noteringsplats som ett naturligt och mycket positivt steg i Bolagets fortsatta utveckling. Styrelsens huvudsakliga skäl för beslutet är att ett listbyte bedöms förbättra likviditeten i handeln med Bolagets aktier samt skapa förutsättningar för en breddad ägarbas.

Micro Systemation-aktien

Micro Systemations B-aktie är sedan 1 december 1999 noterad på NGM Equity. Under perioden från den 1 oktober 2010 till den 30 september 2011 har aktiekursen fluktuerat mellan 13,50 och 22,70 kr och slutade på 14,70 kr den 30 september. Micro Systemations börsvärde var vid utgången av september 260,5 mkr. Micro Systemations B-aktie handlas under kortnamnet MSAB B och ISIN kod är SE0000526626. Första dag för handel med MSAB B på NASDAQ OMX Stockholm är planerad till den 27 december 2011 och sista dag för handel på NGM Equity till den 23 december 2011.

Transaktioner med närstående

Jan Klingspor har genom sitt helägda bolag Järpstenen AB ingått ett avtal med Bolaget om att biträda Bolaget vid förevarande noteringsprocess. I samband med implementering av aktiebaserat incitamentsprogram för vd Joel Bollö samt utvecklingschef Örjan Gatu, vilket beslutades av årsstämman 2011, ingicks ett avtal om teckning samt påföljande återköp av aktier ("Transaktionen") av serie C i Bolaget, med Tjernkraft HOG AB. Tjernkraft HOG AB ägs delvis av Bolagets styrelseordförande Henrik Tjernberg. Tjernkraft HOG AB har inte erhållit någon ersättning i samband med Transaktionen.

Riskfaktorer

De främsta riskerna med Micro Systemations verksamhet bedöms vara relaterade till produktutvecklingen. Det är avgörande för Bolagets fortsatta framgång att Bolaget lyckas utveckla produkter som förmår avläsa data från de olika mobila enheterna som löpande lanseras på marknaden samt har funktionalitet och användargränssnitt som kunderna efterfrågar. Andra risker är att Bolagets produkter skulle kunna kopieras eller att annan part anklagar Bolaget för någon typ av rättighetsintrång eller brott mot slutanvändaravtal. Utöver produktutvecklingen kan en växande marknad för Bolagets produkter förväntas leda till ett ökat konkurrenstryck, vilket sannolikt kommer skapa ytterligare krav på utvecklings- och marknadsinvesteringar för Micro Systemation. En ökad konkurrens kan även leda till större prispress. Den viktigaste finansiella risken bedöms vara valutaexponeringen, vilken är en följd av att Bolaget har ca 80 procent av sina kostnader i svenska kronor och över 90 procent av intäkterna i utländska valutor. För en mer utförlig beskrivning av riskfaktorerna se avsnittet Riskfaktorer i detta noteringsdokument.

Riskfaktorer

I detta avsnitt beskrivs risker som kan komma att påverka den framtida kursutvecklingen i Micro Systemation-aktien. En investerare bör noga beakta var och en av nedanstående punkter samt även övrig information som återfinns i Noteringsdokumentet. Detta avsnitt redogör för risker som Bolaget anser vara relevanta. Avsnittet gör inte anspråk på att vara fullständigt eftersom andra, för Bolaget i dagsläget okända riskfaktorer, kan komma att påverka Bolagets verksamhet eller den marknad på vilken Bolaget säljer sina produkter.

Var och en av de omständigheter för vilka redogörs nedan, eller annan ännu ej identifierad omständighet, kan om den inträffar få långtgående negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet, finansiella ställning och/eller resultat. Detta kan medföra att kursen på Bolagets aktier faller vilket innebär att investerare kan förlora hela eller delar av sin investering. Riskerna för vilka redogörs nedan är inte inbördes rangordnade.

Noteringsdokumentet innehåller även viss framåtriktad information, framför allt, men inte uteslutande, avseende förväntad utveckling inom olika marknadssegment som bedöms ha inverkan på framtida efterfrågan på Bolagets produkter. Dessa uppskattningar inkluderar sammanställd information från olika källor som Bolaget bedömer som relevanta och tillförlitliga. De prognoser och uppskattningar som redovisas är dock till sin natur förenade med stor osäkerhet och i sin tur beroende av framtida händelser, risker och osäkerheter. Bolagets faktiska framtida omsättnings- och resultattillväxt kan av olika skäl utveckla sig avsevärt annorlunda än vad som kan härledas från redovisad data.

Risker relaterade till verksamheten

Beroende av kundorganisationernas budgetutrymme och konjunktorkänslighet

Micro Systemations produkter säljs framför allt till polis, militär och underrättelsetjänst. Dessa är verksamheter finansierade med skattemedel och vars budgetutrymme förändras med den allmänna konjunkturen (ofta sencykliskt). I vissa fall kan budgetförändringar vara väsentliga och påverka exempelvis i vilken utsträckning kunder och potentiella kunder från en viss region kan finansiera planerade eller önskade inköp. När ett land redovisar stora budgetunderskott kommer detta sannolikt medföra neddragningar i Micro Systemations kunders budgetutrymme följande år. Dessa neddragningar som av Micro Systemation i huvudsak upplevs vara konjunkturrellt betingade, kan långsiktigt komma att påverka Micro Systemations möjligheter att sälja sina produkter på vissa marknader och skulle i vissa fall kunna påverka Bolagets omsättning och tillväxtpotentialer kraftigt negativt.

Konkurrens

Micro Systemation verkar på en konkurrensutsatt marknad. Det finns flera andra företag som erbjuder lösningar för att läsa av

och analysera data från mobila enheter. Det finns även risk för att nya leverantörer tillkommer från angränsande nischer som ordinär "computer forensics" det vill säga företrädesvis analys av lagringsmedia i datorer eller "communication intelligence" vilka bland annat arbetar med reelltidsanalys av kommunikationsflöden. Konkurrensbilden skulle också kunna förändras genom branschkonsolidering där finansiellt starkare aktörer förvärvar företag med kunskap inom mobile forensics. Flera av de nuvarande konkurrenterna är aktiva med lösningar endast för vissa mobila enheter. Andra finns bara på vissa geografiska marknader. Dessa leverantörers konkurrenskraft skulle kunna stärkas om de förvärvades av en större aktör med befintlig distributions- och/eller utvecklingskapacitet. Det finns också exempel på befintliga aktörer i angränsande nischer som försöker etablera sig på marknaden för mobile forensics-produkter genom kraftiga prisreduktioner. Sammantaget kan en växande marknad för Bolagets produkter förväntas leda till ett ökat konkurrenstryck, vilket sannolikt kommer skapa ytterligare krav på utvecklings- och marknadsinvesteringar för Micro Systemation. En ökad konkurrens kan även leda till större prispress. Det finns risk för att en sådan marknadsutveckling leder till att Bolagets vinster sjunker och att den finansiella ställningen försämras.

Teknisk utveckling

Micro Systemations framgång beror bland annat av att Bolaget kan leverera konkurrenskraftiga produkter för avläsning och analys av data från mobila enheter. Den tekniska utvecklingen inom området är mycket snabb vilket medför att det ställs stora krav på Bolaget att snabbt kunna utveckla och lansera stöd för de senaste mobila enheterna. Det finns exempel på delområden som avläsning och analys av mobila enheter från vissa tillverkare och utformning av vissa användargränssnitt där Bolaget upplever att olika konkurrenter har mycket starka erbjudanden. De mobila enheternas struktur och funktionssätt förändras också väsentligt med den allt mer utbredda användningen av smartphones, där data inte längre lagras enbart i telefonen och där operativsystemen är mer standardiserade. Förändringar av denna typ ställer stora krav på Bolagets utvecklingsresurser. Det är avgörande för Bolagets fortsatta framgång att Bolaget lyckas utveckla produkter som förmår avläsa data från de olika mobila enheterna som löpande lanseras i marknaden. Det är även av största vikt att Bolaget förmår fortsätta utveckla produkter med funktionalitet och användargränssnitt som kunderna efterfrågar. Micro Systemation försöker skapa långa och nära relationer med kunderna, vilket leder till en djup förståelse för kundernas vardag och för hur deras behov ser ut. Dessa samarbeten är ändå ingen garanti för att Bolaget klarar av att befästa sin marknadsposition och behålla kundernas förtroende på längre sikt.

Beroende av nyckelpersoner och annan personal

Micro Systemation är ett relativt litet Bolag med ett sextotal anställda. Flera av de anställda besitter mycket hög kompetens inom sina specialområden. Framför allt är detta relevant

på utvecklingsavdelningen, men även bland marknads- och försäljningspersonal. Om viktiga kompetenta personer väljer att avsluta sin anställning hos Micro Systemation kan det komma att påverka Bolagets möjligheter att utveckla produkter och/eller drabba försäljningen negativt. Därutöver planerar Bolaget för en kraftig expansion, vilken kommer att innebära ett stort antal nyrekryteringar inom utveckling, försäljning och administration. Sådana nyrekryteringar kommer dessutom sannolikt att i många fall ske utanför Bolagets befintliga geografiska marknader. Skulle nyrekryteringar utebli eller misslyckas kan detta medföra svårigheter för Bolaget att uppnå kommunicerade tillväxtmål vilket i sin tur kan påverka Bolagets finansiella ställning och vinstutveckling negativt. Konkurrensen om kvalificerade individer aktuella för positioner i företagsledningen, specialistfunktioner på utvecklingsavdelningen och ledande roller inom sälj och marknad på olika geografiska områden är hård, vilket kan försvåra både nyrekryteringar och att behålla befintliga anställda. Anställda har ingått anställningsavtal med Micro Systemation. Standardavtalens klausuler om konkurrensbegränsning och skydd för immateriella rättigheter har över tiden varierat och vissa medarbetares avtal saknar sådana klausuler helt eller delvis. Exempelvis innehåller avtalen för flera ledande befattningshavare inte särskilda regleringar avseende Bolagets immateriella rättigheter. Flertalet ledande befattningshavare har konkurrensbegränsningsklausuler i anställningsavtalen, men verkan av dessa begränsar sig normalt till anställningsperioden samt betald uppsägningstid, vilken i många fall är en månad enligt LAS om uppsägningen sker på den anställdes initiativ. Sammantaget kan Bolaget inte garantera att det inte kommer att förlora skickliga medarbetare till konkurrenter. Förlust av viktiga medarbetare eller oförmågan att inom rimlig tid ersätta medarbetare som avslutat sin anställning kan på sikt medföra att Bolagets förmåga att nå tillväxt- och lönsamhetsmål försämras.

Beroende av större kunder och enskilda stora upphandlingar

Micro Systemation har under 2010 erhållit mycket stora order från framför allt en amerikansk myndighet. Totalt utgjorde försäljningsintäkterna från Bolagets fem största kunder under 2010 46,5 procent av Bolagets totala intäkter, varav den amerikanska myndigheten ensam stod för 33 procent. För perioden januari till september 2011 stod den amerikanska myndigheten för 17 procent av Bolagets totala intäkter. Om en eller flera av dessa stora kunder skulle välja att inte förnya sina licenser eller minska antalet förnyade licenser riskerar detta att negativt påverka Bolagets möjligheter att nå sina tillväxt- eller lönsamhetsmål. Bolagets kunder har ingen skyldighet att uppgradera eller förnya sina licenser när den ursprungliga löptiden är slut. Normalt sett gör kunderna efter något eller några år en ny utvärdering av olika produktalternativ där XRY omfattas. Stora kunder som genomför stora upphandlingar är vidare mycket resurskrävande för Bolaget. Om Micro Systemation förlorar en större del av de större upphandlingar Bolaget deltar i kan detta komma att medföra svårigheter för Micro Systemation att upprätthålla en god lönsamhet

och tillväxt i enlighet med styrelsens uppsatta mål. Sammantaget blir stora upphandlingar gradvis vanligare och kommer att i allt större utsträckning påverka Micro Systemations försäljnings- och resultatutveckling. För att kunna hantera dessa stora upphandlingar krävs att Micro Systemation kan allokera tillräckliga resurser vilket ställer stora krav på organisationens kapacitet.

Beroende av underleverantörer

I flera olika situationer använder sig Micro Systemation av hårdvara som tillverkas av tredjepartsleverantörer. Svårigheter för dessa tredjepartsleverantörer skulle kunna leda till en rad olika problem för Bolaget. Om tredjepartsleverantör får problem med sina egna inleveranser av viktiga insatsvaror skulle detta kunna få effekter på tredjepartsleverantörens möjligheter att hålla sina leveranslöften till Micro Systemation. Uppkomna leveransförseningar till Micro Systemation skulle kunna leda till leveransförseningar av produkter från Bolaget samt ha en negativ inverkan på Bolagets produktutveckling och skada Bolagets kundrelationer. Vid tillverkning av den hårdvaruintensiva produkten XRY Field Version 2, har det exempelvis inträffat att en underleverantör levererat detaljer som senare visat sig inte hålla de kvalitetskrav som Bolaget ställt. När det gäller fältanpassade datorer som ingått i vissa Field Version 2, har en stor datortillverkare misslyckats med att hålla avtalad tidsplan vilket påverkat leveranstidpunkten till slutkunden. Micro Systemation är beroende av ett begränsat antal leverantörer för leverans av viktiga komponenter för Bolagets produkter. Bolaget upplever dock inte att dess underleverantörer är unika i den utsträckningen att det är svårt att hitta ersättningsleverantörer som kan leverera samma produktionskapacitet av jämförbar kvalitet. Det finns dock alltid en risk att leverantörer ökar sina priser, försämrar leveransvillkoren eller får kvalitetsproblem. Micro Systemation har relativt nyligen flyttat en stor del av produktionen av kablar till Kina. I samband med detta har Bolaget använt J-Com AB som konsult och hjälp vid de kontakter som har tagits med producenter i Kina och mellanhänder i Hong Kong. Bolaget använder även J-Com AB fortlöpande vid produktion i Kina. För att undvika leveransstörningar har Micro Systemation vidtagit åtgärder för att möjliggöra en omläggning av produktion för det fall det skulle uppstå problem i någon del av denna struktur. Micro Systemation är samtidigt ett i sammanhanget litet bolag med begränsade resurser. Om produktionsproblem skulle uppstå finns trots vidtagna försiktighetsåtgärder risk för att detta skulle påverka Bolagets leveranstider och/eller skapa kvalitetsproblem vilket skulle kunna leda till försämrat förtroende från kunder och försämrade försäljning.

Programvarufel (buggar)

Micro Systemations produkter är baserade på egenutvecklad programvara. Uppdateringar av mjukvaran genomgår rigorös testning innan den distribueras till användarna. Fel på programvaran skulle kunna innebära att kvalitetskraven vid till exempel bevisföring, där data från en mobiltelefon är en del av underlaget, äventyras. XRYs funktion kan i vissa fall påverkas av uppdater-

ringar av mjukvaran i befintliga mobila enheter. Det är därför av största vikt att nya versioner av XRY alltid hålls uppdaterade för dessa förändringar även avseende äldre telefonmodeller. Dessutom måste Bolaget alltid tillse att användarna är informerade om vad XRY-användning på olika mobila enheter kan förväntas ge för resultat. Det är viktigt av kvalitetsskäl att användaren känner till både vilken data som går att få ut ur en mobil enhet och i förekommande fall vilken data som inte går att få ut. Missvisande produktanvisningar, programvarufel och liknande skulle kunna minska användarnas förtroende för Bolagets förmåga att leverera produkter av hög kvalitet. Detta skulle snabbt kunna försämra Bolagets försäljning. Bolaget hanterar systematiskt rapporter om felaktigheter och lägger stor vikt vid att snabbt komma med korrigeringar vilka normalt hanteras genom det schemalagda årliga uppdateringsprogrammet för XRY. Det finns också en risk för att Bolagets produkter innehåller oupptäckta defekter, buggar eller liknande vika skapar felaktiga resultat vid användning. Upptäckter av sådana fel skulle kunna följas av skadeståndskrav och produktreturer. Denna typ av händelser skulle kunna öka Bolagets kostnader för kundsupport och felavhjälpande dramatiskt samt i vissa fall medföra potentiella svåröverskådliga skadeståndskrav, både från kunder, slutanvändare och tredje part som exempelvis brottsmisstänkta. Bolagets licensavtal med kunderna innehåller bestämmelser rörande ansvarsbegränsning för Bolaget som är avsedda att begränsa risken för sagda typer av konsekvenser. I förlängningen skulle dock dylika händelser även riskera att skapa trovärdighetsproblem för Bolaget och skada Bolagets anseende och varumärke. Om Bolagets försäkringsskydd skulle visa sig otillräckligt med avseende på omfattning eller beloppsgränser, eller att det i framtiden inte går att teckna nya försäkringar på acceptabla villkor skulle det kunna påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning, försäljning och vinst negativt.

Anspråk från annan part

Tredje part kan i framtiden väcka talan om intrång i immateriella rättigheter, brott mot slutanvändaravtal eller liknande på grund av att Micro Systemation tillhandahåller produkter vilka utvinna data från mobila enheter och tredjepartsapplikationer på ett sätt som inte enhetsleverantören, nätoperatören, eller applikationsleverantören har avsett. Att hantera påståenden om intrång eller otillåten användning skulle kunna bli tidsödande och kostsamt för Micro Systemation även om påståendena är ogrundade. Dylika påståenden kan även indirekt utgöra ett hot mot Bolagets verksamhet genom att distrahera företagsledningen, skapa negativ publicitet kring Bolaget eller Bolagets produkter och erodera förtroendet för Bolaget i kundledet. Om talan vinner framgång kan det dessutom medföra att Bolaget förhindras att distribuera vissa produkter, tvingas implementera olika typer av begränsningar i produkters funktionalitet, eller att Bolaget tvingas betala skadestånd eller förvärva licensrättigheter för att kunna utveckla stöd för vissa typer av enheter. Det finns inga garantier för att denna typ av rättigheter eller licenser går att förvärva på kommersiellt godtagbara villkor. Sammantaget skulle detta

kunna leda till en negativ påverkan på Bolagets verksamhet och finansiella ställning.

Skattesituation

Micro Systemation bedriver försäljning i ett flertal länder och har för närvarande dotterbolag i USA samt i Storbritannien. De flesta funktionerna inom Bolaget som utveckling, support, inköp och logistik, samt ekonomi- och finansfunktion är belägna i Sverige. De utländska dotterbolagen är i huvudsak säljkontor. Bolagens mellanhandanden regleras bland annat genom avtal om internprissättning, vilket enligt Bolaget följer aktuell marknadspraxis. Verksamheten i respektive land bedrivs i enlighet med Bolagets etiska riktlinjer och Micro Systemation följer relevant skattelagstiftning och aktuella skatteavtal i och mellan berörda länder, i enlighet med hur dessa olika regelverk tolkats av Bolaget samt dess rådgivare. Det kan inte uteslutas att Micro Systemations tolkning av dessa regelverk, av berörda myndigheters kravställande, praxis med mera visar sig vara felaktig eller förändras i framtiden och att en sådan förändring medför att Bolagets skattesituation påverkas på ett negativt sätt vilket kan få negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet, resultatutveckling eller finansiella ställning.

Programvarukopiering och plagiat

Micro Systemation innehar inga patent utan förlitar sig i huvudsak på att komplexiteten i Bolagets produktutbud och den snabba tekniska utvecklingen i nischen skulle göra det svårt för annan part att direkt kopiera Bolagets produkter och nå försäljningsframgångar. Det är tänkbart att Micro Systemation råkar ut för leverantörer som kopierar idéer, gränssnitt och delar av kunderbjudandet på ett sätt som gränsar till brott mot gällande lagstiftning. Det är dock resurskrävande för ledningen att driva denna typ av frågor varför Micro Systemation hittills har undvikit det helt. Ledningen bedömer också att kundvärde skapas av mycket annat än den fysiska produkten; långa relationer, trovärdighet, en stark supportfunktion och snabba uppdateringar, vilket sammantaget gör att Bolaget ännu så länge inte upplevt misstänkt kopiering som något allvarligt problem. Det finns dock inga garantier för att detta förhållande inte förändras över tiden. Om så blir fallet skulle Bolagets uthålliga omsättnings- och vinsttillväxt kunna påverkas negativt.

När det gäller kopiering och annan otillåten användning på slutanvändarnivå så bedömer Bolaget att nuvarande upplägg med kryptering av programvara samt slutkundsavtal och hårdvarubaserad licensnyckel är tillräckligt för att förhindra åtminstone otillåten kopiering. Det är dock omöjligt att helt försäkra sig mot otillåten användning och kopiering av Bolagets produkter. Bolagets kunder består till största delen av statliga myndigheter varför Bolaget bedömer det som mindre sannolikt att dessa skulle använda sig av piratkopierade programvaror och Bolaget har hittills inte upptäckt något fall av piratkopiering. Om detta ändå skulle inträffa kan det betyda att Bolaget får problem att sälja licenser i de regioner eller inom de kundsegment där detta sker, eller att försäljningen blir betydligt lägre än vad som annars

kunde ha förväntats. Detta skulle kunna påverka Bolagets försäljnings- och resultatutveckling negativt.

Utlandsetableringar

Micro Systemations tillväxtstrategi gör att direktetablering av verksamhet kommer att ske i andra länder och på andra kontinenter de kommande åren. Sådana etableringar är alltid förenade med stora kostnader och därmed avsevärda risker. Även om Bolaget lyckats etablera verksamheten i USA och Storbritannien på ett framgångsrikt sätt finns ändå risk för att nya etableringar i exempelvis Sydeuropa, Latin- eller Sydamerika, Asien eller Afrika misslyckas eller drar med sig betydligt större kostnader än förväntat. Många mer avlägsna länder har en affärskultur som i väsentlig grad avviker från den svenska. Det kan även vara svårare att rekrytera rätt medarbetare i en ny kulturell omgivning. Sammantaget måste en investerare i Bolagets aktier räkna med att en kraftig expansionstakt de kommande åren även kan medföra bakslag i form av misslyckade eller kostsamma etableringar i andra länder än där Bolaget finns idag. Sådana bakslag skulle kunna göra att Bolagets vinst eller förväntade tillväxttakt minskar.

Större fysisk skada på Bolagets huvudkontor i Solna

Bolagets huvudkontor finns i Solna på ett driftsställe. Här samlas större delen av Bolagets kompetens och strukturkapital som ligger till grund för det värde Bolaget och Bolagets produkter skapar för kunderna. En väsentlig störning av något slag som brand, inbrott med omfattande skadegörelse, naturkatastrof, terrorism eller annan störning skulle allvarligt kunna skada Micro Systemations verksamhet. Styrelsen bedömer att Bolaget har ett adekvat försäkringsskydd samt har rutiner och instruktioner för olika funktioner som i sammanhanget bedöms som väsentliga för verksamhetens bedrivande. Det finns dock inga garantier för att försäkringsskyddet skulle vara behjälpligt eller tillräckligt eller att de mått som i övrigt vidtas för att skydda verksamheten kan förhindra en framtida störning eller i önskvärd utsträckning bidra till att verksamheten kan återställas efter en sådan större störning. Alla större störningar av typen som exemplifieras ovan riskerar därmed att medföra negativa effekter för Bolagets verksamhet, finansiella ställning och framtida resultatutveckling.

Oförmåga att hantera en växande organisation

Micro Systemation planerar för en kraftig expansion med tillväxt i omsättning och lönsamhet de kommande åren. Även om de underliggande fundamentala drivkrafterna såsom individens användande av mobila enheter utvecklas som Bolaget förväntar sig, kan oförmåga att hantera stora organisatoriska förändringar skapa problem för Bolaget. Expansionsplanerna kräver att Bolaget lyckas lansera nya produkter som kunderna vill köpa, och att kunderna vill ha Micro Systemation som leverantör och partner. För att vara framgångsrikt behöver Bolaget gradvis skapa en större organisation jämfört med den som idag finns på plats. Utvecklingsavdelningen kommer att behöva förstärkas, sälj- och marknadsavdelningen kommer att behöva rekrytera

ett stort antal kompetenta kundansvariga säljare. I dagsläget är det exempelvis mycket svårt att rekrytera utvecklare med vissa kompetenser. Bolaget kommer vidare att behöva etablera egna kontor på ytterligare ett antal geografiska platser. Att rekrytera medarbetare med kapacitet att etablera en verksamhet på en ny geografisk marknad är tidsödande och kostsamt. Bolagets funktioner för inköp, logistik och kundsupport kommer att behöva växa. Om Micro Systemation misslyckas med att utöka organisationen i jämn takt på alla områden finns risk för att vissa funktioner blir eftersatta vilket i förlängningen kan drabba kunderna negativt på olika sätt. Om detta skulle ske finns risk för att Bolagets affärsverksamhet utvecklas negativt och framtida försäljning och vinst försämras.

Framtida förvärv

Micro Systemation har historisk sett inte förvärvat några verksamheter. Bolaget kan dock i framtiden komma att utvärdera och genomföra förvärv vilket ställer krav på Bolagets förmåga att integrera förvärvade verksamheter i den egna organisationen. Förvärv kan drivas av tillgång till annan teknologi, marknad eller kundsegment. Förvärv medför i många fall risker, och det finns inga garantier att förvärvade verksamheter efter övertagandet utvecklas positivt. Misslyckade förvärv kan leda till utspädning för tidigare aktieägare i Micro Systemation om förvärvslikvid erlagts med aktier eller om Bolaget tvingas göra nyemission. Det kan också leda till att den ursprungliga verksamheten utvecklas sämre än den annars skulle gjort på grund av att företagsledning och annan personal får lägga mycket tid på att hantera svårigheter i förvärvade verksamheter. Skulle ett genomfört förvärv på något sätt utvecklas negativt kan detta komma att leda till negativa effekter för Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultatutveckling.

Finansiella risker

Valutaexponering

Micro Systemation har en stor del av intäkterna i andra valutor än moderbolagets redovisningsvaluta vilken är svenska kronor. De största flödena är i valutorna amerikanska dollar (USD), euro (EUR) samt brittiska pund (GBP). För 2010 uppgick intäkterna i utländska valutor till 97 procent av den totala omsättningen. Bolagets kostnader är till stor del i svenska kronor (kr). För räkenskapsåret 2010 var ca 80 procent av de totala kostnaderna i kr. Detta förhållande innebär att växelkursernas fluktuationer under ett år kan påverka redovisade intäkter och därmed Bolagets resultatutveckling väsentligt. Bolaget kurssäkrar delar av förväntade valutaflöden under 6 till 12 månader framåt för att motverka de kortsiktiga effekterna av förändrade växelkurser på redovisade intäkter i enlighet med den av styrelsen beslutade finanspolicyn. Dock kan långsiktigt förändrade växelkurser komma att påverka Bolagets konkurrenskraft negativt på vissa marknader.

Försämrad lönsamhet

Micro Systemations lönsamhet bestäms i viss utsträckning av bruttomarginalerna på Bolagets försäljning, samt av den totala kostnadsmassan i Bolaget i övrigt. Bruttomarginalerna påverkas av en rad olika faktorer som exempelvis produktmix, konkurrenstryck, förmåga att utveckla marknadsledande produkter, inköpspriser och växelkurser. Den totala kostnadsmassan i övrigt är till stor del fast eller trögrörlig, exempelvis personal och lokaler. Bolaget befinner sig i en kraftig expansionsfas och satsar på att bygga ut säljorganisationen samt öka resurserna på utvecklingsavdelningen. Totalt sett kan en mängd olika omständigheter, ensamma eller om flera inträffar samtidigt, påverka Bolagets lönsamhet negativt. En utbyggd organisation med satsningar på nya marknader med direktetableringar samt åtföljande nyrekryteringar, skulle om den sammanfaller med en nedgång i efterfrågan på Bolagets produkter, snabbt kunna få negativa konsekvenser för Bolagets försäljning och lönsamhet och därmed kunna försämra Bolagets finansiella ställning.

Likviditet

Bolaget hade vid utgången av tredje kvartalet 2011 kortfristiga finansiella placeringar samt kassa och lätt realiserbara värdepapper uppgående till 38,1 mkr. Enligt Bolaget är detta en mycket stark likviditetssituation med nuvarande förutsättningar för verksamheten. Likviditetssituationen kan komma att påverkas negativt i framtiden som en konsekvens av händelser vilka resulterar i försämrad försäljning eller ökade kostnader. Likviditetsbehovet kan också komma att öka genom att försäljningen ökar, med en ökad kapitalbindning som följd, eller att kundernas krav på leveransvillkor förändras på ett sätt som ökar Bolagets likviditetsbehov.

Framtida kapitalbehov

Bolagets likviditetssituation är för närvarande god och väl tilltagen för att finansiera Bolagets löpande verksamhet. Det kan dock inte uteslutas att Bolaget i framtiden kommer att behöva söka ytterligare finansiering. Det är i dagsläget svårt att bedöma om en sådan framtida finansiering kan göras på för Bolaget och dess ägare godtagbara villkor. Förutsättningarna för inhämtande av ytterligare finansiering påverkas av om finansieringsbehovet skulle uppstå som en följd av externa faktorer vilka ligger utanför Bolagets kontroll eller om finansieringsbehovet uppstår som en följd av beslut tagna av Bolaget och som därmed i större utsträckning kan påverkas och styras av Bolaget. Exempel på det sistnämnda kan vara beslut om företagsförvärv eller beslut om ökad expansionstakt på nya marknader eller behov av ökade resurser i samband med vunna större upphandlingar. Sammantaget skulle olika händelser kunna skapa krav på ytterligare finansiering, vilket skulle kunna medföra ökade kostnader och försämrad finansiell ställning för Bolaget och/eller utspädning för befintliga aktieägare.

Kreditrisker

Bolaget fakturerar normalt slutkunder och distributörer med 30 dagars betalningstid. Bolaget betalar i vissa situationer underleverantörer viss förskottslikvid. Bolaget är under tiden exponerat för risken att kunden eller distributören inte kan betala leveransen eller att leverantören inte kan leverera beställda produkter på grund av finansiella problem. I dessa situationer påverkas Bolagets finansiella ställning negativt och utebliven betalning för faktura eller förlorad förskottsbetalning på leverantörsfaktura kan dessutom resultera i nedskrivningsbehov vilket påverkar Bolagets resultat negativt. Historiskt sett har andelen fakturor som inte betalas i tid eller inte alls varit mycket låg, och så även kreditförluster orsakade av leverantörer. Det kan dock inte garanteras att olika typer av kreditförluster inte ökar i framtiden vilket skulle kunna påverka Bolagets verksamhet, lönsamhet eller finansiella ställning negativt.

Aktierelaterade risker

Styrelsen i Micro Systemation beslutade om ett byte av noteringsplats för Bolagets B-aktie med motiveringen att det förväntas främja likviditeten i handeln med Bolagets aktie samt skapa förutsättningar för en breddad ägarbas. Styrelsen bedömer att en notering på NASDAQ OMX Stockholm innebär en kvalitetsstämpel vilken kommer att tydliggöra Bolagets utveckling i relation till kunder, medarbetare, investerare och media. Hur likviditeten i handeln med Bolagets aktie de facto utvecklas är dock ett resultat av flera faktorer, varav vissa, som exempelvis den allmänna börsutvecklingen, ligger utanför styrelsens kontroll. Det finns därmed risk för att handeln i Bolagets aktie inte blir likvid och att kursen på Bolagets aktie blir volatil och/eller utvecklas negativt. Därmed finns inga garantier för att nyttillkommande investerare inte förlorar en betydande del av sin investering eller inte får svårigheter att köpa eller sälja önskad kvantitet av Bolagets aktier.

Utebliven eller minskad framtida utdelning

De senaste åren har Bolagets lönsamhet och likviditetssituation varit god vilket gett styrelsen möjlighet att besluta om utdelning till Bolagets aktieägare utan att äventyra Bolagets finansiella ställning. Styrelsen har även beslutat om en utdelningspolicy som innebär att minst 30 procent av Bolagets vinst efter skatt ska återföras till aktieägarna. Framtida utdelningsmöjligheter är beroende av verksamhetens utveckling och styrelsens bedömning av kapitalbehovet. Det finns därför inga garantier för att framtida utdelningar kommer att vara i linje med eller högre än de utdelningar som aktieägare erhållit de senaste åren.

Bakgrund och motiv

Micro Systemation grundades 1984 som ett konsult- och programvaruföretag med inriktning på datakommunikation. Bolaget drev under många år verksamhet i relativt liten skala med ett fåtal anställda. För att finansiera färdigställandet av Bolagets första stora egna produktsatsning, det helt mjukvarubaserade GSM-modemet SoftGSM, genomfördes en mindre nyemission och inofficiell handel inleddes 1998. Året efter noterades Bolagets B-aktie på NGM-listan (dåvarande SBI). Ett nära samarbete med svenska polisen ledde till att produkten XRY lanserades 2004, varefter omsättning och vinst skjutit i höjden. Antal anställda har vuxit till drygt 60 och dotterbolag finns sedan ett par år tillbaka i Storbritannien och USA.

Micro Systemation har drygt 10 års historia som noterat publikt bolag med spridd ägarkrets. Styrelsen bedömer att Bolagets administrativa rutiner och styrsystem är av hög kvalitet. Dessa har utvecklats som en konsekvens av den kraftiga tillväxt Bolaget upplevt de senaste åren. Styrelsen har angivit som huvudsakliga skäl för bytet av noteringsplats att detta bedöms komma att förbättra likviditeten i handeln med Bolagets aktie samt skapa förutsättningar för en breddad ägarbas. Micro Systemation, dess styrelse och ledning, har lång erfarenhet från publik aktiemarknad. Sammantaget bedöms Bolagets fortsatta utveckling påverkas positivt av den ökade exponering som föreliggande listbyte förväntas medföra.

Styrelsen beslutade den 20 januari 2011 att påbörja förberedelserna för byte av noteringsplats för Bolagets B-aktie från NGM Equity till NASDAQ OMX Stockholm. Tidsmässigt angavs målsättningen att listbytet ska genomföras under 2011. Styrelsen ser bytet av noteringsplats som ett naturligt och mycket positivt steg i Bolagets fortsatta utveckling.

Första dag för handel med Micro Systemations B-aktie på NASDAQ OMX Stockholm planeras till tisdagen den 27 december 2011. Sista dag för handel på NGM Equity beräknas bli fredagen den 23 december. Listbytet föranleder inga direkta åtgärder från aktieägare i Bolaget som en följd av aktieinnehavet. För ytterligare information hänvisas till föreliggande Noteringsdokument vilket upprättats av styrelsen i Micro Systemation med anledning av ansökan om notering av Bolagets B-aktie på NASDAQ OMX Stockholm.

Styrelsen i Micro Systemation är ansvarig för innehållet i föreliggande Noteringsdokument. Härmed försäkras att styrelsen har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Noteringsdokumentet, såvitt styrelsen känner till, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Solna i december 2011
Micro Systemation AB (publ)
Styrelsen

Vd har ordet

Micro Systemation – världsledande inom mobile forensics

Sen starten 1984 har Micro Systemations verksamhetsfokus varit avancerad datakommunikation. På 80-talet gällde det kommunikation mellan stordatorer och PC-miljö. Under 90-talet skiftades fokus till kommunikation mellan datorer och den nya digitala mobilstandarden GSM och Bolaget genomförde flera projekt på området som bland annat involverade framtagning av drivrutiner för modem med GSM-kompatibilitet. Under detta arbete upptäckte Micro Systemation att det gick att göra ett helt mjukvarubaserat modem, alltså utan hårdvara över huvud taget. SoftGSM hade fötts. Produktutvecklingen och den påföljande marknads lanseringen ledde till att ett kapitaltillskott var nödvändigt och Micro Systemation noterades på SBI-listan, nuvarande NGM Equity, 1999.

Med den globala marknads lanseringen av SoftGSM byggdes kunskap upp i Bolaget om produktförsäljning. Konsultdelen utvecklades gradvis under 2000-talet och fokus blev nu helt och hållet utveckling och försäljning av produkter inom mobil datakommunikation. SoftGSM såldes mellan åren 1999 och 2005 i mer än 400 000 exemplar. 2002 etablerades en kontakt med svenska polisen som beslagtogs allt fler mobiltelefoner – arbetet med att säkerställa information ur mobiltelefoner skedde helt manuellt tills det att Micro Systemation tog fram sin första version av XRY 2003.

XRY lanserades fullt ut 2004 och de första kunderna var svenska, men snabbt etablerades kontakter med polis i flera av Europas stora länder: Storbritannien, Tyskland och Frankrike. Marknadsföringen fokuserades på områden med stor potential och med geografisk närhet till Sverige. XRY fick stort genomslag i dessa länder och Bolaget har fortfarande en stark marknadsposition, 7-8 år senare.

XRY hjälper brottsutredande myndigheter att läsa av och säkerställa innehållet i beslagtagna mobiltelefoner – systemet består av både hård- och mjukvara – kunden köper ett komplett system färdigt att använda. XRY-systemet läser av all information, ofta även raderad sådan.

Marknad

Sedan lanseringen 2004 har XRY levererats till över 50 länder. Micro Systemation säljer XRY-systemet i första hand direkt till slutkund. Sedan 2004 har Bolaget i syfte att komma närmare kunderna etablerat dotterbolag i England och USA, och ytterligare marknader bearbetas av lokalt stationerade säljare.

USA-bolaget startades 2008 varvid undertecknad flyttade till USA för att omorganisera bearbetningen av marknaden, som

dittills skett enbart via partners. Bolagets kontor i Washington DC slog upp portarna 2009 och för närvarande finns 7 medarbetare placerade där. Etableringen gav resultat, och 2010 stod USA-marknaden för 46 procent av Bolagets försäljning. England var fram till och med år 2009 vår största marknad och idag finns 7 anställda i det engelska Bolaget. Utöver de egna direktetableringarna har vi medarbetare baserade i Frankrike och Tyskland vilka är anställda i det svenska Bolaget.

Micro Systemations ca 20 partnerföretag säljer Bolagets produkter i regioner där avstånd, språk eller andra svårigheter gjort att Bolaget ännu inte valt att etablera egen verksamhet. Flera partnerföretag finns även på marknader där Micro Systemation idag också har egen verksamhet. Totalt står Bolagets partners för närvarande för cirka en tredjedel av den totala försäljningen.

Min bedömning är att vi har många år av kraftig marknads- tillväxt framför oss i de segment där vi valt att verka. Allt fler inom Bolagets kundgrupper behöver kunna säkerställa innehållet från beslagtagna mobiltelefoner. Mobiltelefonen har kallats "det elektroniska DNA:t" och jag instämmer helt i den beskrivningen. Det finns sannolikt ingen annan personlig ägodel som innehåller så mycket intressanta data om ägaren. Därmed är det inte förvånande att många myndigheter och organisationer nu ser behovet av att ha tillgång till effektiva redskap för att utvinna och tolka information från beslagtagna mobiltelefoner. Det finns potential för betydligt fler anpassningar av system för olika användargrupper. Under det senaste året har den militära sektorn utgjort den snabbast växande användargruppen för XRY. Militären köper i stor utsträckning Bolagets stryktåliga produktversion Field version. Min bedömning är att olika produktanpassningar kommer få allt större betydelse de kommande åren i syfte att öka marknads- penetrationen för mobile forensic-produkter.

Kvitton på framgång

XRY har i flera av varandra oberoende undersökningar utsetts till den bästa mobile forensics-lösningen. Bland annat har produkten tagit hem "Best phone forensic software" (Källa: Forensic 4cast, en användar-community) de senaste två åren.

Jag vill också gärna passa på att nämna att Micro Systemation som företag flera år i rad fått utmärkelser tack vare Bolagets förmåga att kombinera lönsamhet med snabb tillväxt: Deloitte Fast 50 Sverige (2009), Deloitte Fast 500 EMEA (2009), Dagens Industri Gasell (2007, 2008, 2009, 2010) samt Affärsvärldens Superföretag (2010).

Jag ser framtiden an med tillförsikt. Micro Systemation står väl rustat för att fortsätta leda utvecklingen på en marknad med stark underliggande tillväxt.

Joel Bollö

Verkställande direktör, Koncernchef

Marknad

Inledning

Micro Systemations produkter används för att läsa, tolka och analysera information från beslagtagna mobila enheter ("Mobile forensics", på svenska, ungefär mobil, digital kriminalteknik). En mobil enhet är oftast en mobiltelefon, men även exempelvis smartphones, GPS-terminaler och läs- och surfplattor omfattas. Kunderna finns inom polis- och rättsväsende, militär samt under rättelsetjänst.

Bakgrund

Tidigare, innan det fanns tillförlitliga system för avläsning av mobiltelefoner, gjordes detta manuellt genom att personal gick igenom beslagtagna telefoner och fotograferade eller antecknade den information de ansåg vara intressant. Detta förfarande tog mycket tid i anspråk och blev därmed kostsamt och ineffektivt. Dessutom uppstod en möjlig felkälla då en avläsare kan missa viss information eller skriva ner fel data, vilket kan medföra problem av rättssäkerhetsskäl eller för att viktig information som används i exempelvis en pågående brottsutredning kunde visa sig vara ofullständig eller felaktig. När antalet beslagtagna mobiltelefoner växte blev dessutom den manuella metoden ohanterlig eftersom en enda avläsning kan ta flera timmar att genomföra.

När Micro Systemation lanserade Bolagets första produkt för att automatisera avläsning av data från mobiltelefoner år 2004, "XRY" (namnet kommer från engelskans x-ray, svenska: röntgen), var detta efter samarbete med svenska polisen som såg att behovet av att på ett effektivt sätt hantera beslagtagna mobiltelefoner ökade kraftigt. I princip hade alla gripna misstänkta en eller flera mobiltelefoner på sig och det var uppenbart att informationen i dessa var viktig att analysera snabbast möjligt i syfte att samla information och säkra bevismaterial. Att skicka telefoner till kriminaltekniska laboratorier för analys eller använda egen personal för att manuellt läsa av data tog för lång tid. Ofta fick

misstänkta försättas på fri fot i väntan på att informationen från mobiltelefonen blev tillgänglig för utredarna. Detta påverkade givetvis utredarnas möjligheter att få fram underlag för hållbara åtal negativt.

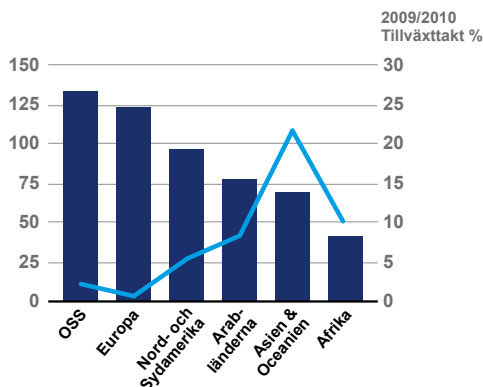
Att ha utrustning för att läsa av mobiltelefoner och andra mobila enheter automatiskt har det senaste åren blivit en självklarhet för allt fler instanser inom Micro Systemations kundgrupper. Vad som började som ett sätt att förbättra utredningar och säkra bevis för polisen har spritt sig till att efterfrågas även av andra delar av rättsväsendet, militär och underrättelsetjänster.

Mobila enheter

Från att ha varit en telefon utan behov av ett telefonjack med ett begränsat antal användare i västvärlden har mobiltelefonen utvecklats till att bli en kommunikations- och informationscentral som nått enorm spridning världen över. ITU¹ uppskattar att det i slutet av 2010 fanns 5,3 miljarder mobiltelefonabonnemang och att 90 procent av världens befolkning har access till nät för mobiltelefoni. Antalet skickade SMS globalt uppgick 2010 till närmare 200 000 – per sekund - enligt ITU. Enligt en prognos från Cisco² kommer antalet mobila enheter vara över 7,1 miljarder år 2015, vilket är ungefär lika många som det förväntade antalet människor på jorden vid den tidpunkten.

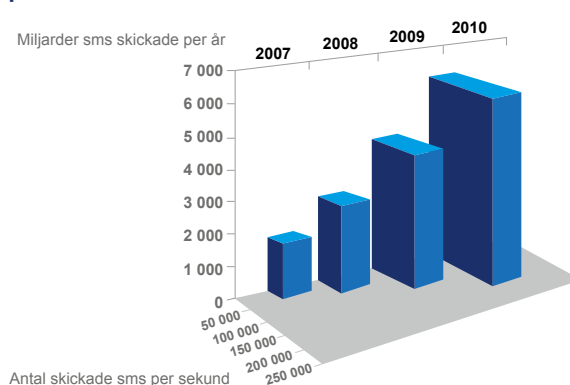
Mobiltelefonen innehåller sedan länge betydligt mer funktionalitet än möjligheten att ringa samtal och skicka SMS. MMS och stillbildskamera är nära nog standard, och på senare år har det blivit vanligt med videokamera, musikspelare, e-post, kalender, internetuppkoppling och gps. Den tekniska utvecklingen går snabbt och med allt större lagringskapacitet, bättre skärmapplösning och höga uppkopplingshastigheter för datatrafik kommer telefonerna allt närmare att ersätta inte bara fasta telefoner som medel för att ringa samtal utan även persondatorn som lagringsenhet för data och som redskap för kommunikation. För många människor, inte minst på geografiska marknader där internet-

Antal mobilabonnemang per 100 invånare 2010



Källa: ITU World Telecommunications/ICT Indicators Database 2010. Siffror för 2010 är prognoser.

Antalet skickade sms globalt tredubblades på tre år



Källa: ITU World Telecommunications/ICT Indicators Database 2010. Siffror för 2010 är prognoser.

¹ Källa: ITU World Telecommunication/ICT Indicators database. ITU (International Telecommunication Union) är ett FN-organ för informations- och teknologifrågor.

² Källa: Cisco Visual Networking Index: Global Mobile Data Traffic Forecast Update (2011), 2010–2015, inklusive M2M-mobil access (M2M = machine-to-machine).

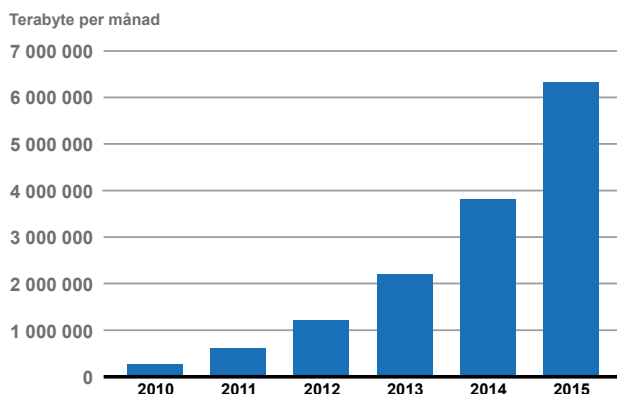
penetrationen tidigare varit låg, blir mobiltelefonen den dataenhet som blir vanligast att använda för att kommunicera och hantera information. Analysföretaget Gartner spår att mobiltelefonen kommer passera persondatorn som det vanligaste mediet att nå internet år 2013³. Mobiltelefonen kommer att innehålla allt mer personliga data; samtalslistor, röstmeddelanden, SMS, foton, e-post, besökta hemsidor, tredjepartsapplikationer länkade till webbtjänster som Facebook, gps-koordinater, dokument med mera.

Konsekvensen av utvecklingen är att mängden viktig data per användare i mobila enheter ökar snabbt. Detta understöds av de tekniska framstegen och den ökade bandbredden. Andelen så kallade smartphones växer och utgör ca 13 procent av den globala mobiltelefonpopulationen enligt Cisco.

Samtidigt står smartphones redan för över 78 procent av den totala datatrafiken från mobiltelefoner. Cisco uppskattar att den globala mobila datatrafiken ökade 2,6 gånger 2009-2010 och kommer öka ytterligare 26 gånger åren 2010 till 2015 (CAGR 92%⁴).

Smartphones är tillväxtsegmentet inom mobiltelefoni, men vanliga mobiltelefoner kommer under flera år framöver utgöra en väsentlig del av den totala mobiltelefonpopulationen. Smartphones är mer standardiserade än vanliga mobiltelefoner när det gäller operativsystem, samtidigt som det tillkommer en enorm mängd tredjepartsapplikationer eller "appar", vilka körs på telefonen. På Apples hemsida fanns det över 425 000 applikationer att hämta till iPhone i september 2011. Varje applikation måste normalt hanteras separat för att det ska vara möjligt att få ut samtliga lagrade data vid en telefonanalys.

Prognos mobil datatrafik +92% per år 2010–2015



Källa: Cisco VNI Mobile 2011

Marknaden för mobil, digital kriminalteknik

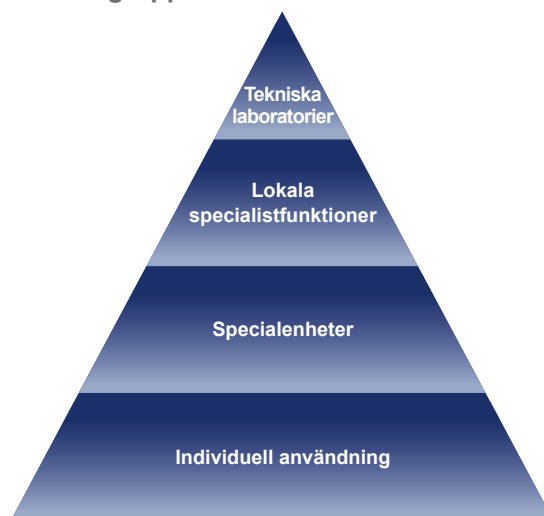
Den teknikutveckling (mer avancerade terminaler och större bandbredd) och användaracceptans som sker gör att data-mängden per användare ökar kraftigt i de mobila enheterna. Att mobiltelefoner används i samband med brott och vid militära operationer är en realitet. Intresset för att få tillgång till lagrad information ökar i många organisationer; polis, tull, fängelser, brottsutredande myndigheter, militär och underrättelsetjänster. Med anledning av användargruppernas karaktär är det i princip omöjligt att få fram tillförlitliga siffror på förväntade marknadsvolymer. Få om några av dessa organisationer har intresse av att öppet redovisa vilka produkter de använder eller i vilken omfattning det sker. Inte heller från leverantörerna finns tillförlitlig information att tillgå avseende volymer. Många leverantörer av produkter är små, privatägda och driver även annan verksamhet som inte är relaterad till mobile forensics.

Analysföretaget IDC uppskattar att den internationella marknaden för digital kriminalteknik uppgår till ca 1,9 miljarder US dollar år 2011⁵. Denna siffra inbegriper både datorer och mobila enheter. Micro Systemation gör bedömningen att den mobilrelaterade delen av denna summa är liten, men att andelen kommer växa kraftigt de kommande åren.

Användargrupper

Marknadsvolymer för mobile forensics produkter styrs bland annat av kännedom och acceptans i de olika användargrupperna

Användargrupper



³ Källa: Gartner: Gartner highlights key predictions for IT organizations and users in 2010 and beyond (2010)

⁴ CAGR: genomsnittlig årlig omsättningstillväxt.

⁵ Källa: Reuters och IDC 2009

och hur väl anpassade produkterna som finns att tillgå är till användarens situation.

När telefonvolymerna ökar blir det viktigt att avläsningsmomentet decentraliseras. Det är viktigt att förenkla och snabba upp handhavandet samtidigt som förfarandet ger säkerställda data även om avläsningen ska göras av en person som inte har specialutbildning eller sakkunskap. Avläst information kan sedan skickas vidare för djupare granskning samt användas till att bedöma om den mobila enheten behöver tas i beslag och vidareförmedlas till en specialistfunktion för en fullständig genomgång.

Polis och rättsväsende

Polisstyrkan är organiserad på olika sätt i olika länder. Av Micro Systemations viktigaste marknader har exempelvis USA och England decentraliserade organisationer där beslut om köp av utrustning ofta fattas separat på de olika enheterna på central, regional eller lokal nivå. I Frankrike är situationen den motsatta, alla beslut om inköp fattas på hög nivå och resulterar i upphandlingar av ramavtal. Utöver den vanliga polisen finns ofta ett antal specialenheter som fattar sina beslut om inköp mer eller mindre självständigt. Polisen är den kundgrupp som först började använda mobil, digital kriminalteknik. Inom segmentet finns även tull, fängelser och andra myndigheter, där användandet ännu så länge är mer begränsat.

Militär

Militära förband tillhör normalt armén, flyget eller flottan. Inom respektive av dessa finns ofta specialstyrkor. Militären använder sig av XRY vid avläsning och analys av telefoner som upphittas eller beslagtas från misstänkta vid militära operationer. Penetrationen inom militären har inte alls nått lika långt som inom polisen. I första hand återfinns användarna i specialförbanden men kunder finns även i begränsad omfattning inom de reguljära styrkorna.

Underrättelsetjänst

Underrättelsetjänsters mål för verksamheten är normalt att skydda nationens intressen från interna och externa hot. Exempel på underrättelseorganisationer är CIA i USA och MI5 i Storbritannien. På MI5s hemsida anges de nuvarande huvudsakliga hoten vara terrorism, spionage, massförstörelsevapen samt organiserad brottslighet. Det finns samarbeten med polis och militär, troligtvis på många organisationsnivåer och funktioner.

Geografisk överblick

Micro Systemations produkter har sålts till drygt 50 länder världen över. Bolaget är inriktat på en globalt spridd kundbas. Bo-

laget delar in marknaden i fyra geografiska delar: Nordamerika, Sydamerika, Europa/Afrika/Mellanöstern samt Asien/Australien. Europa var tidigare den klart viktigaste geografiska marknaden men har under de senaste två åren fått stark konkurrens av USA. Asien är fortfarande till stor del obearbetat liksom Sydamerika och övriga världen. De olika geografiska marknaderna bearbetas genom en egen säljkår samt via partners. De faktorer som Bolaget bedömer har stor betydelse för försäljningspotentialen för XRY i ett enskilt land är:

- Förekomst av ett stabilt politiskt system och hög rättssäkerhet
- Utbredd användning av mobil kommunikation
- Datorvana i potentiella användargrupper.

Europa, Afrika och Mellanöstern

I Norden, Storbritannien, Frankrike, Holland, Tyskland och Schweiz har Micro Systemation rönt stora framgångar inom polissegmentet och i varierande utsträckning inom underrättelsetjänsten. I Sydeuropa med länder som Italien, Spanien, Grekland och Turkiet har volymerna hittills varit betydligt lägre. Bolaget gör bedömningen att detta i första hand beror på låg datorvana hos potentiella användare. Militären har genomgående genererat endast begränsad försäljning i Europa. Micro Systemation har sålt ett mindre antal system till Afrikanska stater (Sydafrika, Namibia, Kenya) och marknaden betraktas av Bolaget som mycket omogen och svårbearbetad. Mellanöstern bedöms ha en stor potential men har ännu inte bearbetats i någon större utsträckning.

Nordamerika

Den amerikanska marknaden bedöms ha störst tillväxtpotential av alla för närvarande. Micro Systemation har historiskt haft begränsat stöd för CDMA⁶-telefoner, vilka fortfarande är vanliga i USA. GSM växer dock relativt sett och Micro Systemation har också sedan ett drygt år ett särskilt team på utvecklingsavdelningen som arbetar enbart med CDMA-stöd. Direktetableringen i USA via dotterbolag i Washington skedde under 2008 och Bolaget ser ett stort värde i den ökade varumärkeskänedom som detta leder till.

Den amerikanska polisen är en fragmenterad organisation med en hög grad av självstyre. Det finns Federal Police, State Police, County Police, Municipal Police och Sheriffs' departments⁷ samt specialenheter där alla delvis har egna budgetar och kan ta självständiga investeringsbeslut. Totalt fanns det 883 600 poliser i USA⁸ 2008.

Underrättelsetjänsten sorterar under Department of Homeland Security ("DHS"). DHS har en kommunicerad budget för 2011 på 56,3 miljarder US dollar (+2% jmf med 2010) och totalt 230 000 anställda⁹. Under DHS finns en mängd olika organisationer (US Secret Service, US Customs and border protection,

⁶ CDMA=Standard för Mobiltelefoni, jämförbar med GSM.

⁷ Källa: Micro Systemations egna uppgifter samt Wikipedia "Law enforcement in the United States"

⁸ Källa: US Bureau of Labor statistics, Occupational outlook handbook 2010-11, Police and detectives, employment data for 2008.

⁹ Källa: Department of Homeland Security, Budget-in-Brief Fiscal Year 2011.

Några konkurrenter

Företag, ursprung	Produkt	Logisk avläsning	Fysisk avläsning	Huvudmarknader
Micro Systemation, Sverige	XRY	Ja	Ja	Europa, USA
Cellebrite, Israel	UFED	Ja	Ja	USA, Europa, Asien
Oxygen, Ryssland	Forensics suite	Ja	Visst stöd	Europa, USA
Access Data, USA	MPE	Ja	Visst stöd	USA
Radio Tactics, UK	Aceso, Athena	Ja	Nej	Europa

Källor: Bolagens webbsidor samt Micro Systemations egna data.

US Immigration and Customs med flera) där flertalet är potentiella användare av Micro Systemations produkter.

Militären består av Navy, Air Force, Army, Marine Corps och Coast Guard. Budgeten uppgår 2011 till 750 miljarder US-dollar¹⁰. Detta gör USA:s militära budget till den överlägset största i världen. Antalet personal i tjänst inom militären uppgick till 1,43 miljoner i maj 2011¹¹. Den amerikanska militären är mycket aktiv i olika operationer och utvärderar hela tiden nya produkter, varför detta är en mycket intressant målgrupp för Micro Systemations produkter.

Asien och Australien

Micro Systemation har påbörjat en utökad satsning på Asien eftersom potentialen bedöms vara hög med goda tillväxtmöjligheter. Asien som helhet ligger långt efter Europa och USA i mobilpenetration men regionen har enligt ITU/ICT den högsta tillväxttakten i antalet mobilabonnemang globalt. Dessutom uppvisar vissa marknader som Japan, Sydkorea, Hong Kong med flera penetrationsgrader som kan jämföras med Europa och Nordamerika. Australien och Nya Zeeland bearbetas aktivt. Storleksmässigt är de tillsammans något större än Norden och kulturellt enkla länder att verka i.

Sydamerika

Sydamerika har hittills inte bearbetats direkt av Bolaget på grund av att datormognaden har ansetts för låg i de flesta länder. Bolaget gör nu bedömningen att utvecklingen mot smartphones kommer att göra att situationen förändras relativt snabbt framöver. Brasilien är den största marknaden i regionen och bedöms utgöra en stor potential för Micro Systemations produkter även i nuläget. ITU/ICT rapporterar att Brasilien i slutet av 2010 hade 104,7 mobilabonnemang per 100 invånare¹².

Konkurrenssituation

Konkurrensen för Micro Systemations produkterbjudande kommer från ett fåtal aktörer som avser att vara heltäckande i den meningen att de erbjuder avläsningsmöjlighet för ett stort antal mobila enheter från många olika tillverkare. Dessutom finns många mindre företag som är specialiserade på vissa tillverkare eller modeller, exempelvis Nokia eller iPhone. Konkurrenterna skiljer sig även mycket åt avseende möjlighet till kundsupport, tillgång till utbildningar, marknadsnärvaro med mera. Ovan ges en översikt av de aktörer som Bolaget anser vara de mest framträdande för närvarande.

Summering

De viktigaste fundamentala drivkrafterna som ökar efterfrågan på Bolagets produkter är att antalet mobila enheter totalt samt datamängden per användare av mobila enheter växer kraftigt. Detta gör att det blir allt viktigare för allt fler inom Bolagets användargrupper att på ett effektivt sätt kunna utvinna och tolka informationen. Den tekniska utvecklingen av system för utvinning och tolkning av information är en faktor som Micro Systemation i hög grad själva påverkar. Utformning av system som är anpassade till olika användargrupper bedöms vara avgörande för hur snabbt penetrationsgraden utvecklas. Detta gäller såväl teknisk specifikation och användarvänlighet som prisnivå. Produktkännedomen bland potentiella användare är fortfarande låg globalt sett vilket får effekter på tilldelat budgetutrymme. Detta påverkar framför allt tillväxten i antal större upphandlingar.

¹⁰ Källa: www.whitehouse.gov: Total national defense outlays 2011.

¹¹ Källa: US Department of Defense: "Military Personnel Strength Figures", Updated 07/18/2011.

¹² Källa: ICT statistics newslog (januari 2011): Brazil ends 2010 with 202.9 million mobile phones.

Affärsidé, finansiella mål och strategier

Affärsidé

Micro Systemations affärsidé är att utveckla och marknadsföra system för att utvinna och tolka information från mobila enheter.

Finansiella mål

Micro Systemation presenterade i juni 2010 finansiella mål för den kommande treårsperioden:

Minst 25 procents årlig organisk omsättningstillväxt samt minst 25 procents rörelsemarginal.

Dessutom ska minst 30 procent av årets vinst delas ut till aktieägarna givet att detta är förenligt med upprätthållande av en adekvat likviditet för den planerade verksamheten.

Micro Systemation har den senaste treårsperioden haft en genomsnittlig årlig omsättningstillväxt på 36 procent och en genomsnittlig årlig rörelsemarginal på 28 procent. Likviditetssituationen var mycket god vid utgången av 2010 och kassatillgodohavanden inklusive kortfristiga placeringar uppgick till 47,5 mkr.

Strategier

Micro Systemation har identifierat ett antal grundförutsättningar som Bolaget ser som avgörande för framgångsrik verksamhet och därmed värdeskapande för aktieägare:

Produkt- och tjänstekvalitet

Micro Systemation ska vara den kvalitetsmässigt bästa leverantören av system för utvinning och tolkning av data från mobila enheter. För att uppnå detta krävs en stark utvecklingsavdelning, och teknik har alltid haft en central roll inom Micro Systemation. Det handlar inte bara om att bygga avancerade system med hög funktionalitet. Att anpassa systemen till slutanvändare och situation är lika viktigt. Kvalitet betyder också hög leveranssäkerhet och förstklassig support.

Marknadsnärvaro

Genom att finnas representerade på många geografiska marknader, genom egen etablering eller via partners, skapas närhet till befintliga och potentiella kunder. För att vara den bästa leverantören på en geografisk marknad behöver Micro Systemation förstå användarnas behov och förutsättningar på lokal nivå.

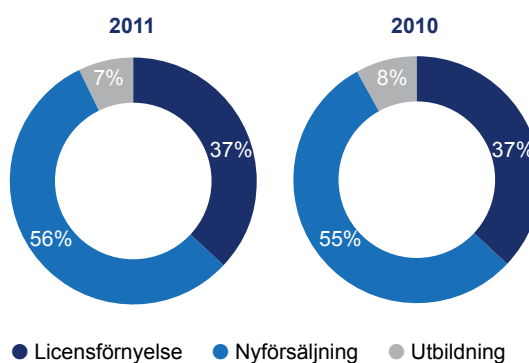
Återlicensiering

Att genom en årlig återlicensiering av produkten skapa förutsättningar för att kontinuerligt investera i utökat stöd för nya modeller av mobila enheter och därmed successivt förädla produkten för kunden. Genom att erbjuda förstklassig support och kontinuerliga uppgraderingar upprätthålla en hög återlicensieringsgrad.

Tillväxt

Micro Systemation verkar på en marknad med hög underliggande tillväxt. Genom att investera i produktutveckling, marknadsnärvaro och organisatorisk styrka kan Micro Systemations marknadsposition befästas. Bolagets övertygelse är att behovet av professionella verktyg för avläsning och analys av data från mobila enheter kommer att fortsätta öka. Micro Systemation är huvudsakligen inriktat på organisk tillväxt men utvärderar även i vissa fall förvärv.

Intäktsfördelning



Verksamhetsöversikt

Inledning

Micro Systemation är ett svenskt mjukvaruföretag, grundat 1984. Bolaget är verksamt i nischen "mobile forensics". Micro Systemation tillhandahåller produkter som hjälper slutanvändare att utvinna och tolka information som finns lagrad i mobiltelefoner och andra enheter för mobil kommunikation. Micro Systemations användare finns inom polisväsende, militär samt underrättelse-tjänst i mer än 50 länder.

Micro Systemation har huvudkontor i Solna med dotterbolag i England och USA. De utländska enheterna arbetar med försäljning, medan all produktutveckling samt administrativa stödfunktioner finns i Solna.

Bakgrund

Micro Systemation var från starten 1984 helt inriktat på it-konsultverksamhet. Bolaget hade redan då datakommunikation som specialismråde, och då särskilt kommunikation mellan datorer av olika typ (och som pratar olika "språk", t ex PC och stordatorer). Utvecklingsspåret ledde vidare till modem, som gör att datorer kan prata med mobiltelefoner. 1999 lanserades den egenutvecklade produkten SoftGSM, som är ett helt mjukvarubaserat modem, till skillnad från de som då fanns på marknaden, vilka även innehöll hårdvara.

Svenska polisen hade 2002 önskemål om en specialanpassad produkt som hämtade ut all information från mobiltelefoner och

presenterade innehållet överskådligt på en dator. Fröet till XRY hade såts.

Bolaget har sedan den breda lanseringen av produkten XRY år 2004 uppnått en genomsnittlig årlig omsättningstillväxt på 68 procent. 2010 omsatte Micro Systemation 124 mkr med ett rörelseresultat på 30 mkr.

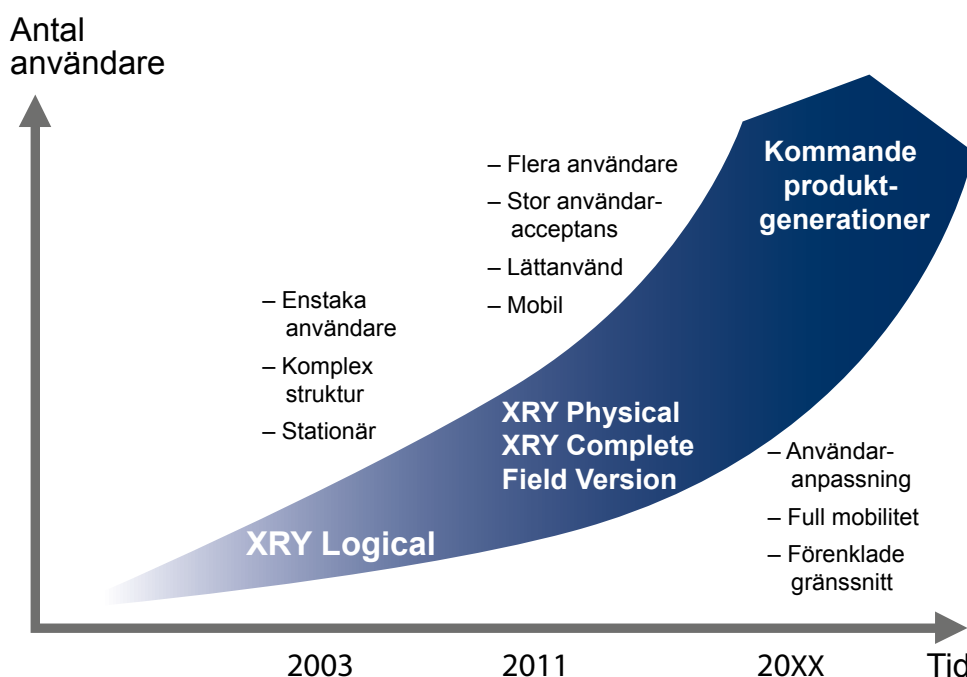
Affärs- och intäktsmodell

XRY-systemets kärna består av programvara vilken licensieras ut till användare som inledningsvis köper en evig licens på vald grundprogramvara. I startpaketet ingår också uppdateringar under ett år samt en hårdvarukonfiguration. Efter första årets slut erlägger användaren årliga licensavgifter vilka berättigar till fortsatt tillgång till produktuppdateringar och support.

Hårdvarukonfigurationen som distribueras med XRY innehåller ingen proprietär avancerad teknik utan finns för att förenkla handhavandet. XRY finns i produktversionerna Field Version samt Office Version vilka båda inkluderar förvaringsväska, kablar, kommunikationsenhet eller dator, SIM-kortläsare och SIM-kort.

Micro Systemation tillhandahåller även ett kursutbud inom mobile forensics, delvis specifikt inriktad på hur användarna till fullo kan utnyttja XRYs funktionalitet när de undersöker mobila enheter. Kursdeltagande är öppet för alla, även de som inte är registrerade XRY-användare. Kurserna är normalt 2-3 dagar. Kursdeltagande betalas per deltagare och kurstillfälle.

Marknadsutveckling



Källa: Micro Systemation

Produktutveckling

Marknaden för Micro Systemations produkter är omogen i flertalet länder och regioner. Användargrupperna har oftast inte etablerat någon bred kunskap och förståelse för hur de vill och kan använda denna typ av produkter. För leverantörerna betyder det att det pågår en snabb utveckling av både användargränssnitt och funktionalitet som i största möjliga utsträckning ska följa användarnas arbetssätt och önskemål. Micro Systemation studerar hur användarna arbetar organisatoriskt och lyssnar på användarnas förslag till produktförbättringar för att bedöma hur produkterna bör utvecklas och utformas i syfte att skapa högt kundvärde och därigenom uppnå en bred acceptans. Micro Systemation har för ändamålet utvecklat ett praktiskt IT-stöd (COSMOS) som används för att samla in användarnas önskemål och förslag till förbättringar.

Bolagets uppfattning är att behovet av att utvinna och tolka data från mobila enheter är mycket stort redan idag och kommer att fortsätta växa. I princip måste eller borde alla mobila enheter som tas i beslag av polis, militär eller underrättelsetjänst genast tömmas på information vilken sedan så fort som möjligt ska analyseras på beslutad nivå.

Produktutvecklingens mål är:

- att tillhandahålla högsta möjliga tekniska prestanda och funktionalitet och

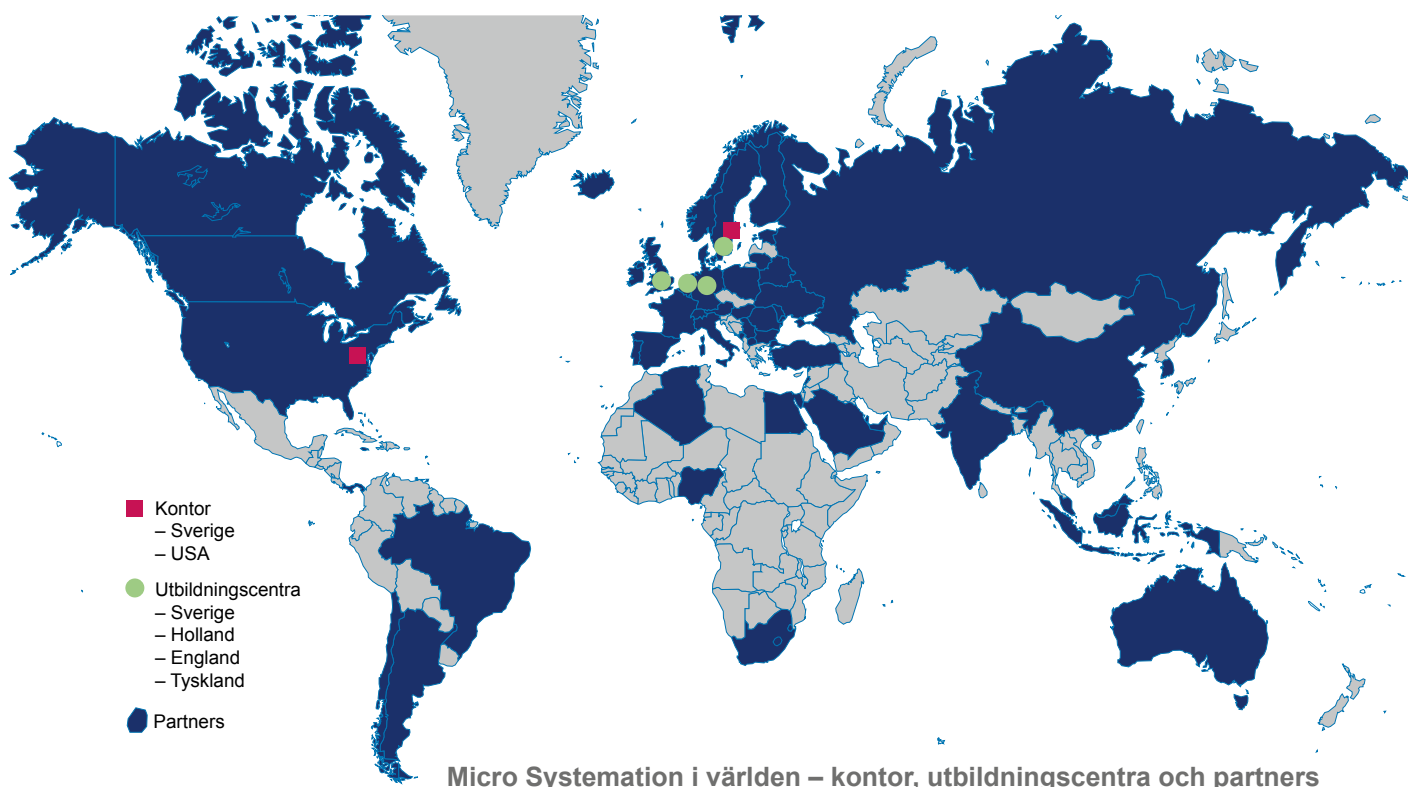
- att skapa genomtänkta lösningar som är anpassade till användarens behov, arbetssituation och förkunskaper.

Som illustration kan nämnas att önskemålen på XRY skiljer sig åt väsentligt beroende på om de kommer från en kriminaltekniker på ett laboratorium eller från en patrullerande polis. Båda grupperna behöver tillgång till XRYs funktioner, men i helt olika utförande och omfattning. Säkerhets- och integritetskraven är dock kompromisslösa. Tidigare har den patrullerande polisen skickat den mobila enheten till laboratoriet för genomgång, men det arbetssättet blir snabbt ineffektivt när antalet beslagtagna mobila enheter växer.

Micro Systemations långsiktiga produktutvecklingsstrategi bygger på att:

- lära hur användarnas organisationer fungerar och hur deras verksamhet ser ut där XRY används eller skulle kunna användas.
- samla in information från användarna om efterfrågad funktionalitet och hur de skulle vilja använda produkten.
- ta hänsyn till hur marknaden för mobila enheter generellt utvecklas.
- proaktivt ta fram förslag på hur framtidens produkter ska se ut och hur de ska kunna användas.

Micro Systemation lägger mycket stor vikt vid prestanda och användargränssnitt och det är avgörande för Bolagets fortsatta framgång att produkterbjudandet är av högsta klass.



Försäljning och marknad

Micro Systemation säljer XRY till kunder i hela världen. Försäljning sker antingen i egen regi direkt till slutkund, eller via partners. Någon form av lokal närvaro är nödvändig för effektiv kundbearbetning. Bolaget arbetar med att gradvis bygga ut organisationen i takt med att marknadsmognaden bedöms motivera direkta etableringar.

Micro Systemations kontor i Solna ansvarar för försäljning i Europa, Asien och Oceanien samt Afrika. Dessutom hanteras alla administrativa funktioner, marknadsföring samt forskning och utveckling. Kunder i Storbritannien bearbetas med lokalt anställd personal i det engelska bolaget. Storbritannien var till och med 2009 Bolagets försäljningsmässigt viktigaste marknad.

Micro Systemations kontor i Washington ansvarar för försäljning, marknadsföring och kundsupport för Nord- och Sydamerika. I regionen verkar även ett antal partners.

Partnernätverket består av ca 20 partners runt om i världen. Några av de viktigaste finns i Holland, USA, Canada och Australien. De flesta partners är mindre företag som arbetar med närliggande kriminalteknisk verksamhet och har polis och rättsväsende eller militär som kunder. Micro Systemation har ett program för partners som omfattar utbildning, aktivitets- och säljplanering, support mm. För 2011 bedöms omkring en tredjedel av Bolagets försäljning ske via partners.

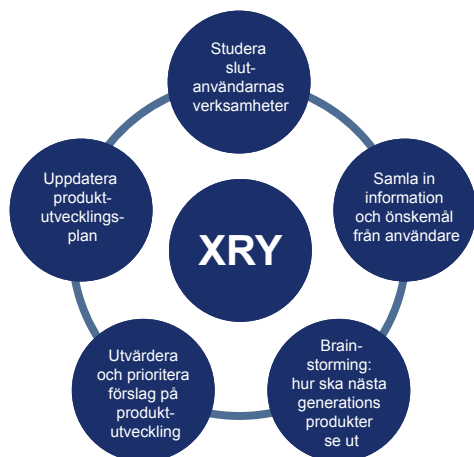
Marknadsföring

Micro Systemations marknadsföring av produkterna sker genom några huvudkanaler där direktkontakt med potentiella kunder och användare samt interaktivitet premieras.

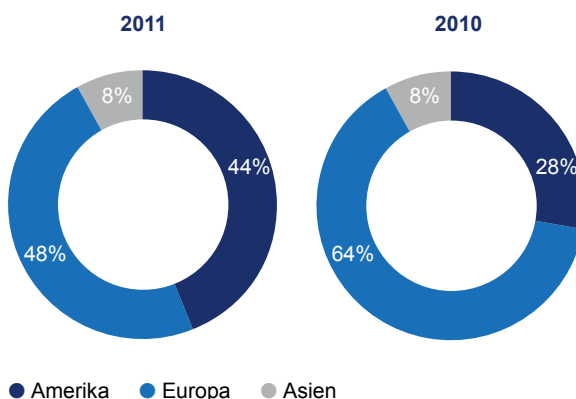
- Via internet och sociala medier; Facebook, Twitter, LinkedIn, www.msab.com samt Google adwords. Micro Systemation arbetar aktivt med att få en dialog med användare och potentiella användare. Hemsidan är interaktiv med chattforum, produktuppdateringar och nyheter. Via hemsidan genereras årligen ett stort antal produktförfrågningar. Många potentiella användare inleder sitt informationssökande via internet.
- Mässor såsom HTCIA (High Tech Crime Investigator Association), MiliPol, Modern Day Marine med flera. Mässor besöks av mycket branschfolk och är ett bra tillfälle för att presentera produkter samt söka upp potentiella kunder, för att träffa medarbetare vid dessa företag och lära sig hur de arbetar.
- Seminarier och work shops. Micro Systemation identifierar och bjuder in deltagare ur potentiella användarorganisationer i syfte att utbilda inom mobile forensics samt redovisa fördelarna med Micro Systemations produktutbud.

Även den egna kursverksamheten fyller en viktig funktion för marknadsföringen av produkterna. En kunnig användare som uppskattar produkten är den bästa referensen. I Micro Systemations kundsegment råder ingen normal konkurrens utan det är vanligt att olika enheter studerar vad andra gör och de som hittar bra arbetsmetoder och produkter förmedlar gärna kunskapen till andra.

Cykel för produktutvecklingen



Intäktsfördelning per geografiskt område



Produkter & tjänster

Allmänt

Micro Systemation XRY används för att utvinna och tolka data från mobila enheter, främst från mobiltelefoner. Praktiskt innebär detta att så mycket som möjligt av den användarspecifika information som finns i en mobiltelefon eller annan mobil enhet ska föras över till en dator, där informationen kan analyseras vidare. XRY används framförallt av polis, militär och underrättelsetjänster världen över. Tillsammans med XRY tillhandahåller Micro Systemation produkten SIM id-cloner samt ett utbud av kurser inom området mobile forensics.

Användningsområden

I polisiära sammanhang är data från en analyserad mobil enhet normalt avsedd att användas i en pågående utredning där det är viktigt att få veta vilka personer den misstänkte har varit i kontakt med, när detta skett och om möjligt vad som sagts eller skrivits. På detta sätt kan den mobila enheten utgöra en viktig källa till kunskap om ett händelseförlopp som en utredare försöker förstå. Det är dessutom vanligt att utvunnen information ger upphov till misstankar om andra, ej tidigare kända brott, eller kopplar telefoninnehavaren till ett annat brott som denne inte tidigare varit misstänkt för.

En person som grips under en militär operation har sannolikt en mobiltelefon i fickan. Det är också vanligt att den använts, eftersom militär kommunikationsradio har större begränsningar i räckvidd än mobiltelefoner. Därmed kan viktiga data utvinnas vid en telefonanalys. Vid ett uppdrag som genomförs av en organisation inom underrättelsetjänsten är det självklart att analysera beslagtagna mobiltelefoner. En XRY-analys går snabbt och påverkar normalt sett inte den analyserade telefonen, utan den misstänkte kan återfå telefonen direkt när han försätts på fri fot.

Teknisk introduktion till produkterna

Det finns två huvudsakliga skäl till att det är mer komplicerat att läsa av data från en mobiltelefon jämfört med en persondator:

1. Nära nog varje telefonmodell har programvarudelar som är modellspecifika. Det gör att varje telefonmodell, och det finns tusentals olika, måste analyseras och testas separat för att säkerställa vilken information som går att utvinna.
2. En mobiltelefon är inte konstruerad för att den enkelt ska gå att tömma på information, eftersom den inte används på samma sätt för normal datalagring som en persondator.

XRY kommunicerar med mobiltelefonen via en kabel, IR eller bluetooth. Alla telefoner har någon form av gränssnitt för data- trafik, som normalt används för att överföra filer, foton och spel mellan telefonen och en dator. XRY använder på ett avancerat sätt detta gränssnitt för att få telefonen att lämna ifrån sig så mycket som möjligt av informationen som finns i den.

Logisk och fysisk dataavläsning

- Den logiska nivån innebär att läsa av till exempel en kontakt-uppgift eller ett sms precis som det ser ut på mobiltelefonens skärm, det vill säga via telefonens operativsystem. Detta är den enklaste, säkraste och snabbaste metoden för att arbeta med mobiltelefonens information som inte har blivit raderad eller är lösenordskyddad.
- Den fysiska nivån läser data direkt från telefonens minne. Det innebär att det som kommer ut är rådata, eller "ettor och nollor". Fysisk avläsning gör att raderad information ibland kan återskapas, eftersom fragment av informationen fortfarande kan finnas kvar även om den inte syns via telefonens operativsystem. Vid en radering av information tas inte alla filfragment genast bort fysiskt från minnet, utan endast den "adresslapp" som gör att operativsystemet på telefonen ser informationen. Fysisk avläsning för dock med sig svårigheter, eftersom informationen är strukturerad på ett helt annat sätt i det fysiska minnet än vad som syns på telefonen. Det betyder att exempelvis ett raderat sms kan finnas lagrat på många olika platser i det fysiska minnet, och det är inte självklart hur dessa delar hör ihop utan det måste återskapas via dataanalys.

Bolagets produkter och tjänster

Micro Systemation har två grundprodukter för dataavläsning: XRY Logical och XRY Physical. Därutöver finns XRY Complete som är en integrerad version av de båda. Produkterna kan för närvarande fås i Office Version eller i Field Version, där "fältversionen" är en komplett, stryktålig avläsningsutrustning som inkluderar en dator och strömkälla. Som komplement finns SIM id-cloner för framställning av anpassade SIM-kort att användas vid telefonanalys.

Produktutföranden

XRY levereras i två utföranden, Field Version samt Office Version. Field Version är konstruerad för att klara tuffa förhållanden. Field Version innehåller samtliga delar som behövs för att göra en komplett analys av en mobil enhet, det vill säga även en dator samt en strömkälla. Förpackningen är specialdesignad med militär användning i åtanke och Field Version klarar externa påfrestningar som stötar, fukt, kyla och värme. Den främsta användningen för Field Version är i samband med militära operationer, men faktum är att Field Version är lämplig vid alla typer av mobil användning eftersom den inte behöver extern strömkälla och det medföljer en dockningsstation som enkelt installerar Field Version på skrivbordet när användaren är tillbaka på kontoret. Field Version har blivit populär framför allt inom amerikansk militär och polis.

Office Version är originalutförandet. XRY levereras då förpackat i en praktisk väska med alla tillbehör samlade på ett ställe. Office Version installeras på en vanlig pc.

XRY Logical

XRY Logical är en programvara för pc-miljö som levereras tillsammans med telefonkablar, SIM-kortläsare, en kommunikationsenhet samt övriga tillbehör som behövs för att göra kompletta logiska avläsningar av mobila enheter. XRY Logical läser av telefonminne, SIM-kort samt extra minneskort på en logisk datanivå. XRY Logical innehåller en mängd export- och sökfunktioner och genererar säkerställda och fullt spårbara rapporter över extraherad data. Rapportfunktionen är en viktig komponent då trovärdigheten i utvunnen information bygger på att det inte går att manipulera data. Detta är avgörande för att rapporten ska kunna användas som bevismaterial.

XRY Logical levereras vanligtvis med en 12-månaders licens som ger tillgång till uppdateringar med utökat stöd för nya telefonmodeller inklusive kablar och support. Programvaran testas på alla telefonmodeller som stöds och inkluderar specifik dokumentation för varje modell, där det framgår vad som går att läsa av och även vad som inte går att läsa av.

XRY Physical

XRY Physical är en programvara som läser av en mobiltelefons fysiska minne och som genererar en dumpning av den rådata som finns i telefonen. Denna datadump har en komplex struktur och är avsedd att analyseras vidare. XRY Physical omfattar även funktionalitet för automatiserad analys av rådata, som hjälper användaren att rekonstruera informationen från de mest relevanta delarna av telefonens minne. Med hjälp av XRY Physical är det möjligt att återskapa raderad information samt få ut data som skyddas av lösenord på den logiska nivån. XRY Physical ger den avancerade användaren verktyg för att få fram ett annars dolt lager av information ur analyserade telefoner.

XRY Physical levereras med tillbehör samt en 12-månaders licens enligt samma principer som gäller för XRY Logical.

XRY Complete

XRY Complete är en fullt ut integrerad kombination av XRY Logical och Physical och ger användaren tillgång till en komplett

utrustning för att extrahera och analysera data ur mobila enheter på logisk såväl som på fysisk nivå.

SIM id-cloner

Med SIM id-cloner gör användaren ett klonat SIM-kort som inte kopplar upp telefonen mot ett mobilnät. Detta gör att undersökaren inte riskerar att få inkommande samtal eller meddelanden till telefonen, eller att samtalslistor raderas. SIM id-cloner möjliggör också undersökning av telefoner med låst SIM-kort eller utan SIM-kort.

Utbildning

Micro Systemation genomförde nära hundra kurser under 2010. Kurserna hålls i egen regi eller via samarbetspartners. Kursverksamheten har växt till att bli en viktig del av Micro Systemations totala kunderbjudande. Bolagets produkter är konstruerade för att vara enkla att använda och det medföljer omfattande manualer. Trots detta är komplexitetsnivån i många fall så hög att det går att förbättra användarens utfall väsentligt genom både grundläggande träning på området mobile forensics, samt specifik användarträning för XRY Logical respektive Physical. Dessutom finns en vidareutbildning, "Train the trainer" som syftar till att kursdeltagarna själva ska kunna agera kursledare för utbildning på XRY. Detta är viktigt då större organisationer många gånger vill hantera utbildningarna internt. Efter genomförd godkänd utbildning blir deltagaren certifierad på den aktuella produkten.

Bolaget har även lanserat en särskild iPhone-utbildning, eftersom denna telefon i likhet med andra smartphones rymmer enormt mycket data. iPhone har också utökade möjligheter för användare att installera och använda mobila applikationer, något som ställer nya krav på de kriminaltekniker som ska analysera telefonerna.

En viktig del av kursverksamheten är att den blir ett forum där många professionella användare samlas och kan utbyta information och praktiska erfarenheter med varandra. Kursledarna har ofta militär- eller polisbakgrund och kan dela med sig av erfarenheter som är relaterade till deltagarnas egen situation. Ett bra



kursutbud gör det möjligt för användarna att få ut mesta möjliga av XRY, något som är viktigt inte minst för Micro Systemation, då kunniga användare är grunden till långvariga kundrelationer.

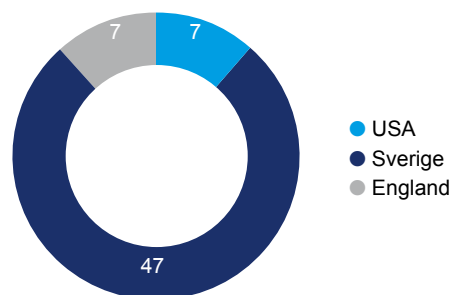
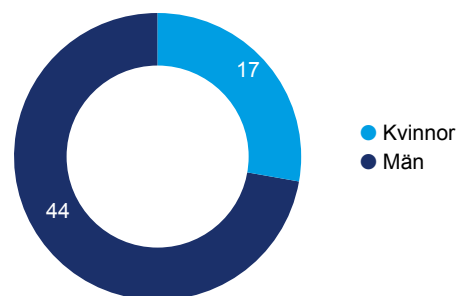
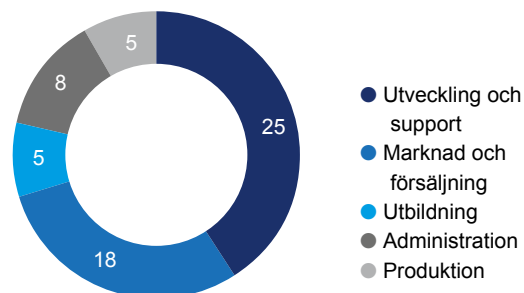
Micro Systemation genomför regelbundet kurser med certifierade lärare i ett femtontal länder. Fasta utbildningscentra finns i Stockholm, Wyboston norr om London och Hamburg i Tyskland.

Medarbetare och organisation

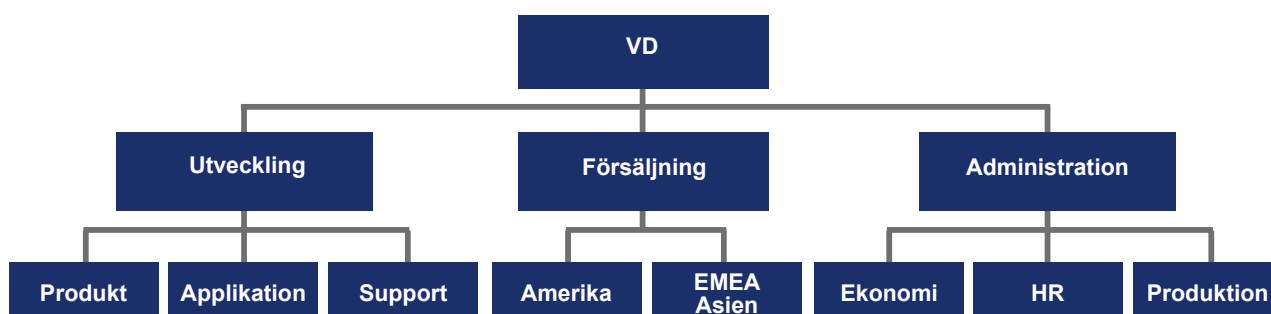
Micro Systemation har kontor i Solna och Washington D.C. samt ett dotterbolag i England. Antalet anställda har tredubblats på fyra år. Genomsnittligt antal anställda under 2010 var 45 personer. För de tre första kvartalen 2011 var genomsnittligt antal anställda 56 personer. I slutet av tredje kvartalet 2011 var antalet anställda 61. Duktiga medarbetare är grunden för en framgångsrik utveckling för Bolaget. För att attrahera nya medarbetare och behålla befintliga, är det viktigt att Micro Systemation är en attraktiv arbetsgivare. Medarbetarna ges stora möjligheter att påverka sin egen arbetssituation, vilket tilltalar många personer. En av de faktorer som är svårast att hantera vid en snabb expansion för Micro Systemation är nyrekrytering av kvalificerad personal. Detta gäller i praktiken inom flertalet funktioner. Både inom försäljning och utveckling pågår ständigt ett sökande efter nya medarbetare. Under 2010 påbörjade 16 personer sina anställningar och 7 medarbetare lämnade sina anställningar.

För att stärka de ekonomiska incitamenten för medarbetarna, och även för att skapa en direkt koppling mellan företagets vinstutveckling och medarbetarens ersättning, lanserades 2006 ett vinstdelningsprogram för samtliga anställda. För 2010 avsattes fem procent av resultatet före skatt till bonus inom ramen för detta program för vd och utvecklingschef och fem procent för övriga anställda. Från och med 2011 omfattas vd och utvecklingschef i stället av ett resultatbaserat aktieprogram vilket beslutades på årsstämma 2011. Programmet löper över 3 år och innebär rätt till vederlagsfri tilldelning av maximalt 351 000 B-aktier per deltagare vid en genomsnittlig årlig vinsttillväxt på mer än 30 procent.

Medarbetarna i siffror, antal



Operativt organisationsschema



Historik

1984

Micro Systemation startas av Bo Ericsson som ett företag med fokus på avancerad datakommunikation. Nuvarande styrelseordförande Henrik Tjernberg anställs året därpå.

1998

Den första GSM-relaterade produkten, SoftGSM – ett helt mjukvarubaserat GSM-modem, lanseras. Samtidigt görs en första nyemission och en inofficiell notering.

1999

Notering på NGM:s aktielista (dåvarande SBI). OEM-avtal med Option International. Under juni och juli 1999 säljs över 10 000 enheter av SoftGSM.

2000

Lansering av SoftNet som ansluter bärbara datorer till internet helt automatiskt via kabel, trådlöst eller GSM-modem.

2001

Avtal med Microsoft Corp. om möjlighet att distribuera SoftGSM tillsammans med Microsoft Windows. Den schweiziska banken UBS Warburg anger SoftGSM som sin standardlösning för mobil datakommunikation.

2002

Joel Bollö tar över vd-rollen efter Henrik Tjernberg och inleder diskussioner med svensk polis angående behovet av system för avläsning av mobiltelefoner.

2003

SoftGSM och den efterföljande produkten SoftNet sammanförs under benämningen Mobile Communication Suite. Den första versionen av SoftGSM-XRY säljs.

2004

En nyemission på 10 mkr används för att färdigställa och inleda försäljning av XRY-systemet som lanseras globalt och är den första produkten inom området mobile forensics.

2005

Bolaget erhåller order på XRY från bl a Tyskland och Österrike. Micro Systemation lanserar de första utbildningarna inom kriminalteknik med fokus på bevissäkring i mobiltelefoner.

2006

Micro Systemation redovisar en vinst på drygt 10 miljoner kronor. XRY beskrivs i tidskriften Fortune under rubriken "How to get the most out of a mobile phone". Version 3.0 av XRY gör det möjligt att skapa rapporter på lokala språk.

2007

Bolaget omsätter över 50 mkr och redovisar en nettovinst på 23 mkr vilket motsvarar en tillväxt på 93 procent. 2007 är första året med nya lanseringsplanen som innebär 5 produktuppdateringar per år. XRY stödjer nu 500 telefonmodeller. Micro Systemation vinner franska inrikesministeriets upphandling och får stor order.

2008

XRY har blivit en de facto-standard inom mobile forensics. Den kompletterande produkten XACT, som även kan återskapa raderad information, lanseras. Bolaget blir utsett till Gasellbolag av Dagens Industri och listas på Technology Fast 500 där endast bolag som visar kontinuerlig vinst och stark tillväxt under minst fem år i rad återfinns. Ett dotterbolag startas i USA. Årsstämman beslutar att dela ut 11,5 mkr till aktieägarna.

2009

Bolagets kontor i Washington, D.C. öppnas. Ytterligare ett dotterbolag etableras i England som är Bolagets hittills största marknad. Australien och Asien etableras som en ny region och bearbetas centralt från huvudkontoret i Solna. Ett treårigt ramavtal med franska inrikesministeriet tecknas och efterföljs av en av Bolagets största order. Årsstämman beslutar att dela ut 11,5 mkr till aktieägarna.

2010

En amerikansk myndighet beställer under andra halvan av året Field Version II till ett sammanlagt värde om 40,6 mkr. Finansiella mål presenteras, 25% tillväxt och 25% rörelsemarginal över en treårsperiod. Årsstämman beslutar att dela ut 17,7 mkr till aktieägarna.

Finansiell information i sammandrag

Nedan presenteras Micro Systemations finansiella utveckling i sammandrag för perioden 1 januari 2008 till 30 september 2011. Informationen är hämtad från Bolagets reviderade årsredovisningar för respektive år vilka har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standard (IFRS). 2008 års reviderade räkenskaper har räknats om till följd av omläggning av intäktsredovisning beskriven under "Affärsmodell och intäktsredovisning". Räkenskaperna för åren 2008, 2009 och 2010 är införlivade i Noteringsdokumentet genom hänvisning.

Uppgifterna från perioden 1 januari till och med 30 september 2011 och motsvarande period 2010 är hämtade från Bolagets delårsrapport per den 30 september 2011 och har inte varit föremål för granskning av företagets revisorer. En översiktlig granskning av delårsrapport för perioden 1 januari 2011 till den 30 juni 2011 har gjorts i enlighet med Standard för översiktlig granskning SÖG 2410. Samtliga rapporter finns att ladda ned från Bolagets hemsida.

Koncernens resultaträkningar i sammandrag

Alla belopp i tkr	jan-sep		helår		
	2011	2010	2010	2009	2008 ¹⁴
Nettoomsättning	89 320	69 261	124 098	80 584	63 269
Handelsvaror	-16 823	-17 490	-35 324	-15 070	-8 276
Övriga externa kostnader	-15 908	-11 288	-16 899	-12 825	-10 758
Personalkostnader	-35 722	-27 400	-41 202	-31 961	-21 727
Avskrivningar av anläggningstillgångar	-800	-376	-600	-394	-216
Rörelsens kostnader	-69 254	-56 554	-94 025	-60 250	-40 977
Rörelseresultat	20 066	12 707	30 073	20 334	22 292
Finansnetto	-430	-890	-992	-215	1 446
Resultat före skatt	19 636	11 817	29 081	20 119	23 738
Skatt	-6 340	-2 907	-7 359	-5 505	-6 747
Resultat efter skatt	13 296	8 909	21 721	14 614	16 991
<i>Övrigt totalresultat:</i>					
Valutakursdifferenser	12	-987	-2 058	-16	4
Kassaflödessäkring	854	-	-	-	-
Skatt på poster i övrigt totalresultat	-225	-	-	-	-
Periodens totalresultat	13 937	7 922	19 663	14 598	16 995

¹⁴ 2008 års reviderade räkenskaper har räknats om till följd av omläggning av intäktsredovisning beskriven under "Affärsmodell och intäktsredovisning". Omsättningsbeloppet har minskats med 549 tkr.

Aktierelaterade nyckeltal

	jan-sep		helår		
	2011	2010	2010	2009	2008
Resultat per aktie före utspädning, kr	0,75	0,50	1,23	0,82	0,96
Resultat per aktie efter utspädning, kr	0,75	0,50	1,23	0,82	0,96
Totalt antal utestående aktier, tusental	17 720	17 720	17 720	17 720	17 720
Genomsnittligt antal aktier, tusental	17 720	17 720	17 720	17 720	17 720
Vägt genomsnittligt beräknat antal nya B-aktier till följd av incitamentsprogram, tusental	108	-	-	-	-
Genomsnittligt antal utestående aktier efter beräknad utspädning, tusental	17 828	17 720	17 720	17 720	17 720

Koncernens balansräkning i sammandrag

Alla belopp i tkr	30 sep		31 dec		
	2011	2010	2010	2009	2008 ¹⁵
TILLGÅNGAR					
Immateriella tillgångar	2 436	2 140	2 029	942	-
Materiella anläggningstillgångar	1 174	1 294	1 377	1 480	1 402
Uppskjuten skattefordran	262	78	-	1 259	902
Summa anläggningstillgångar	3 872	3 512	3 406	3 681	2 304
Färdiga varor och handelsvaror	3 193	3 038	4 510	1 771	938
Kundfordringar	26 275	46 222	25 221	19 870	11 558
Skattefordringar	7 529	2 604	-	-	-
Övriga fordringar	1 793	322	3 506	606	661
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 110	2 221	2 246	2 663	2 721
Räntefond	15 615	11 857	4 788	13 341	19 481
Likvida medel	22 493	8 537	42 711	25 621	23 904
Summa omsättningstillgångar	79 006	74 801	82 982	63 872	59 263
SUMMA TILLGÅNGAR	82 878	78 313	86 388	67 553	61 567
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital	49 604	37 104	48 845	46 902	43 822
Uppskjuten skatteskuld	-	-	-	-	1 578
Summa långfristiga skulder	-	-	-	-	1 578
Leverantörsskulder	4 093	9 299	9 886	5 001	2 794
Aktuella skatteskulder	5 184	-	786	1 537	-
Övriga skulder	5 484	1 145	2 276	1 642	977
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18 514	30 765	24 595	12 471	12 396
Summa kortfristiga skulder	33 274	41 209	37 543	20 651	16 167
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	82 878	78 313	86 388	67 553	61 567

¹⁵ 2008 års reviderade räkenskaper har räknats om till följd av omläggning av intäktsredovisning beskriven under "Affärsmodell och intäktsredovisning".

Förändringar i koncernens eget kapital i sammandrag

Alla belopp i tkr	30 sep		31 dec		
	2011	2010	2010	2009	2008
Ingående balans	48 845	46 902	46 902	43 822	40 471
Justering historisk finansiell rapportering		-	-	-	-2 126
Totalresultat för perioden	13 937	7 922	19 663	14 598	16 995
Incitamentsprogram	998	-	-	-	-
Utdelning	-14 176	-17 720	-17 720	-11 518	-11 518
Nyemission	184	-	-	-	-
Återköp aktier	-184	-	-	-	-
Utgående balans	49 604	37 104	48 845	46 902	43 822

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

Alla belopp i tkr	jan-sep		helår		
	2011	2010	2010	2009	2008 ¹⁶
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	11 476	6 325	24 032	15 187	17 311
Förändring i rörelsekapital	-5 325	-5 785	5 012	-6 678	4 702
Kassaflöde från den löpande verksamheten	6 151	540	29 044	8 509	22 013
Förvärv av anläggningstillgångar	-1 004	-1 388	-1 584	-1 414	-1 101
Förvärv/avyttring fondandelar	-10 827	1 484	8 553	6 140	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-11 830	96	6 969	4 726	-1 101
Utbetald utdelning	-14 176	-17 720	-17 720	-11 518	-11 518
Nyemission	184	-	-	-	-
Återköp aktier	-184	-	-	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-14 176	-17 720	-17 720	-11 518	-11 518
Periodens kassaflöde	-19 856	-17 084	18 293	1 717	9 394
Likvida medel vid periodens början	42 711	25 621	25 621	23 904	14 510
Omräkningsdifferens i likvida medel	-362	-	-1 203	-	-
Likvida medel vid periodens slut	22 493	8 537	42 711	25 621	23 904

¹⁶ 2008 års reviderade räkenskaper har räknats om till följd av omläggning av intäktsredovisning beskriven under "Affärsmodell och intäktsredovisning". Omsättningsbeloppet har minskats med 549 tkr.

Koncernens nyckeltal i sammanfattning

Alla belopp i tkr	jan-sep		helår		
	2011	2010	2010	2009	2008 ¹⁷
Nettoomsättning, mkr	89,3	69,3	124,1	80,6	63,3
Rörelseresultat, mkr	20,1	12,7	30,1	20,3	22,3
Rörelsemarginal, %	22,5	18,3	24,2	25,2	35,2
Resultat per aktie, kr	0,75	0,50	1,23	0,82	0,96
Genomsnittligt antal anställda	56	43	45	37	23
Anställda vid periodens utgång	61	46	52	40	28
Avkastning på eget kapital, %	27,0	21,2	44,5	32,2	40,3
Avkastning på sysselsatt kapital, %	43,3	31,8	65,0	47,3	60,2
Soliditet, %	59,9	47,4	56,5	69,4	71,2
Kassalikviditet, %	227,8	174,1	209,0	300,7	360,8
Substansvärde per aktie, kr	2,80	2,09	2,76	2,65	2,47
Genomsnittligt antal aktier, tusental	17 720	17 720	17 720	17 720	17 720
Vägt genomsnittligt antal aktier för potentiella stamaktier till följd av incitamentsprogram, tusental	108	-	-	-	-
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning, tusental	17 828	17 720	17 720	17 720	17 720

¹⁷ 2008 års reviderade räkenskaper har räknats om till följd av omläggning av intäktsredovisning beskriven nedan "Affärsmodell och intäktsredovisning". Omsättningsbeloppet har minskats med 549 tkr.

Definitioner

Rörelsemarginal, %	Resultat före finansiella poster i förhållande till nettoomsättning.
Resultat per aktie, kr	Resultat efter skatt i förhållande till antal utestående aktier.
Avkastning på eget kapital, %	Resultat efter skatt i förhållande till genomsnittligt eget kapital.
Avkastning på sysselsatt kapital, %	Resultat före skatt plus räntekostnader i förhållande till genomsnittligt sysselsatt kapital.
Soliditet, %	Eget kapital i förhållande till balansomslutningen.
Kassalikviditet, %	Omsättningstillgångar minus handelsvaror i förhållande till kortfristiga skulder.
Substansvärde per aktie, kr	Tillgångar minus skulder i förhållande till antal utestående aktier.

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Redovisningsprinciper

Koncernredovisningen för Micro Systemation har upprättats i enlighet med de av EU godkända International Financial Reporting Standards (IFRS) samt tolkningar av International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC). Vidare tillämpar koncernen även Rådet för finansiell rapporteringsrekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncernen, vilken specificerar de tillägg till IFRS-upplysningar som krävs enligt bestämmelserna i Årsredovisningslagen. I koncernredovisningen har värdering av poster skett till anskaffningsvärde, utom då det gäller vissa finansiella instrument värderade till verkligt värde. Micro Systemation tillämpar från och med den 1 januari 2011 säkringsredovisning i enlighet med utformningen i IAS 39. Jämfört med tidigare redovisningsprinciper har omläggning till säkringsredovisning haft en positiv påverkan på nettoomsättningen för de första nio månaderna med 2,2 mkr och för rörelseresultatet med 2,1 mkr. Resultat före skatt har påverkats negativt med 0,8 mkr då omvärdering av framtida derivat har bokförts mot övrigt totalresultat istället för mot finansnettot. Eget kapital är opåverkat av omläggningen.

Affärsmodell och intäktsredovisning

XRY-systemets kärna är en programvara. Programvaran licensieras ut till användare som för den årliga licensavgiften får tillgång till uppdateringar och support. För att underlätta och förbättra användningen av programvaran distribueras XRY tillsammans med en hårdvarukonfiguration som inkluderar förvaringsväska, kablar, kommunikationsenhet eller dator, SIM-kortsläsare och SIM-kort. Vid nyförsäljning köper kunden ett paket som består av programvara med tillgång till uppdateringar och support samt hårdvara. Efter licensperiodens slut, som vanligtvis är 12 månader, behöver användaren erlägga en ny licensavgift för att få fortsatt tillgång till uppdateringar och support. Under 2009 gjordes en översyn av intäktsmodellen varefter en ny intäktsmodell implementerades baserat på att produkten i praktiken består av två separat identifierbara delar. Dels leverans av produkterna, samt dels därtill hörande support och produktuppdateringar under licensperioden. I syfte att presentera en mer rättvisande bild över koncernens försäljning allokteras verkligt värde till respektive identifierbar del av försäljningstransaktionen där 10 procent av försäljningsvärdet klassificeras som support och periodiseras ut linjärt över licensperioden istället för att hela intäkten bokförs vid leverans. Vanligtvis är licensperioden 12 månader men det är också vanligt förekommande att kunden köper en 36-månaderslicens. I ett sådant fall periodiseras 30 procent av intäkten linjärt ut över licensperioden. De tidigare presenterade räkenskaperna för jämförelseåret 2008 har räknats om med hänsyn till omläggningen i intäktsmodellen.

För att kunden ska kunna öka nyttan med produkten tillhandahåller Micro Systemation också ett kursutbud. Dessa kurser faktureras i förskott och intäktsförs i samband med att kursen genomförs.

Handelsvaror

Kostnad för sålda varor och tjänster utgörs främst av kostnader hänförliga till inköp av hårdvara för vidareförsäljning till kund. Vissa löpande utvecklingskostnader så som modifiering av hårdvara ingår också i detta kostnadsslag. Samarbetspartners så som lärare för utbildningsverksamheten, samt samarbetspartners för viss supportverksamhet faller också under detta kostnadsslag. Under 2010 utgjorde handelsvaror cirka 28 (18) procent av nettoomsättningen vilket är högre än genomsnittet för tidigare år. Anledningen till de genomsnittligt högre kostnaderna är leveransen av ett större parti av produkten Field Version 2 som är betydligt mer hårdvaruintensiv än Bolagets ursprungliga standardpaketering.

Övriga externa kostnader

Övriga externa kostnader utgörs av alla övriga kostnader relaterade till verksamheten såsom lokalkostnader, datorer och datakommunikation, resekostnader, arvoden till Bolagets revisorer och övriga externa tjänster. Övriga externa kostnader uppgick 2010 till cirka 14 (16) procent av nettoomsättningen.

Personalkostnader

Personalkostnader utgör den enskilt största kostnadsposten för Micro Systemation. Personalkostnader omfattar alla kostnader för fasta löner, resultatbaserade löner, pensionskostnader, semester, sociala avgifter samt utbildning och rekrytering av personal. Bolaget har också ett vinstdelningsprogram som går ut på att 5 procent av resultat före skatt avsätts till personalen. Både lön och sociala avgifter skall täckas inom detta utrymme. Tidigare har också verkställande direktör samt utvecklingschef haft en gemensam vinstdelning på 5 procent av resultat före skatt. Vinstdelningsprogrammet för verkställande direktör och utvecklingschef har under 2011 ersatts av ett aktiebaserat incitamentsprogram där genomsnittlig vinst per aktie är som underlag för tilldelningen av aktier. Programmet löper under drygt 3 år med start 1 januari 2011. Redovisningsmässigt har perioden 1 januari till och med den 30 september belastats med en kostnad om 1,3 mkr. Kostnaden inkluderar såväl värdet på de tilldelade rättigheterna som sociala avgifter. Lönekostnad redovisas som en ökning av balanserade vinstmedel medan den förväntade utbetalningen av sociala avgifter redovisas som en skuld. Detta innebär att eget kapital belastats med netto 0,3 mkr efter skatt. Under 2010 utgjorde personalkostnader cirka 33 (40) procent av nettoomsättningen.

Avskrivningar

Avskrivningar av såväl immateriella som materiella anläggnings-tillgångar sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod vilken uppgår till 5 år.

Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter består dels av ränteintäkter dels realiserade och orealiserade vinster på placering av överlikviditet. Motsvarande komponenter utgör de finansiella kostnaderna.

Skatter

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Aktuell skatt är skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som har beslutats eller aviserats per balansdagen. Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser som har beslutats eller aviserats per balansdagen. Den aktuella skattesatsen för moderbolaget är 26,3 procent respektive 28 procent för det engelska dotterbolaget och cirka 40 procent för det amerikanska dotterbolaget vilket kan variera något beroende på skattesatser i de stater som affärer görs.

Säsongseffekter

Micro Systemation är inte beroende av vissa säsonger i den bemärkelse som normalt avses med begreppet säsongseffekt. Dock har flertalet av Bolagets kunder kalenderår som budgetperiod vilket historiskt sett har avspeglats i försäljningen på så sätt att fjärde kvartalet är något starkare än övriga kvartal under ett kalenderår. Stora affärsavslut under andra kvartal kan dock motverka denna effekt.

Känslighetsanalys

Micro Systemations resultat påverkas framför allt av valutakursförändringar samt priser på hårdvarukomponenter vilka ingår i de sålda produkterna (handelsvaror). Field version 2, vilka sålts framför allt till amerikansk polis och militär innehåller relativt sett stor andel hårdvara. Office Version innehåller relativt sett mindre hårdvara. Licensförmåelse och uppgraderingar innehåller normalt sett ingen hårdvara alls.

KÄNSLIGHETSANALYS

Parameterfaktor	Förändring %	Uppskattad påverkan på 2010 års resultat före skatt
Valuta EUR/SEK	+/- 5 %	+/- 0,2 mkr
Valuta GBP/SEK	+/- 5 %	+/- 0,3 mkr
Valuta USD/SEK	+/- 5 %	+/- 1,2 mkr
Handelsvaror	+/- 5 %	+/- 1,8 mkr

En förändring av relevanta valutakurser i förhållande till svenska kronor med +/- 5 procent skulle per balansdagen 2010 innebära en resultateffekt uppgående till +/- 1,7 mkr. En motsvarande förändring av inköp av handelsvaror skulle per balansdagen 2010 innebära en resultateffekt uppgående till +/- 1,8 mkr.

Jämförelse mellan perioden 1 januari 2011 till 30 september 2011 och motsvarande period 2010

Nettoomsättning

Bolagets nettoomsättning uppgick under de första nio månaderna 2011 till 89,3 (69,3) mkr och det motsvarar procentuellt en ökning med 29 procent. Ökningen förklaras främst av den ökade försäljningen i Nordamerika.

Rörelsekostnader

Bolagets rörelsekostnader för de första nio månaderna uppgick till 69,0 (56,6) mkr vilket är en procentuell ökning med 22 procent. Ökningen är hänförlig till ökade personalkostnader med cirka 30 procent samt övriga externa kostnader som har ökat med cirka 41 procent. Handelsvaror har dock minskat med cirka 1 mkr vilket beror på att Bolaget genomförde en större och mer hårdvaruintensiv affär till USA under det tredje kvartalet 2010 vilken drev upp kostnadsslaget handelsvaror i jämförelsetalen.

Resultat

Rörelseresultatet förbättrades under de första nio månaderna och uppgick till 20,1 (12,7) mkr vilket motsvarar en rörelsemarginal på 22,5 (18,3) procent. Periodens resultat uppgick till 13,3 (8,9) mkr. Resultatförbättringen är, förutom en ökad försäljning, hänförlig till den högre bruttomarginalen.

Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten för de första nio månaderna uppgick till 6,2 (0,5) mkr. Skillnaden förklaras till sin helhet av det förbättrade rörelseresultatet som ökade med 7,4 mkr. Resultatförbättringen förklaras av minskade kostnader för kostnadsslaget handelsvaror samt en ökad försäljning. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -11,8 (0,1) mkr där -10,8 (1,5) placerats/avyttrats till fond. Finansieringsverksamheten utgörs av utdelning om -17,7 (-11,5). Periodens totala kassaflöde uppgick till -19,9 (-17,1) mkr.

Investeringar

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 11,8 (40,1) mkr och utgjordes av investeringar i ett nytt CRM-system samt övriga mindre materiella investeringar vilka tillsammans uppgick till -1,0 (-1,4) mkr. Därutöver placerades/avyttrades fondmedel med -10,8 (1,5) mkr.

Eget kapital

Bolagets eget kapital uppgick vid periodens utgång till 49,6 (37,1) mkr motsvarande 2,80 (2,09) kr per aktie.

Jämförelse mellan räkenskapsåren 2010 och 2009

Nettoomsättning

Bolagets nettoomsättning uppgick för 2010 till 124,1 mkr jämfört med 80,6 mkr för motsvarande period för 2009 vilket motsvarar en ökning med 54 procent. Under 2010 genomfördes en större upphandling av en amerikansk myndighet där valet föll på Micro Systemations produkt Field Version 2. Leveranserna skedde under det tredje och fjärde kvartalet.

Rörelsekostnader

Bolagets rörelsekostnader för räkenskapsåret 2010 uppgick till 94,0 (60,3) mkr vilket är en procentuell ökning med 56 procent. Merparten av kostnadsökningen beror på ovan nämnda leverans till en amerikansk myndighet där Bolaget levererade hårdvaru-intensiva paketeringar. Handelsvaror ökade därför totalt med 20,3 mkr vilket motsvarar en procentuell ökning med 123 procent. Personalkostnader ökade med 29 procent och övriga externa kostnader ökade med 32 procent.

Resultat

Rörelseresultatet uppgick till 30,1 (20,3) mkr vilket motsvarar en rörelsemarginal på 24,2 (25,2) procent. Periodens resultat uppgick till 21,7 (14,6) mkr.

Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten för 2010 uppgick till 29,0 (8,5) mkr. Skillnaden härrör dels till det förbättrade rörelseresultatet som ökade med 9,7 mkr, men också till de förutbetalda intäkterna som ökade med 12,1 mkr. Denna ökning var en följd av de större affärsavslut som gjordes under andra halvåret 2010 vilket ökade de förutbetalda intäkterna. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 7,0 (4,7) mkr där 8,6 (6,1) mkr avser avyttring av fondandelar. Finansieringsverksamheten utgörs till sin helhet av utdelning om -17,7 (-11,5) mkr. Årets totala kassaflöde uppgick till 18,3 (1,7) mkr.

Investeringar

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 7,0 (4,7) mkr och avser avyttring av fondandelar om 8,6 (6,1) mkr samt av investeringar i ett nytt ekonomisystem och övriga mindre materiella investeringar.

Eget kapital

Bolagets eget kapital uppgick vid periodens utgång till 48,8 (46,9) mkr motsvarande 2,76 (2,65) kr per aktie.

Jämförelse mellan räkenskapsåren 2009 och 2008

Nettoomsättning

Bolagets nettoomsättning uppgick för 2009 till 80,6 mkr jämfört med 63,3 mkr för motsvarande period för 2008 vilket motsvarar en ökning med 27 procent. Under 2009 tecknades ett ramavtal med det franska inrikesministeriet vilket resulterade i en affär värd motsvarande 5,7 mkr. Intäkterna karaktäriseras också av att många kunder uppgraderar sina XRY-licenser till den paketering som idag saluförs under namnet XRY Complete vilket är en kombination av XRY Logical och XRY Physical. Etableringen i USA bidrar också till den ökade försäljningen.

Rörelsekostnader

Bolagets rörelsekostnader för räkenskapsåret 2009 uppgick till 60,3 (41,0) mkr vilket är en procentuell ökning med 47 procent. Kostnadsökningen förklaras dels av att Bolaget har ökat personalen med ett årssnitt från 23 personer till 37 personer. Dels att Bolaget under 2009 lanserade Field Version 2 som inkluderar en förkonfigurerad handdator vilken påverkar kostnadsslaget handelsvaror negativt. Handelsvaror ökade därför totalt med 6,8 mkr vilket motsvarar en procentuell ökning med 82 procent. Personalkostnader ökade med 47 procent och övriga externa kostnader ökade med 19 procent.

Resultat

Rörelseresultatet uppgick till 20,3 (22,3) mkr vilket motsvarar en rörelsemarginal på 25,2 (35,2) procent. Periodens resultat uppgick till 14,6 (17,0) mkr.

Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten för 2009 uppgick till 8,5 (22,0) mkr. Skillnaden förklaras främst av att kundfordringar ökade kraftigt till följd av en stark försäljning under det fjärde kvartalet 2009. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 4,7 (-1,1) mkr, där 6,1 (0,0) mkr avser avyttring av fondandelar för 2009. Finansieringsverksamheten utgörs av utdelning om -11,5 (-11,5) mkr. Årets totala kassaflöde uppgick till 1,7 (9,4) mkr.

Investeringar

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 4,7 (-1,1) mkr och utgjordes dels av en avyttring av fondandelar med 6,1 (0,0) mkr samt utvecklingen av ett administrationsverktyg för Bolagets alla licenser samt övriga mindre materiella investeringar.

Eget kapital

Bolagets eget kapital uppgick vid periodens utgång till 44,9 (43,8) mkr motsvarande 2,65 (2,47) kr per aktie.

Eget kapital, skuldsättning och annan finansiell information

Finansiell ställning per den 30 september 2011

Micro Systemations balansomslutning uppgick per den 30 september 2011 till 82,9 (78,3) mkr. Koncernens tillgodohavanden i kassa och bank uppgick per den 30 september 2011 till 38,1 (20,4) mkr. Eget kapital uppgick till 49,6 (37,1) mkr. Koncernens kortfristiga skulder uppgick till 33,3 (41,2) mkr, varav inga var räntebärande. Bolaget hade per 30 september 2011 inga långfristiga skulder.

Eget kapital och skuldsättning

Nedan redovisas Micro Systemations kapitalisering per den 30 september 2011.

EGET KAPITAL OCH SKULDSÄTTNING (tkr)	2011-09-30
Kortfristiga skulder	
Mot garanti eller borgen	0
Mot säkerhet	0
Utan garanti/borgen eller säkerhet	0
Summa kortfristiga skulder	0
Långfristiga skulder	
Mot garanti eller borgen	0
Mot säkerhet	0
Utan garanti/borgen eller säkerhet	0
Summa långfristiga skulder	0
Eget kapital	
Aktiekapital	3 728
Övrigt tillskjutet kapital	20 288
Reserver	-5 178
Balanserat resultat	30 766
Summa eget kapital	49 604
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	49 604

Nettoskuldsättning

Nedan redovisas Micro Systemations nettoskuldsättning per den 30 september 2011.

NETTOSKULDSÄTTNING (tkr)	2011-09-30
Likviditet	
Kassa	0
Likvida medel	15 615
Lätt realiserbara värdepapper	22 492
Summa	38 107
Kortfristiga fordringar	0
Kortfristiga skulder	
Kortfristiga bankskulder	0
Kortfristig del av långfristiga skulder	0
Andra kortfristiga skulder	0
Summa	0
KORTFRISTIG NETTOSKULDSÄTTNING	-38 107
Långfristiga skulder	
Långfristiga banklån	0
Emitterade obligationer	0
Andra långfristiga skulder	0
Summa	0
NETTOSKULDSÄTTNING	-38 107

Rörelsekapital

Koncernens befintliga rörelsekapital är enligt styrelsen tillräckligt för att säkerställa de aktuella behoven för Bolagets utveckling under den närmaste tolv månadersperioden. Bedömningen baserar sig på koncernens nuvarande likviditet samt den bedömda utvecklingen av kassaflödet under den närmaste tolv månadersperioden. Koncernens rörelsekapitalbehov är främst kopplat till koncernens tillväxt, operativa kassaflöde och kapitalbindning. Koncernens kapitalbindning utgörs huvudsakligen av kundfordringar samt varulager.

Investeringar

Koncernen har inte gjort några åtaganden om framtida investeringar och har heller inte några pågående investeringar av materiell betydelse.

Finansiell riskhantering

Det övergripande syftet med Micro Systemations finansiella riskhantering är att identifiera och kontrollera koncernens finansiella risker. Valutarisken utgör den mest betydande finansiella risken medan ränterisk, likviditets- och finansieringsrisk samt kreditrisk kan tillmätas lägre risk. Valutarisken beror på att koncernens försäljningsintäkter till en stor andel är i främmande valutor så som USD, GBP och EUR, medan rörelsekostnaderna betalas i huvudsak med svenska kronor. Styrelsen har därför beslutat att förväntade inflöden i främmande valuta de närmaste 6-12 månaderna skall säkras till 50-70 procent genom i första hand terminkontrakt. För att de temporära valutaeffekterna inte ska få för stort genomslag i resultaträkningen tillämpar koncernen från och med den 1 januari 2011 säkringsredovisning i enlighet med de riktlinjer som föreskrivs i IAS 39.

Väsentliga händelser efter den 30 september 2011

Inga händelser av väsentlig betydelse har inträffat sedan Bolaget presenterade delårsrapport för perioden 1 januari till den 30 september 2011 den 21 oktober.

Tendenser i verksamheten

Inga väsentliga händelser har inträffat vad gäller Bolagets finansiella ställning eller ställning på marknaden sedan Bolagets delårsrapport för perioden 1 januari till den 30 september 2011 offentliggjordes den 21 oktober. Bolagets långsiktiga bedömning är att den underliggande marknaden för Bolagets produkter kommer fortsätta växa starkt.

Styrelse, ledning och revisorer

Styrelse

Henrik Tjernberg

Född 1960

Styrelseordförande sedan 2002, styrelseledamot 1986-2002. Oberoende i förhållande till Bolaget och ledningen. Ej oberoende i förhållande till större ägare.

Nuvarande sysselsättning: Rådgivare inom Investor Relations. Tidigare uppdrag: IR-konsult hos PR byrån Springtime AB, vd Micro Systemation AB, vd Hot Line Export AB, vd Hot Line Production AB.

Övriga styrelseuppdrag: styrelseordförande Tjernkraft AB, styrelseordförande Näshulta Vindkraft AB.

Avslutade styrelseuppdrag de senaste fem åren:

Luxury You Xpose AB (konkurs inledd 2008 och avslutad i april 2011), Fjällbäcken Energi AB (fusion avslutad 2010), Obstecare AB, Scanenergy East AB.

Utbildning: Studier vid KTH.

Aktieinnehav: 1 000 000 A-aktier, 45 522 B-aktier.

Jan Klingspor

Född 1966

Styrelseledamot sedan 1998.

Oberoende i förhållande till större ägare, ej oberoende i förhållande till Bolaget.

Nuvarande sysselsättning: Rådgivare inom Corporate Finance. Tidigare uppdrag: Chef för affärsutveckling, E. Öhman J:or AB, chef för Corporate Finance, E. Öhman J:or Fondkommission AB

Övriga styrelseuppdrag: LifePlan AB, Järpstenen AB (ordförande). Avslutade styrelseuppdrag de senaste fem åren: Burgundy AB

Utbildning: Civilekonom, Stockholms Universitet.

Aktieinnehav: 69 970 B-aktier inklusive familj samt innehav i kapitalförsäkring.

Jan-Olof Backman

Född 1961

Styrelseledamot sedan 1999. Ordförande 2000-2002.

Oberoende i förhållande till större ägare, Bolaget och ledningen.

Nuvarande sysselsättning: Affärs- och koncernutvecklingschef Coor Service Management.

Tidigare uppdrag: Managementkonsult McKinsey & Co. samt vd fastighetsbolag.

Övriga styrelseuppdrag: Ordförande i Höga Kusten Flyg AB, Fastighets AB kv Wien, City Golf Örnsköldsvik AB, Centrumlyftet i Örnsköldsvik AB, J&R Backmans Fastighets- och Företagsutveckling AB, Scandinavian Minigolf AB. Ledamot i Vasakronan AB, Backman Invest AB, J R B Invest i Örnsköldsvik AB, Byggnads Aktiebolaget O. Tjernberg, HKF Resor i Örnsköldsvik AB.

Avslutade styrelseuppdrag de senaste fem åren: SEKAB AB, Clavister AB, ProDacapo AB, Firefly AB, Carstedts Service AB, Ägrenshuset Produktion AB, Carstedts Bil AB, Ecosystem i Skandinavien AB, EcoDevelopment in Europe AB.

Utbildning: Civilekonom KTH och University of Washington.

Aktieinnehav: 400 000 B-aktier, privat och via bolag.

Örjan Gatu

Född 1971

Styrelseledamot sedan 1999.

Oberoende i förhållande till större ägare, ej oberoende i förhållande till Bolaget och ledningen.

Nuvarande sysselsättning: Utvecklingschef Micro Systemation. Arbetat med utveckling på Micro Systemation sedan 1994.

Örjan Gatu har inga andra styrelseuppdrag eller styrelseuppdrag som avslutats de senaste fem åren.

Utbildning: Tekniskt gymnasium.

Aktieinnehav: 430 706 B-aktier.

Katarina G Bonde

Född 1958

Styrelseledamot sedan 2011.

Oberoende i förhållande till större ägare, Bolaget och ledningen

Nuvarande sysselsättning: Vd Kubi LLC.

Tidigare uppdrag: Vd för UniSite Software Inc, vd Captura International, VP Sales and Marketing Timeline Software Inc, marknadschef Dun & Bradstreet Software Inc, vd Programator Industri AB.

Övriga styrelseuppdrag: styrelseordförande i DIBS Payment Services AB, Propellerhead AB samt styrelseledamot i Micronic Mydata AB, Aptilo Holding AB, Sjötte AP-fonden, Kungliga Operan, eBuilder AB, Ysäter AB.

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Orc Software AB, Packetfront AB, LBI International AB, Netreflector Inc., USA (ordförande), SalesGen AB, Aptilo Networks AB, Theia AB, Expensepath Inc., USA, Seattle Opera, Seraph Capital LLC, USA.

Utbildning: Civilekonom, KTH, samt ekonomistudier vid Stockholms Universitet.

Aktieinnehav: 0.

Ulf Arnetz

Född 1960

Styrelseledamot sedan 2011. Oberoende i förhållande till större ägare, Bolaget och ledningen.

Nuvarande sysselsättning: Grundare och arbetande styrelseordförande, Reforce International Sverige AB och Reforce international Inc.

Övriga styrelseuppdrag: Springlife AB (ordförande), Panopticon Software AB.

Tidigare uppdrag: Ägare och vd, därefter ordförande för Corechange Inc sålt till NASDAQ-listade OpenText, samt grundare, vd och ordförande för IOS Gruppen som sedermera såldes till NASDAQ-listade Cambridge Technology Partners, samt europachef för Cambridge Technology Partners.

Avslutade uppdrag de senaste fem åren: Digital Illusions Creative Entertainment AB (ledamot).

Utbildning: Civilekonom, KTH, Internationell marknadsföring IHM. Aktieinnehav: 0.

Ledning

Joel Bollö

Född 1968

Nuvarande sysselsättning: vd och koncernchef. Arbetat i Bolaget sedan 1998, tidigare som säljare och försäljningschef. Övriga uppdrag: Styrelseordförande och vd DLX AB (eget bolag). Tidigare uppdrag: Key Account Manager, Netwise AB. Övriga styrelseuppdrag: Styrelseordförande i DLX AB. Avslutade styrelseuppdrag de senaste fem åren: Micro Systemation AB. Utbildning: Gymnasieingenjör, marknadsekonom Frans Schartau. Aktieinnehav: 55 020 B-aktier.

Örjan Gatu,

Född 1971

Nuvarande sysselsättning: Utvecklingschef. Information, se ovan under rubriken "Styrelse".

Joachim Sandberg

Född 1973

Nuvarande sysselsättning: Finanschef. Tidigare uppdrag: Business Controller ENEA AB (publ), koncernredovisningsansvarig ENEA AB (publ), Revisorsassistent Norkvist & Rudenäs Revisionsbyrå AB, Revisorsassistent Standrev AB. Joachim Sandberg har inga nuvarande styrelseuppdrag eller styrelseuppdrag som avslutats de senaste fem åren. Utbildning: Civilekonom. Aktieinnehav: 2 000 B-aktier.

Thomas Renman

Född 1968

Nuvarande sysselsättning: Försäljningschef. Tidigare uppdrag: Projektledare Lan International samt vd Bellatrix Network (eget bolag). Thomas Renman har inga nuvarande styrelseuppdrag eller styrelseuppdrag som avslutats de senaste fem åren. Utbildning: Högskolestudier i ekonomi. Aktieinnehav: 45 400 B-aktier, privat och familj.

Övrig information avseende styrelsen och ledande befattningshavare

Nuvarande styrelseledamöter är valda för tiden intill årsstämman 2012. På årsstämman 2011 nyvaldes ledamöterna Katarina G Bonde och Ulf Arnetz. Inga särskilda överenskommelser finns med större aktieägare, leverantörer, kunder eller andra parter enligt vilka ledande befattningshavare har valts eller i framtiden kan komma att väljas. Utöver avgångsvederlag för Bolagets vd Joel Bollö om 12 månadslöner, har inga avtal slutits med Bolaget om förmåner efter det att uppdraget avslutats.

Utöver vad som nämnts ovan, har ingen av Bolagets ledande befattningshavare eller styrelseledamöter under de senaste fem åren

- a) dömts i bedrägerirelaterade mål.
- b) varit ställföreträdande i bolag som försatts i konkurs eller tvångslikvidation.
- c) varit inblandad i konkursförvaltning.
- a) varit utsatt för anklagelser eller sanktioner av övervakande eller lagstiftande myndigheter eller godkända yrkessammanslutningar.
- b) förbjudits av domstol att agera som medlem av ett bolags lednings- eller kontrollorgan.

Micro Systemation känner inte till några intressekonflikter mellan någon styrelseledamot eller ledande befattningshavare, eller dennes åtaganden, och sådan ledande befattningshavares privata intressen, eller andra åtaganden. Ingen av de ledande befattningshavarna eller styrelseledamöterna har någon familjerelation med någon annan ledande befattningshavare eller med någon styrelseledamot, enligt den beskrivning som ges i Finansinspektionens vägledning "Granskning av prospekt 2011-01-14". Ledamoten Jan-Olof Backman är dock gift med ordförande Henrik Tjernbergs syster. Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare går att nå genom kontakt med Micro Systemations huvudkontor.

Revisorer

Vid årsstämman 2009 nyvaldes revisionsfirman Deloitte till Bolagets externa revisorer för en fyraårsperiod fram till årsstämman 2013. Till huvudansvarig revisor utsågs Fredrik Walméus, auktoriserad revisor. Walmeus erhöll sin auktorisation 2006 och är medlem i FAR sedan 2004. Walmeus har sedan tidigare erfarenhet revision i noterade bolag. Den totala ersättningen som betalats ut till Bolagets revisorer under 2010 uppgick till 0,3 mkr, inklusive övriga tjänster. Deloitte AB finns på adressen Rehnsgatan 11 i Stockholm. Postadress är Deloitte, 113 79 Stockholm.

Bolagets tidigare revisor för räkenskapsåren 2002-2008 var auktoriserade revisorn Eva Stein, Allegretto Revision AB, Ringvägen 100 i Stockholm.

Bolagsstyrning

Micro Systemation AB (publ), med säte i Stockholm, är ett svenskt publikt bolag noterat på NGM Equity. Bolaget är moderbolag i en koncern med dotterbolag i USA samt Storbritannien. Micro Systemation AB tillämpar reviderad svensk kod för bolagsstyrning från den 1 februari 2010. Bolagets bolagsstyrningsrapport återfinns i årsredovisningen för 2010 och utgör inte en del i den formella redovisningen.

Styrningen sker via bolagsstämman, styrelsen och verkställande direktören. Bolagets revisorer, som utses av bolagsstämman, granskar redovisningen och styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av Bolaget. Valberedning lämnar förslag till årsstämman om val och arvodering av styrelse och revisorer. Koden bygger på principen "följ eller förklara", vilket innebär att ett bolag som tillämpar Koden kan avvika från dess bestämmelser under förutsättning att varje avvikelse kan förklaras på ett tillfredsställande sätt. Per den 30 september 2011 har inga avvikelser identifierats.

Årsstämma

Årsstämman är Bolagets högsta beslutande organ. Bolaget följer ABL med avseende på hur bolagsstämman fungerar, hur aktieägarna utöver sina rättigheter och vilken beslutanderätt bolagsstämman har. Årsstämma hölls den 27 april 2011 i Radisson Blu Royal Park Hotels lokaler i Solna. Stämman beslutade bland annat:

- Att styrelseledamöterna Henrik Tjernberg, Jan Klingspor, Jan-Olof Backman och Örjan Gatu skulle omväljas. Henrik Tjernberg omvaldes till styrelsens ordförande. Att till nya styrelseledamöter välja Ulf Arnetz och Katarina G Bonde.
- Att fastställa resultat- och balansräkning för kalenderåret 2010 i enlighet med den framlagda årsredovisningen.
- Att till aktieägarna dela ut 14 176 tkr enligt styrelsens förslag.
- Att bevilja styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för 2010.
- Att fastställa styrelse- och revisorsarvode samt ange riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.
- Att till valberedningen omvälja Mattias Ståhlgren, ordförande, samt välja Erik Hermansson och Henrik Tjernberg till nya ledamöter.
- Att bifalla styrelsens förslag om långsiktigt incitamentsprogram för Bolagets verkställande direktör samt utvecklingschef.

Årsstämman har inte lämnat bemyndigande till styrelsen att besluta om att Bolaget ska ge ut nya aktier eller förvärva egna aktier. Årsstämmans fullständiga protokoll återfinns på Bolagets hemsida, <http://www.msab.com>.

Valberedning

Valberedningen väljs vid årsstämman. Vid årsstämman 2011 omvaldes Mattias Ståhlgren till ordförande samt att Erik Hermansson och Henrik Tjernberg nyvaldes till ledamöter. Valberedningens uppgift är att ta fram förslag till stämмоordförande,

styrelse, styrelseordförande, styrelse- och revisorsarvoden samt förslag till valberedningsförfarande. Aktieägare som vill lägga fram förslag till valberedningen kan göra det via e-post till valberedning@msab.com.

Styrelsen och dess arbete under 2011

Styrelsen bestod vid ingången av året av fyra ledamöter. Efter beslut på årsstämman kompletterades styrelsen med två nya ledamöter varefter styrelsen utgörs av sex personer. Styrelsen ansvarar ytterst för hur Bolaget är organiserat och för förvaltningen av Bolagets angelägenheter. Information om verksamheten och dess ekonomiska och finansiella status ges regelbundet vid styrelsemöten. Verkställande direktören och styrelsens ordförande för en kontinuerlig dialog om verksamheten. Styrelsen ansvarar också för att ändamålsenliga policies utformas och implementeras i organisationen. Arbetsfördelningen mellan styrelsen, styrelsens ordförande och verkställande direktören tydliggörs i följande skriftliga instruktioner:

- Arbetsordning för styrelsen.
- Arbetsfördelning mellan styrelse och vd.
- Instruktioner för vd.

Styrelsen exkluderat ledamöter som ingår i den operativa ledningen, utvärderar fortlöpande vd:s prestationer inom ramen för det ordinarie styrelsearbetet. Styrelsen har under 2011, till och med 30 september, haft sju styrelsemöten. Fyra av dessa hölls före årsstämman, då nyval av två ledamöter beslutades.

Närvaron vid årets styrelsemöten har varit följande:

Styrelsen 2011	Funktion	Invald	Närvaro
			Styrelsemöten
Henrik Tjernberg	Ordförande	1986	7 (7)
Jan Klingspor	Ledamot	1998	7 (7)
Jan-Olof Backman	Ledamot	1999	7 (7)
Örjan Gatu	Ledamot	1999	7 (7)
Katarina G Bonde	Ledamot	2011	3 (3)
Ulf Arnetz	Ledamot	2011	2 (3)

Styrelsens oberoende

Styrelsen anser sig oberoende i förhållande till större aktieägare samt ledningen och Bolaget med undantag för ordförande Henrik Tjernberg som är att betrakta som beroende med hänsyn till större innehav samt att röstandelen överstiger tio procent av det totala röstetalet. Vidare är ledamot Örjan Gatu att betrakta som beroende till Bolaget och ledningen i egenskap av utvecklingschef. Med hänsyn till Bolagets verksamhet och utvecklingsskede är utvecklingschefens kompetens värdefull för ett ändamålsenligt arbete i styrelsen, vilket är anledningen till att han ingår i styrelsen. Jan Klingspor är att betrakta som beroende i förhållande till Bolaget då han uppbär konsultarvode för biträde vid det under 2011 igångsatta arbetet med att byta

noteringsplats för Bolagets B-aktie. Styrelsen har inte inrättat särskilda utskott för ersättning och revision eftersom Bolaget och styrelsen sysselsätter relativt få personer. Dessa frågor hanteras av styrelsen i sin helhet. Örjan Gatu deltar inte i arbete gällande utskotts- och ersättningsfrågor då Gatu är verksam som operativ utvecklingschef i Bolagets dagliga verksamhet. Styrelsen har diskuterat Bolagets inriktning, produktutveckling, tillväxt, framtida strategi och väsentliga operativa frågor. Micro Systemation arbetar med aktiv målstyrning från styrelse via vd och ledning till operativa enheter.

Företagsledning

Vd för Micro Systemation är även vd för dotterföretagen i England och USA. Bolaget har en koncernledning som förutom vd också består av följande positioner:

- Utvecklingschef
- Försäljningschef
- Finanschef

Ledningen ansvarar för framtagande och genomförande av Micro Systemations strategier för att uppnå beslutade mål. Ledningsgruppen har regelbundna möten, i genomsnitt en gång per månad. Regelbundet sammankallas också hela, eller vissa avdelningar på företaget för att föra ut information och gå igenom verksamheten med all personal på Bolaget.

Revisorer

Vid årsstämman 2009 nyvaldes revisionsfirman Deloitte till Bolagets externa revisorer för en fyraårsperiod fram till årsstämman 2013. Till huvudansvarig revisor utsågs Fredrik Walméus, auktoriserad revisor. Vid sidan om sedvanlig förvaltnings- och räkenskapsrevision har Deloitte även bistått med viss skatterådgivning.

Intern kontroll

Styrelsen har det övergripande ansvaret för att Bolaget har en effektiv intern kontroll. Vd ansvarar för att det finns en process och organisation som säkerställer den interna kontrollen och kvalitén i den finansiella rapporteringen till styrelse och marknad. De väsentliga komponenterna i Bolagets internkontrollstruktur är kontrollmiljö, riskbedömning, kontrollaktiviteter och uppföljning.

Kontrollmiljö

Grundläggande för Micro Systemations kontrollmiljö är den företagskultur som är etablerad i företaget. Micro Systemation jobbar aktivt med kommunikation av Bolagets värdegrund för att säkerställa att god moral, etik och integritet genomsyrar organisationen. Grundstommen i den interna kontrollen byggs upp kring Bolagets riktlinjer och instruktioner samt den ansvars- och befogenhetsstruktur som anpassats till organisationen.

Riskbedömning

Risker avseende den finansiella rapporteringen utvärderas och övervakas kontinuerligt av styrelse och ledning. Riskbedömningar görs på såväl bolags- och funktionsnivå som väsentliga processer och omfattar även IT-miljön. Bolagets redovisning kännetecknas av försiktighetsprinciper och ledningen strävar efter att begränsa de finansiella riskerna. Ledningens målsättning är även att företagets IT-miljö ska vara tillförlitlig och riskminimerad samt att företagets affärssystem är ändamålsenliga givet Bolagets verksamhet. Under 2010 implementerades ett nytt affärssystem och samtliga bolag inom koncernen använder samma system. Avsikten med detta är att informationen som rapporteras in till koncernen ska bli enhetlig och jämförbar. Bolaget strävar efter att ha god kontroll på sitt produktionsflöde, bland annat genom att all utveckling och konstruktion sker inom den egna organisationen och att samtliga konstruktioner ägs av Micro Systemation. Bolaget är inte beroende av enskilda leverantörer även om viss produktion är extern. Micro Systemations verksamhet påverkas av ett antal affärsmässiga risker som har effekter på Bolagets resultat och finansiella styrka. Vid bedömning av den framtida utvecklingen är det av vikt att bedöma möjligheter till resultat-tillväxt vägt mot riskerna. De mest betydande riskerna som identifierats förknippade med affärsverksamheten är för närvarande:

- Den finansiella turbulens som pågår över hela världen riskerar att påverka kundernas köpbeteende på ett negativt sätt.
- Exponeringen i olika valutor avser framförallt försäljning i GBP, USD och EUR. Kronans värde i förhållande till berörda valutor fluktuerar, vilket medför osäkerhet att förutsäga framtida intäkter i svenska kronor. Mer än 90 procent av Bolagets totala försäljning går på export medan Bolaget har ca 80 procent av kostnaderna i kronor.
- Konkurrensen om kunderna hårdnar och Bolaget jobbar ständigt med produktförbättringar och paketeringar för att kontinuerligt tillgodose kundernas önskemål om att ha tillgång till de bästa verktygen.
- Den tekniska utvecklingstakten och lanseringstakten av nya och mer avancerade mobiltelefoner ställer allt större krav på utvecklingsresurserna.

Kontrollaktiviteter

Flera kontrollaktiviteter tillämpas i de löpande affärsprocesserna för att säkerställa att eventuella felaktigheter eller avvikelser i den finansiella rapporteringen förebyggs, upptäcks och korrigeras. Målsättningen är att ha en befogenhetsstruktur där en och samma person inte ska kunna utföra en aktivitet och sedan kontrollera samma aktivitet. Personal från ekonomifunktionen för också en kontinuerlig dialog med dotterbolagen samt gör årliga besök för att följa upp och tillse att rutiner och policies efterlevs enligt instruktioner från koncernledningen.

Uppföljning

Vd rapporterar månatligen till styrelsen genom en rapport innehållande resultatutvecklingen på koncernnivå där omsättningen är fördelad på större geografiska marknader jämfört med budget och föregående år, samt koncernens finansiella ställning. Micro Systemation har ingen särskild granskningsfunktion, internrevision, eftersom Bolaget är förhållandevis litet samt att styrelsen bedömer att Bolagets affärsmodell och nuvarande struktur och omfattning inte kräver en sådan funktion. Funktionen utövas istället av koncernledningen och koncernens ekonomifunktion med stöd av de externa revisorerna. En löpande dialog mellan Bolaget och dess externa revisorer samt de kontroller som utförs av koncernledningen bedöms för närvarande vara tillräckliga för att säkerställa att den interna kontrollen håller en godtagbar nivå. Denna bedömning kommer löpande att utvärderas och prövas igen under 2012.

Ersättningar till styrelsen och ledande befattningshavare

Årsstämman beslutar om ersättning till styrelsens ledamöter. Årsstämman den 27 april 2011 beslutade att för räkenskapsåret 2011 ska ersättning utgå med 400 tkr till styrelsens ordförande samt med 150 tkr vardera till övriga ledamöter vilka ej är anställda i Bolaget. För 2010 utgick ersättning till styrelsens ordförande med 400 tkr och till ledamöterna Jan Klingspor och Jan-Olof Backman vardera 45 tkr. Örjan Gatu ingår i Bolagets ledning och erhöll ingen särskild ersättning i samband med styrelseuppdraget.

De övergripande principerna för ersättning till ledande befattningshavare utgår från befattningen, den individuella prestationen och koncernens resultat. Ersättningen ska vara konkurrenskraftig. Den sammanlagda ersättningen till ledande befattningshavare består av fast och rörlig lön baserat på prestationsmål. Till detta kommer villkor vid uppsägning och avgångsvederlag.

Ersättning till vd utgörs för 2011 av grundlön, pensionsavsättning i linje med ITP-planen, bilförmån, samt deltagande i ett prestationsbaserat incitamentsprogram (beskrivet på sid 41) vilket även omfattar utvecklingschefen. Vd:s uppsägningstid är tre månader och vd har rätt till ett avgångsvederlag motsvarande 12 månadslöner. Vd:s grundlön är 150 tkr per månad för 2011. Ledande befattningshavare som inte har rätt till deltagande i prestationsbaserat incitamentsprogram deltar i stället i Bolagets bonusprogram som omfattar samtlig övrig personal. Till bonus avsätts (för 2011) 5 procent av Bolagets vinst före skatt. Vd och utvecklingschef har inte rätt till deltagande i bonusprogrammet.

För 2010 utgick ersättning till vd om totalt 2 451 tkr inklusive rörlig ersättning om 610 tkr och pensionsavsättningar om 430 tkr. Till övriga ledande befattningshavare (3 personer) utgick ersättning om totalt 4 819 tkr, inklusive rörlig ersättning om 949 tkr samt pensionsavsättningar om 677 tkr.

Aktiekapital och ägarförhållanden

Aktiekapital

Aktiekapitalet i Micro Systemation AB uppgår till 3 728 400 kr fördelat på 18 642 000 aktier med ett kvotvärde på 0,20 kr. Bolaget har tre aktieslag, där aktie av serie A och B har lika rätt till Bolagets tillgångar och vinst men där C-aktier inte skall ha rätt till vinstutdelning. Vid utskiftning av Bolagets tillgångar i samband med Bolagets likvidation skall dessa fördelas lika mellan samtliga aktier oavsett aktieslag, dock att varje C-aktie inte skall erhålla högre belopp än ett belopp motsvarande aktiens kvotvärde. Varje aktie av serie A berättigar till tio röster och varje aktie av serie B respektive C berättigar till en röst. Antalet aktier av serie A uppgår till 1 000 000 och av serie B till 16 720 000. Antalet aktier av serie C uppgår till 922 000 av vilka samtliga hålls i eget förvar av Bolaget inom ramen för incitamentsprogrammet enligt punkten "Incitamentsprogram samt aktier i eget förvar" nedan. Aktieägare har vid bolagsstämma rätt att rösta för det fulla antalet aktier som innehas utan några begränsningar i rösträtt.

A-aktieägare kan via skriftlig framställan till Bolagets styrelse begära att A-aktie omvandlas till B-aktie. C-aktie som innehas av Bolaget själv kan genom beslut av styrelsen omvandlas till B-aktie. Styrelsen har rätt att besluta om minskning av aktiekapitalet, dock inte under minimikapitalet enligt bolagsordningen, genom inlösen av samtliga C-aktier. Vid inlösen skall innehavare av C-aktie vara skyldig att ta emot lösen för aktien med ett belopp motsvarande aktiens kvotvärde.

Antalet utestående aktier efter beräknad utspädning som en följd av det långsiktiga aktieprogrammet per den 30 september 2011 var 18 000 800. Den faktiska tilldelningen av aktier under aktieprogrammet kommer att beräknas och beslutas av styrelsen i samband med att Bolagets helårsrapport för 2013 offentliggörs.

Micro Systemations bolagsordning innehåller ett avstämningsförbehåll och Bolagets aktier är anslutna till Euroclear (Euroclear Sweden AB, Box 7822, 103 97 Stockholm), vilket innebär att Euroclear administrerar Bolagets aktiebok samt att inga aktiebrev är finns utfärdade för Bolagets aktier. Samtliga aktier är denominerade i svenska kronor. Aktieägare har enligt Aktiebolagslagen företrädesrätt till nyteckning av aktier och andra aktierelaterade värdepapper, men denna företrädesrätt kan frångås efter beslut av bolagsstämma. Aktierna i Micro Systemation är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Det har inte förekommit några offentliga uppköpserbjudanden i fråga om Bolagets aktier under innevarande eller det föregående räkenskapsåret.

Incitamentsprogram samt aktier i eget förvar

Årsstämman beslutade den 27 april 2011 om att införa ett långsiktigt prestationsbaserat incitamentsprogram för Bolagets verkställande direktör, Joel Bollö, samt Bolagets utvecklingschef, Örjan Gatu. Programmet löper under perioden 2011 till och med februari 2014 och ger deltagarna en rättighet att maximalt erhålla en vederlagsfri tilldelning av totalt 351 000 B-aktier vardera. Rätten att erhålla tilldelning förfaller om den anställda inte kvarstår i

anställning i februari 2014 samt är beroende av tillväxten i vinst per aktie. För maximal tilldelning krävs en genomsnittlig årlig tillväxt i vinst per aktie om 30 procent under perioden 2011-2013 i förhållande till jämförelseåret 2010. Justering kan komma att ske baserat på ändrade redovisningsprinciper. Redovisningsmässigt har perioden januari-september belastats med en kostnad om 1 305 tkr avseende incitamentsprogrammet. Kostnaden inkluderar såväl värdet på de tilldelade rättigheterna som sociala avgifter. Den redovisade kostnaden har baserats på styrelsens bästa bedömning över den framtida vederlagsfria tilldelningen av B-aktier och gjorts med utgångspunkt i aktiens marknadsvärde vid tilldelningstidpunkten den 27 april 2011 med avdrag för framtida förväntade utdelningar diskonterade till nuvärde. Per den 30 september har styrelsen bedömt att totalt 280 800 aktier kommer tilldelas vd och utvecklingschef. Motsvarande lönekostnad redovisas som en ökning av balanserade vinstmedel medan den förväntade utbetalningen av sociala avgifter redovisas som en skuld. Detta innebär att eget kapital belastats med netto 262 tkr efter skatt.

För att säkra de kassaflödesmässiga effekterna av incitamentsprogrammet genomförde Micro Systemation en nyemission den 20 juni om totalt 922 000 C-aktier vilka tecknades av Tjernkraft HOG AB. Likvid erhöles om 184 400 tkr. Micro Systemation köpte omedelbart tillbaka dessa aktier för samma belopp och innehar därmed samtliga C-aktier i eget förvar. I övrigt har det inte skett några förändringar rörande antalet utestående aktier jämfört med årsskiftet 2010. Vid eventuell tilldelning inom ramen för incitamentsprogrammet kommer C-aktier att konverteras till B-aktier och dels överlåtas till deltagarna i programmet, dels säljas på en reglerad marknad för att täcka Bolagets kostnader för sociala avgifter, vilket maximalt kan medföra en utspädning på 4,95 procent. Tjernkraft HOG AB är ett till ordförande närstående bolag. Ordförande har inte erhållit någon kompensation eller vederlag i samband med nämnda transaktion.

Bemyndiganden

Det finns inga registrerade bemyndiganden vilka skulle kunna resultera i utspädning av befintliga aktieägare.

Aktieägaravtal

Det finns såvitt styrelsen och Bolaget känner till inga aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan aktieägare som syftar till att gemensamt få inflytande över Bolaget.

Aktien och kursutvecklingen

Micro Systemations B-aktie är sedan 1 december 1999 noterad på NGM Equity. En handelspost i Micro Systemation är 1 aktie. Under perioden från den 1 oktober 2010 till den 30 september 2011 har aktiekursen fluktuerat mellan 13,50 och 22,70 kr och slutade på 14,70 kr den 30 september. Micro Systemations kurs har under den senaste 12-månadersperioden fallit med 20,5

procent vilket kan jämföras med OMX Stockholm PI som har fallit med 17,0 procent och IT-index (SX45PI) som har fallit med 13,0 procent. Micro Systemations börsvärde var vid utgången av september 260,5 mkr. Micro Systemations B-aktie handlas under kortnamnet MSAB B och ISIN kod är SE0000526626. Första dag för handel med MSAB B på NASDAQ OMX Stockholm är planerad till den 27 december 2011 och sista dag för handel på NGM Equity till den 23 december 2011.

Största ägare

Det totala antalet aktieägare uppgick per den 30 september till 2 302. De 10 största ägarna i Micro Systemation per den 30 september 2011 i enlighet med den av Euroclear förda aktieboken framgår av tabellen nedan.

Ägare	Totalt antal aktier	A-aktier	B-aktier	C-aktier	% av kapital	% av röster
Henrik Tjernberg	1 045 522	1 000 000	45 522		5,61%	36,34%
Avanza Pensionsförsäkring AB	2 193 792		2 193 792		11,77%	7,94%
Edastra Ltd	1 771 900		1 771 900		9,50%	6,41%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	1 511 256		1 511 256		8,11%	5,47%
Tangent	785 065		785 065		4,21%	2,84%
SEB Lift Ireland	569 800		569 800		3,06%	2,06%
Humble fonder	510 000		510 000		2,74%	1,85%
Örjan Gatu	430 706		430 706		2,31%	1,56%
Remium fonder	429 872		429 872		2,31%	1,56%
Goldman Sachs International Ltd	300 000		300 000		1,61%	1,09%
Totalt 10 största ägarna	9 547 913	1 000 000	8 547 913		51,22%	67,10%
Micro Systemation, aktier i eget förvar	922 000			922 000	4,95%	3,34%
Övriga	8 172 087		8 172 087		43,84%	29,56%
Totalt	18 642 000	1 000 000	16 720 000	922 000	100,00%	100,00%

Aktiekapitalets utveckling

Aktiekapitalets utveckling från Bolagets grundande framgår av tabellen nedan.

År	Månad	Transaktion	Förändring av antal aktier	Totalt antal A-aktier	Totalt antal B-aktier	Totalt antal C-aktier	Totalt antal utestående aktier	Kvot- värde	Förändring av aktie- kapitalet,kr	Totalt aktie- kapital, kr
1984	Juni	Bolagsbildning		5 000			5 000	10		50 000
1998	Februari	Fondemission 1:1	5 000	10 000			10 000	10	50 000	100 000
1998	November	Split 50:1	490 000	500 000			500 000	0,2		100 000
1998	November	Nyemission	205 000	500 000	205 000		705 000	0,2	41 000	141 000
1998	December	Fondemission		500 000	205 000		705 000	1	564 000	705 000
1999	Mars	Split 5:1	2 820 000	2 500 000	1 025 000		3 525 000	0,2		705 000
1999		Omstämpling		1 970 000	1 555 000		3 525 000	0,2		705 000
1999	December	Nyemission	705 000	1 970 000	2 260 000		4 230 000	0,2	141 000	846 000
2000	Oktober	Konvertering	200 000	1 970 000	2 460 000		4 430 000	0,2	40 000	886 000
2004	Mars	Nyemission 3:1	13 290 000	1 970 000	15 750 000		17 720 000	0,2	2 658 000	3 544 000
2007	November	Omstämpling		1 000 000	16 720 000		17 720 000	0,2		3 544 000
2011	Juni	Nyemission	922 000	1 000 000	16 720 000	922 000	18 642 000	0,2	184 400	3 728 400

Ägarstruktur

Fördelning i storleksklasser per den 30 september framgår i tabellen nedan.

Innehav	Antal aktieägare	A-aktier	B-aktier	C-aktier	% av kapital	% av röster
1 - 500	882	0	211 151	0	1,1%	0,8%
501 - 1000	440	0	383 107	0	2,1%	1,4%
1001 - 5000	683	0	1 812 645	0	9,7%	6,6%
5001 - 10000	140	0	1 068 389	0	5,7%	3,9%
10001 - 15000	56	0	718 442	0	3,9%	2,6%
15001 - 20000	24	0	454 472	0	2,4%	1,6%
20001 -	77	1 000 000	12 071 794	922 000	75,1%	83,2%
Summa 2011-09-30	2 302	1 000 000	16 720 000	922 000	100,0%	100,0%

Utdelningspolicy

Styrelsen har antagit en aktieutdelningspolicy som innebär att minst 30 procent av årets vinst ska återföras till aktieägarna, givet att detta är förenligt med upprätthållande av en adekvat likviditet för den planerade verksamheten.

aktieägare i den av Euroclear förda aktieboken. För aktieägare som i skatterettsligt avseende inte är hemmahörande i Sverige utgår normalt svensk kupongskatt. Inga särskilda restriktioner eller förfaranden för aktieägare bosatta utanför Sverige avseende rätt till utdelning förekommer.

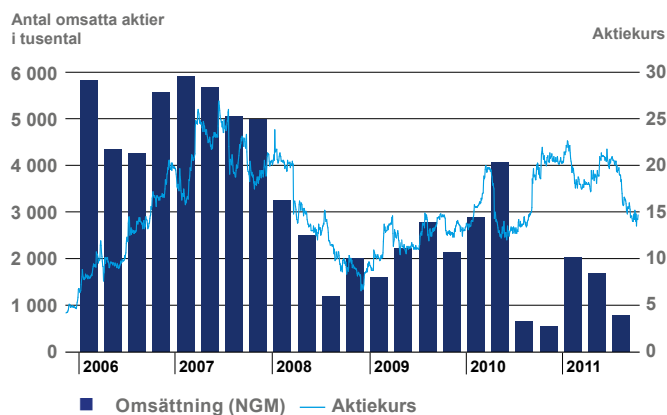
Utdelning

Utdelning beslutas av bolagsstämman och utbetalningen hanteras av Euroclear. Rätt till utdelning tillfaller den som vid av bolagsstämman fastställd avstämningsdag var registrerad som

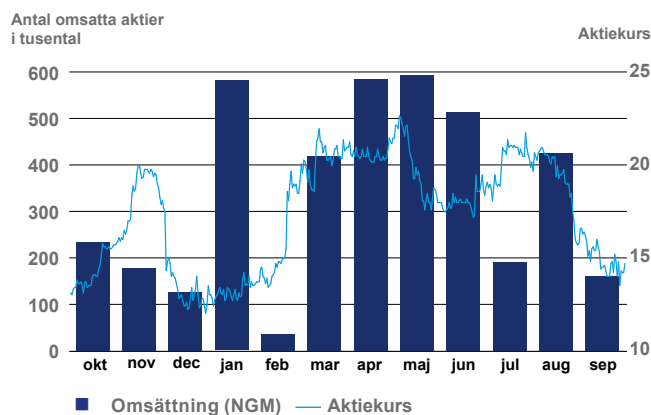
Aktiens kursutveckling

Kursutveckling och omsättning 2006 - 2011 samt senaste 12 månaderna det vill säga oktober 2010 - september 2011 framgår av diagram nedan.

Kursutveckling och omsättning 2006-2011



Kursutveckling och omsättning oktober 2010 - september 2011



Legala frågor och kompletterande information

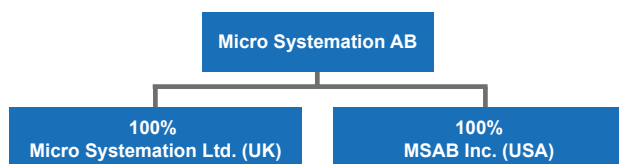
Micro Systemation har ett produkterbjudande som består av en egenutvecklad mjukvara, XRY, vilken säljs tillsammans med en hårdvarukonfiguration bestående av specialväska, kommunikationsenhet, telefonkablar samt SIM-kort. Verksamheten bygger på att sälja XRY-startpaket inkluderande mjuk- och hårdvara, samt att därefter erhålla årliga licensavgifter från användarna. För licensavgiften får användare tillgång till support samt löpande uppdateringar av produkten.

Allmänt

Micro Systemation AB (publ), organisationsnummer 556244-3050, är ett publikt aktiebolag med säte i Stockholms kommun, AB-län, Sverige. Bolaget bildades enligt svensk rätt och registrerades av Bolagsverket (PRV) den 7 juni 1984 och har bedrivit verksamhet sedan den 4 januari 1985. Bolagets associationsform regleras av, och dess aktier har utgivits enligt, aktiebolagslagen. Gällande bolagsordning antogs vid årsstämman den 27 april 2011. Enligt bolagsordningen skall Bolagets verksamhet bestå av utveckling och försäljning av dataprogram samt därmed förenlig verksamhet.

Koncernstruktur

Nedanstående figur visar Micro Systemations legala struktur, inklusive andelen aktier och röster som Bolaget innehar i de olika dotterbolagen



Väsentliga avtal

Micro Systemation har avtal med ett stort antal kunder, av vilka endast ett kan anses vara av väsentlig betydelse för Bolaget. Kundavtalen är standardiserade och löper normalt med en första period om ett år. Därefter behöver avtalen förlängas för att kunden ska ha fortsatt tillgång till uppdateringar och support.

Bolaget erhöll under 2010 tre större order på sammanlagt 40,6 mkr från en myndighet i USA. Myndigheten har köpt ytterligare produkter av Bolaget under 2011. Produkterna har sålts till myndigheten via vissa av myndigheten särskilt utsedda mellanled med tillämpning av allmänna villkor för leverans som normalt tillämpas av amerikanska myndigheter inom det aktuella området. En följd av tillämpningen av dessa villkor är att leverantören i mellanledet har fått en vidare licens till Bolagets mjukvara än vad Bolaget normalt beviljar sina kunder och som beviljats myndigheten. Om myndigheten skulle välja att avsluta kundrelationen (och därmed inte förnya XRY-licenserna) med Bolaget skulle detta påverka Bolagets förväntade framtida försäljning och resultat negativt. Myndigheten har inga skyldigheter att köpa ytterligare XRY-licenser och har inte gjort några utfästelser att

göra detta. Myndigheten utvärderar från tid till annan de produkter som finns på området och så även XRY, varefter de beslutar om vilka produkter de framgent ska använda sig av.

Utöver vad som ovan nämns, föreligger inga avtal som bedöms ha väsentlig betydelse för Bolagets verksamhet.

Immateriella rättigheter

Micro Systemations produkter är egenutvecklade i sin helhet och skyddas legalt genom avtal, upphovsrätt och lagstiftning. Användning av produkterna grundas på ingångna licensavtal och i mjukvaran används hårdvarukryptering samt licensnycklar för att förhindra otillåten användning. Micro Systemations kunder består till övervägande del av statligt kontrollerade verksamheter som polis, militär och underrättelsetjänst. Bolaget anser att produktskyddet i första hand bygger på den ständiga vidareutveckling som sker, vilket resulterar i fem årliga uppdateringar med utökat stöd för mobila enheter och ny funktionalitet. Bolaget innehar inga patent.

Domännamn

Micro Systemation har rätt till webbdomänerna www.msab.se samt www.msab.com.

Avtal med återförsäljare*

Micro Systemations produkter säljs dels genom egen direktförsäljning och dels via ett nätverk av återförsäljare. I september 2011 fanns ca 20 anslutna återförsäljare vars vidareförsäljning av Micro Systemations produkter regleras av ingångna avtal. Återförsäljaravtalen är icke-exklusiva och ger rätt att marknadsföra och sälja Bolagets produkter inklusive en begränsad licens att använda den i produkten ingående programvaran. Avtalen är standardiserade.

Hyresavtal och fast egendom

Bolagets kontorsadress i Sverige är Råsundavägen 1, Solna, där Bolaget hyr kontorslokaler. Hyran för lokalerna anses marknadsmissig.

Avtalet är uppsagt till den 30 september 2012 och Bolaget har tecknat hyresavtal avseende nya lokaler på adress Hornsbruks-gatan 28 med tillträde den 1 april 2012.

Bolaget anser att hyran för de nya lokalerna är marknadsmissig.

Tillstånd

Micro Systemations produkt XRY klassas som "Produkt med dubbla användningsområden" av ISP (ISP: Inspektionen för strategiska produkter), vilket innebär att den kan användas både civilt och strategiskt eller militärt. Skälet för detta är att XRY från och version 6 innehåller avancerade dekrypteringsverktyg. Försäljning av XRY måste följa vissa regler vilka i korthet

*Med hänsyn till det nära samarbete Bolaget har med återförsäljarna betraktas de av Bolaget som Partners, men i juridisk mening köper och säljer de Bolagets produkter för egen räkning och på egen risk.

definierar till vilka kunder och/eller länder XRY får säljas inklusive de avancerade dekrypteringsmöjligheterna.

Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

Micro Systemation har inte varit part i, och är inte medveten om kommande, rättsliga förfaranden, under 2010 eller 2011, utöver vad som nämns nedan. Avseende rättsliga förfaranden under tidigare år hänvisas till Bolagets årsredovisning för respektive år.

Bolaget mottog 2006 ett brev från Radio Tactics Ltd ("Radio Tactics") där det hävdas att Bolagets produkt SIM id-cloner gör intrång i Radio Tactics immateriella rättigheter och det framställs krav på kompensation från Bolaget. Bolaget har avvisat kravet med skälet att Radio Tactics inte har eller kan förväntas få något patent på den aktuella produkten. För närvarande behandlar den europeiska patentmyndigheten, EPO en patentansökan från Radio Tactics. Patentansökan avser metoder för att kopiera SIM- och USIM-kort på ett sätt som får mobiltelefoner att inte ansluta till operatörsnätverk. Skulle patent beviljas kommer det att påverka Micro Systemations möjlighet att marknadsföra och sälja produkten SIM id-cloner. EPOs preliminära granskning gör att styrelsen för Micro Systemation inte hyser oro för att patentet kommer att beviljas i nuvarande skick. Flera andra leverantörer erbjuder produkter med liknande funktionalitet och Bolaget bedömer att teknikhöjden i produktfunktionen är relativt låg. Så vitt styrelsen kan bedöma skulle inte heller ett beviljat patent medföra några större finansiella konsekvenser för Bolaget. Styrelsen följer ärendet noggrant tillsammans med Micro Systemations patentombud.

Skattesituation

Bolaget har en internprissättningsdokumentation som reglerar vilka priser som ska tillämpas mellan moderbolag och dotterbolag i syfte att tillse att prissättningen är godtagbar ur skattesynpunkt. Enligt Bolaget och externa granskares bedömning uppfyller dokumentationen de dokumentationskrav som uppställs enligt svenska regler och OECD:s riktlinjer. Detta utgör dock ingen garanti för att ersättningsnivån inte kan komma att ifrågasättas.

Leverans av varor till annat land än Sverige utgör transaktioner som är undantagna från mervärdesskatt. För att få hantera försäljningen som undantagen från mervärdesskatt krävs att säljaren innehar dokumentation som i vart fall gör sannolikt att varorna har transporterats till annat land. Bolaget använder i första hand fakturan som underlag för sin varuförsäljning till annat land vilket mot bakgrund av Bolagets verksamhet och kunder bedöms sannolikt kunna godtas.

Finansieringsavtal

Micro Systemation har inga lån eller krediter utan verksamheten finansieras i sin helhet med eget kapital. Bolaget ingår löpande avtal om valutasäkringar av delar av framtida förväntade intäktsflöden i Bolagets huvudvalutor (USD, EUR, GBP) i enlighet med Bolagets finanspolicy.

Försäkringar

Micro Systemation innehar sedvanliga företagsförsäkringar vilka enligt styrelsens bedömning ger ett tillfredsställande skydd med avseende på de risker som verksamheten medför samt kostnader för försäkringarna. Några garantier för att Bolaget inte drabbas av skada som går utöver vad som täcks av nuvarande försäkringsskydd kan dock inte lämnas.

Transaktioner med närstående

Jan Klingspor har genom sitt helägda bolag Järpstenen AB ingått ett avtal med Bolaget om att biträda Bolaget vid förevarande noteringsprocess, som går utöver Jan Klingspors ordinarie engagemang som styrelseledamot i Bolaget. Bolaget genomförde inför ingången av detta avtal en upphandling varefter styrelsen beslutade att Jan Klingspors förslag var det kostnadseffektivaste och mest ändamålsenliga.

I samband med implementering av aktiebaserat incitamentsprogram för vd Joel Bollö samt utvecklingschef Örjan Gatu, vilket beslutades av årsstämman 2011, ingicks ett avtal om teckning samt påföljande återköp av aktier ("Transaktionen") av serie C i Bolaget, med Tjernkraft HOG AB. Tjernkraft HOG AB ägs delvis av Bolagets styrelseordförande Henrik Tjernberg. Tjernkraft HOG AB har inte erhållit någon ersättning i samband med Transaktionen.

I övrigt har inga transaktioner eller avtal mellan Bolaget och närstående förekommit under 2010 eller 2011. Avseende närståendetransaktioner under tidigare år hänvisas till Bolagets årsredovisning för respektive år.

Ställda säkerheter, borgensförbindelser

Bolaget har ställt säkerhet för en bankgaranti om 1,7 mkr i form av en VP-depå med anslutet konto i samband med flytt till nya lokaler. I övrigt har inte Bolaget några borgensförbindelser, garantier, pantförskrivningar eller ställda säkerheter för åtaganden eller avtal.

Kostnader för byte av noteringsplats

Kostnader i samband med föreliggande byte av noteringsplats såsom konsultarvode, advokatkostnader, avgifter till NASDAQ OMX Stockholm mm beräknas uppgå till ca 2 mkr.

Tillhandahållande av handlingar

Kopior av följande dokument finns tillgängliga för granskning på Bolagets huvudkontor på Råsundavägen 1 i Solna.

Föreliggande noteringsdokument, Micro Systemations reviderade årsredovisningar med bifogade revisionsberättelser avseende räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2008, 2009 respektive 2010, Micro Systemations översiktligt granskade delårsrapport för perioden 1 januari till och med den 30 september 2011.

Micro Systemations nu gällande bolagsordning samt stiftelseurkund, samt Micro Systemations emissionsprospekt från 2004.

Bolagsordning

- § 1. Bolagets firma är Micro Systemation AB (publ).
- § 2. Styrelsen skall ha sitt säte i Stockholm kommun, AB-län.
- § 3. Bolagets verksamhet skall bestå av utveckling och försäljning av dataprogram samt därmed förenlig verksamhet.
- § 4. Aktiekapitalet skall vara lägst 2 000 000 och högst 8 000 000 kr.
- § 5. Antalet aktier skall vara lägst 17 000 000 och högst 68 000 000 st.
- § 6. Aktierna skall utges i tre serier, serie A, serie B och serie C. Aktier av serie A kan utges till ett antal av högst 8 000 000 aktier, aktier av serie C kan utges till högst det antal som motsvarar 5% av bolagets utestående aktier samt aktier av serie B till högst det antal som motsvarar 100% av bolagets utestående aktier. A-aktie medför 10 röster per aktie, B-aktie medför 1 röst per aktie och C-aktie medför 1 röst per aktie. Vid ökning av aktiekapitalet genom kontantemission eller kvittningsemission, skall innehavare av aktier av serie A, serie B samt serie C äga företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt skall erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, skall aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det totala antal aktier de förut äger i bolaget. I den mån detta inte kan ske vad avser viss aktie/vissa aktier, sker fördelning genom lottnings. Om bolaget beslutar ge ut teckningsoptioner eller konvertibler genom kontantemission eller kvittningsemission, har aktieägarna företrädesrätt att teckna teckningsoptioner, som om emissionen gällde de aktier som kan komma att nytecknas på grund av optionsrätten respektive företrädesrätt att teckna konvertibler som om emissionen gällde de aktier som konvertiblerna kan komma att bytas ut mot. Vad som ovan sagts skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om kontantemission eller kvittningsemission med avvikelse från aktieägares företrädesrätt. Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission skall nya aktier emitteras av varje aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma slag som finns sedan tidigare. Därvid skall gamla aktier av visst aktieslag medföra företrädesrätt till nya aktier av samma aktieslag. Vad som nu sagts skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag. C-aktier skall inte ha rätt till vinstutdelning. Vid utskiftning av bolagets tillgångar i samband med bolagets likvidation skall dessa fördelas lika mellan samtliga aktier oavsett aktieslag, dock att varje C-aktie inte skall erhålla högre belopp än ett belopp motsvarande aktiens kvotvärde.
- § 7. Bolagets räkenskapsår skall vara 1/1-31/12.
- § 8. Envar äger på bolagsstämma rösta för fulla antalet av honom ägda och företrädda aktier.
- § 9. Styrelsen skall bestå av 3-6 ledamöter med högst 5 suppleanter.
- § 10. Bolaget skall ha 1-2 ordinarie revisorer.
- § 11. På årsstämma skall följande ärenden förekomma:
1. Val av ordförande på stämman
 2. Upprättande och godkännande av röstlängd
 3. Godkännande av dagordning
 4. Val av minst en justeringsman
 5. Prövning av huruvida stämman blivit behörigen sammankallad
 6. Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse och i förekommande fall koncernårsredovisning och koncernrevisionsberättelse
 7. Fastställande av resultat- och balansräkning och i förekommande fall koncernbalansräkning och koncernresultaträkning
 8. Beslut om disposition av bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen
 9. Beslut om avstämningsdag för beslutad utdelning.
 10. Beslut om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör
 11. Fastställande av arvoden till styrelse och revisor
 12. Val av styrelse och i förekommande fall revisor
 13. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.
- § 12. Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets hemsida. Att kallelse skett skall annonseras i Svenska Dagbladet. Kallelse till årsstämma och till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen skall behandlas skall utfärdas tidigast sex och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma skall utfärdas tidigast sex och senast tre veckor före stämman.
- § 13. Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.
- § 14. För att få delta i bolagsstämma skall aktieägare anmäla sig samt antalet biträden hos bolaget före klockan 16.00 senast den dag, som anges i kallelse till stämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman. Ombud behöver ej anmäla antalet biträden. Antalet biträden får vara högst två.

§15. A-aktie skall kunna omvandlas till B-aktie i nedan angiven ordning. Framställan om sådan omvandling skall göras skriftligen till bolagets styrelse. Därvid skall anges hur många aktier, som önskas omvandlade och om omvandlingen inte avser vederbörandes hela innehav av A-aktier, vilka av dessa som omvandlingen skall omfatta. Styrelsen för bolaget är skyldig att på närmast följande styrelsesammanträde efter framställningen behandla ärendet. C-aktie som innehas av bolaget själv skall genom beslut av styrelsen kunna omvandlas till B-aktie. Omvandlingen av A-aktie eller C-aktie skall utan dröjsmål anmälas för registrering och är verkställd, när registrering sker. Styrelsen har rätt att besluta om minskning av aktiekapitalet, dock inte under minimikapitalet enligt denna bolagsordning, genom inlösen av samtliga C-aktier. Vid inlösen skall innehavare av C-aktie vara skyldig att ta emot lösen för aktien med ett belopp motsvarande aktiens kvotvärde. Innan minskningsbeslutet verkställs skall genom beslut av styrelsen ett belopp motsvarande minskningsbeloppen avsättas till reservfonden.

Skattefrågor i Sverige

Nedan sammanfattas vissa svenska skattefrågor som kan komma att aktualiseras i samband med innehav av aktier i Micro Systemation AB, för fysiska personer och aktiebolag som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges. Observera att bytet av noteringsplats från NGM Equity till NASDAQ OMX Stockholm inte medför några direkta skattemässiga konsekvenser. Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och är avsedd endast som generell information avseende aktierna från och med det att aktierna har upptagits till handel på NASDAQ OMX Stockholm. Sammanfattningen behandlar inte situationer då aktier innehas som lager-tillgång i näringsverksamhet eller situationer då aktier innehas av kommandit- eller handelsbolag. De särskilda reglerna om skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då investeraren innehar aktier i Micro Systemation AB som anses vara näringsbetingade (skattemässigt) behandlas inte. Inte heller behandlas de särskilda regler som i vissa fall kan bli tillämpliga på aktier i bolag som är eller har varit fåmansföretag eller på aktier som förvärvats med stöd av sådana aktier, utländska företag som bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige eller utländska företag som har varit svenska företag. Särskilda skatteregler gäller vidare för vissa företagskategorier. Den skattemässiga behandlingen av varje enskild aktieägare beror delvis på dennes speciella situation. Varje aktieägare bör därför söka skatterådgivning avseende de skattemässiga konsekvenser som ett aktieinnehav i Micro Systemation kan medföra för dennes del.

Fysiska personer

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas kapitalinkomster såsom utdelningar och kapitalvinster i inkomstslaget kapital. Skattesatsen är 30 procent. Kapitalförlust på marknadsnoterade aktier är fullt ut avdragsgilla mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer samma år på aktier och marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier (dock inte andelar i investeringsfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter, så kallade räntefonder). För eventuell överskjutande förlust som inte dragits av genom nu nämnda kvittningsmöjlighet medges avdrag i inkomstslaget kapital med 70 procent av förlusten. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktionen medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 kr och med 21 procent av det återstående underskottet. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår. För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls preliminär skatt på utdelningar med 30 procent. Den preliminära skatten innehålls normalt av Euroclear Sweden eller för förvaltarregistrerade innehav, av förvaltare.

Aktiebolag

För aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive skattepliktiga kapitalvinster och utdelningar, i inkomstslaget näringsverksamhet med 26,3 procent skatt. Avdrag för avdragsgill kapitalförlust på aktier medges endast mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier. Om en kapitalförlust inte kan dras av hos det företag som gjort förlusten, kan den samma år dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier hos ett annat företag i samma koncern, om det föreligger koncernbidragsrätt mellan företagen och båda företagen begär det vid samma års taxering. Kapitalförlust på aktier som inte har kunnat utnyttjas ett visst år, får sparas (hos det aktiebolag som haft förlusten) och på motsvarande sätt som ovan dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier under efterföljande beskattningsår hos aktiebolaget eller ett annat företag i samma koncern utan begränsning i tiden. Särskilda skatteregler kan vara tillämpliga på vissa företagskategorier eller vissa juridiska personer, exempelvis investeringsfonder och investmentföretag.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag, uttas normalt svensk kupongskatt. Detsamma gäller vid utbetalning från ett svenskt aktiebolag i samband med bland annat inlösen av aktier och återköp av egna aktier genom ett förvärvserbjudande som har riktats till samtliga aktieägare eller samtliga ägare till aktier av ett visst slag. Skattesatsen är 30 procent. Kupongskattesatsen är dock i allmänhet reducerad genom dubbelbeskattningsavtal. I Sverige verkställer normalt Euroclear Sweden eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, förvaltare avdrag för kupongskatt.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige beskattas normalt inte i Sverige för kapitalvinster vid avyttring av aktier. Aktieägare kan emellertid bli föremål för beskattning i sin hemviststat. Enligt en särskild regel blir dock fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige föremål för kapitalvinstbeskattning i Sverige vid avyttring av aktier i Micro Systemation, om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker eller under de föregående tio kalenderåren har varit bosatta i Sverige eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av denna regel är dock i flera fall begränsad genom avtal mellan Sverige och andra länder för undvikande av dubbelbeskattning.

Rapport för tredje kvartalet 2011



Pressmeddelande 21 oktober

Delårsrapport januari – september 2011

Tillväxt med ökad rörelsemarginal

Tredje kvartalet

- Nettoomsättningen ökade med 11,1 procent till 35,3 (31,8) mkr
- Rörelseresultatet uppgick till 12,2 (8,0) mkr vilket motsvarar en rörelsemarginal på 34,6 (25,1) procent
- Resultat efter skatt uppgick till 8,3 (5,8) mkr
- Resultat per aktie uppgick till 0,47 (0,32) kr
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -1,2 (-0,4) mkr

Januari - september

- Nettoomsättningen ökade med 29,0 procent till 89,3 (69,3) mkr
- Rörelseresultatet uppgick till 20,1 (12,7) mkr vilket motsvarar en rörelsemarginal på 22,5 (18,3) procent
- Resultat efter skatt uppgick till 13,3 (8,9) mkr
- Resultat per aktie uppgick till 0,75 (0,50) kr
- Likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick vid periodens slut till 38,1 (20,4) mkr
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 6,2 (0,5) mkr

Kort om Micro Systemation

Micro Systemation, den världsledande aktören inom kriminalteknologi för mobiltelefoner och andra portabla enheter, har kontor i Europa och i USA samt ett nätverk av distributörer runt om i världen. Den egenutvecklade mjukvaran XRY har blivit en de facto-standard inom sitt område och används för bevisinsamling i över 50 länder. Med både logisk och fysisk avläsning kan XRY även återskapa raderad information och ger därmed en totallösning inom "mobile forensics" med obruten beviskedja. Produkterna kompletteras med ett stort utbildningsutbud och möjlighet att bli certifierad på en kriminaltekniskt rättssäker helhetsmetod. Kunderna är främst brottsutredande myndigheter som polis, tull och militär. Micro Systemation är noterat på NGM-börsen för nordiska tillväxtbolag sedan 1999.



VDs kommentarer

Försäljningen ökade med hela 29 procent till 89,3 (69,3) mkr under perioden. Tillväxten under tredje kvartalet blev 11,1 procent med en nettoomsättning på 35,3 (31,8) mkr. Rörelseresultatet för årets nio första månader förbättrades med 58 procent till 20,1 (12,7) mkr. Bolaget hanterar allt fler kunder och leveranserna fortsätter att fungera mycket bra.

Vår försäljning fortsätter utvecklas starkt i Nordamerika och Sydostasien. Den europeiska marknaden där Storbritannien har stor inverkan, visar inte samma tillväxt.

Vi har haft en hög tillväxttakt under årets första nio månader och den underliggande marknaden fortsätter växa starkt. De stora order till USA som intäktsfördes framför allt under det fjärde kvartalet 2010, gör att vi bedömer att vi inte kommer att överträffa förra årets försäljningssiffror för helåret.

I september lanserade Micro Systemation XRY 6.0 - det är en till stor del nyskriven version av vår mjukvara, vilken tagit över ett år att utveckla.

Den nya versionen bygger på en helt ny plattform vilket möjliggjort att vi kunnat bygga in många eftertraktade funktioner. Lanseringen skedde på Nordic Phone Forensic Seminar, där Micro Systemation genomförde ett heldagsseminarium för samtliga forensiska experter i Norden.

Arbetet med att ta fram den nya versionen har tagit mycket resurser, detta tillsammans med fortsatt stark efterfrågan gör att vi fortsätter rekrytera.

Micro Systemation flyttar till våren in i ändamålsenliga lokaler med bra kommunikationer och stimulerande miljö i området kring Hornstull, Stockholm.

Solna oktober 2011

Joel Bollö

MICRO SYSTEMATION

Verksamheten under kvartalet

Marknad

Europa – Många av de europeiska ekonomierna är fortsatt finansiellt ansträngda varför försäljningen inte riktigt når upp till samma nivå för motsvarande period föregående år.

De brittiska myndigheternas budgetutrymme för nyinvesteringar är fortsatt begränsat. Konkurrensen intensifieras också vilket bolaget bemöter med ytterligare satsningar, bland annat med att stärka upp säljteamet med ytterligare en resurs.

En stor order kom in från det franska inrikesministeriet. Försäljningen på den tyska marknaden har varit god under kvartalet och det syns en tydlig trend att beslut och inköp decentraliseras ut i organisationerna.

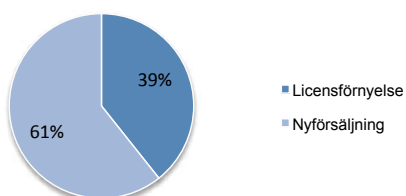
USA – Försäljningen har varit god under det gångna kvartalet och USA är under det tredje kvartalet den enskilt största marknaden.

Asien – Regionen växer och flera order har kommit in, från bland annat Australien, Taiwan och Korea.

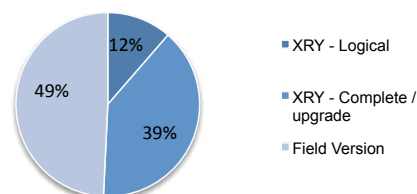
Produkter

I XRY version 6.0 uppgick det totala stödet av enhetsprofiler till nästan 5 400. Bolaget har bedömt att det specifika utvecklingsarbete som initierats under 2011 och som pågår, vid sidan av underhåll och addering av nya enhetsprofiler, är av den karaktär att viss kostnad skall aktiveras. Dessa kostnader avser framtagande av ny hårdvarupaketering. Totalt har 100 tkr aktiverats under kvartalet.

Produktfördelning för perioden



Nyförsäljning för perioden



Utbildningar

Under det tredje kvartalet har bolaget levererat 11 utbildningar. Av kvartalets totala nettoomsättning svarade utbildningsverksamheten för 1,7 mkr.

Medarbetare och organisation

Totalt har åtta personer tillträtt sina tjänster under kvartalet. Det är ett fortsatt stort behov av resurser inom utveckling.

Viktiga händelser under kvartalet

- Version 6.0 lanserades
- Ett antal större beställningar från Frankrike till ett värde av 2.7 mkr
- Ett par större beställningar från USA till ett värde av 14 Mkr



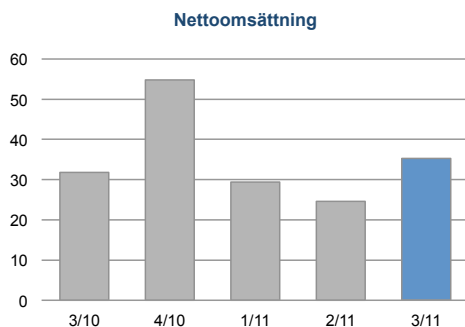
Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Omsättning och resultat

Affärer av större volym var bland annat en uppgraderingsorder på sammanlagt 168 system, samt en större order från det franska inrikesministeriet, vilken var en kombination av treåriga licensförytelser och uppgraderingar.

För kvartalet ökade omsättningen med 11,1 procent till 35,3 (31,8) mkr, varav 0,7 (0,7) mkr avser realiserade och orealiserade valutavinster. För perioden ökade omsättningen med 29,0 procent till 89,3 (69,3) mkr varav 5,4 (1,8) mkr avser realiserade och orealiserade valutavinster.

Rörelseresultatet uppgick till 12,2 (8,0) mkr vilket innebär en rörelsemarginal på 34,6 (25,1) procent. För perioden uppgick rörelseresultatet till 20,1 (12,7) mkr vilket motsvarar en rörelsemarginal på 22,5 (18,3) procent. Nettot av valutaeffekter på rörelseresultatet för kvartalet blev 0,5 (-0,4) mkr och för perioden på 1,0 (-1,0) mkr.



Kostnader

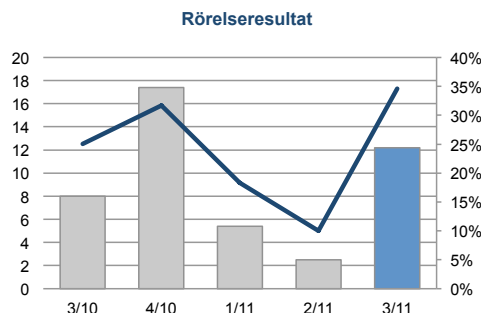
Kostnader för handelsvaror är 42,2 procent lägre jämfört med motsvarande kvartal föregående år, vilket förklaras av att bolaget levererade en större order av hårdvaruintensiva Field Version förra året. För kvartalet uppgick kostnader för handelsvaror till 6,0 (10,3) mkr varav 0,2 (1,1) mkr avser realiserade och orealiserade valutaförluster. För perioden minskade kostnader för handelsvaror med 4 procent och uppgick till 16,8 (17,5) mkr varav 5,3 (2,8) mkr avser realiserade och orealiserade valutaförluster.

Personalkostnaderna har under kvartalet ökat från 9,1 mkr till 11,3 mkr vilket motsvarar en ökning med 24,2 procent jämfört med föregående års kvartal. För perioden är ökningen 30,4 procent 35,7 (27,4) mkr. Micro Systemation har under året växt från 46 till 61 medarbetare vilket förklarar kostnadsökningen.

Kvartalets övriga externa kostnader uppgick till 5,5 (4,2) mkr och för perioden till 15,9 (11,3) mkr.

Finansnettot uppgick till 0,2 (-0,4) mkr och utgörs primärt av omvärdering av likvida medel i EUR, USD och GBP samt räntor. För perioden uppgick finansnettot till -0,4 (-0,9) mkr. Finansnettot är numera rensat från säkringsinstrument vilka redovisas mot rörelseresultatet respektive eget kapital.

Resultat efter skatt uppgick för kvartalet till 8,3 (5,8) mkr och för perioden till 13,3 (8,9) mkr.



Kassaflöde och finansiell ställning

Soliditeten har stigit jämfört med motsvarande period förra året och uppgår till 59,9 (47,4) procent. Likvida medel samt kortfristiga finansiella placeringar uppgick vid periodens utgång till 38,1 (20,4) mkr.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -1,2 (-0,4) mkr för kvartalet och för perioden till 6,2 (0,5) mkr. Det totala kassaflödet för kvartalet inklusive återläggning av avsättning till fondandelar och utdelning uppgick till -1,4 (-1,7) mkr och för perioden till 5,1 (-0,8) mkr.

Anställda

Antalet anställda i koncernen uppgick vid periodens utgång till 61 (46). Medelantalet anställda uppgick till 56 (43).



Övrigt

Incitamentsprogram

Årsstämman beslutade den 27 april om att införa ett långsiktigt prestationsbaserat incitamentsprogram för bolagets verkställande direktör, Joel Bollö, samt bolagets utvecklingschef, Örjan Gatu. Programmet löper under perioden 2011 till och med februari 2014 och ger deltagarna en rättighet att maximalt erhålla en vederlagsfri tilldelning av totalt 351 000 B-aktier vardera. Rätten att erhålla tilldelning förfaller om den anställde inte kvarstår i anställning i februari 2014 samt är beroende av tillväxten i resultat per aktie. För maximal tilldelning krävs en genomsnittlig tillväxt i resultat per aktie om 30 procent under perioden 2011-2013 i förhållande till jämförelseåret 2010. Justering kan komma att ske baserat på ändrade redovisningsprinciper.

Redovisningsmässigt har perioden januari-september belastats med en kostnad om 1 304 tkr avseende incitamentsprogrammet. Kostnaden inkluderar såväl värdet på de tilldelade rättigheterna som sociala avgifter. Den redovisade kostnaden har baserats på styrelsens bästa bedömning över den framtida vederlagsfria tilldelningen av B-aktier och gjorts med utgångspunkt i aktiens marknadsvärde vid tilldelningstidpunkten den 27 april 2011 med avdrag för framtida förväntade utdelningar diskonterade till nuvärde. Per den 30 september har styrelsen bedömt att totalt 280 800 aktier kommer tilldelas VD och utvecklingschef. Motsvarande lönekostnad redovisas som en ökning av balanserade vinstmedel medan den förväntade utbetalningen av sociala avgifter redovisas som en skuld. Detta innebär att eget kapital belastats med netto 307 tkr efter skatt.

För att säkra de kassaflödesmässiga effekterna av incitamentsprogrammet genomförde Micro Systemation en nyemission den 20 juni om totalt 922 000 C-aktier vilka tecknades av Tjernkraft HOG AB. Likvid erhöles om 184 400 tkr. Micro Systemation köpte omedelbart tillbaka dessa aktier och innehar därmed samtliga C-aktier i eget förvar. I övrigt har det inte skett några förändringar rörande antalet utestående aktier jämfört med årsskiftet 2010. Vid eventuell tilldelning inom ramen för incitamentsprogrammet kommer C-aktier att konverteras till B-aktier och dels överlåtas till deltagarna i programmet, dels att säljas på en reglerad marknad för att täcka bolagets kostnader för sociala avgifter. Tjernkraft HOG AB är ett till ordförande närstående bolag. Ordförande har inte erhållit någon kompensation eller vederlag i samband med nämnda transaktion.

För övriga anställda fortlöper det tidigare beslutade vinstdelningsprogrammet.

Noteringskostnader

Hittills i år har rörelseresultatet belastats med 1,1 mkr relaterat till den förestående flytten från NGM-börsen till Nasdaq OMX Stockholm.

Finansiella mål

Micro Systemation ska över den kommande treårsperioden sträva efter att nå minst 25 procents organisk omsättningstillväxt samt minst 25 procents rörelsemarginal.

Säsongeffekter

Micro Systemation är inte beroende av vissa säsonger i den bemärkelse som normalt avses med begreppet säsongseffekt. Dock har flertalet av bolagets kunder kalenderår som budgetperiod vilket historiskt sett har avspeglats i försäljningen på så sätt att fjärde kvartalet är något starkare än övriga kvartal under ett kalenderår. Stora affärsavslut under andra kvartal kan dock motverka denna effekt.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Micro Systemations framgång är i stor utsträckning kopplad till förmågan att anställa, utveckla, motivera och behålla ingenjörer och annan kvalificerad personal. Det råder stark konkurrens om kvalificerad personal inom it-branschen. Micro Systemation har en till antalet förhållandevis liten produktutvecklingsavdelning och är därmed beroende av ett fåtal nyckelpersoner.

Merparten av koncernens kostnader är i svenska kronor samtidigt som merparten av intäkterna är i olika utländska valutor, främst USD, EUR och GBP. För att reducera valutarisken använder sig Micro Systemation av valutasäkring enligt den av styrelsen fastställda finanspolicyen.

I och med att marknaden successivt mognar sker fler upphandlingar på en mer central nivå. Dessa upphandlingar innebär oftast större volymer men tar också längre tid att genomföra, vilket kan leda till att försäljningsutvecklingen för Micro Systemation blir ojämnare. Hårdare konkurrens riskerar också att leda till prispress.

Säkringsredovisning

Micro Systemation tillämpar från och med den 1 januari 2011 säkringsredovisning i enlighet med IAS 39. Jämfört med tidigare redovisningsprinciper har omläggning till säkringsredovisning haft en positiv påverkan på nettoomsättningen för första halvåret med 2,2 mkr och för rörelseresultatet med 2,1 mkr. Enligt tidigare principer skulle motsvarande effekt ha redovisats i finansnettot. Resultat före skatt har påverkats negativt med 0,8 mkr som följd av att omvärdering av säkringsinstrument till verkligt värde redovisats i totalresultatet. Eget kapital är opåverkat av omläggningen. I enlighet med reglerna i IAS 39 tillämpas säkringsredovisning endast framåttriktat från och med 1 januari 2011.



Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport, har för koncernen upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen samt IAS 34 Delårsrapportering, och för moderbolaget i enlighet med Årsredovisningslagen och Rådet för Finansiell Rapporteringsrekommendation RFR 2 Redovisning i juridiska personer.

Redovisningsprinciper som tillämpats för koncernen och moderbolaget överensstämmer, om ej annat anges nedan, med de redovisningsprinciper som användes vid upprättandet av den senaste årsredovisningen.

Nya och reviderade IFRS samt tolkningsuttalanden från IFRIC med tillämpning för moderbolaget och koncernen från och med den 1 januari 2011 har inte haft någon effekt på moderbolaget och koncernens resultat eller finansiella ställning.

Moderbolaget

Moderbolagets omsättning för perioden uppgick till 75,7 (73,7) mkr varav 37,1 (25,5) mkr avser internförsäljning. Av de direkta kostnaderna avser 0 (14,6) mkr interna kostnader. Rörelseresultatet för perioden uppgick till 19,8 (11,0) mkr.

Transaktioner med närstående

I samband med styrelsens beslut att förbereda listbyte till Nasdaq OMX Stockholm, genomfördes en upphandling varefter Jan Klingspor, styrelseledamot i Micro Systemation, utsågs att tillsammans med bolaget och externa konsulter förbereda listbytet. Detta åtagande har hittills belastat rörelseresultatet med 598 tkr. Utöver dessa åtaganden, samt ovan beskrivna nyemission och incitamentsprogram, har inga transaktioner med närstående förekommit.

Kommande rapporter

Bokslutskommuniké 3 februari 2012

Denna rapport samt tidigare ekonomiska rapporter och pressmeddelanden finns på bolagets hemsida www.msab.com.

Frågor ställs till:

VD och koncernchef Joel Bollö, tel. 08-739 02 70, e-mail: joel.bollo@msab.com



Undertecknade försäkrar att denna delårsrapport ger en, enligt gällande regelverk, korrekt översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Solna 20 oktober 2011

Micro Systemation AB
Organisationsnummer 556244-3050

Henrik Tjernberg
Styrelseordförande

Joel Bollö
Verkställande direktör

Jan Klingspor
Styrelseledamot

Ulf Arnetz
Styrelseledamot

Jan-Olof Backman
Styrelseledamot

Katarina G Bonde
Styrelseledamot

Örjan Gatu
Styrelseledamot

Denna delårsrapport har inte varit föremål för granskning av företagets revisorer.



Koncernens resultaträkning

Alla belopp i tkr	jul-sep		jan-sep		helår	
	2011	2010	2011	2010	okt 10-sep 11	2010
Nettoomsättning	35 309	31 777	89 320	69 261	144 157	124 098
Handelsvaror	- 5 965	- 10 329	- 16 823	- 17 490	- 34 657	- 35 324
Övriga externa kostnader	- 5 510	- 4 191	- 15 908	- 11 288	- 21 874	- 16 899
Personalkostnader	- 11 321	- 9 118	- 35 722	- 27 400	- 49 524	- 41 202
Avskrivningar av anläggningstillgångar	- 286	- 175	- 800	- 376	- 1 024	- 600
Rörelsens kostnader	- 23 082	- 23 813	- 69 254	- 56 554	- 107 080	- 94 025
Rörelseresultat	12 227	7 964	20 066	12 707	37 077	30 073
Finansnetto	229	- 446	- 430	- 890	- 532	- 992
Resultat före skatt	12 456	7 518	19 636	11 816	36 545	29 081
Skatt	- 4 178	- 1 760	- 6 340	- 2 907	- 10 792	- 7 359
Resultat efter skatt	8 278	5 758	13 296	8 909	25 753	21 721

Aktierelaterade nyckeltal

	jul-sep		jan-sep		helår	
	2011	2010	2011	2010	jul 10-jun 11	2010
Resultat per aktie före utspädning, kr	0,47	0,32	0,75	0,50	1,45	1,23
Resultat per aktie efter utspädning, kr	0,46	0,32	0,75	0,50	1,44	1,23
Totalt antal utestående aktier, tusental	17 720	17 720	17 720	17 720	17 720	17 720
Genomsnittligt antal aktier, tusental	17 720	17 720	17 720	17 720	17 720	17 720
Vägt genomsnittligt antal aktier för potentiella stamaktier till följd av incitamentsprogram, tusental	88	-	108	-	112	-
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning, tusental	17 808	17 720	17 828	17 720	17 832	17 720

Rapport över totalresultatet

Alla belopp i tkr	jul-sep		jan-sep		helår	
	2011	2010	2011	2010	okt 10-sep 11	2010
Resultat efter skatt	8 278	5 758	13 296	8 909	25 753	21 721
Övrigt totalresultat:						
Valutakursdifferenser	108	- 971	12	- 987	- 1 059	- 2 058
Kassaflödessäkring	1 071		854	-	854	-
Skatt på poster i övrigt totalresultat	- 282		- 225	-	- 225	-
Periodens totalresultat	9 175	4 787	13 937	7 922	25 323	19 663



Koncernens balansräkning

Alla belopp i tkr	30-sep		31-dec
	2011	2010	2010
TILLGÅNGAR			
Immateriella tillgångar	2 436	2 140	2 029
Materiella anläggningstillgångar	1 174	1 294	1 377
Uppskjuten skattefordran	262	78	-
Summa anläggningstillgångar	3 872	3 512	3 406
Färdiga varor och handelsvaror	3 193	3 038	4 510
Kundfordringar	26 275	46 222	25 221
Skattefordringar	7 529	2 604	-
Övriga fordringar	1 793	322	3 506
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 110	2 221	2 246
Räntefond	15 615	11 857	4 788
Likvida medel	22 493	8 537	42 711
Summa omsättningstillgångar	79 006	74 801	82 982
SUMMA TILLGÅNGAR	82 878	78 313	86 388
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	49 604	37 104	48 845
Leverantörsskulder	4 093	9 299	9 886
Aktuella skatteskulder	5 184	-	786
Övriga skulder	5 484	1 145	2 276
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18 514	30 765	24 595
Summa kortfristiga skulder	33 275	41 209	37 543
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	82 878	78 313	86 388

Förändringar i koncernens eget kapital

Alla belopp i tkr	30-sep		31-dec
	2011	2010	2010
Ingående balans	48 845	46 902	46 902
Totalresultat för perioden	13 937	7 922	19 663
Incitamentsprogram	998	-	-
Utdelning	- 14 176	- 17 720	- 17 720
Nyemission	184	-	-
Återköp aktier	- 184	-	-
Utgående balans	49 604	37 104	48 845



Koncernens kassaflödesanalys

Alla belopp i tkr	jul-sep		jan-sep		helår
	2011	2010	2011	2010	
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	9 296	4 961	11 476	6 325	24 032
Förändring i rörelsekapital	- 10 500	- 5 389	- 5 325	- 5 785	5 012
Kassaflöde från den löpande verksamheten	- 1 204	- 428	6 151	540	29 044
Förvärv av anläggningstillgångar	- 238	- 1 269	- 1 004	- 1 388	- 1 584
Förvärv/avyttring fondandelar	2 422	1 236	- 10 827	1 484	8 553
Kassaflöde från investeringsverksamheten	2 184	- 33	- 11 830	96	6 969
Utbetald utdelning	-	-	- 14 176	- 17 720	- 17 720
Nyemission	-	-	184	-	-
Åkerköp aktier	-	-	- 184	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-	- 14 176	- 17 720	- 17 720
Periodens kassaflöde	980	- 461	- 19 856	- 17 084	18 293
Likvida medel vid periodens början	20 445	8 998	42 711	25 621	25 621
Omräkningsdifferens i likvida medel	1 068	-	- 362	-	- 1 203
Likvida medel vid periodens slut	22 493	8 537	22 493	8 537	42 711

Kvartalsöversikt - koncernen

	2011			2010				2009			
	kv 3	kv 2	kv 1	kv4	kv 3	kv 2	kv 1	kv 4	kv 3	kv 2	kv 1
Nettoomsättning, mkr	35,3	24,6	29,4	54,8	31,8	17,4	20,1	30,6	14,2	16,8	19,0
Rörelseresultat, mkr	12,2	2,5	5,4	17,4	8,0	1,7	3,1	11,2	0,3	3,1	5,7
Rörelsemarginal, %	34,6	10,0	18,3	31,7	25,1	9,5	15,5	36,8	1,9	18,5	30,0
Resultat per aktie, kr	0,47	0,09	0,19	0,72	0,32	0,07	0,11	0,47	0,02	0,11	0,23
Avkastning på eget kapital, %	19,1	4,4	6,8	26,8	15,2	3,3	4,2	18,3	1,0	4,5	9,1
Avkastning på sysselsatt kapital, %	30,1	7,6	10,8	37,1	21,3	5,0	7,4	25,3	0,8	9,5	14,0
Soliditet, %	59,9	57,8	69,1	56,5	47,4	67,1	76,2	69,4	68,8	70,4	74,3
Substansvärde per aktie, kr	2,80	2,26	2,94	2,76	2,09	1,83	2,77	2,65	2,18	2,16	2,70

Definitioner

Rörelsemarginal, %	Resultat före finansiella poster i förhållande till nettoomsättning
Resultat per aktie, kr	Resultat efter skatt i förhållande till antal utestående aktier
Avkastning på eget kapital, %	Resultat efter skatt i förhållande till genomsnittligt eget kapital
Avkastning på sysselsatt kapital, %	Resultat före skatt plus räntekostnader i förhållande till genomsnittligt sysselsatt kapital
Soliditet, %	Eget kapital i förhållande till balansomslutningen
Substansvärde per aktie, kr	Tillgångar minus skulder i förhållande till antal utestående aktier



Moderbolagets resultaträkning

Alla belopp i tkr	jan-sep	
	2011	2010
Nettoomsättning	75 666	73 745
Handelsvaror	- 16 202	- 31 830
Övriga externa kostnader	- 11 455	- 8 544
Personalkostnader	- 27 537	- 22 062
Avskrivningar av anläggningstillgångar	- 702	- 338
Summa rörelsens kostnader	- 55 897	- 62 774
Rörelseresultat	19 769	10 971
Finansnetto	- 496	- 839
Resultat före skatt	19 273	10 132
Skatt	- 5 068	- 2 665
Resultat efter skatt	14 205	7 467

Rapport över totalresultatet

Alla belopp i tkr	jan-sep	
	2011	2010
Resultat efter skatt	14 205	7 467
Omräkningsdifferens	-	-
Kassaflödessäkring	854	-
Skatt på poster i övrigt totalresultat	- 225	-
Periodens totalresultat	14 834	7 467



Moderbolagets balansräkning

Alla belopp i tkr	30-sep	
	2011	2010
TILLGÅNGAR		
Immateriella tillgångar	2 436	2 140
Materiella anläggningstillgångar	1 055	1 053
Uppskjuten skattefordran	262	-
Andelar i koncernföretag	6	6
Summa anläggningstillgångar	3 760	3 199
Färdiga varor och handelsvaror	3 193	3 038
Kundfordringar	33 115	30 169
Aktuell skattefordran	1 854	1 348
Övriga fordringar	1 410	5 147
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 068	2 221
Räntefond	15 615	11 857
Likvida medel	8 070	5 169
Summa omsättningstillgångar	65 324	58 962
SUMMA TILLGÅNGAR	69 084	62 161
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Aktiekapital	3 728	3 544
Reservfond	20 288	20 288
<i>Bundet eget kapital</i>	24 016	23 832
Balanserad medel och periodens resultat	24 986	12 631
<i>Fritt eget kapital</i>	24 986	12 631
Summa eget kapital	49 002	36 463
Leverantörsskulder	6 454	14 050
Övriga skulder	3 434	1 032
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	10 194	10 616
Summa kortfristiga skulder	20 082	25 698
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	69 084	62 161

Handlingar införlivade genom hänvisning

Detta Noteringsdokument består utöver föreliggande dokument av följande handlingar vilka härmed införlivas genom hänvisning:

Delårsrapport för perioden 1 januari 2011 till den 30 juni 2011, översiktligt granskad, sid 4-12

Årsredovisning för räkenskapsåret 2010 med tillhörande revisionsberättelse, sid 21-41

Årsredovisning för räkenskapsåret 2009 med tillhörande revisionsberättelse, sid 20-35

Årsredovisning för räkenskapsåret 2008 med tillhörande revisionsberättelse, sid 14-28

Samtliga handlingar kommer att finnas tillgängliga i elektronisk form på www.msab.com samt under Noteringsdokumentets giltighetstid på begäran på Bolagets kontor i Solna.

Ordförklaringar

Mobila enheter	I detta sammanhang en mobil, dvs enkelt bärbar för en individ, kommunikationsenhet. Exempelvis mobiltelefon, smartphone, gps, läs- och surfplatta samt vissa modem.
Mobile forensics	Sv. ungefär mobil, digital kriminalteknik; att utvinna, tolka och analysera information från beslagtagna mobila enheter, i samband med polisiär, militär eller underrättelseverksamhet.
Smartphone	En kombination av en handdator och mobiltelefon. Har ett tangentbord och tillåter användaren att installera och köra mer avancerade applikationer.
Partners	Återförsäljare till Bolaget, som köper och säljer Bolagets produkter för egen räkning och på egen risk, men med vilka Bolaget har ett så nära samarbete att de betraktas som partners till Bolaget.

Adresser

Micro Systemation AB (Sverige) - Huvudkontor

Postadress
P.O. Box 3053
SE 169 03 SOLNA
SWEDEN

Besöksadress
Råsundavägen 1-3
SE 169 67 SOLNA
SWEDEN

Telefon: +46 (0)8 739 02 70
Fax: +46 (0)8 730 01 70
Email: info@msab.com

MSAB Inc (USA)

MSAB INC
House of Sweden
2900 K-Street NW, Suite 505
Washington DC 20007
USA

Telefon: +1 202 536 1590
Fax +1 888-395-9027

Micro Systemation Ltd (England)

Micro Systemation Limited
The Ashridge Business Centre
121 High Street, Berkhamsted
Hertfordshire. HP4 2DJ.
UNITED KINGDOM

Telefon: 0808 234 2450
Fax: 0808 234 2449
Email: sales.uk@msab.com



Detta prospekt har producerats av Micro Systemation i samarbete
med Publicera Information AB. Tryckeri: Vitt Grafiska AB





Micro Systemation AB
Box 3053
Råsundavägen 1-3
SE-169 03 SOLNA
Tfn +46 (0)8 739 02 70