

MICRO SYSTEMATION

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

Sammanfattning

Denna sammanfattning är endast en introduktion till det noteringsdokument ("Noteringsdokumentet"), vilket upprättats av styrelsen i Micro Systemation AB (publ) ("Micro Systemation" eller "Bolaget") med anledning av Bolagets ansökan om notering av Bolagets B-aktie på NASDAQ OMX Stockholm. 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.

Noteringsdokumentet 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 omsättningstillväxt 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 intäktmodell

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 rättsetjänst 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.

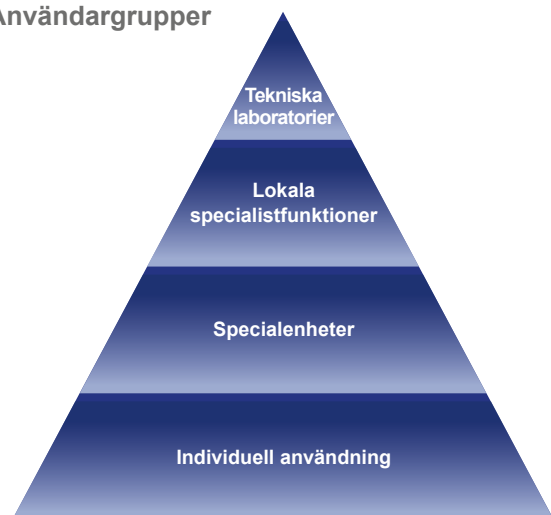
Produkter och tjänster

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



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.

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 Gat, Katarina G Bonde och Ulf Arnetz. Ledande befattningshavare är Joel Bollö (CEO), Örjan Gat (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		

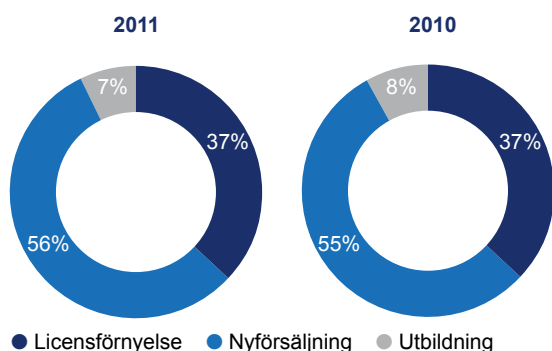
¹ Varav 1 000 000 A-aktier

Källa: Euroclear

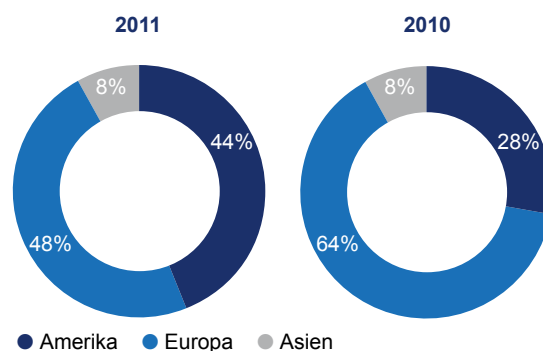
Finansiell översikt

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.

MICRO SYSTEMATION

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