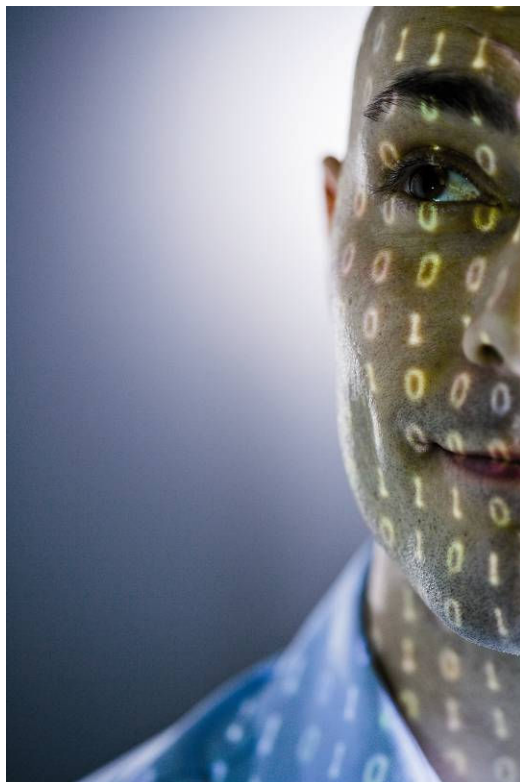




Inbjudan till teckning av aktier i Effnet Holding AB (publ)



Viktig information

Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats i enlighet med lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument samt Kommissionens förordning (EG) nr 809/2004 av den 29 april 2004 om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG. Prospektet har upprättats med anledning av att styrelsen i Effnet Holding AB (publ) den 24 augusti 2010 beslutade, förutsatt extra bolagsstämmas godkännande, att genomföra en nyemission av aktier med företrädesrätt för aktieägarna. Extra bolagsstämma i Effnet Holding godkände den 23 september 2010 styrelsens beslut om företrädesemission ("Erbjudandet"). All information som lämnas i Prospektet bör noga övervägas, i synnerhet med avseende på de specifika förhållanden som framgår i avsnittet "Riskfaktorer" och som beskriver vissa risker som en investering i Effnet Holdings aktie kan innebära. Uttalanden om framtiden och övriga framtida förhållanden i detta Prospekt är gjorda av styrelsen i Effnet Holding och är baserade på nuvarande marknadsförhållanden. Dessa uttalanden är väl genomarbetade, men läsaren uppmärksammas på att dessa, såsom alla framtidsbedömningar, är förenade med osäkerhet.

Erbjudandet att teckna aktier enligt Prospektet riktar sig inte, direkt eller indirekt, till sådana personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än som följer av svensk rätt. Prospektet får inte distribueras i eller till land där distributionen eller Erbjudandet enligt Prospektet förutsätter ytterligare registrerings- eller andra åtgärder än sådana som följer av svensk rätt eller strider mot tillämpliga bestämmelser i sådant land. Anmälan om teckning av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig.

Varken teckningsrätterna, de betalda tecknade aktierna ("BTA:na") eller de nya aktierna har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933 enligt dess senaste lydelse, och inte heller enligt någon motsvarande lag i någon delstat i USA, eller tillämplig lag i annat land, och Erbjudandet att förvärva aktier i Effnet Holding omfattar inte personer med hemvist i Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika eller USA, eller med hemvist i något annat land där distribution av Prospektet eller offentliggörande av Erbjudandet strider mot tillämpliga lagar eller regler, eller förutsätter ytterligare prospektregistreringar eller andra åtgärder än de krav som följer av svensk rätt. Anmälan om teckning av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltiga. Följaktligen får teckningsrätterna, BTA:na, eller aktierna inte direkt eller indirekt utbudas, försållas, säljas vidare eller levereras i eller till länder där åtgärd enligt ovan krävs eller till aktieägare med hemvist enligt ovan.

Prospektet har godkänts av och registrerats vid Finansinspektionen i enlighet med 25 och 26 §§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna i Prospektet är riktiga eller fullständiga.

Utöver vad som anges i avsnittet "Finansiell information i sammandrag" har ingen annan information i Prospektet granskats av bolagets revisor.

Prospektet finns tillgängligt på Remium AB:s hemsida (www.remium.com) samt på Effnet Holdings huvudkontor och hemsida (www.fffnetholding.se).

Med "Effnet Holding", "Effnet", "företaget", eller "bolaget" avses i detta prospekt, beroende på sammanhang, Effnet Holding AB (publ) eller den koncern vari Effnet Holding AB (publ) är moderbolag, eller ett dotterbolag i koncernen. Med "koncernen" avses den koncern vari Effnet Holding AB (publ) är moderbolag. Med "Factum Electronics", "Factum" eller "Digital Broadcasting" avses den verksamhet som bedrivs av dotterbolaget Factum Electronics AB och med "Effnet AB" eller "Header Compression" avses den verksamhet som bedrivs av dotterbolaget Effnet AB.

De siffror som redovisas i detta prospekt har i vissa fall avrundats, varför tabeller inte alltid summerar korrekt.

Framtidsinriktad information

Prospektet innehåller information som återspeglar bolagets aktuella syn eller förväntningar på framtida händelser och finansiella och operationella resultat. Varje uttalande som inte uteslutande är baserad på historiska fakta är av karaktären framtidsinriktad information. Dessa uttalanden är gjorda av styrelsen för bolaget och är baserade på nuvarande planer, uppskattningar, prognoser och förväntningar. Ifrågavarande uttalanden är väl genomarbetade, men läsaren bör vara uppmärksam på att dessa är förenade med osäkerhet. Bolaget lämnar inte några garantier för att förväntade resultat (inklusive finansiella och operativa mål) samt andra framtida händelser och omständigheter, som framgår av den framtidsinriktade informationen i detta prospekt, kommer att inträffa som beskrivet eller att de överhuvudtaget kommer att inträffa. Potentiella investerare uppmärksammas härmed på att faktiska framtida resultat kan komma att avvika från vad som uttryckligen eller indirekt uttalats i den framtidsinriktade informationen i detta prospekt.

Marknads- och branschinformation

Detta prospekt innehåller ekonomisk historik samt marknads- och branschinformation. Marknads- och branschinformationen har inhämtats med metoder som Effnet Holding anser är tillförlitliga för att förvissa sig om att informationen återgivits korrekt. Såvitt bolaget känner till har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Emellertid har ingen oberoende verifiering av informationen i sig gjorts, varför riktigheten eller fullständigheten i informationen inte kan garanteras.

Prospektet innehåller även information om koncernens konkurrensposition. Denna information baserar sig på bolagets egna bedömningar, vilka i sin tur är baserade bland annat på information från andra aktörer på marknaden. Bolaget bedömer att marknadsandelsinformationen i detta dokument är rättvisande och korrekt samt att den på ett rättvisande sätt återspeglar konkurrensläget på koncernens marknader. Beräkningar och övrig information om marknaden har inte verifierats av oberoende expertis eller tredje part, varför Effnet Holding inte kan garantera att någon annan skulle komma fram till motsvarande slutsatser. Bolaget har inte kontrollerat siffror, marknadsdata eller annan information som tredje part har använt i sina studier, varför varken styrelsen i Effnet Holding eller Remium AB påtar sig något ansvar för riktigheten för sådan i Prospektet intagen information, och sådan information bör läsas med detta i åtanke. Ingen tredje part enligt ovan har, enligt vad styrelsen känner till, väsentliga intressen i Effnet Holding. Informationen som ingår i Prospektet och som kommer från tredje man har återgivits korrekt, och såvitt bolaget kan känna till och försäkra genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje man, har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Särnotering av koncernens verksamheter

Som tidigare informerats i pressrelease daterad den 24 augusti 2010 har styrelsen i Effnet Holding aviserat att man, förutsatt en framgångsrikt genomförd företrädesemission (Erbjudandet), planerar en renodling av koncernen genom en särnotering av verksamhetsområdena. Kallelse till extra bolagsstämma avseende den planerade renodlingen och särnoteringen planeras att skickas ut i ett separat meddelande senare under hösten 2010. Styrelsen vill uppmärksamma läsaren på att emissionslikviden från Erbjudandet, vid tidpunkten för särnotering, kan komma att fördelas mellan bolagen, men att avsikten är att merparten av emissionslikviden kommer att kvarstå i Effnet Holding.

Innehållsförteckning

Villkor i sammandrag.....	5
Sammanfattning.....	6
Risikfaktorer.....	9
Inbjudan till teckning av aktier i Effnet Holding AB (publ).....	13
Bakgrund och motiv.....	14
Villkor och anvisningar.....	15
VD har ordet.....	17
Marknadsbeskrivning.....	20
Affärsidé, mål, utdelningspolicy och strategier.....	25
Verksamhetsbeskrivning.....	26
Finansiell information i sammandrag.....	30
Kommentarer till den finansiella utvecklingen.....	35
Eget kapital, skuldsättning och annan finansiell information.....	40
Aktien och ägarförhållanden.....	43
Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer.....	45
Bolagsordning.....	50
Legala frågor och kompletterande information.....	51
Skattefrågor i Sverige.....	53
Delårsrapport januari-juni 2010.....	55
Handlingar införlivade via hänvisning.....	65
Ordlista och definitioner.....	66
Adresser.....	68

Villkor i sammandrag

Företrädesrätt

En (1) befintlig aktie berättigar till teckning av två (2) nya aktier.

Sista dag för handel i aktien med rätt till deltagande i nyemissionen

27 september 2010.

Avstämningsdag för rätt till deltagande i nyemissionen

30 september 2010.

Teckningskurs

0,04 SEK per aktie.

Teckningstid

4 oktober 2010 – 18 oktober 2010.

Handel i BTA

4 oktober 2010 till dess att nyemissionen registrerats vid Bolagsverket.

Handel med teckningsrätter

4 oktober 2010 – 13 oktober 2010.

Teckning med företrädesrätt

Teckning sker under teckningstiden genom samtidig kontant betalning.

Teckning utan företrädesrätt

Anmälan om önskemål om teckning skall ske under teckningstiden, d.v.s. senast den 18 oktober 2010.

Betalning för aktier tecknade utan företrädesrätt

Betalning skall ske enligt utskickad avräkningsnota.

Kvittning

Vid teckning med och utan företrädesrätt kan betalning ske genom kvittning av fordran mot bolaget i anslutning till teckning. Teckning och betalning genom kvittning skall ske under samma period som angetts ovan och på särskild teckningslista som tillhandahålls av bolaget.

Datum för publicering av finansiell information

Delårsrapport januari–september: 21 oktober 2010.

Bokslutskommuniké 2010: 27 januari 2011.

Övrigt

Effnet Holding-aktien har ISIN-kod SE0001234923.

Kortnamn på NASDAQ OMX First North Premier: EFFN.

Sammanfattning

Denna sammanfattning är endast ämnad att utgöra en introduktion till och ett sammandrag av de mer detaljerade upplysningarna i föreliggande prospekt. Varje beslut om att investera i de aktier som erbjuds till teckning genom Prospektet skall därför baseras på en bedömning av Prospektet i sin helhet, och således inte enbart på denna sammanfattning. En person får göras ansvarig för uppgifter som ingår i eller saknas i sammanfattningen eller en översättning av den, bara om sammanfattningen eller översättningen är vilseledande eller felaktig i förhållande till de andra delarna av Prospektet. En investerare som väcker talan i domstol med anledning av uppgifterna i Prospektet kan bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av Prospektet.

Erbjudandet i korthet

Effnet Holding är ett högteknologiskt företag som inom sina nischer inom digital kommunikation betjänar kunder i marknadssegment som karaktäriseras av hög tillväxtpotential. Koncernens produkter baseras på ledande teknologi och affärsidén innebär att koncernen skall vara ledande inom sina respektive verksamhetsområden. Koncernen utvecklar, producerar, marknadsför och säljer produkter inom de två huvudsakliga verksamhetsområdena Digital Broadcasting samt Header Compression. Bolaget har under 2009 och 2010 genomfört stora förändringar i sin verksamhet, dels på grund av den strukturomvandling som pågår inom verksamhetsområdena, med de hot och möjligheter som detta innebär - dels som en konsekvens av ytterligare fördröjningar av den förväntade marknadsexpansionen inom bolagets verksamhetsområden.

Styrelsen för Effnet Holding bedömer att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för att täcka det kapitalbehov som Effnet Holding har för de kommande tolv månaderna, givet nuvarande affärsplan. För att säkerställa bolagets behov av rörelsekapital fram till årsskiftet har bolagets båda huvudägare ingått låneavtal med bolaget som ger bolaget möjlighet att låna sammantaget 4 MSEK fram till årsskiftet 2010/2011 mot pant i aktierna i dotterbolaget Effnet AB. Det är styrelsens bedömning att brist på rörelsekapital uppstår först därefter, dvs. efter den 31 december 2010. Med anledning av ovanstående beslutade styrelsen den 24 augusti 2010, förutsatt extra bolagsstämmas godkännande, att genomföra förevarande nyemission av aktier med företrädesrätt för aktieägarna. Extra bolagsstämma i Effnet Holding godkände den 23 september 2010 styrelsens beslut (Erbjudandet). Nyemissionen avser högst 434 672 864 aktier, envar med ett kvotvärde om 0,01 SEK, vilket kan öka bolagets aktiekapital med högst 4 346 728,64 SEK. Emissionen kommer vid fullteckning att tillföra Effnet Holding cirka 17,4 MSEK före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 0,5 MSEK. Erbjudandet motsvarar en utspädning om högst 66,7 procent av kapitalet och rösterna.

Emissionslikviden syftar primärt till att användas för att stärka bolagets finanser som en förberedelse inför en renodling och särnotering av bolagets verksamheter samt för att samtidigt generellt säkerställa en långsiktig god likviditet och finansiell flexibilitet fram till dess att ett positivt kassaflöde kan uppnås, för att på så sätt stärka bolagets förhandlingsposition i den pågående konsolideringen av digitalradiobranschen. I andra hand, i mån av finansiellt utrymme, avses emissionslikviden möjliggöra en aggressivare konkurrens med existerande produktutbud inom digitalradiosegmentet, samt en utökning av det existerande produktsortimentet genom förvärv av IP-rätter eller bolag med kompletterande produkter. Emissionslikvid om maximalt 4 MSEK kan komma att användas för återbetalning av det lånebelopp som under perioden fram till

den sista december 2010 kan komma att avropas från huvudägarna. Det är styrelsens bedömning att emissionslikviden vid full teckning med god marginal ska kunna täcka samtliga ovan nämnda ändamål. Koncernens båda huvudägare har en fortsatt positiv syn på verksamheternas framtid och avser att teckna sig för minst sina respektive andelar av nyemissionen, motsvarande minimum ca 25 %. Ledningsgruppen delar den positiva synen på verksamheternas framtid och planerar aktieköp för att kunna delta i emissionen.

Villkoren i sammandrag

Företrädesrätt

En (1) befintlig aktie berättigar till teckning av två (2) nya aktier.

Sista dag för handel i aktien med rätt till deltagande i nyemissionen

27 september 2010.

Avstämningsdag för rätt till deltagande i nyemissionen

30 september 2010.

Teckningskurs

0,04 SEK per aktie.

Teckningstid

4 oktober 2010 – 18 oktober 2010.

Handel i BTA

4 oktober 2010 till dess nyemissionen registrerats vid Bolagsverket.

Handel med teckningsrätter

4 oktober 2010 – 13 oktober 2010.

Teckning med och utan företrädesrätt

Teckning med företrädesrätt sker under teckningstiden genom samtidig kontant betalning. Anmälan om önskemål om teckning utan företrädesrätt sker under teckningstiden, d.v.s. senast den 18 oktober 2010.

Betalning för aktier tecknade utan företrädesrätt

Betalning skall ske enligt utskickad avräkningsnota.

Kvittning

Vid teckning med och utan företrädesrätt kan betalning ske genom kvittning av fordran mot bolaget i anslutning till teckning. Teckning och betalning genom kvittning skall ske under samma period som angetts ovan och på särskild teckningslista som tillhandahålls av bolaget.

Risikfaktorer i korthet

Investerare bör noga överväga riskerna i anslutning till Effnetkoncernens verksamhet innan ett beslut tas om att investera i Effnet Holding-aktien. Dessa risker är bland annat hänförliga, men inte begränsade till, marknadsstillväxt, konjunkturutveckling, leverantörer, makropåverkan, teknik, tekniska risker, legala tvister, produktansvar, begränsade resurser, beroende av nyckelpersoner och medarbetare, operativa risker, osäkerhet kring samarbetsavtal, intjäningsförmåga och framtida kapitalbehov, finansiering, konkurrenter, förmåga att hantera tillväxt, ränterisk, immateriella rättigheter, övriga risker, ägare med betydande inflytande, likviditetsbrist i marknaden för Effnet Holding-aktien, kursfall på aktiemarknaden, utebliven utdelning samt fluktuationer i Effnet Holdings aktiekurs.

Ovanstående riskfaktorer är inte rangordnade och gör heller inte anspråk på att vara heltäckande. Samtliga riskfaktorer av betydelse för bolaget kan inte beskrivas i denna sammanfattning varför varje potentiell aktietecknare även måste ta hänsyn till den övriga informationen i Prospektet och göra sin egen bedömning av dess betydelse för koncernens framtida utveckling, resultat och finansiella ställning, samt även göra en egen allmän omvärldsbedömning. För mer utförlig information, se avsnittet "Riskfaktorer".

Effnet Holding i korthet

Verksamhet och affärsidé

Effnet Holding är ett högteknologiskt företag vars affärsidé är att inom digital kommunikation leverera ledande produkter och tjänster till kunder inom marknadssegment med hög tillväxtpotential. Koncernen är verksam inom två huvudsakliga områden, Digital Broadcasting via dotterbolaget Factum Electronics AB, samt Header Compression via dotterbolaget Effnet AB.

Strategier

Effnet Holdings huvudstrategi är att organiskt vidareutveckla sina verksamheter. Därutöver kan bolaget genom förvärv tillföras nya eller kompletterande verksamheter under förutsättning att dessa skapar mervärde för aktieägarna.

Övergripande mål

Effnet Holdings övergripande mål är ökat aktieägarvärde vilket framförallt skapas genom långsiktig lönsamhet och tillväxt. Varje verksamhetsområde inom Effnet Holding skall uppvisa positivt kassaflöde och positivt rörelseresultat. Med hänsyn till att verksamheten har relativt hög risk skall soliditeten vara minst 40 procent.

Resultatet per aktie skall kontinuerligt förbättras. Koncernen kan, i samband med förvärv eller av andra skäl, komma att emittera nya aktier. Vägledande för ett sådant beslut skall vara att resultatet per aktie alltid skall förbättras.

Utdelningspolicy

Styrelsen prioriterar för närvarande, vad gäller kontantutdelningar, bolagets kapitalbehov för expansion och investeringar i produktutveckling och i nya eller kompletterande verksamheter.

Personal

Antalet anställda i koncernen uppgick per den 30 juni 2010 till 19 personer, varav 2 personer arbetar inom Effnet Holding, 4 personer inom Effnet AB och 13 personer inom Factum Electronics AB.

Verksamhetsområden

Factum Electronics AB är en världsledande leverantör av system och komponenter för digital broadcasting av radio (DAB/DAB+) och mobil TV (DMB).¹ Factum utvecklar och säljer system och komponenter samt test- och övervakningssystem till radio-/TV-bolag samt nätverksoperatörer över hela världen. DAB/DAB+ samt DMB utgör tillsammans verksamhetsområdet Digital Broadcasting. Factum levererar även egenutvecklad modulär programvara (verksamhetsområde Middleware) till tillverkare av chip för mottagare avseende såväl traditionella radioapparater som mobiltelefoner, samt komponenter för digitalt stereoljud för analoga TV-utsändningar (verksamhetsområde NICAM).

Effnet AB utvecklar och säljer programvarufamiljen Effnet Header Compression (verksamhetsområde Header Compression) samt underhållstjänster till tillverkare av chipsets, protokollstackar, infrastrukturutrustning och terminaler inom främst telekom. Effnet Header Compression sparar bandbredd och ökar effektiviteten, hastigheten och tillförlitligheten för IP-trafik i mobila, fasta och satellit-baserade nätverk då produkten på ett effektivt sätt komprimerar storleken på de IP-paket som skickas.

Marknaden i korthet

Effnet Holding är via sina verksamhetsområden verksam inom marknadssegment som av bolaget bedöms karaktäriseras av hög tillväxtpotential.

Digital Broadcasting²

I och med introduktionen av den nya ljudkodningsstandarden DAB+ har det globala intresset för en digitalisering av analog radio ökat markant och förväntningarna på marknadsstillväxten de närmaste åren är därför hög. De tillgängliga frekvenserna för digital broadcasting kommer också att öka efter hand som analoga TV- och radioutsändningar släcks ner. Trots att marknaden fortfarande är relativt omogen kan för närvarande över en halv miljard människor i 25 länder nås av mer än 1 000 olika DAB/DAB+/DMB-tjänster. Såväl antalet konsumenter som antalet tjänster förväntas växa efterhand som fler licenser delas ut och fler länder introducerar fullskaliga nationella och regionala satsningar på DAB/DAB+/DMB-standarden. Per idag har fullskaliga satsningar endast genomförts i ett fåtal länder.

Header Compression

Header Compression ger störst användarvärde för applikationer som skickar många små informationspaket med relativt stort "huvud", i segment där bandbreddskapaciteten är begränsad. Den mobila marknaden drivs idag huvudsakligen av smartphones och s.k. "dongels", vilka möjliggör koppling av laptops till internet via mobilnätet. Operatörer överlag har svårt att hantera den nuvarande tillväxten i datatrafik och tillgången på bandbredd i mobilnäten har blivit en trång sektor. Header Compression är i detta sammanhang en effektiv metod för att frigöra bandbredd. Den senaste 3G standarden Long Term Evolution (LTE) har enligt bolagets bedömning ytterligare stärkt behovet för Effnets produkter då LTE är helt baserad på paketförmiddad kommunikation, d.v.s. då VoIP används istället för kretskopplad rösttrafik. Utvecklingen driver satellitnätverken till att stödja IP och det militära segmentet anpassar sig till eller i vissa fall leder denna utveckling. Ovanstående utveckling, kombinerat med ett generellt ökat antal användare, bygger koncernens framtida marknad inom Header Compression.

¹ Eget estimat baserat på den omfattande marknadsdata som koncernen ansamlat i kraft av att ha deltagit i samtliga branschupphandlingar sedan introduktionen av koncernens produkter. Det görs per idag inga externa uppföljningar av marknadsandelar, konkurrenssituation, m.m.

² Källa till sifferuppgifterna i detta avsnitt: World DMB.

Konkurrenssituation

Digital Broadcasting

Inom Digital Broadcasting finns det idag endast ett fåtal direkta konkurrenter. Mätt som nyförsäljning av DAB/DAB+/DMB-multiplexersystem är Factum Electronics med en global marknadsandel på mer än 50 % marknadsledande, följt av konkurrenterna RadioScape (UK), VDL (F) och Digidia (F). Genom sin marknadsdominans och globala marknadsnärvaro har Factum en god kännedom om konkurrenssituationen på enskilda marknader.

Header Compression

Effnet AB är den enda oberoende leverantören med en heltäckande produktfamilj inom Header Compression. Konkurrensen utgörs huvudsakligen av de större aktörernas interna utvecklingsavdelningar. Även i sådana fall har Effnet lyckats övertyga kunder om fördelarna med Effnet Header Compression, som erbjuder väl testade, fungerande Header Compression-produkter med tillgång till support och uppgifter.

Styrelse

Namn	Befattning	Sedan
Göran E Larsson	Styrelseordförande *	2006
Hans Runesten	Styrelseledamot	2002
Erik Nerpin	Styrelseledamot	2009

* Ingår i styrelsen sedan 2002.

Ledande befattningshavare

Namn	Befattning	Sedan
Fredrik Hånell	Koncernchef	2009
Jonas Saric	Avgående finanschef	2009
Pernilla Glännfjord	Tillträdande finanschef	2010
Joakim Enerstam	VD Effnet AB	2009

Revisor

PricewaterhouseCoopers AB med auktoriserade revisorn Lars Wennberg, född 1957 och medlem i FAR, som huvudansvarig revisor.

Aktien och handelsplats

Effnet Holding AB:s aktie (beteckning EFFN) handlas sedan i mars 2009 på NASDAQ OMX First North Premier. Per den 30 juli 2010 uppgick antalet aktier till 217 336 432 och bolaget hade totalt 6 016 aktieägare.

Aktieägare per den 30 juni 2010

Effnet Holdings största aktieägare, 2010-06-30	Antal aktier	% av röster / kapital
Ironbridge AB	27 016 259	12,4
Eddainvest Holding AB	27 016 259	12,4
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pens.	8 734 362	4,0
Nordnet Pensionsförsäkring AB	6 960 394	3,2
Victory Life (GGB 2100)	6 301 793	2,9
Wermlands Invest KB	5 249 986	2,4
Edvardsson, Ingemar	4 157 000	1,9
Wilhelmsson, Ulf	3 825 000	1,8
Lundmalm, Bengt	3 500 000	1,6
Olsson, Björn	3 472 000	1,6
Summa de 10 största aktieägarna	96 233 053	44,2
Övriga aktieägare	121 103 379	55,8
Totalt	217 336 432	100,0

Ytterligare uppgifter

Effnet Holding AB (publ) med organisationsnummer 556526-6516, är ett publikt aktiebolag med säte i Linköping, Sverige. Bolagets associationsform regleras av, och dess aktier har utgivits enligt aktiebolagslagen. Gällande bolagsordning antogs vid extra bolagsstämman den 23 september 2010. Enligt bolagsordningen skall bolaget direkt eller genom hel- eller delägda bolag, bedriva utveckling och handel med produkter och tjänster inom nätverksteknologi, digital kommunikation och datasäkerhet, utveckla teknikbolag, äga och förvalta aktier och andra värdepapper samt annan därmed förenlig verksamhet.

Bolaget är ett till Euroclear Sweden AB anslutet avstämningsbolag, vilket innebär att det är Euroclear Sweden som för bolagets aktiebok. Årsredovisningar, bolagsordning, kvartalsrapporter, pressmeddelanden och annan information finns, under hela Prospektets giltighetstid, tillgängliga på bolagets hemsida, www.fffnetholding.se. Handlingarna kan också beställas från Effnet Holding. Adressen till bolaget återges i avsnittet "Adresser" i Prospektet.

Finansiell utveckling i sammandrag

KSEK	100101 100630	090101 090630	090101 091231	080101 081231	070101 071231
Nettoomsättning	5 762	9 734	18 158	31 487	24 610
Rörelseresultat före avskrivningar	-3 368	-4 945	-10 382	-6 156	-12 764
Rörelseresultat	-4 604	-6 481	-13 320	-9 216	-15 393
Rörelsemarginal, %	neg	neg	neg	neg	neg
Eget kapital, EOP	8 783	10 992	13 477	17 375	25 969
Totala tillgångar, EOP	16 712	23 827	22 162	27 364	34 060
Varav immateriella tillgångar, EOP	10 105	10 578	10 207	10 672	10 621
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-5 163	-5 142	-10 331	-10 053	-6 408
Medelantal anställda	20	22	21	26	26

Väsentliga förändringar i Effnet Holdings finansiella ställning eller marknadsposition sedan 30 juni 2010

Det har inte skett någon väsentlig förändring av Effnet Holdings marknadsposition sedan delårsrapporten för perioden januari-juni 2010 offentliggjordes. Den finansiella resultat- och kassaflödesutvecklingen under perioden därefter är i linje med utvecklingen under de två första kvartalen 2010. Se dock även ovan angående lån från huvudägare.

Särnotering av koncernens verksamheter

Som tidigare informerats i pressrelease daterad den 24 augusti 2010 har styrelsen i Effnet Holding aviserat att man, förutsatt en framgångsrikt genomförd emission (Erbjudandet), planerar en renodling av koncernen genom en särnotering av verksamhetsområdena. Kallelse till extra bolagsstämman avseende den planerade renodlingen och särnoteringen planeras att skickas ut i ett separat meddelande senare under hösten 2010. Styrelsen vill uppmärksamma läsaren på att emissionslikviden från Erbjudandet, vid tidpunkten för särnotering, kan komma att fördelas mellan bolagen, men att avsikten är att merparten av emissionslikviden kommer att kvarstå i Effnet Holding.

Risikfaktorer

Innan en investerare beslutar sig för att investera i Effnet Holdings aktier bör denne noga beakta de riskfaktorer som beskrivs i detta avsnitt samt all övrig information i Prospektet. Avsnittet gör inte anspråk på att vara fullständigt. Även andra risker och osäkerheter som för närvarande är okända för bolaget eller som för närvarande inte betraktas som avgörande, kan också komma att inverka negativt på koncernens finansiella ställning och resultat. Om någon av nedanstående omständigheter, eller eventuell annan händelse, verkligen inträffar kan bolagets finansiella ställning och resultat påverkas negativt i betydande omfattning, vilket kan medföra att bolagets aktier sjunker i värde och att investerare kan förlora hela eller delar av sin investering. Ordningföljden i riskbeskrivningen är inte avsedd att rangordna sannolikheten för att de olika omständigheterna skall inträffa och ger ingen indikation på hur stor inverkan de kommer att ha på bolagets verksamhet, finansiella ställning, resultat eller aktiekurs. Prospektet innehåller även framåtriktade uttalanden som är beroende av framtida händelser, risker och osäkerheter. Bolagets faktiska resultat kan skilja sig avsevärt från de resultat som förutspås i de framåtriktade uttalandena till följd av många olika faktorer, däribland men inte begränsat till de risker som beskrivs nedan eller på annan plats i detta prospekt.

Marknads- och branschrelaterade risker

Marknadstillväxt

Effnet Holding verkar på marknader som av bolaget bedöms stå inför en betydande tillväxt under de närmaste åren. En lägre tillväxttakt än förväntat eller en negativ tillväxt kan komma att påverka koncernens omsättning och resultatutveckling negativt.

Konjunkturutveckling

Investeringar i de produkter som koncernen tillhandahåller är av stor betydelse för koncernens kunder. Svängningar i konjunkturutvecklingen påverkar investeringsviljan i de produkter som koncernen erbjuder och en utdragen konjunkturedgång skulle kunna medföra en betydande reduktion av efterfrågan på koncernens produkter. Framtida globala och regionala ekonomiska och politiska förhållanden kan således komma att kraftigt påverka Effnet Holdings omsättning, resultat och finansiella ställning.

Leverantörer

För att koncernen skall kunna leverera sina produkter är dotterbolagen beroende av att komponenter och tjänster från tredje part uppfyller överenskomna krav vad gäller till exempel mängd, kvalitet och leveranstid. Felaktiga eller uteblivna leveranser från leverantörer kan medföra att dotterbolagens produktion försenas, vilket i det korta perspektivet kan innebära en minskad alternativt utebliven försäljning.

Makropåverkan

Koncernens historiskt enskilt största verksamhetsområde, mätt i försäljningsvolym, är Digital Broadcasting d.v.s. digitalradiosystem (head-end) inom DAB/DAB+/DMB-standarden. Efterfrågan inom detta verksamhetsområde är beroende av politiska beslut om implementering av digitalradio i ett antal länder. Den globala konjunkturen samt nya regler och lagar från myndigheter påverkar inte endast ovan nämnda politiska beslut, de kan också påverka användbarheten av den utrustning och de tekniker som utvecklas och används inom Effnet Holdings verksamhetsområden, d.v.s. såväl inom Digital Broadcasting som inom koncernens andra affärsområden, exempelvis Header Compression.

Bolagsspecifika risker

Teknik

Effnet Holding är beroende av hur den valda tekniken hävdar sig på de valda marknadssegmenten. Koncernen har för sina bägge verksamhetsområden valt ett tekniskt spår som är beprövat i en kommersiell verklighet och som bygger på höga krav från kunderna.

Vad gäller Digital Broadcasting så finns det konkurrerande och billigare tekniska lösningar inom DAB/DAB+/DMB-standarden, såväl som konkurrerande lösningar utanför DAB/DAB+/DMB-standarden. De konkurrerande lösningarna erbjuder i regel lägre/annorlunda prestanda än Factm och är därför delvis inriktade mot andra kundsegment än koncernen. Det kan dock inte uteslutas att detta förhållande kan ändras, vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på Effnet Holding.

Inom Header Compression så finns det idag ingen egentligt konkurrerande teknik, dock i varierande grad egen-/kundutvecklad programvara som används av större aktörer med resurser via sina interna utvecklingsavdelningar. Denna programvara är inte, såsom för Effnet, off-the-shelf, d.v.s. enkelt vidareförsäljningsbar, och den upplevs bl.a. p.g.a. detta heller inte som en direkt konkurrent till Effnet. Det kan dock inte uteslutas att detta förhållande kan ändras, vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på Effnet Holding.

Tekniska risker

Koncernens produkter befinner sig i en fas där produkterna under ett antal år har testats på marknaden. Detta innebär att koncernen har erhållit omfattande återkoppling kring produkternas prestanda i den miljö där de avses att användas. Detta innebär att risken för att ett behov av omfattande förbättringar av produkterna uppkommer är relativt liten, men att den likväl existerar. Detta innebär också att risken för ökade kostnader för systematiska fel kan minska i takt med att tiden går. Det finns dock ingen garanti för att inte sådana risker inträffar.

Legala tvister

Koncernens kommersiella verksamhet berör ofta relativt stora projekt som löper över lång tid. De avtal som skrivs kan därför vara föremål för tolkningstvister över tiden med därtill hörande kostnader. Skyddande av patent eller affärsrelationer kan också ge upphov till legala tvister. Effnet Holding har dessutom i sin löpande verksamhet fört och kommer att föra förhandlingar med bolag om samarbeten. Denna typ av affärsrelationer regleras av många mer eller mindre komplicerade avtal, vilket i sin tur ökar risken för tolkningstvister och därtill hörande kostnader. Effnet Holding har under de senaste åren inte varit inblandad i några tvister, men det finns ingen garanti för att sådana inte uppstår.

Produktansvar

Effnet Holding kan komma att bli ansvarigt för skador orsakade av dess produkter. Detta täcks i normala fall av försäkringar, men det kan inte uteslutas att ett sådant ansvar skulle kunna påverka Effnet Holdings ställning negativt.

Begränsade resurser

Effnet Holding är ett litet företag med begränsade resurser vad gäller ledning, administration och kapital. För genomförandet av bolagets utveckling är det av vikt att dessa resurser disponeras på ett för bolaget optimalt sätt. Det finns risk för att bolaget misslyckas med att kanalisera resurserna och därmed drabbas av finansiella och styrningsrelaterade problem.

Beroende av nyckelpersoner och medarbetare

Effnet Holding har ett begränsat antal medarbetare som samtliga, på kort sikt, är att betrakta som nyckelpersoner. Bolagets framgång är beroende av befintliga medarbetares kunskap, erfarenhet och kreativitet samt att man i framtiden kan rekrytera och behålla nyckelpersoner. Personer med hög kompetens är mycket efterfrågade och koncernen kan ådra sig avsevärda kostnader för att rekrytera och behålla sådana personer. Om bolaget inte lyckas rekrytera och behålla kvalificerad personal kan det komma att bli svårt att fullfölja bolagets affärsstrategi.

Även om ledningen anser att bolaget kommer att kunna såväl attrahera som behålla kvalificerad personal, kan det inte garanteras att detta kommer att kunna ske på tillfredsställande villkor gentemot den konkurrens som finns från andra bolag i branschen eller närstående branscher.

Operativa risker

Nyckelkompetensen i dotterbolagen är avtalsmässigt säkrad inom verksamheten, dock kvarstår en risk att viktig information går förlorad vid bortfall av nyckelpersoner. Verksamheten är också exponerad i de avtal och överenskommelser som tidigare styrelser och ledningar ingått, och verksamheten kan även tvingas till finansiella ställningstaganden i frågor som för närvarande inte är kända eller fullt utredda.

Osäkerhet kring samarbetsavtal

Effnet Holding är, och kommer även framgent att vara beroende av samarbetsavtal med externa parter för främst produktion, utveckling och försäljning. Det finns ingen garanti för att de företag med vilka koncernen har tecknat eller kommer att teckna samarbetsavtal, kommer att kunna uppfylla sina åtaganden enligt dessa avtal. För att optimera utnyttjandet av de egna resurserna och den egna kompetensen har Effnet Holding för avsikt att försöka ingå samarbetsavtal vid den för varje enskilt projekt bedömda optimala tidpunkten. Det kan inte garanteras att existerande samarbetsavtal inte sägs upp eller förklaras ogiltiga eller att

det inte kommer att förekomma förändringar i ingångna avtal.

För sin försäljning är Effnet Holding i vissa fall även beroende av att bolagets samarbetspartners ingår avtal med slutkunder. Även om Effnet Holding anser att nuvarande och framtida samarbetspartners har ekonomiska intressen av att fullfölja sina åtaganden enligt ingångna avtal, kommer bolaget inte att kunna styra vare sig deras resurser eller när i tiden detta sker. Det finns ingen garanti för att nuvarande eller framtida samarbetspartners kommer att kunna uppfylla sina åtaganden eller att samarbetsavtalen kommer att medföra framtida intäkter.

Intjäningsförmåga och framtida kapitalbehov

Det kan inte med säkerhet sägas huruvida koncernen kan komma att bli vinstgivande och generera tillräckliga medel för framtida finansiering av sin verksamhet. Det kan vidare inte uteslutas att Effnet Holding i framtiden måste söka nytt externt kapital och det finns heller inte garantier för att nytt kapital med säkerhet kan anskaffas eller att det kan anskaffas till fördelaktiga villkor för befintliga aktieägare. Om ytterligare externt kapital kommer att anskaffas via aktieemission riskerar befintliga aktieägare att bli utspädda. Alternativt kan bolaget öka sin skuldsättning via lån för att anskaffa finansiering. Ett misslyckande i att generera vinster i tillfredsställande omfattning eller ett misslyckande med att lösa uppkomna finansieringsbehov kan substantiellt påverka bolagets verksamhet och kan även leda till företagsrekonstruktion, konkurs eller annan avveckling av bolaget.

Finansiering

Styrelsen bedömer att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för att täcka det kapitalbehov som Effnet Holding har enligt gällande affärsplan vid Prospektets avgivande. Förevarande företrädesemission är inte garanterad. Det finns efter genomförd företrädesemission ingen garanti för att ytterligare framtida kapitalbehov inte kan uppstå. Bolagets möjlighet att tillgodose framtida kapitalbehov är i hög grad beroende av försäljningsframgångar för sina produkter. Det finns ingen garanti för att bolaget kommer att kunna anskaffa nödvändigt kapital, om behov skulle uppstå, även om utvecklingen i sig är positiv. Härvid är även det allmänna marknadsläget för tillförsel av riskkapital av stor betydelse.

Konkurrenter

Bolaget bedömer att det för närvarande finns ett relativt litet antal konkurrenter till koncernens verksamheter. Konkurrenterna är mindre företag som i varierande grad är etablerade på marknaden, med enligt bolagets bedömning, varierande kvalitet på existerande försäljnings-, installations- och underhållsorganisationer. Förmågan att leverera produkter/tjänster med en kombination av prestanda och totalekonomi som passar slutanvändarna kommer att vara avgörande för Effnet Holdings förmåga att utvecklas positivt i framtiden. Det finns dock inga garantier för att Effnet Holdings marknadspositioner kan bibehållas.

Förmåga att hantera tillväxt

Koncernens verksamheter bedöms kunna växa snabbt, vilket kan komma att ställa stora krav på ledningen och den operativa och finansiella infrastrukturen. I takt med att personalen och verksamheten växer behöver företaget försäkra sig om att det hela tiden finns effektiva planerings- och ledningsprocesser för att kunna genomföra affärs-

planen på en marknad som är under snabb utveckling. Bolaget är för sin tillväxt även beroende av att kunna uppgradera sin tekniska infrastruktur för att tillgodose en ökande verksamhetsvolym. En plötslig och oväntad ökning av försäljningsvolymen kan innebära en belastning på Effnet Holdings infrastrukturkapacitet.

Styrelsen är medveten om att en snabb och stark marknadsrespons kan innebära att bolaget får leveransproblem. Om inte bolaget lyckas hantera sådana kapacitetsbelastningar kan det skada Effnet Holdings verksamhet, finansiella ställning och påverka resultatet negativt. För att hantera tillväxten krävs investeringar och allokering av värdefulla ledningsresurser. Om Effnet Holding inte hanterar en eventuell tillväxt på ett effektivt sätt kan detta påverka resultatet negativt.

Ränterisk

I dagsläget föreligger låga räntor ur ett historiskt perspektiv. Hur räntan kommer att utvecklas över tiden är svårt att förutspå. Uppstår nya kapitalanskaffningsbehov och om dessa löses genom upplåning kommer koncernen att belastas av ytterligare räntekostnader, som kan bli betydande i ett läge med högre marknadsräntor.

Policy för forskning och utveckling

Effnet Holding har ingen formell policy för forskning och utveckling men bedriver utvecklingen av sina produkter enligt såväl kunders krav som bolagets egna interna krav, i linje med de tekniska standarder som verksamhetsområdena följer.

Övriga risker

Effnet Holding är utsatt för ett flertal risker utöver de redan nämnda i detta avsnitt, bland annat brandrisk, traditionella försäkringsrisker och stöldrisk. Effnetkoncernens koncerngemensamma försäkringsskydd omfattar bland annat egendoms-, avbrotts- och ansvarsförsäkring samt VD- och styrelseansvarsförsäkring. Effnet bedömer att koncernens försäkringsskydd är tillräckligt utifrån rådande förhållanden. Bolaget kan emellertid inte lämna några garantier för att förluster inte uppstår eller krav inte framställs som går utöver vad som täcks av nuvarande försäkringsskydd. Det kan heller inte garanteras att Effnet i framtiden kommer att kunna upprätthålla försäkringsskyddet på godtagbara villkor eller att det kan upprätthållas överhuvudtaget, eller att framtida krav inte kommer att överstiga eller falla utanför respektive koncernbolags försäkringsskydd. Sådana kostnader som faller utanför försäkringsskyddet skulle kunna medföra en negativ inverkan på koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Risker relaterade till erbjudandet

Ägare med betydande inflytande

Efter fullföljandet av Erbjudandet, på samma sätt som före Erbjudandet, kommer ett fåtal av bolagets aktieägare att tillsammans äga en väsentlig andel av samtliga utestående aktier. Följaktligen har dessa aktieägare, var för sig eller tillsammans, möjlighet att utöva ett väsentligt inflytande på alla ärenden som kräver godkännande av aktieägarna, däribland utnämning och avsättning av styrelseledamöter och eventuella förslag till fusioner, konsolidering eller försäljning av samtliga eller i stort sett alla Effnet Holdings tillgångar samt andra företagstransaktioner. Denna ägarkoncentration kan vara till nackdel för andra aktieägare vilka har andra intressen än huvudägarna. Exempelvis kan en huvudägare fördröja eller förhindra ett förvärv eller en fusion även om transaktionen

skulle gynna övriga aktieägare. Dessutom kan den höga ägarkoncentrationen påverka aktiekursen negativt då investerare kan se nackdelar med att äga aktier i företag där ett fåtal ägare har ett stort inflytande.

Likviditetsbrist i marknaden för Effnet Holding-aktier

Historiskt har likviditeten i Effnet Holding-aktien varit relativt god. Det är inte möjligt att förutse hur investerarnas intresse för Effnet Holding-aktien ändras över tiden. Om en aktiv och likvid handel inte utvecklas kan det innebära svårigheter att sälja större poster inom en snäv tidsperiod, utan att priset i aktien påverkas negativt för aktieägarna. Effnet Holding har ingått ett likviditetsgarantivtal med Remium AB i syfte att främja en god likviditet i aktien samt att minska skillnaden mellan köp- och säljkursen i den löpande handeln.

Kursfall på aktiemarknaden

En investering i Effnet Holding är förknippad med risk. Det finns inga garantier för att aktiekursen kommer att ha en positiv utveckling. Aktiemarknaden kan generellt gå ner av olika orsaker såsom räntehöjningar, politiska utspel, valutakursförändringar och sämre konjunkturella förutsättningar. Aktiemarknaden präglas även till stor del av psykologiska faktorer. Effnet Holding-aktien påverkas på samma sätt som alla andra aktier av dessa faktorer, vilka till sin natur många gånger kan vara problematiska att förutse och skydda sig mot.

Utebliven utdelning

Till dags dato har styrelsen i Effnet Holding inte beslutat om någon utdelning. Tidpunkten för och storleken på eventuella framtida utdelningar föreslås av styrelsen och beslutas av årsstämman. I övervägandet om framtida utdelning kommer styrelsen att väga in faktorer som de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet, bolagets konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Så länge ingen utdelning lämnas måste en eventuell avkastning på investeringen genereras genom en höjning av aktiekursen. Det kan dock inte garanteras att aktiekursen utvecklas positivt.

Fluktuationer i Effnet Holdings aktiekurs

Effnet Holdings aktiekurs kan i framtiden, såsom den har gjort historiskt, komma att fluktuera kraftigt, bland annat till följd av kvartalsmässiga resultatvariationer, den allmänna konjunkturen och förändringar i kapitalmarknadens intresse för bolaget. Därutöver kan även aktiemarknaden i allmänhet reagera med extrema kurs- och volymfluktuationer som inte alltid är relaterade eller proportionerliga till det operativa utfallet hos enskilda bolag.

Särnotering av koncernens verksamheter

Som tidigare informerats i pressrelease daterad den 24 augusti 2010 har styrelsen i Effnet Holding aviserat att man, förutsatt en framgångsrikt genomförd företrädesemission (Erbjudandet), planerar en renodling av koncernen genom en särnotering av verksamhetsområdena. Kallelse till extra bolagsstämma avseende den planerade renodlingen och särnoteringen planeras att skickas ut i ett separat meddelande senare under hösten 2010. Styrelsen vill uppmärksamma läsaren på att emissionslikviden från Erbjudandet, vid tidpunkten för särnotering, kan komma att fördelas mellan bolagen, men

att avsikten är att merparten av emissionslikviden kommer att kvarstå i Effnet Holding.

En särnotering av Effnet AB accentuerar flertalet av de risker som behandlas i detta avsnitt, då koncernen delas upp i två mindre enheter med de ökade operativa, finansiella och aktiemarknadsrelaterade risker som detta kan medföra.

Inbjudan till teckning av aktier i Effnet Holding AB (publ)

Styrelsen för Effnet Holding AB (publ) beslutade den 24 augusti 2010, förutsatt extra bolagsstämmas godkännande, att genomföra en nyemission av aktier med företrädesrätt för aktieägarna som kan öka bolagets aktiekapital med högst 4 346 728,64 SEK genom nyemission av högst 434 672 864 aktier, envar med ett kvotvärde om 0,01 SEK. Extra bolagsstämma i Effnet Holding godkände den 23 september 2010 styrelsens beslut om företrädesemission.

Den som är registrerad som aktieägare på avstämningsdagen den 30 september 2010 har företrädesrätt att för en (1) befintlig aktie teckna två (2) nya aktier. Teckningskursen uppgår till 0,04 SEK. Teckning av aktier med stöd av företrädesrätt skall ske genom samtidig kontant betalning under tiden från och med den 4 oktober 2010 till och med den 18 oktober 2010. Vid teckning med och utan företrädesrätt kan betalning ske genom kvittning av fordran mot bolaget i anslutning till teckning. Aktier som inte tecknas med företrädesrätt erbjuds till aktieägare och andra som tecknat aktier utan stöd av företrädesrätt. För ytterligare information om villkoren i erbjudandet, se avsnitt under "Villkor och anvisningar".

Vid fullteckning av erbjudandet tillförs Effnet Holding cirka 17,4 MSEK före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 0,5 MSEK. Erbjudandet motsvarar en utspädning om högst 66,7 procent av kapitalet och rösterna.

Första handelsdag på NASDAQ OMX First North med de nya aktierna är beräknad till mitten av vecka 45, 2010.

Mot bakgrund av ovanstående inbjuds härmed nuvarande aktieägare, allmänheten samt institutionella investerare till teckning av aktier i Effnet Holding enligt villkoren i Prospektet.

Linköping den 23 september 2010

Effnet Holding AB (publ)
Styrelsen

Bakgrund och motiv

Effnet Holding är ett högteknologiskt företag verksamt inom digital kommunikation, som inom sina nischer betjänar kunder i marknadssegment som karaktäriseras av hög tillväxtpotential. Koncernens produkter baseras på ledande teknologi och affärsidén innebär att koncernen skall vara ledande inom sina respektive verksamhetsområden. Koncernen utvecklar, producerar, marknadsför och säljer produkter inom de två huvudsakliga verksamhetsområdena Digital Broadcasting samt Header Compression. Bolaget har under 2009 och 2010 genomfört stora förändringar i sin verksamhet, dels på grund av den strukturomvandling som pågår inom digitalradiobranschen, med de hot och möjligheter som detta innebär, dels som en konsekvens av ytterligare fördröjningar av den förväntade marknadsexpansionen inom bolagets verksamhetsområden. Inom ramen för detta har avsevärda kostnadsbesparingar genomförts, vilka tillsammans med de ytterligare kostnadsbesparingsåtgärder som kommer att genomföras omgående, bl.a. medför att verksamhetens fasta kostnader bedöms reduceras till omkring 12 MSEK på tolv månadersbasis.

Effnet Holdings gällande affärsplan syftar till att tillvarata de möjligheter som den pågående strukturomvandlingen medger. Styrelsen för Effnet Holding bedömer att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för att täcka det kapitalbehov som bolaget beräknas ha under de kommande tolv månaderna givet denna affärsplan. Styrelsen beslutade därför den 24 augusti 2010 att genomföra en nyemission av aktier med företrädesrätt för aktieägarna under villkor av godkännande av en extra bolagsstämma, vilket lämnades på extra bolagsstämma den 23 september 2010. Emissionen kommer vid fullteckning att tillföra Effnet Holding cirka 17,4 MSEK före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 0,5 MSEK. Emissionslikviden syftar till att genomföra gällande affärsplan och därvid primärt att:

- stärka bolagets finanser som en förberedelse inför en renodling och särnotering av bolagets verksamheter och därigenom samtidigt
- generellt säkerställa en långsiktig god likviditet och finansiell flexibilitet fram till dess att ett positivt kassaflöde kan uppnås, samt att
- stärka bolagets förhandlingsposition i den pågående konsolideringen av digitalradiobranschen.

I andra hand, i mån av finansiellt utrymme, syftar emissionslikviden till att:

- möjliggöra en aggressivare konkurrens med existerande produktutbud inom digitalradiosegmentet och
- möjliggöra en utökning av det existerande produktsortimentet genom förvärv av IP-rätter eller bolag med kompletterande produkter.

För att säkerställa bolagets behov av rörelsekapital fram till årsskiftet 2010/2011, har Effnet Holdings båda huvudägare ingått låneavtal med Effnet Holding, vilket ger bolaget ett utökat låneutrymme om sammantaget 4 MSEK fram till årsskiftet 2010/2011. Vid Prospektets avgivande har halva låneutrymmet avropats. Koncernen har också en checkräkningskredit om 1 MSEK i SEB, vilken per den 30 juni 2010 inte var utnyttjad. Emissionslikvid om maximalt 4 MSEK kan komma att användas för återbetalning av det lånebelopp som under perioden fram till den sista december 2010 kan komma att avropas från huvudägarna. Långgivarna har även möjlighet att kvitta sina fordringar mot bolaget i förestående emission. Det är styrelsens bedömning att resterande emissionslikvid vid full teckning, tillsammans med det bedömda framtida överskottet från den löpande verksamheten, givet genomförda och planerade kostnadsbesparingsåtgärder, med god marginal ska kunna användas för att möjliggöra en aggressivare konkurrens och en utökning av produktsortimentet liksom för att förstärka bolagets förhandlingsposition. Det är idag inte möjligt att allokera en bestämd del av emissionslikviden till respektive avsett användningsområde då en sådan allokering är beroende av faktorer som idag inte är kända. Den överordnade principen skall dock vara att emissionslikviden i första hand skall användas till de ovan nämnda primära användningsområdena, samt i andra hand, i mån av finansiellt utrymme, till de ovan nämnda övriga användningsområdena.

I övrigt hänvisas till redogörelsen i föreliggande Prospekt, vilket har upprättats av styrelsen för Effnet Holding med anledning av förestående Erbjudande. Styrelsen för Effnet Holding är ansvarig för innehållet i detta prospekt. Härmed försäkras att alla rimliga försiktighetsåtgärder har vidtagits för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Linköping den 23 september 2010

Styrelsen för Effnet Holding AB (publ)

Villkor och anvisningar

Företrädesrätt till teckning

De som på avstämningsdagen den 30 september 2010 är registrerade som aktieägare i Effnet Holding äger företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier som innehas på avstämningsdagen. För detta ändamål erhåller de som på avstämningsdagen är registrerade som aktieägare i Effnet Holding två (2) teckningsrätter för varje innehavd aktie i Effnet. Teckningsrätterna berättigar innehavaren att med företrädesrätt teckna nya aktier, varvid en (1) teckningsrätt ger rätt till teckning av en (1) nyemitterad aktie.

Teckningskurs

Teckningskursen uppgår till 0,04 kronor per nyemitterad aktie. Courtage utgår ej.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear för rätt att delta i nyemissionen är den 30 september 2010. Aktierna i Effnet Holding handlas exklusivt till deltagande i emissionen från och med 28 september 2010. Sista dag för handel i aktien inklusive rätt till deltagande i emissionen är den 27 september 2010.

Teckningstid

Teckningstiden löper under perioden 4 – 18 oktober 2010. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade teckningsrätter ogiltiga och saknar därmed värde. Outnyttjade teckningsrätter kommer, utan avisering från Euroclear, att bokas bort från VP-kontot. Effnet Holdings styrelse äger rätt att förlänga tiden för teckning och betalning av aktier.

Information från Euroclear till direktregistrerade aktieägare

Följebrev och förtryckt emissionsredovisning med vidhängande inbetalningsavi samt anmälningssedlar sänds till de aktieägare, eller företrädare för aktieägare i Effnet Holding, som på avstämningsdagen den 30 september 2010 är registrerade i den av Euroclear förda aktieboken och som äger rätt att teckna nya aktier. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antalet erhållna teckningsrätter och det hela antal nyemitterade aktier som kan tecknas. Den som var upptagen i den till aktieboken anslutna förteckningen över panthavare med flera underrättas separat. VP-avi som redovisar registreringen av teckningsrätter på aktieägarens VP-konto kommer inte att skickas ut.

Förvaltarregistrerade innehav

Aktieägare som har sitt innehav av aktier i Effnet Holding registrerat hos bank eller annan förvaltare erhåller inget följebrev, emissionsredovisning eller anmälningssedlar från Euroclear. Teckning och betalning skall då istället ske i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare.

Handel med teckningsrätter

Handel med teckningsrätter äger rum under perioden 4 – 13 oktober 2010 på First North. Banker och värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd i Sverige står till tjänst med förmedling av köp och försäljning av teckningsrätter. Den som önskar köpa eller sälja teckningsrätter skall därför vända sig till sin bank eller fondkommissionär. Teckningsrätter måste säljas senast den 13 oktober 2010 eller användas för teckning av nyemitterade aktier senast den 18 oktober 2010 för att inte förfalla värdelösa.

Teckning och betalning

Teckning av aktier med stöd av teckningsrätter sker genom samtidig kontant betalning senast den 18 oktober 2010. Som framgår ovan har direktregistrerade aktieägare och företrädare för aktieägare från Euroclear erhållit en emissionsredovisning med förtryckt inbetalningsavi samt en särskild anmälningssedel. Teckning genom betalning skall göras antingen med den förtryckta inbetalningsavin eller med den särskilda anmälningssedeln – enligt fastställt formulär – i enlighet med nedanstående alternativ:

1) Inbetalningsavi

I det fall samtliga på avstämningsdagen erhållna teckningsrätter utnyttjas för teckning skall endast den förtryckta inbetalningsavin användas. Den särskilda anmälningssedeln skall inte användas. Observera att teckning är bindande.

2) Särskild anmälningssedel

I de fall teckningsrätter förvärvas eller avyttras, eller ett annat antal teckningsrätter än vad som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen utnyttjas, skall den särskilda anmälningssedeln användas som underlag för teckning med kontant betalning. Aktieägare skall på särskild anmälningssedel uppge det antal aktier som denne tecknar sig för och på inbetalningsavin fylla i motsvarande belopp som skall betalas. Betalning sker således genom utnyttjande av inbetalningsavin. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Särskild anmälningssedel kan erhållas från Remium. Kontakt med Remium tas på telefon enligt nedan. Ifylld anmälningssedel skall i samband med betalning skickas eller lämnas på adress enligt nedan och vara Remium tillhanda senast 18 oktober 2010 klockan 17.00. Observera att teckning är bindande.

Teckning utan företrädesrätt

Teckning av aktier kan ske även utan stöd av teckningsrätter. För det fall inte samtliga aktier tecknas med stöd av teckningsrätter kommer tilldelning av aktier att ske inom ramen för emissionens högsta belopp, varvid styrelsen tilldelar i första hand de som tecknat aktier med stöd av teckningsrätter, pro rata i förhållande till deras teckning med stöd av teckningsrätter, och i andra hand de som anmält intresse om att teckna aktier utan stöd av teckningsrätter, pro rata i förhållande till deras anmälda intresse. Teckning av aktier utan företrädesrätt sker under samma period som teckning av aktier med företrädesrätt, det vill säga 4 – 18

oktober 2010. Anmälan om teckning utan företrädesrätt sker genom att särskild anmälningssedel II för teckning av aktier i Effnet Holding utan företrädesrätt ifylls, undertecknas och skickas till Remium på adress enligt nedan. Särskild anmälningssedel II kan erhållas från Remium på telefon enligt nedan. Någon betalning skall ej ske i samband med anmälan utan företrädesrätt. Anmälningssedeln skall vara Remium tillhanda senast den 18 oktober 2010 klockan 17.00. Om tilldelning sker kommer avräkningsnota att utfärdas och skickas till tecknaren, varvid teckningslikvid skall erläggas genom kontant betalning senast den dag som anges på avräkningsnotan. Något meddelande lämnas inte till dem som ej erhåller tilldelning. Erläggs ej likvid i rätt tid kan aktier komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt detta erbjudande, kan den som ursprungligen erhållit tilldelning av dessa aktier komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden. Observera att teckning är bindande.

Adress för teckning:

Remium AB

Emission: Effnet Holding
Kungsgatan 12-14
111 35 STOCKHOLM
Telefon: 08-454 32 00
Telefax: 08-454 32 01

Kvittning

Vid teckning med och utan företrädesrätt kan betalning ske genom kvittning av fordran mot bolaget i anslutning till teckning. Teckning och betalning genom kvittning skall ske under samma period som angetts ovan och på särskild teckningslista som tillhandahålls av bolaget

Utländska aktieägare

Aktieägare vilka är bosatta utanför Sverige och vilka äger rätt att teckna i nyemissionen, kan vända sig till Remium på ovanstående telefonnummer för information om teckning och betalning. På grund av restriktioner i värdepapperslagstiftningen i Australien, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika och USA kommer inga teckningsrätter att erbjudas innehavare med registrerade adresser i något av dessa länder. I enlighet därmed riktas inget erbjudande att teckna aktier i Effnet Holding till aktieägare eller andra med registrerade adresser i Australien, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika eller USA. Innehavare av aktier i Effnet i någon av dessa jurisdiktioner kommer att erhålla likvid från försäljning av teckningsrätter efter avdrag för försäljningskostnader, som dessa innehavare annars hade varit berättigade till. En förutsättning för utbetalning av sådan försäljningslikvid är att nettobeloppet överstiger 100 kronor.

Betalda och tecknade aktier (BTA)

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse att inbokningen av BTA skett på tecknarens VP-konto. Betalda tecknade aktier benämns BTA på VP-kontot till dess att emissionen blir registrerad hos Bolagsverket.

Handel med BTA

Handel med BTA kan ske på First North från och med den 4 oktober 2010 till dess att emissionen har registrerats hos Bolagsverket.

Registrering av aktier

Så snart aktiekapitalökningen har registrerats av Bolagsverket, vilket beräknas ske omkring den 3 november 2010, omvandlas BTA till aktier utan särskild avisering från Euroclear.

Omvandling beräknas ske omkring den 10 november 2010. VP-avi utsänds ej i samband med detta utbyte. För de aktieägare som har sitt innehav förvaltarregistrerat erhålls information från respektive förvaltare.

Rätt till utdelning

De nya aktierna skall berättiga till utdelning från och med för innevarande räkenskapsår. Effnet Holding har inte tidigare beslutat om kontantutdelning till bolagets aktieägare.

Handel i aktier

Effnet Holdings aktier är upptagna för handel på First North. Aktierna handlas med kortnamnet EFFN och ISIN-kod SE0001234923. De nyemitterade aktierna beräknas bli föremål för handel omkring den 12 november 2010. Effnet är anslutet till Euroclears kontobaserade värdepapperssystem, varför inga fysiska aktiebrev utfärdas.

Offentliggörande av teckningsresultatet i nyemissionen

Snarast möjligt efter att teckningstiden avslutats och omkring den 21 oktober 2010 kommer bolaget att offentliggöra utfallet av emissionen. Offentliggörande kommer att ske genom pressmeddelande och finnas tillgängligt på bolagets hemsida.

Övrig information

Teckningskursen har fastställts med utgångspunkt i Effnet Holdings aktiekurs vid tidpunkten för styrelsens emissionsbeslut med beaktande av nödvändig emissionsrabatt.

Bolaget äger inte rätt att avbryta nyemissionen och har inte heller rätt att sätta ned det antal aktier som en teckning med stöd av teckningsrätter avser. För det fall ett för stort belopp betalats in av en tecknare kommer Effnet Holding att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. En förutsättning för sådan återbetalning är att överskjutande belopp överstiger 10 kronor. Ofullständig eller felaktigt ifyllt anmälningssedel kan komma att lämnas utan beaktande. Om teckningslikvid inbetalats för sent eller är otillräcklig kan anmälan om teckning också komma att lämnas utan beaktande. Erlagd teckningslikvid kommer då att återbetalas.

Inga fysiska eller juridiska personer inblandade i Erbjudandet har några ekonomiska eller andra relevanta intressen som har betydelse för Erbjudandet. Aktierna i Effnet Holding är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Det har inte förekommit några offentliga uppköpserbjudanden i fråga om aktier i Effnet Holding under det innevarande eller det föregående räkenskapsåret.

Prospekt och anmälningssedlar

Prospekt och anmälningssedlar kan erhållas kostnadsfritt från Effnet Holding (telefon: 013-36 86 00) eller Remium (telefon: 08-454 32 00, e-post: emissioner@remium.com). Prospektet kan även laddas ned från Effnet Holdings och Remiums hemsidor www.effnetholding.se respektive www.remium.com.

VD har ordet

Effnet redo för nästa fas

Effnetkoncernen står inför en brytpunkt för båda sina verksamheter.

Digital Broadcasting, verksamhetsområdet inom dotterbolaget Factum Electronics AB ("Factum"), möter spännande möjligheter till strukturaffärer i den pågående konsolideringen av digitalradiobranschen. Samtidigt öppnar den förändrade konkurrenssituationen för ett breddat produkterbjudande och en utvecklad marknadsdominans.

Header Compression, verksamhetsområdet inom dotterbolaget Effnet AB ("Effnet") får nu kundernas erkännande att produktfamiljen ROHC är ett effektivt verktyg att öka nyttjandegraden inom de av smartphones och andra uppkopplade terminaler allt mer överbelastade mobil- och satellitnäten. De under senare tid ökande royaltyintäkterna bekräftar denna utveckling.

Factum och Effnet är nu redo för nästa fas där de båda verksamheterna genom renodling, kapitaltillskott och särnotering ges möjligheter att utvecklas självständigt efter sina respektive förutsättningar.

Factum Electronics AB

Factum grundades 1986 och utvecklades till att bli en världsledande leverantör av utrustning för digitalt HiFi-ljud till analoga TV-sändningar (NICAM). Bolaget byggde under sent 90-tal vidare på sitt framgångskoncept från NICAM och blev med den svenska nätoperátören Teracom som ny ägare även den globalt ledande leverantören av DAB-utrustning (head end). Satsningen på DAB-standarderna, vilket även inkluderar den mobila TV-tekniken DMB, var en naturlig vidareutveckling av bolagets kunnande inom kodning och hantering av digitalt ljud.

De lovande framtidsutsikterna för digitalradiobranschen föranledde år 2002 Effnet Group AB (publ) att förvärva Factum från Teracom. När Effnet Group år 2004 konverterades till det sedermera framgångsrika fastighetsbolaget AB Sagax särnoterades Effnet Holding AB som ny koncernmoder till dotterbolagen Factum och Effnet. Sedan dess har Factum fortsatt sin dominans med årliga globala marknadsandelar på över 50 %, och ett track-record på 64 % av samtliga system som någonsin installerats world-wide.³ Generellt väljer Factums kunder DAB-system med hög driftsäkerhet och krävande supportavtal. Factums historik med dokumenterad global framgång inom DAB-industrin ger en trovärdig plattform som industrins tekniske ledare och den pålitlige samarbetspartnern. Genom ett nära samarbete med befintliga kunder inom Factums "user groups" har specifikationerna för de nya produktreleaserna tagits fram. Syftet är att behålla den tekniska ledarpositionen genom en långsiktig strategisk produktutveckling som matchar kundernas prioriteringar och önskemål.

Digitalradiotekniken är lika överlägsen den analoga FM-tekniken som den digitala TV-tekniken är i jämförelse med sin analoga urmoder. Förutom de uppenbara fördelarna som en digitalisering medger, med halverad effektförbrukning och kraftigt förbättrat utnyttjande av det begränsade frekvensutrymmet, tillkommer möjligheten med nya tjänster och en modern användarupplevelse som är à-jour med smartphones och nya mediaspelare. En digitalradiolyssnare kan få tillgång till programtablåer, detaljerad trafikinformation, bilder på skivomslag, artistinformation, rörliga bilder med mera. Mediabolagen får en helt ny flexibilitet i hur de utnyttjar sina tillgängliga frekvenser. De kan själva löpande anpassa ljudkvaliteten efter programinnehållet, lätt sätta upp nya temporära radiokanaler, eller lokalanpassa radioreklamen. Genom att kombinera digitalradio med andra teknologier såsom GPS eller 3G/4G möjliggörs också avancerade navigationstjänster, lyssnaromröstningar och e-handel via radiogränssnittet med mera.

Trots de avsevärda fördelarna med digitalradiotekniken har marknadsutvecklingen präglats av förseningar, vilka under de senaste åren förvärrats i efterdyningarna av den globala ekonomiska krisen och de omprioriteringar som denna har lett till.

En grundläggande förutsättning för att DAB skall etableras i ett land är att de för introduktionen nödvändiga frekvensbanden frigörs. I många länder används dessa frekvenser idag fortfarande för analoga TV-sändningar, varför DAB inte blir aktuellt förrän de analoga TV-kanalerna släckts ner. När dessa frekvenser väl börjar bli tillgängliga bearbetar ofta de stora teleoperatörerna sina frekvensmyndigheter för att få en del av de frigjorda frekvensbanden för sina egna telekomtjänster. Även om det hittills alltid slutat med att teleoperatörerna fått ge vika för det allmännyttiga intresset av att sända digitalradio så har denna lobbyverksamhet i många fall försenat myndigheternas beslut.

³ Eget estimat baserat på den omfattande marknadsdata som koncernen ansamlat i kraft av att ha deltagit i samtliga branschupphandlingar sedan introduktionen av koncernens produkter. Det görs per idag inga externa uppföljningar av marknadsandelar, konkurrenssituation, m.m.

Utrullningen av DAB i ett land inleds oftast med ett eller flera pilotprojekt, där Factum nästan undantagslöst är leverantör av testutrustningen, som består av ett fåtal system med eller utan s.k. redundans. Utmaningen i en fullskalig utrullning efter pilotprojektet hänger på att tre komponenter finns på plats. För det första måste sändareffekt och täckning vara tillräckliga för att täcka lyssnarnas behov. För det andra måste programutbudet vara minst lika bra som på FM, och slutligen måste det också finnas ett brett utbud av attraktiva mottagare i handeln. Nyckeln till att de tre komponenterna faller på plats samtidigt är att det fattas politiska beslut, inte bara om omfattningen och tidplanen för projektet, utan också om villkoren för de kommersiella radiostationer som förväntas delta i utrullningen. Dessa villkor förhandlas ofta fram i ett större sammanhang, där även sändningstillstånd och avgifter efter pilottesterna inkluderas. Marknaden för digitalradiomottagare tar fart först när konsumenterna ser att det finns en långsiktighet.

Eftersom varje nytt steg mot en nationell övergång till digitalradio är avhängigt politiska beslut, har omprioriteringarna på grund av de senaste årens ekonomiska kris slagit hårt mot tidplanerna för utrullningarna av digitalradio. De globalt största nationella utrullningarna hittills av DAB har skett i Norge, Danmark, Korea, Storbritannien och Australien. I samtliga länder förutom Storbritannien är Factum den ledande eller enda leverantören av head end-utrustning för digitalradio eller mobil TV. Inom den närmaste framtiden planerar bl.a. Italien, Tyskland och Frankrike att inleda sina utrullningar. Factum har till aktörerna i dessa länder redan sålt och levererat utrustning till de genomförda pilotprojekten. I flera av de befintliga DAB-länderna planeras dessutom uppgraderingar och ytterligare utbyggnad av de befintliga näten.

Samtidigt som flera större projekt efter 2008 har försenats och marknaden därför temporärt har gått tillbaka, har de pågående beslutsprocesserna runt om i världen nu mognat, och framtidsutsikterna för digitalradio ljusnar. Men för systemleverantörerna har digitalradiomarknadens utveckling skapat lönsamhetsproblem och initierat den pågående konsolideringen. Factums tidigare närmaste konkurrent Radioscape Ltd tvingades 2009 ansöka om företagsrekonstruktion, men undgick konkurs genom att bli uppköpt av en mindre fransk leverantör, VDL, som därmed tagit över rollen som näst störste leverantör. I Frankrike finns även ett par riskkapitalfinansierade mindre aktörer. Strukturomvandlingen skapar nya möjligheter för Factum att både bredda sitt produktutbud och utveckla sin marknadsdominans.

För att vidga den adresserbara marknaden har Factum också utvärderat nya tillämpningsområden för sina avancerade tekniska lösningar i den befintliga produktportföljen. Spännande satsningar pågår för att lansera de projekt som bedöms som kommersiellt mest intressanta. Tjänsteutbudet mot kunderna inom digitalradio har också breddats, och med nya prissättningsmodeller och ett helhetsansvar tar Factum nu ett steg närmare kundernas kärnverksamhet, och kan komma att bli en intim partner snarare än bara en leverantör av hårdvara.

Effnet AB

Effnetkoncernens andra verksamhetsben startades 1997 av en grupp forskare från Luleås Tekniska Högskola. Målsättningen var att utveckla och kommersialisera nya teknologier för att effektivisera IP nät. Bolaget fokuserade på att reducera overhead i IP-trafik, i syfte att frigöra resurser och öka den tillgängliga bandbredden i näten. Effnets metod för att ta bort överflödiga adressinformation i header-fältet i IP-paketet etablerades snabbt som marknadsledande, och den resulterande standarden inom IETF baserades på Effnets ROHC (RObust Header Compression).

Effnet lanserade sin programvarufamilj med Header Compression-algoritmer under 2001, och har sedan dess utökat den till fler tillämpningsområden inom fast och mobil telekommunikation, datakom, och satellitkommunikation. Trots att Effnet under åren skaffat sig en imponerande lista med kundreferenser, har marknaden för ROHC dröjt. Huvudorsaken är att operatörerna kontinuerligt byggt ut kapaciteten i näten i takt med att länkarna fyllts med trafik. Eftersom bandbredden i näten därmed inte varit en trång sektor, har metoder för att effektivisera bandbreddsutnyttjandet inte setts som affärskritiska. Kunderna har i många fall köpt möjligheter till ROHC, men sedan avvaktat med den fullskaliga implementeringen i väntan på att behovet blir akut. Effnet har då huvudsakligen fakturerat "up-front fees" för att ge kunder tillgång till algoritmen samt nödvändiga verktyg för implementering.

Förändringar i marknaden under 2009 har blåst nytt liv i förutsättningarna för Header Compression och lett till ett ökat behov och användning av bolagets produkter hos slutanvändare. Royaltyintäkter börjar nu flyta in avseende terminaler och system med Effnets ROHC som levererats till slutkunder. Bolagets kontraktportfölj med marknadsdominerande kunder som Broadcom, Cisco, Comtech, Hitachi, Infineon, Interdigital, Kyocera, Paradise och Qualcomm, m.fl. utgör en mycket stark bas för kommande royaltyintäkter. Det förnyade intresset från marknaden drivs av den explosion av bandbreddskrävande applikationer som genereras av smartphones. Samtidigt har behovet inom satellitkommunikation ökat i och med att den begränsade bandbredden på satellitlänk i allt större grad används för bandbreddskrävande internetjänster. Effnets utvecklingsinsatser fokuseras på att ge stöd för samtliga relevanta standarder och att därmed säkerställa att man tidigt kan integreras i leverantörernas produktutveckling.

Renodling, effektiviseringar, kapitaltillskott och särnotering

Det råder ingen tvekan om att digitalradio kommer att ersätta FM-radio allteftersom land efter land beslutar om utrullning av digitalradio med efterföljande nedsläckning av de analoga radiosändningarna. Detta skapar unika förutsättningar för Factum som branschens ledande systemleverantör. Det råder heller inget tvivel om att behovet av ROHC kommer att öka i takt med att smartphones och andra uppkopplade terminaler fortsätter att kraftigt öka belastningen på mobil- och satellitnäten. Härigenom bör Header Compression nu kunna få den utveckling som tålmodiga investerare länge förväntat sig.

Nyemissionen möjliggör den renodling och särnotering av koncernens båda verksamheter som kommer att öka deras slagkraft på marknaderna, skapa förutsättningar för både strukturell och organisk tillväxt, och ge koncernen nödvändigt rörelsekapital för att fullfölja den nuvarande affärsplanen. För att säkerställa att verksamheterna skall kunna nå sina lönsamhetsmål har efter sommaren effektiviseringar och kostnadsbesparingsåtgärder genomförts i organisationen.

Det starka stöd som koncernens båda huvudägare visar genom att i emissionen avse teckna sig för minst sina andelar på totalt ca 25 %, samt mitt eget och den övriga koncernledningens planerade aktieköp i avsikt att delta i emissionen, befäster den starkt positiva syn vi har på verksamheternas framtidsutsikter.

Fredrik Hånell
Koncernchef



Marknadsbeskrivning

Nedanstående marknadsbeskrivning tar sin utgångspunkt i Effnetkoncernens verksamhetsområden, d.v.s. Digital Broadcasting, NICAM, Middleware och Header Compression. Effnet Holdings dotterbolag Factum Electronics AB utvecklar och säljer komponenter och system för Digital Broadcasting, såsom digitalradio (DAB/DAB+) och mobil TV (DMB), samt komponenter för digitalt stereoljud för analoga TV-utsändningar (NICAM). Factum har också utvecklat s.k. Middleware för DAB/DAB+/DMB där programvaran licensieras till chip- och mottagartillverkare. Dotterbolaget Effnet AB utvecklar och säljer programvarufamiljen Effnet Header Compression samt underhållstjänster till tillverkare av chipsets, protokollstackar, infrastrukturutrustning och terminaler inom främst telekom. Effnet Header Compression sparar bandbredd och ökar effektiviteten, hastigheten och tillförlitligheten för IP-trafik i mobila, fasta och satellitbaserade nätverk.

Digital Broadcasting (DAB/DAB+/DMB)

Kundnytta

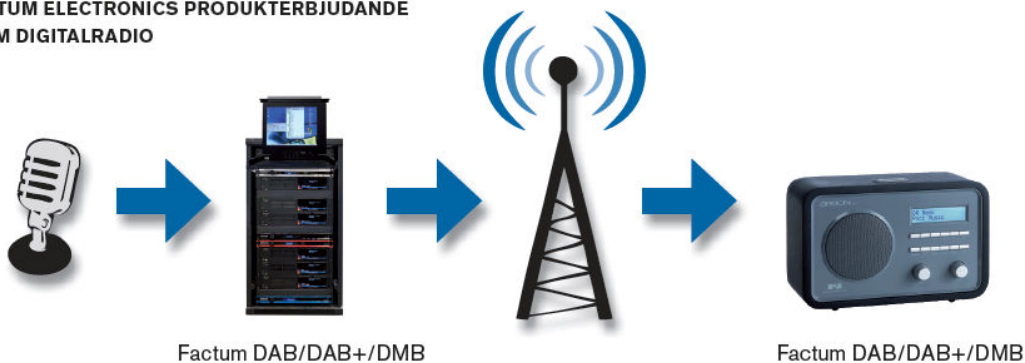
DAB/DAB+/DMB är en världsomspännande standard för digitala utsändningar av radio, data och TV till stationära och mobila mottagare. DAB/DAB+/DMB-tekniken ger radio- och TV-företag en möjlighet att kunna erbjuda ett bredare tjänste- och programutbud, i kombination med lägre driftskostnader och en förbättrad kvalitet. Introduktionen av den nya ljudkodningsstandarden DAB+ har inneburit att operatörerna nu kan sända ca tre gånger så många radiokanaler med samma infrastruktur som den som byggts för DAB. DMB är den tekniskt och ekonomiskt mest effektiva metoden för att sända mobil TV.

Produkter och teknisk utveckling

Factum Electronics är en världsledande leverantör av kompletta systemlösningar inom DAB/DAB+/DMB.⁴ "DAB/DAB+/DMB by Factum", är ett etablerat och starkt varumärke som står för användarvänliga, flexibla och högkvalitativa system, programvaror och komponenter. Produktsortimentet omfattar bland annat ljudkodare, multiplexrar, utrustningar för IP- och videobroadcasting, styr- och monitorsystem, testsystem samt lösningar för systemredundans. Utrustningen används i gränssnittet mellan studio och sändarmast. I takt med att allt fler reguljära digitala sändningar startar kommer kraven på tjänsternas tillgänglighet och driftssäkerhet att öka, vilket bolaget bedömer kommer att innebära stora marknadsfördelar för Factums lösningar för redundans, det vill säga reservsystem för säker drift.

Factum driver i nära samarbete med sina kunder en ständig vidareutveckling och förädling av sitt produktsortiment. Under 2009 och 2010 vidareutvecklade Factum sitt DAB/DAB+/DMB system för fullständig interoperabilitet med IP. Systemet har också anpassats bättre för integration i kundernas systemmiljöer.

FACTUM ELECTRONICS PRODUKTERBJUDANDE INOM DIGITALRADIO



För att öka konkurrenskraften och bredda produktutbudet, och därmed öka försäljningen och förbättra resultatet, säljer Factum även tredjepartsprodukter från All-In-Media, Unique Interactive och VAD. Dessa produkter kompletterar Factums egna DAB/DAB+/DMB-system och riktar sig till samma kundgrupper. Under året har Factum varit aktivt i den internationella branschorganisationen WorldDMB och deltagit i såväl den tekniska som marknadsmässiga utvecklingen av DAB/DAB+/DMB-standarden, genom att, bland annat, vara representerad i WorldDMB:s styrelse.

⁴ Se not 3 sid 17.

Marknad⁵

I och med kompletteringen av DAB-standarden med DAB+ har intresset för en digitalisering av analog radio ökat markant och förväntningarna på marknadstillväxten de närmaste åren är därför också hög. De tillgängliga frekvenserna för digital broadcasting kommer också att öka efter hand som analoga TV- och radioutsändningar släcks ner. Detta exemplifieras av den europeiska frekvenskonferensen RRC06:s beslut att de frekvenser där analog TV och radio sänds idag efterhand skall användas för digital broadcasting. Ett så omfattande teknikskifte kan dock ta flera år och är ofta beroende av andra politiska beslut.

Trots att marknaden fortfarande är relativt omogen kan för närvarande över en halv miljard människor i 25 länder nås av mer än 1 000 olika DAB/DAB+/DMB-tjänster. Såväl antalet konsumenter som antalet tjänster förväntas växa efterhand som fler licenser delas ut och fler länder introducerar fullskaliga nationella och regionala satsningar på DAB/DAB+/DMB-standarden. Per idag har fullskaliga satsningar endast genomförts i ett fåtal länder.

Tyskland har ett DAB utbud på 180 digitalradiokanaler som täcker 85 % av landet. De statliga broadcastingbolagen inom ARD och Deutschlandradio planerar vid halvårsskiftet 2010 en nylansering av digitalradio baserat på DAB+ standarden. Under hösten 2009 tilldelades den tyska nätoperatören Media Broadcast licensen för att driva det nationella digitala radionätet och därmed möjliggörs landstäckande radiotjänster för första gången i Tyskland. Projektplanen utvärderas idag av den finansiella myndigheten KEF och därefter är nya infrastrukturella investeringar att vänta.

Den italienska regulatoriska myndigheten AGCOM beslutade i december 2009 om regelverket för en kommersiell utrullning av DAB+ i Italien. Regelverket trädde i kraft i januari 2010, varefter utbyggnaden av nätet påbörjades.

Införandet av digitalradio på regional och nationell nivå i Frankrike har försenats på grund av stridigheter runt licenskostnaderna för de kommersiella radiokanalerna. Förhoppningen är enligt den franska regulatoriska myndigheten CSA att utrullningen av infrastrukturen sker under det andra halvåret 2010, så att digitalradiomottagare kan erbjudas i detaljhandeln lagom till julen 2010.

I Storbritannien äger 17,1 miljoner, eller 27 % av alla vuxna en DAB radio, vilket är en ökning på 2 miljoner sålda DAB-mottagare det senaste året. DAB sändningarna täcker 85 % av befolkningen, med 415 tjänster.

I Australien enades aktörerna i industrin för att försäkra sig om en framgångsrik övergång till digitalradio. DAB+ nätet driftsattes under maj och juni 2009 i de 5 största städerna, och tjänsterna lanserades med stort mediapådrag den 6 augusti 2009 under slogan "Radio United".

I Danmark släcktes de analoga TV-sändningarna i slutet av oktober 2009, vilket frigjorde frekvensutrymme för ytterligare digitalradiotjänster. De befintliga 17 landstäckande publika och kommersiella DAB tjänster täcker 90 % av landets yta och vart tredje hushåll äger en DAB mottagare. Den regionala utrullningen 2011 kommer att bygga på DAB+.

Norges MobilTV A/S, samägt av public servicebolaget NRK och de privata bolagen TV2 och MTG, lanserade i maj 2009 en tvåårig pilot med mobil TV-tjänster som bygger på T-DMB. Upp till nio TV-kanaler kommer att erbjudas. Nuvarande 26 DAB tjänster täcker 80 % av landets yta och 17 % av befolkningen har tillgång till DAB mottagare.

Utsändningarna i Sverige av DAB täcker idag storstadsregionerna och omkring 35 procent av befolkningen, sändarnätet är dock utbyggt för att täcka 85 procent av befolkningen. Radio- och TV-verkets slutrapport från juni 2008 angående införandet av digitalradio i Sverige rekommenderade att Teracom använder DAB+ istället för DAB. Teracom lanserade under hösten 2009 en ettårig DAB+ pilot med public service, kommersiella och kommunala tjänster i Stockholm, Uppsala och Gävle. Syftet är primärt att förstå lyssnarnas preferenser gällande utbud, samt att utvärdera hantering av innehåll och kvalitet.

Tester med DAB/DAB+/DMB pågår i flera andra länder som i t.ex. Polen, Indonesien, Malaysia, Mexico, Nya Zeeland, Tjeckien och Vietnam.

⁵ Källa till sifferuppgifterna i detta avsnitt: World DMB.

LÄNDER MED DAB/DAB+/DMB BROADCAST-TJÄNSTER.



Kunder

Factum Electronics är idag den ledande leverantören inom DAB/DAB+/DMB. Factum har sålt mer än 200 kompletta DAB/DAB+/DMB-system, samt komponenter till statliga och privata nätoperatörer och broadcastingbolag i fler än 25 länder. Exempel på kunder är Sveriges Radio och Teracom i Sverige, NRK och Norkring i Norge, Danmarks Radio i Danmark, Media Broadcast i Tyskland, SRG SSR idée Suisse i Schweiz, VRT i Belgien, RaiWay i Italien, BBC i Storbritannien, Commercial Radio Australia i Australien, Digi B Network på Malta och Radio Beijing i Kina. I Sydkorea är Factum den ledande leverantören av DMB-system med samtliga större broadcastingbolag som kunder. Mobil TV via DMB tillför kunder i nya segment, som exempelvis TV-bolag och mobiloperatörer.

Konkurrenter

På marknaden finns idag ett fåtal direkta konkurrenter inom Digital Broadcasting. Mätt som nyförsäljning av DAB/DAB+/DMB-multiplexersystem är Factum Electronics med en global marknadsandel på mer än 50 % marknadsledande, följt av konkurrenterna RadioScape (UK), VDL (F) och Digidia (F). I och med sin marknadsdominans och globala marknadsnärvaro har Factum en god kännedom om konkurrenssituationen på enskilda marknader.

USA och Japan har valt andra standarder för digitalradio, HD-Radio respektive ISDB. Dessutom finns andra standarder avseende digital långvägsradio och satellitsänd radio. Inom mobil TV förekommer även konkurrens från de tekniska standarderna DVB-H och MediaFLO.

Middleware

Kundnytta

DAB/DAB+/DMB-tekniken är nu mogen för mer avancerade datatjänster och intresset för detta ökar hos både broadcasters och konsumenter. Detta innebär att digitala radiomottagare och mobiltelefoner måste kunna hantera avkodningen av dessa nya tjänster. Sådana programmoduler, som funktionellt ligger mellan mottagarens operativsystem och applikationerna, kallas för Middleware. För chip- och mottagartillverkarna är såväl låg utvecklingskostnad som "time-to-market" viktigt och därmed efterfrågas också färdiga programmoduler för avkodning av avancerade tjänster.

Produkter och teknisk utveckling

Som den ledande leverantören av DAB/DAB+/DMB-system har Factum Electronics en unik kunskap om hur de olika tjänsterna kodas innan utsändning. Baserat på detta har Factum under 2010 fortsatt att utveckla middlewaremoduler för avkodning av olika typer av datatjänster, exempelvis elektronisk programguide (EPG) och slide show (SLS). Genom förmågan att utveckla och testa hela kedjan i dataflödet garanteras kompatibiliteten i Factums middlewaremoduler gentemot DAB/DAB+/DMB-standarderna. Factum kan också erbjuda chip- och mottagartillverkarna ett DAB/DAB+/DMB-testsystem, vilket är ett system med begränsad funktionalitet för att lokalt sända ut DAB/DAB+/DMB-signaler och därmed möjliggöra test av chip och mottagare.

Marknad

Marknaden för DAB/DAB+/DMB-mottagare växer kraftigt. Eureka Research uppskattar i dag att det år 2015 kommer att ha sålts 70 miljoner mottagare för DAB/DAB+/DMB. Detta tillsammans med behovet av avancerade datatjänster gör att Middleware är en starkt växande marknad enligt bolagets bedömning.

Kunder

Kunderna inom Middleware kan delas in i tre grupper; chiptillverkare, modultillverkare (förser baschipet med processorkapacitet och viss programvara) och mottagartillverkare. Chiptillverkarna levererar till flera modultillverkare som i sin tur levererar till många mottagartillverkare. Genom att i första hand vända sig till chiptillverkarna kan en relativt liten kontaktyta generera en stor bredd av slutanvändare. Den största koncentrationen av chiptillverkare inom DAB/DAB+/DMB finns i Indien, Kina, Storbritannien, Sydkorea och Taiwan, länder där Factum Electronics redan är aktiva med DAB/DAB+/DMB-system.

Sedan 2006 har Factum en strategisk allians med Frontier Silicon, den ledande tillverkaren av chipsets för DAB/DAB+/DMB. Factum har sedan 2008 även ett samarbete kring teknologi och marknadsföring med Analog Devices, som även täcker licensiering av Factums middleware.

Konkurrenter

Konkurrensen utgörs av att de större mottagartillverkarna utvecklar sina egna middlewaremoduler. Exempel på sådana kunder, som också kan tänkas sälja programmodulerna separat, är Imagination Technologies/Pure, Storbritannien, och NDS, Israel.

Digitalt stereoljud i TV-utsändningar (NICAM)

Kundnytta

Övergången till digital-TV pågår men under tiden är NICAM (Near Instantaneous Companded Audio Multiplex) en kostnadseffektiv lösning för nätoperatörer vid uppgradering av befintliga analoga TV-utsändningar till digitalt stereoljud. Nätoperatörer får med NICAM också möjlighet att sända två språk samtidigt i sina analoga system. NICAM är liksom text-TV en tilläggstjänst. Mottagare för NICAM finns inbyggda i alla moderna TV-apparater.

Produkter och teknisk utveckling

Factum erbjuder väl beprövade NICAM-komponenter som installeras i en TV-studio eller i en TV-sändare. Factum säljer även NICAM-moduler till leverantörer av kompletta huvudcentraler för kabel-TV. Kärnprodukten är en egenutvecklad komponent för NICAM-kodning som kundanpassas och moderniseras löpande.

Marknad

Idag används NICAM i cirka 35 länder. Den största delen av NICAM-marknaden utgörs idag av rekonditionering och komplettering av befintliga nät. För ytterligare ett antal länder skulle NICAM, enligt bolagets bedömning, kunna vara en intressant lösning för uppgradering av de analoga TV-näten.

Kunder

Factum har NICAM-kunder bland TV-bolag, nätoperatörer, systemintegratörer och sändartillverkare över hela världen.

Konkurrenter

Bolagets bedömning är att man idag möter obetydlig konkurrens inom NICAM när det gäller broadcasting. I kabel-TV-sektorn finns det några mindre konkurrenter.

Header Compression

Kundnytta

Effnet Header Compression sparar bandbredd och ökar effektiviteten, hastigheten och tillförlitligheten för IP-trafik i mobila, fasta och satellitbaserade nätverk då den på ett effektivt sätt komprimerar storleken på de IP-paket som skickas. Ett IP-paket består av ett huvud och ett meddelande där huvudet, som kan vara den största delen av ett paket, i princip är en adressetikett som informerar om paketets innehåll, ursprung och destination. Effnet Header Compression komprimerar huvudet på datapaketet, vilket frigör utrymme och fler datapaket kan därmed skickas och överföringskapaciteten ökas.

Effnet Header Compression ger störst användarvärde för applikationer som skickar många små informationspaket med relativt stort "huvud", till exempel Voice over IP (rösttrafik över Internet), Video over IP (bildtrafik över Internet) och multimedietjänster, samt för mobilt IP som skickas via länkar med begränsad och kostsam bandbredd. Detta gör Effnets Header Compression-produkter intressanta för bland annat tillverkare och underleverantörer till tillverkare av infrastrukturutrustning och terminaler till fasta och mobila nät, samt för tillverkare av utrustning för satellitnätverk.

Produkter och teknisk utveckling

Effnet AB erbjuder en komplett egenutvecklad programvarufamilj med ett starkt varumärke: "Effnet – the Experts in IP Header Compression". Dessutom har Effnet en effektiv programvara för integration, test och validering. Effnets Header Compression-produkter är off-the-shelf-mjukvara som snabbt och enkelt kan integreras i kundernas produkter. För närvarande bedrivs dels utveckling av nya produkter och teknisk vidareutveckling av befintliga produkter, dels viss kundanpassning. Under 2009 fortsatte Effnet AB att uppdatera sin produktportfölj genom att lansera två nya produkter, "Effnet ROHCv2" samt "Effnet ROHC-IP", och under 2010 lanserade Effnet AB produkten "Effnet ROHC-TCP". Effnet ROHC-TCP riktar sig till satellit-, WiMAX- och LTE segmentet och lämpar sig för applikationer som t.ex. web, e-mail och filöverföringar.

Header Compression baseras på flera öppna standarder, vilket innebär att grundprinciperna är allmänt kända. Effnet utvecklar implementeringar av Header Compression som håller en mycket hög kvalitet och prestanda, vilket har visats i oberoende interoperabilitetstester genomförda av IETF (Internet Engineering Task Force), liksom tester genomförda tillsammans med kunder. Utvecklingen sker också i nära samarbete med forsknings- och standardiseringsorgan som IETF, 3GPP, 3GPP2, WiMAX Forum och WorldDMB. Effnet arbetar på att etablera Effnet Header Compression som en de facto branschstandard inom telekom och för mobilt bredband, till exempel WiMAX och LTE.

Effnet AB fortsatte under 2010 sitt arbete med att uppdatera ROHC-standarden. Uppdateringsarbetet utfördes i IETF's arbetsgrupp för ROHC där Effnet AB var ordförande. Samarbete med nya partners som använder olika avancerade tekniska

plattformar har fortsatt i syfte att öka prestandan på produkterna och fortsatt interoperabilitetsarbete med olika bolag har under 2010 ytterligare höjt kvaliteten på produkterna.

Marknad

Den mobila marknaden drivs idag huvudsakligen av smart-phones och s.k. "dongels", som möjliggör koppling av laptops till internet via mobilnätet. I slutet av 2008 fanns det enligt Bernstein Research 189 miljoner mobila bredbandsuppkopplingar som vardera genererade i medel 175 megabytes av trafik per månad. Ett år senare har antalet mobila uppkopplingar ökat till 312 miljoner som vardera belastar nätet med i medel 273 megabytes per månad. Datatrafiken har därmed ökat med 158 % på ett år. AT&T i USA har idag mellan 12 och 14 miljoner iPhones kopplade i sitt nät, vilket är en av huvudanledningarna till att datatrafiken i nätet har ökat med ca 5 000 % under de senaste tre åren. Operatörer överlag har svårt att hantera denna tillväxt och tillgången på bandbredd i mobilnäten har blivit en trång sektor. Header Compression är i detta sammanhang en effektiv metod att frigöra bandbredd och Effnet AB:s produkter är enligt bolagets bedömning mycket väl positionerade inför denna utveckling.

Den senaste 3G standarden Long Term Evolution (LTE) har ytterligare stärkt behovet av Effnet AB:s produkter då LTE är helt baserad på paketförmädd kommunikation, d.v.s. då VoIP används istället för kretskopplad rösttrafik. Uppgraderingen av WCDMA nätverk till HSPA har lett till en kraftigt ökad datatrafik vilket också gynnar Effnets produkter. Användningen av WiMAX, en teknik där Header Compression gör stor nytta, har ökat på flera platser i världen och fastnätoperatörerna förser sina kunder med Triple-play, oavsett om de har fiber-, koppar- eller kabelnätverk. Utvecklingen driver satellitnätverken till att stödja IP, vilket - kombinerat med den ökande mängden användare och den ökade trafiken - bygger Effnet AB:s framtida marknad.

Kunder

Under 2009 fick Effnet ett genombrott inom test och mätsystemsmarknaden och lyckades även expandera inom detta segment. Licenserna avser integration av Effnets Header Compression-produkter i kundernas testsystem för mobila nätverk baserade på EVDO, HSPA, HSPA+ och LTE-teknologi. De nya licenserna innebär en förstärkning av den portfölj som genererar återkommande intäkter för Effnet AB. Vidare licensierade Effnet AB sitt simuleringsverktyg, Effnet HC-Sim, till en ledande tillverkare av nätverksutrustning för LTE.

Konkurrenter

Effnet är den enda oberoende leverantören med en heltäckande produktfamilj inom Header Compression. Konkurrenten utgörs huvudsakligen av de större aktörernas interna utvecklingsavdelningar. Även i sådana fall har Effnet lyckats övertyga kunder om fördelarna med Effnet Header Compression då denna erbjuder väl testade, fungerande Header Compression-produkter med tillgång till professionell support och uppgraderingar.

Affärsidé, mål, utdelningspolicy och strategier

Affärsidé

Effnet Holdings affärsidé är att inom digital kommunikation leverera ledande produkter och tjänster till kunder inom marknadssegment med hög tillväxtpotential.

Övergripande mål

Effnet Holdings övergripande mål är ökat aktieägarvärde vilket framförallt skapas genom långsiktig lönsamhet och tillväxt.

Finansiella mål

Ett antal finansiella mål har fastställts. Syftet med dessa är dels att styra verksamheten mot det övergripande målet och dels att begränsa risken. De finansiella målen gäller vid nuvarande verksamhet och risknivå och kan komma att justeras vid förändringar, exempelvis i samband med förvärv.

Kassaflöde och resultat

Varje verksamhetsområde inom Effnet Holding skall uppvisa positivt kassaflöde och positivt rörelseresultat.

Soliditet

Med hänsyn till att verksamheten har relativt hög risk skall soliditeten vara minst 40 procent.

Resultat per aktie

Resultatet per aktie skall kontinuerligt förbättras. Koncernen kan, i samband med förvärv eller av andra skäl, komma att emittera nya aktier. Vägledande för ett sådant beslut skall vara att resultatet per aktie alltid skall förbättras.

Utdelning

Styrelsen prioriterar för närvarande, vad gäller kontantutdelningar, bolagets kapitalbehov för expansion och investeringar i produktutveckling och i nya eller kompletterande verksamheter.

Strategier

Effnet Holdings huvudstrategi är att organiskt vidareutveckla sina verksamheter. Därutöver kan bolaget genom förvärv tillföras nya eller kompletterande verksamheter under förutsättning att dessa skapar mervärde för aktieägarna.

Verksamhetsbeskrivning

Effnet Holding i korthet

Effnet Holding är verksam inom två huvudsakliga verksamhetsområden, Digital Broadcasting via dotterbolaget Factum Electronics AB, samt Header Compression via dotterbolaget Effnet AB.

Factum Electronics AB är en världsledande leverantör av system och komponenter för digital broadcasting av radio (DAB/DAB+) och mobil TV (DMB). Factum utvecklar och säljer system och komponenter samt test- och övervakningssystem till radio-TV-bolag samt nätverksoperatörer över hela världen. Factum levererar även egenutvecklad modulär programvara (Middleware) till tillverkare av chip för mottagare avseende såväl traditionella radioapparater som mobiltelefoner, samt komponenter för digitalt stereoljud för analoga TV-utsändningar (NICAM). Från och med början av 2009 säljer Factum Electronics också tredjepartsprodukter inom DAB/DAB+/DMB.

Effnet AB utvecklar och säljer programvarufamiljen Effnet Header Compression samt underhållstjänster till tillverkare av chipsets, protokollstackar, infrastrukturutrustning och terminaler inom främst telekom. Effnet Header Compression sparar bandbredd och ökar effektiviteten, hastigheten och tillförlitligheten för IP-trafik i mobila, fasta och satellitbaserade nätverk.

Affärsmodell

Koncernens intäkter inom DAB/DAB+/DMB och NICAM avser levererade system och komponenter. Därtill kommer intäkter för kund Anpassningar, utbildning och service- och supportavtal. Factum Electronics säljer ett stort antal system och komponenter per år, där priset för en komponent kan vara från ett par tusen kronor, och priset för ett system kan variera mellan hundratusen kronor och ett flertal miljoner kronor. Försäljningen av tredjepartsprodukter är kommissionsbaserad.

Verksamhetsområdena Middleware samt Header Compression bygger på licensintäkter och royalty från chip- och mottagartillverkare, m.fl. för sålda enheter till slutanvändare. Kunderna betalar i regel en initial engångsavgift för ett specificerat antal licenser - därefter infaller intäkterna då produkterna införs i kundernas slutprodukter, i takt med att volymerna ökar. Affärsmodellen för Header Compression bygger också på intäkter från underhåll, support, utbildning och kund Anpassning.

Effnet Holdings produkter och marknader

Effnet Holding är ett högteknologiskt företag verksam inom digital kommunikation som inom sina nischer betjänar kunder i marknadssegment som karaktäriseras av hög tillväxtpotential. Factum Electronics är en världsledande leverantör av kompletta systemlösningar inom DAB/DAB+/DMB. "DAB/DAB+/DMB by Factum", är ett etablerat och starkt varumärke som står för användarvänliga, flexibla och högkvalitativa system, programvaror och komponenter. Produktsortimentet omfattar bland annat ljudkodare, multiplexrar, utrustningar för IP- och videobroadcasting, styr- och monitorsystem, testsystem samt lösningar för systemreduktion. Utrustningen används i gränssnittet mellan studio och sändarmast. I takt med att allt fler reguljära digitala sändningar startar kommer kraven på tjänsternas tillgänglighet och driftssäkerhet att öka, vilket kommer att innebära stora marknadsfördelar för Factums lösningar för redundans, det vill säga reservsystem för säker drift. Factum kan också erbjuda chip- och mottagartillverkarna ett DAB/DAB+/DMB-testsystem, vilket är ett system med begränsad funktionalitet för att lokalt sända ut DAB/DAB+/DMB-signaler och därmed möjliggöra test av chip och mottagare.

Som den ledande leverantören av DAB/DAB+/DMB-system har Factum Electronics en unik kunskap om hur de olika tjänsterna kodas innan utsändning. Baserat på detta har Factum under 2010 fortsatt att utveckla middlewaremoduler för avkodning av olika typer av datatjänster, exempelvis elektronisk programguide (EPG) och slide show (SLS). Genom förmågan att utveckla och testa hela kedjan i dataflödet garanteras kompatibiliteten i Factums middlewaremoduler gentemot DAB/DAB+/DMB-standarden.

Övergången till digital-TV pågår men under tiden är NICAM (Near Instantaneous Companded Audio Multiplex) en kostnadseffektiv lösning för nätoperatörer vid uppgradering av befintliga analoga TV-utsändningar till digitalt stereoljud. Factum Electronics erbjuder väl beprövade NICAM-komponenter som installeras i en TV-studio eller i en TV-sändare. Factum säljer även NICAM-moduler till leverantörer av kompletta huvudcentraler för kabel-TV. Kärnprodukten är en egenutvecklad komponent för NICAM-kodning som kund Anpassas och moderniseras löpande.

Effnet AB erbjuder en komplett egenutvecklad programvarufamilj med ett starkt varumärke: "Effnet – the Experts in IP Header Compression". Dessutom har Effnet en effektiv programvara för integration, test och validering. Effnets Header Compression-produkter är off-the-shelf-mjukvara som snabbt och enkelt kan integreras i kundernas produkter. För närvarande bedrivs dels utveckling av nya produkter och teknisk vidareutveckling av befintliga produkter, dels viss kund Anpassning. Under 2009 fortsatte Effnet att uppdatera sin produktportfölj genom att lansera två nya produkter, Effnet ROHCv2 och Effnet ROHC-IP. De två produkterna implementerar RFC 4995, RFC 5225 och RFC 3843 vilka används i 3GPPs LTE-specifikation. Under 2010 lanserade Effnet AB produkten "Effnet ROHC-TCP", en ny medlem i produktfamiljen

Effnet ROHC. Effnet ROHC-TCP riktar sig till satellit-, WiMAX- och LTE segmentet och lämpar sig för typiska TCP-baserade applikationer som t.ex. webb, e-mail och filöverföringar.

Header Compression baseras på flera öppna standarder, vilket innebär att grundprinciperna är allmänt kända. Effnet utvecklar implementeringar av Header Compression som håller en mycket hög kvalitet och prestanda, vilket har visats i oberoende interoperabilitetstester genomförda av IETF (Internet Engineering Task Force), liksom tester genomförda tillsammans med kunder. Utvecklingen sker också i nära samarbete med forsknings- och standardiseringsorgan som IETF, 3GPP, 3GPP2, WiMAX Forum och WorldDMB. Effnet arbetar på att etablera Effnet Header Compression som de facto branschstandard inom telekom och för mobilt bredband, till exempel WiMAX och LTE.

Effnet fortsatte under 2010 sitt arbete med att uppdatera ROHC-standarderna inom IETF. Uppdateringsarbetet utfördes i IETF's arbetsgrupp för ROHC där Effnet var ordförande. Samarbete med nya partners som använder olika avancerade tekniska plattformar har fortsatt i syfte att öka prestandan på produkterna. Fortsatt interoperabilitetsarbete med olika bolag har under 2010 ytterligare höjt kvaliteten på produkterna.

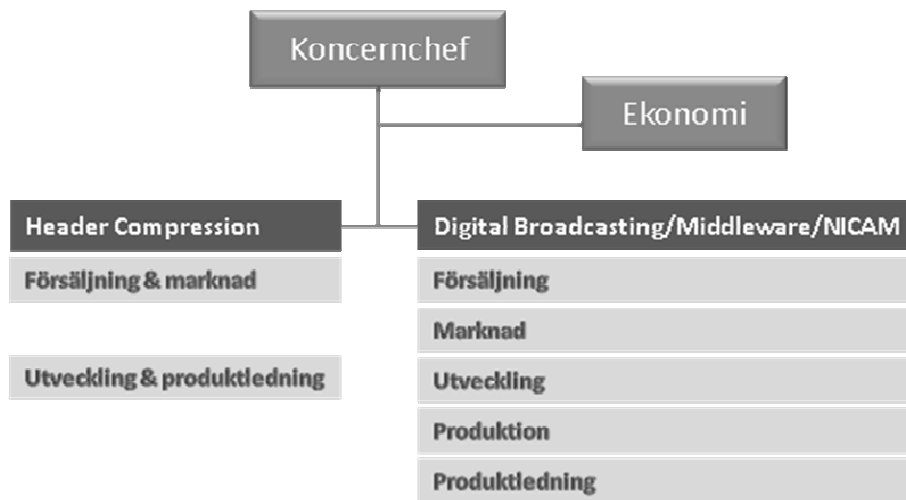
Tabell – Effnetkoncernens produkter, marknadssegment och målgrupper

Produkter	Teknisk standard	År introduktion	Marknadssegment	Målgrupper
DAB/DAB+/DMB Version 6.0	ETS 300 401	1999 2010	Digitala broadcastingnät / digitala mobiltelefoninät	Radio- och TV-stationer, systemleverantörer och nätoperatörer
Middleware (MW)	ETS 300 401 ETSI TS 802 818/102 371 ETSI EN 301 234 v2.1.1 ETSI TS 101 499 v2.1.1	2006	Mobiltelefoner och digitala radiomottagare	Chiptillverkare, tillverkare av mobiltelefoner och digitala audiomottagare
NICAM- kodare/modulatorer	EN 300 163	1989	Analoga broadcastingnät Kabel-TV	TV-stationer, systemleverantörer samt nät- och kabel-TV-operatörer
Effnet IPHC (TM) (Internet Protocol Header Compression)	IETF RFC 2507	2001	Satellitnätverk och mobila nätverk, till exempel 2.5G och 3G	Tillverkare av infrastruktur- utrustning och terminaler samt deras underleverantörer inklusive chiptillverkare
Effnet CRTP (TM) / ECRTP (TM) (Compressed Realtime Transport Protocol)	IETF RFC 2508/ RFC 3545	2002 2004	Satellitnätverk och fasta nätverk, i synnerhet för VoIP & multimedia	Tillverkare av nätverksutrustning och deras underleverantörer inklusive chiptillverkare
Effnet ROHC™ (RObust Header Compression)	RFC 3095 RFC 4995/	2001	Satellitnätverk och mobila nätverk, till exempel 2.5G och 3G, HSPA, LTE, Mobile WiMAX, VPN	Tillverkare av infrastruktur och terminaler samt deras underleverantörer inklusive chiptillverkare
Effnet ROHCv2TM	RFC 5225	2009		
Effnet ROHC-IPTM	RFC 3843	2009		
Effnet ROHC-TCP		2010		
Effnet HC-Sim (TM) (Header Compression Simulator)		2001	Samtliga ovannämnda ROHC-relaterade	Samtliga ovannämnda ROHC-relaterade

Operationell struktur

Effnet Holdings operationella struktur presenteras nedan. Effnetkoncernens organisation är starkt kundorienterad med marknads- och försäljningsansvariga knutna till respektive verksamhetsområde. Factum Electronics verksamhet bedrivs i Linköping och Effnet AB finns i Luleå. Koncernfunktionerna finns på bolagets huvudkontor som från och med mars 2009 ligger i Linköping. Investerarkontakter, finansiering, ekonomisk rapportering och aktieägarfrågor är huvudkontorsfunktioner som främst utförs av Koncernchefen och Finanschefen.

Figur – Effnetkoncernens operationella struktur



Försäljning

Koncernens försäljning sker via säljorganisationerna i Linköping (Digital Broadcasting, NICAM och Middleware) och Luleå (Header Compression). I och med att en stor del av försäljningen sker globalt så spelar lokala distributörer, systemintegratörer och agenter en viktig roll i koncernens ansträngningar att på ett effektivt sätt etablera säljkanaler in mot koncernens slutkunder.

Marknadsföring

Marknadsföringsfunktionen inom Digital Broadcasting har en ansvarig marknadschef och är i övrigt distribuerad över verksamhetsområdets organisation. Koncernen har historiskt investerat i begränsad utsträckning i marknadsföringsaktiviteter. Huvuddelen av resurserna har istället fokuserats på produktutveckling och en direkt hantering av partners och kunder, vilket har resulterat i hög lojalitet hos partnerföretagen samt en stark kundbas. Störst fokus på bred marknadsföring inom Digital Broadcasting är den årliga IBC-mässan i Amsterdam.

Marknadsföringsfunktionen inom Header Compression hanteras av bolagets verkställande direktör. Störst fokus på bred marknadsföring är den årliga Mobile World Congress i Barcelona.

Produktutveckling

Koncernens produktutveckling hanteras i Linköping (Digital Broadcasting, NICAM och Middleware) och Luleå (Header Compression) av utvecklingsteam som för närvarande består av totalt 6 heltidsanställda. En produktchef ansvarar för Factums produkter och beslutar om releasedatum, produktspecifikationer med mera. Motsvarande funktion hanteras i Effnet AB av bolagets verkställande direktör. Kvalitetskontroll är en viktig del av koncernens utvecklingsfunktion.

Teknisk support

Koncernen erbjuder teknisk support till sina kunder. Denna sköts enligt standardiserade supportavtal antingen remote, eller på plats hos kunden. Den erkänt höga driftsäkerheten hos koncernens produkter och möjligheterna till långtgående support via remote access gör verksamhetsområdenas support till en av sina branschers bästa.

Anställda

Vid årsskiftet 2009/2010 hade koncernen 20 anställda, varav 10 procent kvinnor och 90 procent män, fördelat på fyra anställda i Luleå, samt 16 anställda i Linköping. Koncernens personal har generellt en hög utbildningsnivå.

Historik / viktiga händelser i urval

Digital Broadcasting

- 1986** Factum Elektronik i Täby AB grundas av Leif Bengtsson
- 1988** Televerket beställer 110 stycken pilottonsövervakare till kabel-TV nät, Factums första produkt
- 1989** Den första NICAM-kodaren levereras till det finska kabel-TV bolaget Teleste antenna OY i Åbo
- 1991** Factum rekonstrueras och får order på 2 MSEK från Tandberg i Norge
- 1993** Factum levererar NICAM utrustning till det 21:a landet, Nya Zeeland
- 1995** Factum certifieras enligt ISO 9001
- 1998** Factum köps av Teracom
- 2002** Factum köps av Effnet Group AB (publ)
- 2003** Factum certifieras enligt ISO 9001:2000 och levererar DAB utrustning till Teracom
- 2004** BBC och Danmarks Radio väljer Factums DAB utrustning
- 2005** Schweiz, Belgien och Tjeckien väljer DAB utrustning från Factum
- 2006** Tyska operatören T-Systems väljer DMB utrustning från Factum för mobil TV sändningar från fotbolls-VM
NRK väljer Factum för den norska DAB utrustningen
- 2007** Factum levererar DMB utrustning till samtliga mobil TV operatörer i Sydkorea
- 2008** Factum vinner upphandlingen för DAB+ nätet i Australien
- 2009** Fredrik Hånell blir ny VD för Factum
- 2010** Factum levererar sitt 200e system till sitt 25e land, Polen
Factum presenterar framtidens digitalradio system, DAB system 6.0

Header Compression

- 1997** Effnet Group grundas
- 1999** Effnet Group noteras på Nya Marknaden
Effnet Group genomför nyemission om 379 miljoner (kraftigt övertecknad)
- 2000** Effnet blir huvudleverantör av brandväggar till Figuration AB
Öppnar kontor i Mountainview, Kalifornien, USA
- 2001** Effnet fokuserar på produkter för IP Header Compression
Effnet skriver första avtalet med nya produktportföljen Header Compression
Mountainview & Tucson-kontoren stängs
- 2002** Effnet levererar till Interdigital och Comtech
- 2004** Strukturförändring, Effnet Group ändrar namn till AB Sagax. Ny koncernmoder Effnet Holding AB
Effnet levererar till Kyocera och KDDI (test licens)
- 2005** Effnet levererar till Qualcomm
- 2006** Effnet levererar till Hitachi (test licens)
- 2007** Hitachi omvandlar sin test licens till en produktionslicens
Effnet erhåller genombrottsorder inom WCDMA segmentet
Effnet tecknar avtal med Paradise Datacom Ltd
Effnet inleder samarbete med chiptillverkaren Intel
- 2008** Effnet levererar till Cisco
Effnet levererar till Broadcom
- 2009** Effnet skriver avtal med två st. testutrustningstillverkare
Joakim Enerstam ny VD för Effnet AB
- 2010** Effnet lanserar produkten Effnet ROHC-TCP, en ny medlem i produktfamiljen Effnet ROHC

Finansiell information i sammandrag

Nedanstående finansiell information i sammandrag är hämtad ur Effnet Holdings koncernredovisningar för 2009, 2008 och 2007, samt delårsrapporter per Q2 2010 samt 2009. Samtliga årsredovisningar har reviderats av PricewaterhouseCoopers AB. De avgivna revisionsberättelserna avviker inte från standardutformningen. Delårsrapporterna för perioderna 2010-01-01 – 2010-06-30 samt 2009-01-01 – 2009-06-30 är inte reviderade eller granskade av bolagets revisorer. Den finansiella informationen i sammandrag bör läsas tillsammans med avsnitten "Kommentarer till den finansiella utvecklingen", "Delårsrapport januari-juni 2010", samt "Handlingar införlivade via hänvisning".

Resultaträkning

	Effnet Holding AB (koncern)				
	100101	090101	090101*	080101*	070101*
KSEK	-100630	-090630	-091231	-081231	-071231
Nettoomsättning	5 762	9 734	18 158	31 487	24 610
S:a nettoomsättning	5 762	9 734	18 158	31 487	24 610
Aktiverade utvecklingskostnader	942	1 067	1 795	2 252	2 429
Kursdifferens mm, externa poster	-	275	256	382	107
S:a övriga intäkter	-	275	256	382	107
S:a intäkter	6 704	11 076	20 209	34 121	27 146
Kostnad sålda varor	-718	-4 502	-8 368	-9 201	-6 474
Övriga externa kostnader	-1 965	-2 835	-5 877	-8 965	-11 734
S:a externa kostnader	-2 683	-7 337	-14 245	-18 166	-18 208
Personalkostnader	-7 279	-8 684	-16 346	-22 111	-21 702
Avskrivningar materiella anläggning-tillgångar	-192	-372	-678	-859	-776
Avskrivningar immateriella anläggningstillgångar	-1 044	-1 164	-2 260	-2 201	-1 853
S:a avskrivningar	-1 236	-1 536	-2 938	-3 060	-2 629
Övriga rörelsekostnader	-111	-	-	-	-
S:a rörelsekostnader	-11 309	-17 557	-33 529	-43 337	-42 539
Rörelseresultat	-4 604	-6 481	-13 320	-9 216	-15 393
Ränteintäkter, externa	8	16	20	296	637
S:a ränteintäkter	8	16	20	296	637
Övriga räntekostnader mm	-60	-28	-110	-42	-
Räntekostnader	-60	-28	-110	-42	-
Finansnetto	-52	-12	-90	254	637
Resultat e. finansiella poster	-4 656	-6 493	-13 410	-8 962	-14 756
Skatt	-	-	-15	-	-
PERIODENS RESULTAT	-4 656	-6 493	-13 426	-8 962	-14 756

* Reviderade räkenskaper

Balansräkning

	Effnet Holding AB (koncern)				
KSEK	100630	090630	091231*	081231*	071231*
TILLGÅNGAR					
Balanserade					
utvecklingskostnader	2 605	3 078	2 707	3 172	3 121
Inventarier och datorer	217	822	541	1 001	1 546
Uppskjuten skattefordran	7 500	7 500	7 500	7 500	7 500
S:a anläggningstillgångar	10 322	11 400	10 748	11 673	12 167
Lager	1 297	2 311	1 039	2 580	2 167
S:a varulager	1 297	2 311	1 039	2 580	2 167
Kundfordringar	1 222	5 383	2 046	6 144	1 596
Skatte- o momsfordringar	1 716	2 131	1 322	680	1 453
Övriga fordringar	23	23	23	-	94
Interimsfordringar	925	262	532	632	555
S:a kortfristiga fordringar	3 886	7 799	3 923	7 456	3 704
Bankmedel	1 207	2 318	6 451	5 655	16 022
S:a likvida medel	1 207	2 318	6 451	5 655	16 022
S:a omsättningstillgångar	6 390	12 428	11 414	15 691	21 893
S:A TILLGÅNGAR	16 712	23 827	22 162	27 364	34 060
EGET KAPITAL & SKULDER					
Bundet eget kapital	2 173	1 087	2 173	1 087	1 087
Fritt eget kapital	6 610	9 905	11 304	16 288	24 882
S:A EGET KAPITAL	8 783	10 992	13 477	17 375	25 969
Skulder till kreditinstitut (lång)	1 404	1 667	1 509	-	-
Förskott från kunder	414	766	164	80	899
Leverantörsskulder	1 492	3 661	1 334	1 549	1 810
Skulder till kreditinstitut (kort)	351	333	421	-	-
Övriga kortfristiga skulder	214	363	539	429	407
Terminssäkring	-	-	-	72	-
Interimsskulder	4 054	6 046	4 719	7 859	4 975
S:a kortfristiga skulder	6 526	11 168	7 176	9 989	8 091
S:A EGET KAPITAL & SKULDER	16 712	23 827	22 162	27 364	34 060
POSTER INOM LINJEN					
Ställda säkerheter	2 000	2 000	2 000	-	-
Eventualförpliktelser	2 000	2 000	2 000	-	-

* Reviderade räkenskaper

Kassaflödesanalys

	Effnet Holding (koncern)				
	100101	090101	090101*	080101*	070101*
KSEK	- 100630	- 090630	- 091231	- 081231	- 071231
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN					
Rörelseresultat	-4 604	-6 481	-13 320	-9 216	-15 393
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet:					
Avskrivningar	1 236	1 536	2 938	3 060	2 629
Aktiverad utveckling	-942	-1 067	-1 795	-2 252	-2 429
Övriga poster	-	111	112	368	1 115
Summa justeringar	294	580	1 255	1 176	1 315
Erhållen ränta	8	16	20	296	637
Erlagd ränta	-60	-28	-110	-42	-
Betalda skatter	-	-	-15	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet	-4 362	-5 914	-12 171	-7 786	-13 441
Kassaflöde från förändring i rörelsekapitalet:					
Förändring av varulager	-258	269	1 541	-413	277
Förändring av kortfristiga fordringar	37	-343	3 532	-3 752	6 250
Förändring av kortfristiga skulder	-580	845	-3 234	1 898	506
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-5 163	-5 142	-10 331	-10 053	-6 408
INVESTERINGSVERKSAMHETEN					
Förvärv av anläggningstillgångar	-	-193	-318	-314	-974
Försäljning av anläggningstillgångar	132	-	100	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	132	-193	-218	-314	-974
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN					
Nyemission	-39	-	9 417	-	-
Extern upplåning (kort/lång), brutto	-	2 000	2 000	-	-
Periodens amortering av extern upplåning	-175	-	-70	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-214	2 000	11 347	-	-
Periodens kassaflöde	-5 245	-3 334	798	-10 367	-7 382
Likvida medel vid periodens början	6 451	5 655	5 655	16 022	23 402
Likvida medel vid periodens slut	1 207	2 318	6 451	5 655	16 022
RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD					
Likvida medel	1 207	2 318	6 451	5 655	16 022
Räntebärande skulder	-1 755	-2 000	-1 930	-	-
Räntebärande nettoskuld (-) / nettofordran (+)	-548	318	4 521	5 655	16 022

* Reviderade räkenskaper

Nyckeltal

	Effnet Holding (koncern)				
	100101	090101	090101*	080101*	070101*
KSEK	- 100630	- 090630	- 091231	- 081231	- 071231
Omsättningsförändring	-41%	-14%	-42%	28%	-32%
Rörelseresultat	-4 604	-6 481	-13 320	-9 216	-15 393
Rörelsemarginal	neg	neg	neg	neg	neg
Periodens resultat	-4 656	-6 493	-13 426	-8 962	-14 756
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-5 163	-5 142	-10 331	-10 053	-6 408
Balansomslutning, vid periodens slut	16 712	23 827	22 162	27 364	34 060
Eget kapital, vid periodens slut	8 783	10 992	13 477	17 375	25 969
Soliditet, vid periodens slut	52,6%	46,1%	60,8%	63,5%	76,2%
Likvida medel, vid periodens slut	1 207	2 318	6 451	5 655	16 022
Avkastning på eget kapital	neg	neg	neg	neg	neg
Avkastning på sysselsatt kapital	neg	neg	neg	neg	neg
Förädlingsvärde	51,5%	27,5%	23,0%	43,5%	26,4%
Personal					
Antal anställda, vid periodens slut	19	20	20	24	30
Medelantal anställda	20	22	21	26	26
Nettoomsättning per anställd	288	442	865	1 211	947
Förädlingsvärde per anställd	156	134	208	571	217
Data per aktie					
Antal aktier, tusental, vid periodens slut	217 336	108 668	217 336	108 668	108 668
Antal aktier, tusental, i genomsnitt	217 336	149 887	159 161	149 887	149 887
Nettoomsättning per aktie, kronor	0,03	0,07	0,11	0,21	0,16
Resultat per aktie, kronor	-0,02	-0,04	-0,08	-0,06	-0,10
Kassaflöde per aktie, kronor	-0,02	-0,03	-0,06	-0,07	
Likvida medel per aktie, kronor	0,01	0,02	0,03	0,05	0,15
Eget kapital per aktie, kronor	0,04	0,10	0,06	0,16	0,24
Börskurs vid periodens slut, kronor	0,15	0,46	0,20	0,38	0,95
Kurs/eget kapital	371 %	455 %	323 %	238 %	398 %
Börsvärde vid periodens slut	32 600	49 987	43 467	41 294	103 235
Utdelning per aktie, kronor	0	0	0	0	0

* Reviderade räkenskaper

Definitioner

Antal anställda

Antalet personer som var anställda i koncernen vid årets utgång, jämför medelantal anställda.

Antal aktier

Antal aktier vid årets utgång.

Avkastning på eget kapital

Årets resultat i förhållande till genomsnittligt eget kapital beräknat som genomsnittet av eget kapital i början och i slutet av året.

Avkastning på sysselsatt kapital

Rörelseresultat plus finansiella intäkter i förhållande till genomsnittligt sysselsatt kapital.

Balansomslutning

Summan av det bokförda värdet på alla tillgångar.

Börskurs vid årets slut

Betalkurs vid börsens stängning på årets sista handelsdag.

Börsvärde

Börskursen multiplicerat med antalet aktier.

Eget kapital

Skillnaden mellan koncernens tillgångar och skulder.

Eget kapital per aktie

Eget kapital dividerat med antal aktier.

Förädlingsvärde

Rörelseresultat med återläggning av personalkostnader, avskrivningar och aktiveringar i relation till nettoomsättningen.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten, om inte annat anges.

Kassaflöde per aktie

Kassaflödet dividerat med genomsnittligt antal aktier.

Kurs/eget kapital

Börskurs i relation till eget kapital.

Likvida medel per aktie

Likvida medel dividerat med antal aktier.

Medelantal anställda

Genomsnittligt antal anställda under året, med hänsyn till anställningstider och tjänstgöringsgrad.

Nettoskuld

Räntebärande skulder och avsättningar minus likvida medel, räntebärande anläggningstillgångar och kortfristiga placeringar.

Nettoomsättning

Försäljning av företagens produkter, exklusive moms.

Nettoomsättning per aktie

Nettoomsättningen dividerad med genomsnittligt antal aktier.

Nettoomsättning per anställd

Nettoomsättningen dividerad med medelantal anställda.

Omsättningsförändring

Nettoomsättningens förändring jämfört med föregående år.

Resultat per aktie

Årets resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier.

Rörelsekapital

Räntefria omsättningstillgångar och fordringar med avdrag för räntefria kortfristiga skulder.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i relation till nettoomsättningen.

Rörelseresultat

Det resultat som verksamheten genererar, exklusive finansnetto och skatter.

Soliditet

Eget kapital i förhållande till balansomslutning.

Årets resultat

Nedersta raden i resultaträkningen, resultatet efter skatter.

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Inledning

Effnet Holding AB (publ) är moderbolag i koncernen som består av två aktiva dotterbolag, Factum Electronics AB och Effnet AB, samt ett vilande dotterbolag, Wkit Security AB. Dotterbolagen och koncernstrukturen framgår i avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Koncernstruktur".

Effnet Holding AB (publ) blev moderbolag i koncernen genom en omstrukturering sommaren 2004. De i koncernen ingående teknikbolagen förvärvades genom en koncernintern transaktion per 2004-06-30.

Översikt väsentliga redovisningsprinciper

Koncernredovisningen upprättas i enlighet med Årsredovisningslagen (ÅRL 1995:1554), Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1.2 Kompletterande redovisningsregler för koncerner och IFRS (International Financial Reporting Standards) såsom de antagits av EU.

Effnet Holdings intäkts- och kostnadsstruktur

Omsättning

Effnet Holdings intäkter inom Digital Broadcasting och NICAM avser levererade system och komponenter. Därtill kommer arvode och intäkter för kundanpassningar, utbildning och service- och supportavtal. Factum Electronics säljer ett stort antal system och komponenter per år, där priset för en komponent kan vara från ett par tusen kronor, och priset för ett system kan variera mellan hundratusen och ett flertal miljoner kronor beroende på systemets omfattning, möjligheter till s.k. redundans, m.m. Försäljningen av tredjepartsprodukter är kommissionsbaserad.

Affärsområdet Middleware bygger på licensintäkter och royalty från chip- och mottagartillverkare för sålda enheter till slutanvändare. Kunderna betalar i regel en initial engångsavgift för ett specificerat antal licenser - därefter infaller intäkterna då Factums middleware införts i kundernas slutprodukter, i takt med att volymerna ökar.

Affärsområdet Header Compression bygger på licensintäkter och royalty från chiptillverkare, m.fl. för sålda enheter till slutanvändare. Kunderna betalar i regel en initial engångsavgift för ett specificerat antal licenser - därefter infaller intäkterna då Header Compression införts i kundernas slutprodukter, i takt med att volymerna ökar. Affärsmodellen för Header Compression bygger också på intäkter från underhåll, support, utbildning och kundanpassning.

Försäljningsintäkter redovisas netto efter avdrag för mervärdesskatt och rabatter. I koncernredovisningen elimineras koncernintern försäljning. Intäkter avseende licenser, system och komponenter redovisas när leverans, eller i förekommande fall dellerans, har fullgjorts och inga väsentliga förpliktelser kvarstår. Intäkter avseende royalty redovisas i enlighet med det aktuella avtalets ekonomiska innebörd. Intäkter avseende underhållsavtal fördelas över den period avtalet avser.

Historiskt har en betydande del av koncernens intäkter varit icke återkommande då merparten av koncernens intäkter kommit från försäljning av hårdvara inom Digital Broadcasting samt NICAM med därtill integrerad mjukvara, samt licensintäkter av engångskaraktär (Header Compression). Återkommande intäkter (systemhyror, supportintäkter, royalty, m.m.) har svarat för en mindre del av omsättningen.

Under 2009 minskade koncernens omsättning med 42 procent jämfört med föregående år. Minskningen beror främst på att försäljningen under året i huvudsak endast bestod av enstaka system inom affärsområdet Digital Broadcasting för användning av kund i utvärderingsskedet inför eventuellt kommande regionala och nationella utrollningar, till skillnad från 2008 då bolaget levererade ett antal system i samband med den stora DAB+ utrollningen i Australien.

Kostnad sålda varor

I kostnad såld vara ingår alla materialkostnader relaterade till företagets försäljning av hårdvara.

Personalkostnader

Personalkostnader är den enskilt största kostnadsposten för Effnet Holding. Personalkostnader omfattar alla kostnader relaterade till samtliga anställda inom Effnet Holding inklusive löner, sociala avgifter, pensionskostnader och semesterersättning. Per 30 juni 2010 hade koncernen 19 anställda. Personalkostnaderna har under perioden 2008–2009 uppgått till 70-90 procent av nettoomsättningen. Under perioden har stora kostnader tagits relaterade till bolagets satsning på produktutveckling, vilket har resulterat i att flera nya produkter har lanserats under perioden. För att anpassa företagets kostnadsmassa till rådande marknadsläge har bolaget reducerat personalstyrkan i flera omgångar, dels via det kostnadsbesparingsprogram som beslutades och genomfördes vintern 2008/2009, dels via naturliga avgångar.

Vid sidan av de utvecklingskostnader som belastar resultaträkningen aktiverar Effnet Holding vissa utvecklingskostnader hänförliga till nya produkter enligt vedertagna principer.

Övriga externa kostnader

I övriga externa kostnader ingår alla övriga kostnader relaterade till verksamheten bestående huvudsakligen av kostnader för produktutveckling, marknadsföringskostnader, hyres- och hyresrelaterade kostnader, ersättning till agenter i de länder där koncernbolagen inte har egna dotterbolag samt kostnader i samband med företagets säljaktiviteter, i huvudsak rese- och övernattningskostnader. Övriga externa kostnader har under perioden 2008–2009 uppgått till 28-33 procent av omsättningen. Kostnader för ersättningar till agenter är rörliga i förhållande till storleken på intäkterna. Marknadsföringskostnader görs fokuserat under utvalda tidpunkter och på utvalda marknader och varierar således under årets kvartal, samt från år till år.

Avskrivningar

Avskrivningar innefattar både avskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar. Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar redovisas linjärt över den ekonomiska livslängden för varje materiell anläggningstillgång

vilken uppgår till mellan tre och fem år. Avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar skrivs av under sin bedömda nyttjandeperiod. Beträffande aktiverade utvecklingskostnader skrivs dessa av på tre år.

Finansiella intäkter och kostnader

Ränteintäkter inkluderar ränta från banker och andra finansiella institutioner, ränteintäkter på kortfristiga fordringar samt valutakursvinster på likvida medel. Räntekostnader inkluderar räntekostnader som betalas till banker och andra finansiella institutioner för kortfristiga och långfristiga skulder samt valutakursförluster på likvida medel.

Skatt på årets resultat

I denna post bokförs aktuella skattekostnader inklusive förändringar i uppskjutna skatter. Koncernen har under perioden 2007-juni 2010 haft en skattekostnad på 15 MSEK.

Viktiga faktorer som påverkar Effnet Holdings vinst och finansiella ställning

Hög kundlojalitet

Effnetkoncernen har en bred kundbas som använder Factums produkter och tjänster som en plattform för sina digitalradiosändningar. Inom Header Compression bygger Effnet AB systematiskt upp en kontraktportfölj med återkommande och växande intäktströmmar. Den upplevda kundlojaliteten inom koncernens samtliga verksamhetsområden är mycket hög och i stort sett alla som en gång valt koncernen som leverantör väljer att återigen använda koncernens produkter vid utbyggnad eller komplettering av existerande installationer/implementeringar. Den existerande kundbasen möjliggör såväl merförsäljning av den bredare produktportföljen som nyförsäljning i och med att potentiella kunder i regel lägger stor vikt vid koncernens existerande referenscase.

Kundanpassat erbjudande

Produktutveckling är avgörande för teknikintensiva företag då nya produkter ständigt utvecklas i takt med att den tekniska utvecklingen fortskrider. Att ha en god förståelse för vilka produkter som efterfrågas samt att ligga i den teknologiska framkanten är avgörande för att bibehålla ett attraktivt erbjudande och i förlängningen en långsiktig och uthållig tillväxt.

Lansering av ett tjänsterbjudande inom Digital Broadcasting

Som ett led i att utvärdera nya affärsmöjligheter för erbjudanden inom "professional services" har Linköpingsstyrda digitalradiosändningar framgångsrikt genomförts åt kunder i Italien och Norge. Lanseringen av ett tjänsterbjudande innebär dels en möjlighet till övergång från icke återkommande till återkommande intäktströmmar, dels representerar den en mycket stor potentiell marknad för Factum. En framgångsrik lansering av bolagets erbjudande kommer att ha en betydande inverkan på koncernens framtida tillväxt och resultat.

Fortsatt integration av Header Compression i slutkundernas produkter, samt försäljningsframgångar för de aktuella produkterna

Koncernen har under ett antal år arbetat med att bygga en kontraktstock av återkommande intäktströmmar inom Header

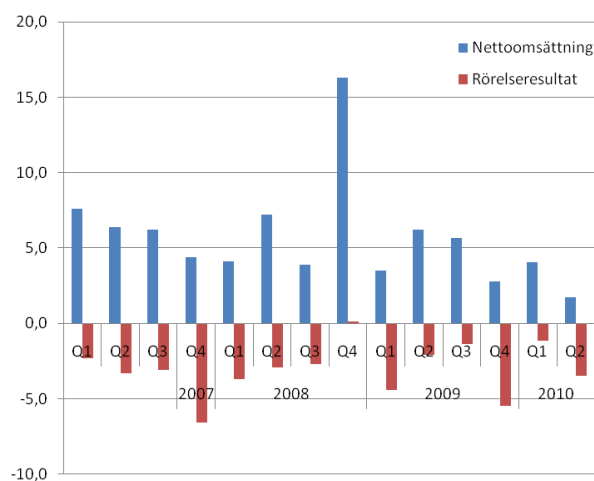
Compression. Fortsatta framgångar med integration av Effnet-ROHC i slutkundernas produkter är av stor betydelse för koncernens framtida finansiella utveckling. Av likvärdig betydelse är att slutkunderna har kommersiell framgång i sin försäljning av de aktuella produkterna, då det ofta är först vid en sådan försäljning som koncernen erhåller royaltyintäkter. Integrationerna av Effnet-ROHC är i stor grad beroende av den service- och kompetensnivå som Effnet AB lyckas upprätthålla; kommersialiseringen av de aktuella produkterna är bl.a. beroende av en fortsatt kapacitetspress i tillgänglig bandbredd.

Säsongsvariationer

Koncernens försäljning uppvisar en mycket tydlig säsongsvariation som historisk till största delen påverkats av politiska beslut avseende om och när digitalradio skall implementeras i ett visst land. De politiska besluten behövs inte bara angående omfattningen och tidplanen för projektet utan också angående villkoren för de kommersiella radiostationer som förväntas delta i utrollningen. Säsongsvariationerna har i mindre grad påverkat försäljningen inom ett år.

Även kostnaderna och marginalutvecklingen är ojämnt fördelade p.g.a. variationen av produktmix i försäljningen.

Figur – Effnetkoncernens försäljning och rörelseresultat per kvartal, MSEK



Valutaeffekter

Koncernens resultat och finansiella ställning är genom bolagets internationella verksamhet exponerad för valutarisk. Valutakursförändringar kan påverka koncernens resultat- och balansräkning. Koncernens valutaexponering är begränsad till transaktionsexponering då faktureringen sker i utländsk valuta men då man inte har några utländska dotterbolag.

Första och andra kvartalet 2010 i jämförelse med första och andra kvartalet 2009

Omsättning

Nettoomsättningen för perioden januari – juni 2010 uppgick till 5,8 MSEK (9,7), en minskning med 41 procent jämfört med samma period föregående år. Omsättningsminskningen återspeglar det faktum att affärsaktiviteten under kvartal 1 och

2, 2010, var avsevärt lägre än under motsvarande period 2009 då koncernen levererade Digital Broadcasting-system till Malaysia, Australien, Grekland och Norge, att jämföra med de mindre leveranser av i huvudsak test-/kompletteringsystem som under motsvarande period 2010 skedde till Polen, Kina och Australien. Omsättningsminskningen återspeglar fördröjningarna av de digitalradioprojekt som pågått i ett antal länder under en längre tid, samt de långa ledtider som råder inom Header Compression vad gäller tidsåtgången mellan försäljning av licenser samt integration av Header Compression i slutkundernas produkter.

Fördelning per region

MSEK	2010 kv 1-2	2009 kv 1-2
Europa	2,0	4,3
Asien	1,9	3,5
Nordamerika	1,3	0,4
Oceanien	0,6	1,5
Omsättning	5,8	9,7

Kostnader och resultat

Koncernens rörelseresultat för det första och andra kvartalet 2010 uppgick till -4,6 MSEK (-6,5), vilket motsvarar en negativ rörelsemarginal (neg).

Rörelsens kostnader i koncernen uppgick under perioden till 11,3 MSEK (17,6). Kostnaderna fördelade sig på personalkostnader 7,3 MSEK (8,7), externa kostnader 2,7 MSEK (7,3), avskrivningar 1,2 MSEK (1,5) och övriga rörelsekostnader 0,1 (-).

Personalkostnaderna minskade under 2010, relativt 2009, till följd av det under 2009 genomförda kostnadsbesparingsprogrammet.

Externa kostnader minskade dels till följd av den reducerade försäljningen, med påföljande reduktion av kostnad såld vara, dels som en konsekvens av kostnadsbesparingsprogrammet samt andra aktiva åtgärder som vidtagits för att minimera koncernens negativa kassaflöde och resultat.

Totala avskrivningar uppgick under perioden till 1,2 MSEK (1,5) varav avskrivningar på materiella anläggningstillgångar uppgick till 0,2 MSEK (0,4). Avskrivning av immateriella anläggningstillgångar uppgick under det första och andra kvartalet till 1,0 MSEK (1,2) avseende aktiverade utvecklingskostnader.

Utgifter för utvecklingsarbete om 0,9 MSEK (1,1) har aktiverats. Minskningen är hänförlig en reduktion av antalet anställda inom företagets utvecklingsavdelning.

Resultatet före skatt uppgick till -4,7 MSEK (-6,5).

Finansiella intäkter och finansiella kostnader

Koncernens finansiella intäkter under perioden uppgick till 0,0 MSEK (0,0). Finansiella kostnader uppgick till 0,1 MSEK (0,0). Ökningen var i huvudsak hänförlig räntekostnader på det lån från ALMI som upptogs i juni 2009 och som följaktligen belastade finansnettot för det första halvåret 2010, men endast i liten grad 2009.

Skatt

Skattekostnaderna uppgick under kvartalet till - MSEK (-). Ingen ny uppskjuten skattefordran har under perioden aktiverats och resultatförts.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -5,2 MSEK (-5,1), vilket var en försämring om 0,1 MSEK. Nettoeffekten av förändringarna i rörelsekapital påverkade kassaflödet för den löpande verksamheten med -0,8 MSEK (0,8).

Kassaflödet från investeringsverksamheten blev 0,1 MSEK (-0,2). Investeringarna var i huvudsak hänförliga till investeringar i inventarier avseende utvecklingshjälpmedel.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -0,2 MSEK (2,0) bestående av amortering på tidigare nämnda lån i ALMI. Kvartalets kassaflöde uppgick härvid till -5,3 MSEK (-3,3) och likvida medel vid periodens slut uppgick till 1,2 MSEK (2,3).

Finansiell ställning

Vid utgången av perioden hade koncernen räntebärande skulder uppgående till 1,8 MSEK (2,0) avseende lånet från ALMI. Efter avräkning av likvida medel uppgick nettoskulden vid periodens utgång till 0,5 MSEK (-0,3).

Koncernens eget kapital uppgick vid periodens slut till 8,8 MSEK (11,0) vilket motsvarar en soliditet/egenkapitalandel om 53 procent (46). Minskningen av eget kapital berodde huvudsakligen på upparbetade förluster i koncernen (-) samt i november 2009 genomförd nyemission i Effnet Holding (+).

2009 i jämförelse med 2008

Omsättning

Nettoomsättningen under 2009 uppgick till 18,2 MSEK (31,5), en minskning med 42 procent jämfört med samma period föregående år. Omsättningsdifferensen beror i huvudsak på den stora DAB+ utrullningen i Australien under vintern 2008, samt avsaknaden av motsvarande nationell utrullning under 2009. Även om en generellt lägre marknadsaktivitet under 2009 också påverkade omsättningsdifferensen är det viktigt att notera att koncernen under 2009 (vilket även gäller för det första halvåret 2010) endast i försumbar utsträckning enligt bolagets bedömning tappade affärer till konkurrenter.

Fördelning per region

MSEK	2009 helår	2008 helår
Europa	8,1	11,5
Asien	5,4	4,3
Oceanien	3,9	11,2
Nordamerika	0,8	4,5
Omsättning	18,2	31,5

Kostnader och resultat

Koncernens rörelseresultat för 2009 uppgick till -13,3 MSEK (-9,2), vilket motsvarar en negativ rörelsemarginal (neg).

Rörelsens kostnader i koncernen uppgick under perioden till 33,5 MSEK (43,3). Kostnaderna fördelade sig på personalkostnader 16,3 MSEK (22,1), externa kostnader 14,2 MSEK (18,2) och avskrivningar 2,9 MSEK (3,1).

Personalkostnaderna minskade till följd av det under 2009 genomförda kostnadsbesparingsprogrammet.

Externa kostnader minskade dels till följd av den reducerade försäljningen, med påföljande reduktion av kostnad såld vara, dels som en konsekvens av kostnadsbesparingsprogrammet samt andra aktiva åtgärder som vidtagits för att minimera koncernens negativa kassaflöde och resultat.

Kostnad såld vara minskade relativt lite under 2009, visavi 2008, till följd av en under 2009 förändrad produktmix i försäljningen.

Totala avskrivningar uppgick under perioden till 2,9 MSEK (3,1) varav avskrivningar på materiella anläggningstillgångar uppgick till 0,7 MSEK (0,9). Avskrivning av immateriella anläggningstillgångar uppgick till 2,3 MSEK (2,2) avseende aktiverade utvecklingskostnader.

Utgifter för utvecklingsarbete om 1,8 MSEK (2,3) aktiverades. Minskningen är hänförlig en reduktion av antalet anställda inom företagets utvecklingsavdelning.

Resultatet före skatt uppgick till -13,4 MSEK (-9,0).

Finansiella intäkter och finansiella kostnader

Bolagets finansiella intäkter under 2009 uppgick till 0,0 MSEK (0,3). De minskade finansiella intäkterna var huvudsakligen ett resultat av företagets negativa kassaflöde, i det att bolagets likvida medel till disposition för kortfristig placering på penningmarknaden minskade. Den generella räntenedgången under hösten 2008 och 2009 påverkade också nivån på de finansiella intäkterna.

De finansiella kostnaderna ökade till 0,1 MSEK från 0,0 MSEK. Ökningen var i huvudsak hänförlig räntekostnader på det lån från ALMI som upptogs i juni 2009 och som följaktligen inte belastade finansnettot för 2008.

Skatt

Skattekostnaderna uppgick under året till 0,0 MSEK (-). Ingen ny uppskjuten skattefordran har under perioden aktiverats och resultatförts.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -10,3 MSEK (-10,1), vilket var en försämring om 0,2 MSEK. Nettoeffekten av förändringen i rörelsekapital påverkade kassaflödet för den löpande verksamheten med 1,8 MSEK (-2,3).

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -0,2 MSEK (-0,3). Investeringarna var i huvudsak hänförliga till investeringar i inventarier avseende utvecklingshjälpmedel.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 11,3 MSEK (-) bestående av upptagna banklån om 2,0 MSEK (-), amortering på koncernens banklån om 0,1 MSEK (-), samt i november 2009 genomförd nyemission om 9,4 MSEK efter avdrag för emissionskostnader (0,4 MSEK).

Årets kassaflöde uppgick härvid till 0,8 MSEK (-10,4) och likvida medel vid periodens slut uppgick till 6,5 MSEK (5,7).

Finansiell ställning

Vid utgången av perioden hade koncernen räntebärande skulder uppgående till 1,9 MSEK (-) bestående av lånet från ALMI. Efter avräkning av likvida medel uppgick nettofordringen (den negativa nettoskulden) vid periodens utgång till 4,6 MSEK (5,7).

Koncernens eget kapital uppgick vid periodens slut till 13,5 MSEK (17,4) vilket motsvarar en soliditet om 61 procent (63). Förändringen av eget kapital berodde huvudsakligen på upp- arbetade förluster i koncernen (-) samt i november 2009 genomförd nyemission i Effnet Holding (+).

2008 i jämförelse med 2007

Omsättning

Nettoomsättningen under 2008 uppgick till 31,5 MSEK (24,6), en ökning med 28 % jämfört med samma period föregående år.

Fördelning per region

MSEK	2008 helår	2007 helår
Europa	11,5	9,9
Oceanien	11,2	0,1
Nordamerika	4,5	2,3
Asien	4,3	12,3
Omsättning	31,5	24,6

Kostnader och resultat

Koncernens rörelseresultat för 2008 uppgick till -9,2 MSEK (-15,4) vilket motsvarar en negativ rörelsemarginal (neg). Rörelsens kostnader i koncernen uppgick under 2008 till 43,3 MSEK (42,5). Kostnaderna fördelade sig på personalkostnader 22,1 MSEK (21,7), externa kostnader 18,2 MSEK (18,2) och avskrivningar 3,1 MSEK (2,6).

Resultatet före skatt uppgick till -9,0 MSEK (-14,8).

Finansiella intäkter och finansiella kostnader

Bolagets ränteintäkter under 2008 uppgick till 0,3 MSEK (0,6) och räntekostnaderna uppgick till 0,0 MSEK (-).

Skatt

Skattekostnaderna uppgick under året till - MSEK (-). Ingen ny uppskjuten skattefordran har under perioden aktiverats och resultatförts.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under 2008 till -10,1 MSEK (-6,4). Nettoeffekten av förändringar i rörelsekapital påverkade kassaflödet för den löpande verksamheten med -2,3 MSEK (7,0).

Kassaflödet från investeringsverksamheten under 2008 uppgick till -0,3 MSEK (-1,0). Investeringarna var i huvudsak hänförliga till investeringar i inventarier avseende utvecklingshjälpmedel.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten för 2008 uppgick till - MSEK (-).

Årets kassaflöde uppgick härvid till -10,4 MSEK (-7,4) och likvida medel vid periodens slut uppgick till 5,7 MSEK (16,0).

Finansiell ställning

Vid utgången av 2008 hade bolaget räntebärande skulder uppgående till - MSEK (-). Efter avräkning av likvida medel uppgick nettofordringen (den negativa nettoskulden) vid periodens utgång till 5,7 MSEK (16,0).

Koncernens eget kapital uppgick per utgången av 2008 till 17,4 MSEK (26,0) vilket motsvarar en soliditet om 63 procent (76).

Förväntad framtida utveckling

Marknaderna för Effnetkoncernens produkter kännetecknas av långa införsäljningstider. Bolagen verkar på tidiga marknader med stor potential men med ryckig försäljningsutveckling. Styrelsen har fortsatt en positiv syn på de båda verksamhetsområdenas potential och bedömer att koncernen på sikt kommer att kunna redovisa god lönsamhet.

Eget kapital, skuldsättning och annan finansiell information

Eget kapital och skuldsättning

Nedanstående tabell visar koncernens kapitalisering per den 30 juni 2010.

KSEK	30 juni 2010
Summa kortfristiga skulder	6 526
Mot garanti eller borgen	-
Mot säkerhet *	351
Utan garanti/borgen eller säkerhet	6 175
Summa långfristiga skulder	1 404
Mot garanti eller borgen	-
Mot säkerhet *	1 404
Utan garanti/borgen eller säkerhet	-
Eget kapital	8 783
Aktiekapital	2 173
Övrigt bundet eget kapital	-
Fritt eget kapital	6 610

* Säkerheterna för banklån utgörs av företagsinteckningar.

Nettoskuldsättning

Nedanstående tabell visar koncernens nettoskuldsättning per 30 juni 2010.

KSEK	30 juni 2010
(A) Kassa	1 207
(B) Andra likvida medel	-
(C) Kortfristiga finansiella placeringar	-
(D) Likviditet (A)+(B)+(C)	1 207
(E) Kortfristiga finansiella fordringar	-
(F) Kortfristiga banklån	-
(G) Kortfristig del av långfristiga skulder	351
(H) Andra kortfristiga finansiella skulder	-
(I) Kortfristiga finansiella skulder (F)+(G)+(H)	351
(J) Kortfristig finansiell nettoskuldsättning (I)-(E)-(D)	-856
(K) Långfristiga banklån	1 404
(L) Utestående obligationslån	-
(M) Andra långfristiga skulder	-
(N) Långfristig finansiell nettoskuldsättning (K)+(L)+(M)	1 404
(O) Finansiell nettoskuldsättning (J)+(N)	-548

De räntebärande skulder som finns i bolaget består av en femårig rörelsefinansiering i ALMI som upptogs i juni 2009. Givet fullt ut genomförd föreslagen nyemission har bolaget i dagsläget inget ytterligare lånebehov på kort eller lång sikt, förutsatt att bolagets förväntningar om framtida försäljning infrias.

Föregående tabeller avseende eget kapital och skuldsättning samt nettoskuldsättning, avser förhållandena per den 30 juni 2010. Tabellerna har inte revisorsgranskats. Sedan nämnda datum har utvecklingen avseende koncernens kapital och skuldsättning legat i linje med utvecklingen under årets två första kvartal, d.v.s. kassaflödet har varit negativt och nettoskuldsättningen ökat.

Beskrivning av Effnet Holdings behov av rörelsekapital

Effnet Holdings behov av rörelsekapital är främst relaterat till bolagets förväntade tillväxt i kassaflöde från den löpande verksamheten och kapitalbindningen. Kapitalbindningen utgörs primärt av nettot av kundfordringar, moms-skulder, personalrelaterade skulder samt även vanliga leverantörsskulder och förskottsbetalningar från kunder. Historiskt har rörelseskulden varit högre än rörelsetillgångarna, det vill säga rörelsekapitalet har inte inneburit någon kapitalbindning för bolaget.

KSEK	100630	090630	091231	081231	071231
+ Kundfordringar	1 222	5 383	2 046	6 144	1 596
+ Övriga kortfristiga fordringar	2 664	2 416	1 877	1 312	2 108
- Leverantörsskulder	1 492	3 661	1 334	1 549	1 810
- Övriga kortfristiga skulder	4 683	7 174	5 421	8 440	6 281
Totalt rörelsekapital	-2 289	-3 036	-2 832	-2 533	-4 387

Redogörelse för rörelsekapital

Effnet Holdings likvida medel uppgick till 1,2 MSEK per den 30 juni 2010. Styrelsen för Effnet Holding bedömer att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för att täcka det kapitalbehov som Effnet Holding har för de kommande tolv månaderna från Prospektets avgivande, givet nuvarande affärsplan. Som beskrivits på annat håll i detta prospekt har effektiviseringar och kostnadsbesparingar nyligen genomförts. Ytterligare kostnadsbesparingsåtgärder kommer också att genomföras omgående. Med dessa är det styrelsens bedömning att verksamhetens fasta kostnader kommer att reduceras till cirka 12 MSEK per år.

För att säkerställa bolagets behov av rörelsekapital fram till årsskiftet har bolagets båda huvudägare ingått låneavtal med bolaget som ger bolaget möjlighet att låna sammanlagt 4 MSEK fram till årsskiftet 2010/2011 (se vidare avsnittet Legala frågor och kompletterande information). Det är styrelsens bedömning att brist på rörelsekapital uppstår först därefter, dvs. efter den 31 december 2010. Vid Prospektets avgivande har 2 MSEK av ovan nämnda lån avropats. Koncernen har också en per den 30 juni 2010 outnyttjad checkräkningskredit om 1 MSEK i SEB.

Styrelsen för Effnet Holding AB (publ) beslutade med bakgrund av ovanstående den 24 augusti 2010, förutsatt extra bolagsstämmas godkännande, att genomföra en nyemission av aktier med företrädesrätt för aktieägarna. Extra bolagsstämma i Effnet Holding godkände den 23 september 2010 styrelsens beslut om företrädesemission. Emissionen kommer vid fullteckning att tillföra Effnet Holding cirka 17,4 MSEK före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 0,5 MSEK. Emissionslikviden syftar primärt till att användas för att stärka bolagets finanser som en förberedelse inför en renodling och särnotering av bolagets verksamheter, samt för att samtidigt generellt säkerställa en långsiktig god likviditet och finansiell flexibilitet fram till dess att ett positivt kassaflöde kan uppnås, för att på så sätt stärka bolagets förhandlingsposition i den pågående konsolideringen av digitalradiobranschen. I andra hand, i mån av finansiellt utrymme, avses emissionslikviden möjliggöra en aggressivare konkurrens med existerande produktutbud inom digitalradiosegmentet, samt en utökning av det existerande produktsortimentet genom förvärv av IP-rätter eller bolag med kompletterande produkter. Emissionslikvid om maximalt 4 MSEK kan komma att användas för återbetalning av det lånebelopp som under perioden fram till den sista december 2010 kan komma att avropas från huvudägarna.

Det är styrelsens bedömning att emissionslikviden vid full teckning med god marginal ska kunna täcka samtliga ovan nämnda ändamål. Det är således också styrelsens bedömning att emissionslikviden vid full teckning, tillsammans med det bedömda framtida överskottet från den löpande verksamheten, givet genomförda och planerade kostnadsbesparingsåtgärder, med god marginal kommer att täcka bolagets behov av rörelsekapital under de kommande tolv månaderna enligt nuvarande affärsplan.

Skulle företrädesemissionen inte fulltecknas och kassaflödet inte utvecklas enligt styrelsens förväntningar, d.v.s. inte vara positivt under 2011, får styrelsen göra en bedömning av om det är möjligt att genomföra ytterligare en nyemission, alternativt ta upp ytterligare lånefinansiering. I det fall så inte är möjligt kommer bolaget vara tvunget att dra ner på verksamheten, d.v.s. justera ned affärsplanen, alternativt sälja något av verksamhetsområdena.

Förvärv och avyttringar

Effnet Holding har under perioden 2007-september 2010 inte genomfört några förvärv eller avyttringar av dotterbolag.

Investeringar

Nedanstående tabell sammanfattar koncernens investeringar i materiella anläggningstillgångar under helåren 2009, 2008 och 2007 samt de första halvåren 2010 och 2009. Investeringarna var i huvudsak hänförliga till investeringar i inventarier avseende utvecklingshjälpmedel, men avsåg ock-

så kontorsinredning och datorutrustning till personal.

Investeringsnivån var lägre under de första sex månaderna 2010 jämfört med samma period föregående år och förväntas för helåret 2010 hamna under nivån för 2009. Under den resterande delen av 2010 förväntas endast mindre investeringar att genomföras. Bolaget har inte gjort några åtaganden om framtida investeringar.

KSEK	Kv 1+2 2010	Kv 1+2 2009	Helår 2009	Helår 2008	Helår 2007
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-	193	318	314	974

Forskning och utveckling

Koncernen avsätter betydande resurser för att bibehålla sin position inom sina marknader. Under åren 2008 och 2009 investerade bolaget 23 procent respektive 32 procent av försäljningen i forskning och utveckling. Utvecklingskostnaderna var primärt inriktade på utveckling av nya produkter som lanserades under 2008, 2009 och 2010.

I tabellen nedan visas koncernens forsknings- och utvecklingskostnader samt vad som aktiverats i balansräkningen under helåren 2009, 2008 och 2007 samt första halvåret 2010 och 2009. Se även avsnittet "Balanserade utvecklingskostnader" nedan.

KSEK	Kv. 1+2 2010	Kv. 1+2 2009	Helår 2009	Helår 2008	Helår 2007
Aktiverad forskning och utveckling	942	1 067	1 795	2 252	2 429
Kostnadsförd forskning och utveckling	1 625	2 111	4 064	5 069	5 337
Totala utvecklingskostnader	2 567	3 178	5 859	7 321	7 766
Avskrivning av aktiverade utvecklingskostnader	1 044	1 164	2 260	2 201	1 853

Immateriella tillgångar

Uppskjuten skattefordran

Koncernen har i och med 2009 års skattemässiga resultat (taxering 2010) ackumulerade underskottsavdrag om cirka MSEK 62,3. Dessa förväntas kunna kvittas mot framtida vinster, vilket med en skattesats om 26,3 procent innebär en framtida besparing om totalt MSEK 16,4. MSEK 7,5 har tidigare aktiverats efter prövning baserat på koncernens förväntade lönsamhet inom överskådlig tid.

Balanserade utvecklingskostnader

Utvecklingskostnader som är direkt hänförliga till utveckling och testning av identifierbara och unika produkter som kontrolleras av koncernen, redovisas som immateriella tillgångar när de uppfyller vissa kriterier (se not 2.7 i Effnet Holdings årsredovisning för 2009, sid 31). Koncernen arbetar löpande med ett flertal produktutvecklingsprojekt. Direkt hänförliga utgifter som balanseras som en del av programvaran, innefattar en andel av utgifterna för anställda och eventuella konsulter. Övriga utvecklingskostnader, som inte uppfyller ovan nämnda kriterier, kostnadsförs när de uppstår.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar innefattar inventarier och datorer. För mer information om Effnet Holdings materiella anläggningstillgångar se not 2.6 i bolagets årsredovisning för 2009, sid 30.

Känslighetsanalys

I tabellen nedan visas de isolerade effekterna på Effnet Holdings resultat före skatt för 2009 vid förändringar i de för bolaget viktigaste resultatpåverkande faktorerna. Beräkningen nedan är ett illustrativt räkneexempel för att visa den potentiella effekten av förändringar i dessa faktorer.

	Förändring	Ungefärlig påverkan på resultat före skatt
Växelkurs (EUR/SEK)	-/+ 10 %	+/- 1,3 MSEK
Växelkurs (USD/SEK)	-/+ 10 %	+/- 0,1 MSEK
Förändring i försäljning	+/- 5 %	+/- 0,5 MSEK
Förändring i EBIT marginal	+/- 5 %	+/- 0,9 MSEK

Finansiell riskhantering

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för ett antal finansiella risker: kreditrisk, likviditetsrisk, valutarisk och kapitalrisk. Koncernen strävar efter att minimera effekterna av dessa risker på koncernens resultat. Härvid tillämpas en finanspolicy innehållande reglementen för valuta och likviditet, som fastställts av styrelsen. Gruppens finansiella risker hanteras av ekonomiavdelningen på huvudkontoret i Linköping. Det är koncernens finanschefs ansvar att identifiera, utvärdera och säkra finansiella risker.

Kreditrisk

Kreditrisk uppstår framförallt genom kundfordringar och kreditexponeringar gentemot bolagets kunder. Alla kundfordringar är förknippade med kreditrisk. För att minska denna risk begärs regelmässigt förskottsbetalningar och rembuser, framförallt vid värdemässigt stora leveranser och vid leveranser till kunder i länder med stor landrisk. För en redogörelse av bolagets förfallostruktur kundfordringar och reservering, se not 3.3 i Effnet Holdings årsredovisning för 2009, sid 32.

Likviditetsrisk

Kassafloodesprognoser upprättas och aggregeras på koncernnivå. Företagsledningen följer rullande prognoser för koncernens likviditetsreserv för att säkerställa att koncernen har tillräckligt med kassamedel för att möta behovet i den löpande verksamheten samtidigt som koncernen löpande bibehåller tillräckligt med utrymme på avtalade kreditfaciliteter som inte nyttjats så att koncernen inte bryter mot lånelimiten eller lånevillkor.

Valutarisk

Merparten av koncernens fakturering sker i utländsk valuta medan kostnaderna huvudsakligen är i svenska kronor, varför valutaexponering mellan intäkter och kostnader samt mellan tillgångar och skulder uppstår. Långsiktiga förändringar i valutakurser innebär, i den mån priserna inte kan justeras, att intäkterna och därmed resultatet påverkas. Kortsiktiga förändringar i valutakurser innebär att koncernens exponering genom tillgångar i utländsk valuta (kundfordringar) medför en risk. Enligt koncernens

valutaregler skall denna exponering till en rimlig kostnad minimeras genom att kundfordringar om större belopp och/eller med längre löptider terminssäkras. För en redogörelse av bolagets valutarisk, se not 3.3 i Effnet Holdings årsredovisning för 2009, sid 32.

Hantering av kapitalrisk

Koncernens mål avseende sin kapitalstruktur är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet, i syfte att generera avkastning till aktieägarna samt nytta för andra intressenter. Koncernen önskar också att upprätthålla en kapitalstruktur som håller kostnaderna för kapitalet nere. För att upprätthålla eller justera kapitalstrukturen, kan koncernen förändra den utdelning som betalas till aktieägarna, återbetala kapital till aktieägarna, utfärda nya aktier eller sälja tillgångar för att minska skuldsättningen.

Med hänsyn till att verksamheten har en relativt hög risk är målet att soliditeten skall vara minst 40 %. Per den 30 juni 2010 uppgick soliditeten till 53 % (46).

Väsentliga förändringar i Effnet Holdings finansiella ställning eller marknadsposition sedan 30 juni 2010

Det har inte skett någon väsentlig förändring av Effnet Holdings marknadsposition sedan delårsrapporten för perioden januari-juni 2010 offentliggjordes. Den finansiella resultat- och kassafloodesutvecklingen under perioden efter den 30 juni 2010 är i linje med utvecklingen under de två första kvartalen 2010. Bolagets huvudägare, Eddainvest Holding AB, och Ironbridge AB, har dock i syfte att säkerställa bolagets behov av rörelsekapital intill årsskiftet 2010/2011 ingått låneavtal med bolaget som innebär att bolaget har möjlighet att låna sammantaget 4 MSEK (varav 2 MSEK från Eddainvest Holding AB och 2 MSEK från Ironbridge AB). Som säkerhet för lånen pantsätter bolaget samtliga sina aktier i dotterbolaget Effnet AB, org. nr 556546-4566. Bolaget har per prospektets avgivande avropat ett belopp om 2 MSEK. Se vidare avsnittet "Legala frågor och kompletterande information".

Tendenser

Den negativa marknadstrenden från 2009 fortsatte under det första halvåret 2010. Även om den omedelbara framtiden är svår att bedöma förväntas tillväxten komma igång under 2010 samt i ännu högre grad 2011. Nyckeln till Effnet Holdings framtida framgångar är bl.a. en stark marknadsposition och en skalbar affärsmodell som gör det lättare att dra full nytta av den underliggande marknadstillväxten. Styrelsen har en fortsatt positiv syn på verksamhetens potential och bedömer att koncernen på sikt kommer att kunna redovisa god lönsamhet.

Aktien och ägarförhållanden

Aktiekapitalet m.m.

Enligt Effnet Holdings nuvarande bolagsordning skall aktiekapitalet vara lägst 2 150 000 SEK och högst 8 600 000 SEK, fördelat på lägst 215 000 000 och högst 860 000 000 aktier. Bolaget har endast ett aktieslag. Aktiekapitalet i Effnet Holding AB (publ) uppgick per den 1 januari 2009 till 1 086 682,16 kronor fördelat på 108 668 216 aktier med ett kvotvärde på 0,01 kronor. Aktiekapitalet per den 31 december 2009 uppgick till 2 173 364,32 kronor fördelat på 217 336 432 aktier med ett kvotvärde om 0,01 kronor. Varje aktie berättigar till en (1) röst. Bolaget innehar inga egna aktier. Aktierna är denominerade i SEK och anslutna till Euroclear Sweden AB:s kontobaserade värdepapperssystem, varför inga fysiska aktiebrev utfärdas. Alla aktier är av ett och samma slag och medför således samma rätt till bolagets tillgångar, vinst och utdelning.

Aktiekapitalets utveckling

Aktiekapitalets utveckling sedan 1995 kan utläsas av tabellen nedan.

År	Händelse	Antal aktier	Kvotvärde, SEK	Aktiekapital, SEK
1995	Bolaget bildas	1 000	100,00	100 000,00
1997	Split, nyemission	11 764	10,00	117 640,00
1998	Split, nyemission	1 319 700	0,10	131 970,00
1998	Fond- och nyemission	1 402 181	0,40	560 872,40
2000	Nyemission	1 427 181	0,40	570 872,40
2004	Split, nyemission	108 668 216	0,01	1 086 682,16
2009	Nyemission	217 336 432	0,01	2 173 364,32

Nyemissionen 2009 skedde med företrädesrätt för bolagets aktieägare till en kurs om 9 öre per aktie, varvid en gammal aktie gav rätt att teckna en ny aktie.

Bemyndigande för nyemission av aktier

Vid årsstämman 2010 fick styrelsen ett bemyndigande att besluta om nyemissioner av aktier, konvertibla skuldebrev eller teckningsoptioner motsvarande totalt 74 000 000 aktier i samband med allianser och förvärv. Bemyndigandet gäller intill nästa årsstämma och har hittills inte utnyttjats.

Ägarstruktur

De 10 största aktieägarna per den 30 juni 2010 framgår av tabellen nedan.

Effnet Holdings största aktieägare, 2010-06-30	Antal aktier	Andel av röster/kapital, %
Ironbridge AB	27 016 259	12,4
Eddainvest Holding AB	27 016 259	12,4
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pens.	8 734 362	4,0
Nordnet Pensionsförsäkring AB	6 960 394	3,2
Victory Life (GGB 2100)	6 301 793	2,9
Wermilands Invest KB	5 249 986	2,4
Edvardsson, Ingemar	4 157 000	1,9
Wilhelmsson, Ulf	3 825 000	1,8
Lundmalm, Bengt	3 500 000	1,6
Olsson, Björn	3 472 000	1,6
Summa de 10 största aktieägarna	96 233 053	44,2
Övriga aktieägare	121 103 379	55,8
Totalt	217 336 432	100,0

Källa: Euroclear Sweden AB

Antalet ägare i bolaget uppick per den sista juni 2010 till 6 037. Av Ironbridge AB:s 27 016 259 aktier är 200 000 aktier utlånade till Remium AB avseende Remiums åtagande som likviditetsgarant i Effnet Holding-aktien. Av Eddainvest Holding AB:s 27 016 259 aktier är 200 000 aktier utlånade till Remium AB avseende Remiums åtagande som likviditetsgarant i Effnet Holding-aktien.

Handelsplats

Effnet Holding AB:s aktie (beteckning EFFN) handlas sedan i mars 2009 på NASDAQ OMX First North Premier. För bolag anslutna till NASDAQ OMX First North Premier krävs en Certified Adviser vilken bland annat skall utöva viss tillsyn. Remium AB är Effnet Holdings Certified Adviser. Bolaget har kortnamn EFFN och har ISIN-kod SE0001234923. En handelspost motsvarar en (1) aktie.

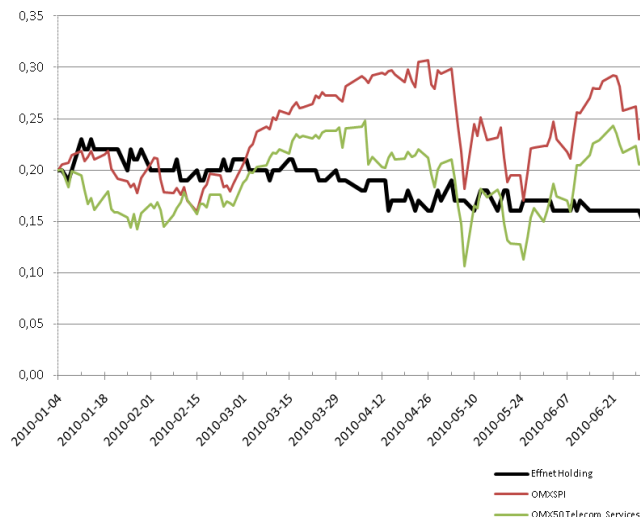
Likviditetsgaranti

Effnet Holding har per Erbjudandets utgivande ett avtal med Remium AB om att agera likviditetsgarant för att främja en god likviditet i aktien samt säkerställa en låg spread mellan köp- och säljkurs i den löpande handeln. Enligt avtalet skall Remium säkerställa en spread mellan köp- och säljkurs om maximalt fyra procent.

Kursutveckling

Nedanstående diagram visar kursutvecklingen för Effnet Holding från den 1 januari 2010 till den 30 juni 2010. Sista betalkurs den 30 juni 2010 var 0,15 SEK vilket gav ett totalt börsvärde om 36 MSEK. Under perioden från och med den 1 januari 2010 till den 30 juni 2010 omsattes totalt 27 miljoner Effnet Holding-aktier till ett värde av 5,3 MSEK på NASDAQ OMX First North.

Diagram – kursutveckling Effnet Holding-aktien



Aktieägaravtal

Såvitt styrelsen känner till finns det inte några aktieägaravtal rörande Effnet Holding AB.

Incitamentsprogram

Vid årsstämman den 26 april 2006 beslutades om ett optionsprogram motsvarande 4 000 000 aktier riktat till personalen. Optionerna förverkades under andra kvartalet 2009 och kan således ej längre lösas in mot aktier. Utöver detta nu förverkade optionsprogram har det inte förekommit några andra aktierelaterade ersättningsprogram eller liknande instrument.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

Styrelsen



Göran E Larsson

Styrelseordförande sedan november 2006, invald i styrelsen i augusti 2002.

Född 1943. Civileingenjörsexamen från KTH, Stockholm, och civilekonomexamen från HHS, Stockholm.

Göran är styrelseordförande i AB Sagax, Sandrew Metronome AB, Aqeri Holding AB, ReadSoft AB, Stiftelsen Hildur Nordins Minnesfond och styrelseledamot i Rosencrantz & Co AB, Habia Cable AB och Avega Group AB. Göran har tidigare varit VD i Micronic Laser Systems AB, Standard Radio AB, Tidningarnas Telegrambyrå AB, Norstedts Tryckeri AB, Interforward AB med flera bolag.

Ej oberoende.

Innehav: 27 016 259 aktier*



Erik Nerpin

Styrelseledamot, invald i styrelsen i april 2009.

Född 1961. LL.B. (jur kand) from Uppsala universitet. LL.M. i International Banking Law från Boston University School of Law, Boston, MA. Erik är advokat, medlem i Sveriges Advokatsamfund samt partner i advokatfirman Kilpatrick Stockton i Stockholm. Erik är specialiserad inom affärsjuridik och värdepappersrätt och har en bred erfarenhet av aktiemarknadsrelaterade transaktioner såsom börsnoteringar, förvärv, nyemissioner, restruktureringar och bolagsstyrningsfrågor

Oberoende i förhållande till bolaget och dess huvudägare.

Innehav: 100 000 aktier



Hans Runesten

Styrelseledamot, invald i styrelsen i augusti 2002. Koncernchef i Efneteknerna under perioden maj 2003 till och med februari 2009.

Född 1956. Civilekonom från Stockholms universitet.

Hans har en bred internationell erfarenhet från finansbranschen och har också arbetat inom EU-kommissionen i Bryssel. Han har varit styrelseledamot i AB Sagax och var även tidigare verksam inom EuroNordic Group och Mellon Bank i London och i USA där han innehaft ett flertal chefsposter på olika nivåer. Dessförinnan arbetade Hans på Deutsche Bank i Tyskland.

Ej oberoende.

Innehav: 27 016 259 aktier**

Innehaven av aktier är enligt Euroclear Sweden AB:s ägarförteckning per den 30 juni 2010. Innehaven inkluderar aktier ägda av närstående personer eller via bolag.

* Göran E Larsson ägde vid halvårsskiftet sina aktier genom det helägda bolaget Eddainvest Holding AB.

** Hans Runesten ägde vid halvårsskiftet sina aktier genom det helägda bolaget Ironbridge AB.

Ledande befattningshavare



Fredrik Hånell

Koncernchef i Effnetkoncernen och verkställande direktör i moderbolaget samt Factum Electronics AB sedan oktober 2009.

Född 1967. Civilingenjörsexamen i Teknisk Fysik från KTH, Stockholm och MBA från INSEAD (Frankrike).

Fredrik har en bakgrund från flera ledande befattningar inom telekom- och datakom-industrierna, bl.a. från den norska fiberkomponenttillverkaren Ignis ASA (publ), routertillverkaren Dynarc AB, managementkonsultfirman Gemini Consulting AB, och Ericsson. Fredrik kommer närmast från C2SAT holding AB (publ) där han var koncernchef.

Innehav: 0 aktier



Jonas Saric

Frånträdande finanschef i Effnetkoncernen. Anställd sedan augusti 2009. Frånträder sin tjänst den 4 oktober 2010.

Född 1972. Civilekonom från Umeå universitet. Fil. Mag. i företagsekonomi, Pol. Kand. i nationalekonomi.

Jonas kommer senast från det skandinaviska fastighetsbolaget Fredensborg AS där han var CFO. Han har också erfarenhet från flera kvalificerade befattningar inom installationsgrossistbranschen samt banking.

Innehav: 306 000 aktier



Pernilla Glännfjord

Tillträdande finanschef i Effnetkoncernen fr.o.m. den 4 oktober 2010. Anställd i dotterbolaget Factum Electronics AB som ekonomiansvarig sedan april 2008.

Född 1974. Pernilla har mer än 10 års erfarenhet från kvalificerat ekonomiarbete, bl.a. från Roxen Internet Software AB.

Innehav: 0 aktier



Joakim Enerstam

Verkställande direktör i Effnet AB sedan januari 2009.

Född 1973. Civilingenjörsexamen från Luleå tekniska universitet.

Joakim har 10 års erfarenhet från Effnet AB, både från forskning & utveckling samt från försäljning & marknadsföring.

Innehav: 10 000 aktier

Revisor

Bolagets revisor är för närvarande, och har under den period som den historiska finansiella informationen i detta prospekt omfattar (januari 2007-juni 2010), varit Pricewaterhouse-Coopers AB med auktoriserade revisorn Lars Wennberg, född 1957 och medlem i FAR, som huvudansvarig revisor.

Övrig information om styrelse och ledande befattningssinnehavare

För samtliga personer i Effnet Holdings styrelse och ledning är kontorsadressen: Teknikringen 1H, 583 30 LINKÖPING. Ingen av styrelseledamöterna eller ledande befattningssinnehavarna har de senaste fem åren varit inblandade i någon konkurs, konkursförvaltning eller likvidation i egenskap av styrelseledamot, suppleant eller ledande befattningssinnehavare. Ingen av styrelseledamöterna eller ledande befattningssinnehavarna har under de senaste fem åren dömts i bedrägerirelaterade mål eller varit utsatt för officiella anklagelser eller sanktioner av övervakande eller lagstiftande myndigheter och ingen av dessa har förbjudits att agera som styrelseledamot, ledande befattningssinnehavare eller på annat sätt idka näringsverksamhet under de senaste fem åren. Vare sig Effnet Holding eller dess dotterbolag har ingått avtal med någon styrelseledamot eller ledande befattningssinnehavare om förmåner efter det att uppdraget avslutats (ledande befattningssinnehavare har dock i vissa fall rätt till lön under lagstadgad eller avtalad uppsägningstid). Inte heller har någon styrelseledamot eller ledande befattningssinnehavare åtagit sig begränsningar i sina möjligheter att avyttra sina innehav av aktier i Effnet Holding inom viss tid.

Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningssinnehavarna i bolaget har någon familjerelation med annan styrelseledamot eller ledande befattningssinnehavare. Det föreligger inte någon intressekonflikt mellan styrelseledamöternas och de ledande befattningssinnehavarnas plikter gentemot bolaget och deras privata intressen och/eller andra plikter. Se vidare "Legala frågor och kompletterande information – Transaktioner med närstående".

Löner och ersättningar till styrelse och ledande befattningssinnehavare

Ersättning till styrelsen

Enligt beslut på årsstämman i Effnet Holding AB den 14 april 2010 skall styrelsearvodet för tiden fram till nästa årsstämma uppgå till 175 KSEK (400) att fördelas mellan styrelseledamöterna, varav ordföranden skall erhålla 75 KSEK (200) och övriga ledamöter 50 KSEK (100) vardera.

Ersättning utgår till styrelseledamöterna för rese- och uppehållskostnader.

Ersättning till ledande befattningssinnehavare

Lönesättningen för VD och personer i koncern- och företagsledningen består av en fast del, grundlön, och en rörlig del, bonus. Bonusen är beroende av uppnådda mål för företaget och för individen. För VD och personer i koncern- och företagsledningen, under 2009 totalt 2 personer, kunde bonusen för år 2009 maximalt uppgå till 0,7 MSEK. Bonus om 50 KSEK utgick för 2009.

Styrelsen har beslutat att oförändrade principer för ersättning till VD och ledande befattningssinnehavare skall gälla för verksamhetsåret 2010.

Ersättning till styrelsen, verkställande direktör och andra ledande befattningssinnehavare för 2009 framgår av tabellen nedan.

MSEK	Lön /styrelse arvode	Rörlig ersättn.	Pensionskostnad	Summa
Styrelsens ordförande,				
Göran E Larsson	0,1	-	-	0,1
Styrelseledamot,				
Erik Nerpin	0,0	-	-	0,0
Styrelseledamot,				
Hans Runesten	0,0	-	-	0,0
F.d. styrelseledamot,				
Peter Jacobsson	0,0	-	-	0,0
F.d. styrelseledamot,				
Lennart Pihl	0,0	-	-	0,0
Verkställande direktör,				
Fredrik Hånell	0,2	-	0,0	0,2
F.d. verkställande direktör				
Kenneth Lundgren	0,6	-	0,1	0,7
F.d verkställande direktör				
Hans Runesten	0,5	-	0,0	0,5
Övriga ledande befattningssinnehavare	2,0	0,1	0,3	2,4
Total ersättning till styrelse och ledande befattningssinnehavare	3,4	0,1	0,4	3,9
Övriga anställda	7,8	-	0,8	8,6
Totala löner och ersättningar	11,2	0,1	1,2	12,5

Ersättningar till Kenneth Lundgren under dennes koncernchefsperiod (1 mars 2009 - 22 oktober 2009) har i föregående tabeller definierats som ersättningar till "f.d. verkställande direktör Kenneth Lundgren". Ersättningar till Kenneth Lundgren den 1 januari 2009 till den 28 februari 2009, samt den 23 oktober 2009 till 31 december 2009, har definierats som "ersättningar till övriga ledande befattningssinnehavare". Utöver Kenneth Lundgren ingår i denna kategori ersättningar till koncernens finanschef samt den verkställande direktören för dotterbolaget Effnet AB.

Utöver de ersättningar som visas i föregående tabeller har koncernen haft tillkommande kostnader för ersättningar till styrelse, VD och andra ledande befattningssinnehavare i form av arbetsgivaravgifter samt löneskatt. Totala kostnader för löner, ersättningar och förmåner, inklusive arbetsgivaravgifter uppgick under 2009 till 14,6 MSEK (19,3). Totala kostnader för pensioner, inklusive löneskatt, uppgick under året till 1,6 MSEK (2,5). Teoretisk personalkostnad avseende koncernens nu förverkade personaloptionsprogram om 0,1 MSEK (0,3) tillkommer till den redovisade personalkostnaden.

Fredrik Hånell efterträdde den 23 oktober 2009 Kenneth Lundgren som verkställande direktör för moderbolaget, Factum Electronics AB samt som koncernchef. Fredrik Hånell har en avtalad grundlön om 80 KSEK (-) per månad samt

därutöver, från 2010, en bonus om maximalt 600 KSEK (-) givet att vissa på förhand bestämda mål avseende resultat uppnås. För år 2009 utgår ingen bonus (0 KSEK fg år). Till Fredrik Hånell har under året utbetalats lön om totalt 182 KSEK (-), samt premier avseende pensionsförsäkringar om 45 KSEK (0).

Pensioner

Effnet Holding har per den sista juni 2010 inga avsatta eller upplupna belopp för pensioner och liknande förmåner till tidigare styrelseledamöter, verkställande direktörer eller övriga ledande befattningshavare.

Premier avseende pensionsförsäkringar om 329 KSEK (278) inbetalades under 2009.

Uppsägningstid och avgångsvederlag

Mellan bolaget och de övriga ledande befattningshavarna gäller en ömsesidig uppsägningstid om tre till sex månader. Inga avgångsvederlag utöver lön under lagstadgad eller avtalad uppsägningstid om maximalt ett år utgår vid uppsägning från någondera parten.

Ersättning till revisorer

Ersättning till revisor beslutas av bolagsstämman. Årsstämman som hölls den 14 april 2010 beslutade att till revisorn skall utgå arvode enligt godkänd räkning.

Bolagsstyrning

Aktien i Effnet Holding AB handlas på NASDAQ OMX First North Premier och bolaget har således ingen skyldighet att följa Svensk kod för bolagsstyrning. Bolaget följer dock utvecklingen och strävar efter att anpassa sig där så är rimligt.

Bolagsstämma

Årsstämman är bolagets högsta beslutande instans. Moderbolagets årsstämma, dit samtliga aktieägare äger tillträde, brukar hållas i april. Vid bolagsstämman utövar aktieägarna sin rätt att besluta i bolagets angelägenheter. Varje aktie motsvarar en röst. Aktieägarna informeras via kallelse om sin rätt att få ett ärende behandlat på stämman. Kallelse till årsstämma där årsredovisningen skall framläggas samt 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 två veckor före stämman. Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annons i Post- och Inrikes Tidningar samt i Svenska Dagbladet. Aktieägare som är registrerade i aktieboken per avstämningsdagen, fem kalenderdagar före dagen för stämman, och har anmält sig till stämman enligt vad som anges i kallelsen till stämman, har rätt att delta, antingen personligen eller genom ombud.

Årsstämman skall enligt lag hållas inom sex månader från räkenskapsårets utgång. Bland årsstämmans obligatoriska uppgifter ingår att besluta om fastställande av resultaträkning och balansräkning för moderbolaget samt koncernresultaträkning och koncernbalansräkning, besluta om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen, besluta om ansvarsfrihet för styrelseledamöter och verkställande direktör samt fastställande av principer för ersättning till bolagsledningen. Vid årsstämman skall bland annat väljas styrelseledamöter fram till slutet av nästkommande årsstämma, styrelsens ordförande fram till slutet av nästkommande årsstämma, och i förekommande fall revisor, samt beslut fattas om arvoden

åt styrelse och i förekommande fall revisor, samt om eventuella aktierelaterade incitamentsprogram.

Styrelsen

Styrelsen är bolagets näst högsta beslutsfattande organ och ansvarar enligt aktiebolagslagen för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Styrelsens ledamöter utses årligen på årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Styrelsen skall fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och se till att bolagets organisation är utformad så att medelsförvaltningen och bolagets förhållanden i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Styrelsens arbete styrs av en arbetsordning för styrelsen som fastställs årligen.

Arbetsordningen klargör styrelsens ansvar och reglerar styrelsens, dess utskotts och ledamöternas inbördes arbetsfördelning, beslutsordningen inom styrelsen, kallelse till styrelsesammanträden, dagordning och protokoll samt styrelsens arbete med intern kontroll och den finansiella rapporteringen.

Styrelsens ansvar omfattar även att besluta om förvärv och avyttringar av verksamheter, beslut om större investeringar, tillsättning av verkställande direktör, ersättning och andra anställningsvillkor för verkställande direktören och övrig koncernledning, samt löpande uppföljning av verksamheten under året. Bolagets revisor deltar vid minst ett styrelsesammanträde per år.

Styrelsen har under 2009 haft 17 protokollförda styrelsemöten. Fastställande och uppföljning av strategi, utvärdering av dotterbolagens verksamhet, koncernens och dotterbolagens finansiella utveckling samt möjliga förvärv har varit styrelsens huvudfrågor under året. Samtliga styrelseledamöter har närvarat på samtliga hållna möten.

Intern kontroll

För den interna kontrollen har styrelsen fastställt attestinstruktioner och andra reglementen, vilka årligen ses över. Uppföljning sker genom att styrelsen får utförliga månatliga rapporter avseende resultatutveckling, likviditet och orderingång. I samband med kvartalsboksluten går styrelsen även igenom de enskilda dotterbolagens finansiella ställning.

Utskott

Styrelsearvode fastställs och fördelas av bolagsstämman. Ersättning utöver arvode fastställs av styrelsen, ledamot deltar dock ej i beslut om egen ersättning.

Koncernen har inget ersättningsutskott. Principer för ersättningar och övriga anställningsvillkor för företagsledningen beslutas av styrelsen som helhet.

Eftersom styrelsen har få ledamöter har styrelsen inte tillsatt något revisionsutskott. Istället träffar Effnet Holdings revisorer årligen hela styrelsen vid bokslutssammanträdet där revisorerna redovisar sina iakttagelser och slutsatser från sin granskning av bolagets bokföring, förvaltning och bokslut.

Valberedning

Årsstämman 2010 har ej tillsatt någon valberedning.

Pågående och avslutade styrelseuppdrag

Nedanstående uppställning visar vilka koncernexterna styrelseuppdrag de nuvarande styrelsemedlemmarna och ledande befattningshavarna i Effnet Holding har och har haft under de senaste fem åren.

Göran E Larsson

Pågående uppdrag:

Styrelseordförande i AB Sagax
Styrelseordförande i Sandrew Metronome AB
Styrelseordförande i Aqeri Holding AB
Styrelseordförande i Aqeri AB
Styrelseordförande i ReadSoft AB
Styrelseordförande Hildur Nordins Minnesfond
Styrelseledamot i Rosencrantz & Co AB
Styrelseledamot i Habia Cable AB
Styrelseledamot i Avega Group AB
Styrelseledamot i Eddainvest Holding AB
Styrelseledamot i Eddainvest AB
Styrelseledamot och VD i Eddainvest International AB
Styrelseledamot i Eddaconsult Aktiebolag

Tidigare uppdrag:

Styrelseordförande i Ferag Svenska AB
Styrelseordförande och VD i Tidningstryckarna Aftonbladet/Svenska Dagbladet AB
Styrelseordförande och VD i Fastighetsaktiebolaget Tidningsfabriken
Styrelseordförande i Tolerans AB
Styrelseordförande och VD i Traction Invest AB
Styrelseordförande i Four Invest AB
Styrelseordförande i Capital 3 AB
Styrelseledamot i Duroc AB
Styrelseledamot i Relevant Information Sverige AB,
Styrelseledamot i Hanza AB
Styrelseledamot och VD i AYS atyourservice Sverige AB
Styrelseledamot i Interactive People Unplugged AB
Extern VD i Tidningstryckarna Holding Sweden AB

Erik Nerpin

Pågående uppdrag:

Styrelseledamot i Bukowski Auktioner AB
Styrelseledamot i Lenslogistics AB
Styrelseledamot i Lensco AB
Styrelseledamot i YourLenses Scandinavia AB
Styrelseledamot i Otirol Art AB
Styrelseledamot i Lenshold AB
Styrelseledamot i Kancera AB
Styrelseledamot i European Resolution Capital i Sverige AB
Styrelsesuppleant i Kringle Pharma Europe AB

Tidigare uppdrag:

Styrelseledamot i Lappland Guldprospektering AB
Styrelseledamot i Hilding Anders Holdings AB
Styrelsesuppleant i Northern Orion Sweden AB
Styrelsesuppleant i Goldcorp Sweden AB
Styrelsesuppleant i Dacian Mining AB

Hans Runesten

Pågående uppdrag:

Styrelseledamot i Ironbridge AB

Tidigare uppdrag:

Styrelseledamot i AB Sagax
Styrelseledamot i Four Invest AB
Styrelseledamot i Capital 3 AB

Fredrik Hånell

Pågående uppdrag:

Styrelseordförande i PhoXtal Communications AB
Styrelseledamot i PhoXtal Holding AB
IN i McBeth Ventures enskild firma

Tidigare uppdrag:

Extern VD i C2SAT holding AB (publ)
Extern VD i C2SAT communications AB
Extern VD i C2Sat Production AB
Extern VD PHOTONYX AB

Jonas Saric

Pågående uppdrag:

Styrelseordförande i Trivolver Holding AB
Styrelsesuppleant i Brf Grinden 15

Tidigare uppdrag:

Styrelseledamot i Coal Glory AS/DIS (Norge)
Styrelseledamot i Fredensborg AS (Norge)
Styrelseledamot i Fredensborg Eiendomsselskap AS (Norge)
Styrelseledamot i Fredensborg Boligutleie AS (Norge)

Pernilla Glännfjord

Pågående uppdrag:

-

Tidigare uppdrag:

-

Joakim Enerstam

Pågående uppdrag:

Styrelsesuppleant i Mekitron Aktiebolag

Tidigare uppdrag:

-

Bolagsordning

Effnet Holding AB (publ)

Org.nr. 556526-6516

BOLAGSORDNING

antagen vid extra bolagsstämma den
23 september 2010

§ 1

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

§ 2

Styrelsen skall ha sitt säte i Linköpings kommun.

§ 3

Bolagets verksamhetsföremål skall vara att, direkt eller genom hel- eller delägda bolag, bedriva utveckling och handel med produkter och tjänster inom nätverksteknologi, digital kommunikation och datasäkerhet, att utveckla teknikbolag, att äga och förvalta aktier och andra värdepapper samt annan därmed förenlig verksamhet.

§ 4

Aktiekapitalet skall utgöra lägst 2,15 miljoner kronor och högst 8,6 miljoner kronor.

§ 5

Antalet aktier skall vara lägst 215 000 000 och högst 860 000 000. Alla aktier är av samma slag.

§ 6

Styrelsen skall bestå av 3 - 8 ledamöter utan suppleanter.

Bolaget skall ha en till två revisorer med eller utan revisorssuppleanter eller ett registrerat revisionsbolag.

§ 7

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

§ 7 (forts)

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

För att få delta i bolagsstämma skall aktieägare dels vara upptagen i utskrift av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels anmäla sig samt antalet biträden till bolaget senast kl. 16.00 den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och ej infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

Bolagsstämma skall kunna hållas i Linköpings kommun och i Stockholms kommun.

§ 8

Kalenderåret skall vara bolagets räkenskapsår.

§ 9

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

Legala frågor och kompletterande information

Allmänt

Effnet Holding AB (publ) med organisationsnummer 556526-6516, bildat 1995-10-11, är ett publikt aktiebolag med säte i Linköping, Sverige. Bolagets associationsform regleras av, och dess aktier har utgivits enligt, aktiebolagslagen. Gällande bolagsordning antogs vid extra bolagsstämman den 23 september 2010. Enligt bolagsordningen skall bolaget direkt eller genom hel- eller delägda bolag, bedriva utveckling och handel med produkter och tjänster inom nätverksteknologi, digital kommunikation och datasäkerhet, utveckla teknikbolag, äga och förvalta aktier och andra värdepapper samt annan därmed förenlig verksamhet.

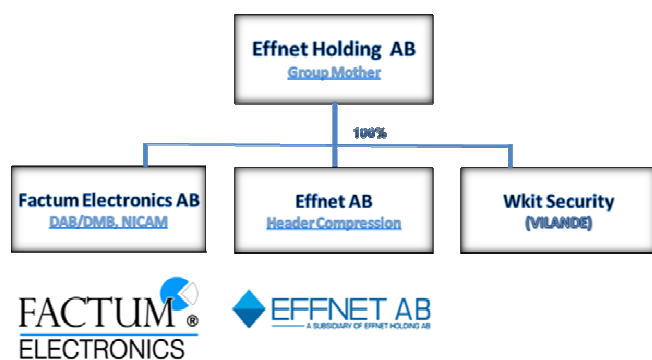
Enligt bolagsordningen skall samtliga aktier vara av ett och samma slag. Varje aktie berättigar till en röst och vid bolagsstämman får röstberättigad rösta för fullt antal av innehavaren ägda och företrädna aktier utan någon begränsning i röstetalet. Samtliga aktier äger lika rätt till bolagets tillgångar och vinst samt till eventuellt överskott vid likvidation. Alla aktier har även samma rätt till företrädesrätt vid emission av nya aktier. Aktieägares rättigheter kan förändras endast i enlighet med aktiebolagslagen.

Beslut om vinstutdelning fattas vid bolagsstämman. Utdelningen utbetalas normalt som ett kontant belopp per aktie genom Euroclear men kan även avse annat än kontanter. Avstämningsdagen för rätten att erhålla utdelning får inte infalla senare än dagen för nästa årsstämma. Om någon aktieägare inte kan nås genom Euroclear kvarstår aktieägarens fordran på utdelningsbeloppet mot bolaget och begränsas endast genom regler för preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet bolaget. Det föreligger inga restriktioner för utdelning eller särskilda förfaranden för aktieägare bosatta utanför Sverige.

Koncernstruktur

Nedanstående figur visar Effnet Holdings legala koncernstruktur, inklusive andelen aktier och röster som bolaget innehar i de olika dotterbolagen.

Figur – koncernstruktur, % av kapital och röster



Koncernen består av fyra bolag: moderbolaget Effnet Holding AB (publ), dotterbolaget Factum Electronics AB (org nr 556422-4532) med säte i Linköping, verksamt inom Digital Broadcasting, dotterbolaget Effnet AB (org nr 556546-4566) med säte i Stockholm, verksamt inom Header Compression, samt det vilande dotterbolaget Wkit Security AB (org nr 556551-9906) med säte i Mellerud. Effnet Holding AB (publ) blev moderbolag i koncernen genom en omstrukturering under sommaren 2004. De i koncernen ingående teknikbolagen förvärvades genom en koncernintern transaktion per 2004-06-30.

Immateriella rättigheter

Huvuddelen av Effnet Holdings produkter och teknik är egenutvecklad och skyddas främst genom en kombination av avtal, upphovsrätt och lagstiftning om skydd för företags-hemligheter. Övriga delar består av programvara utvecklad av tredje man, vilka Effnet Holding utnyttjar med stöd av ingångna licensavtal, samt öppna programkoder. Bolaget har även ett antal registrerade varumärken och domännamn. Bolaget använder sig till stor del av öppna programkoder i sina system. Bolaget är av uppfattningen att exponeringen i anledning av dess användning av öppna programkoder är begränsad.

Avtal med bolagets partners / agenter

Effnet Holdings produkter säljs dels via företagets säljorganisationer i Linköping och Luleå, dels via samarbetspartners på utvalda marknader. Partner-/agentavtalen gäller i regel tillsvidare och kan sägas upp av vardera parten med beaktande av en uppsägningstid om mellan tre och tolv månader. Avtalen innehåller en begränsning av koncernens ansvar. Avtalen är standardiserade, och omfattas av svensk, engelsk eller amerikansk rätt.

Genom partner-/agentavtalen erhåller partnern/agenten inte någon äganderätt eller immateriell rättighet till Effnet Holdings produkter. På motsvarande sätt så ger partner-/agentavtalen inte partnern/agenten eller slutkunden äganderätt eller någon immateriell rättighet till uppdateringar eller modifieringar som utförs av Effnet Holding på beställning av partnern eller slutkunden. I relation till ett fåtal partners-/agenter har Effnet Holding även ingått konsultavtal, genom vilka bolaget åtar sig att tillhandahålla vissa tjänster, såsom support och uppgraderingar. Uppdragen omfattas av bolagets allmänna villkor för konsultuppdrag.

Hysesavtal

Bolagets kontorsadress är Teknikringen 1H, 583 30 LINKÖPING (Effnet Holding samt Factum Electronics), samt Stationsgatan 69, 972 34 LULEÅ (Effnet AB). Lokalerna i Linköping hyrs av Corallen AB. Avtalet löper till och med den 31 december 2011. Om avtalet inte sägs upp senast nio månader före utgången av hyresperioden förlängs det med ytterligare tre år. Bolaget har option på att förlänga avtalet i två år – denna option måste dock utnyttjas senast nio

månader före utgången av hyresperioden. Hyran är inte föremål för indexering.

Lokalerna i Luleå hyrs av HSB Norr. Avtalet löper till och med den 31 december 2010. Om inte avtalet sägs upp senast tre månader före utgången av hyresperioden så förlängs det med ytterligare sex månader.

Finansieringsavtal

Koncernen har en rörelsekredit om ursprungligen 2,0 MSEK hos ALMI Företagspartner Östergötland AB. Lånet togs upp i juni 2009 och har per den 30 juni 2010 nedamorterats till 1,8 MSEK. Lånet är ett rakt reverslån som löper över fem år. Utöver ovan nämnda kredit beviljades bolaget i juni 2009 också en checkkredit om 1,0 MSEK hos SEB som per den 30 juni 2010 inte var utnyttjad. Krediterna är inte villkorade av att bolaget uppfyller vissa finansiella nyckeltal, s.k. covenants.

Försäkringar

Effnet Holding innehar sedvanliga egendoms- och ansvarsförsäkringar. Enligt styrelsens bedömning ger det föreliggande försäkringsskyddet, inklusive försäkringsnivå och försäkringsvillkor, ett tillfredsställande skydd med hänsyn tagen till försäkringspremierna och de potentiella riskerna med verksamheten. Effnet Holding kan emellertid inte lämna några garantier för att förluster inte uppstår eller krav inte framställs som går utöver vad som täcks av nuvarande försäkringsskydd.

Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

Effnet Holding har inte varit part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive icke avgjorda ärenden eller sådana som Effnet Holding är medveten om kan uppkomma) under de senaste tolv månaderna, och som nyligen haft eller skulle kunna få betydande effekter på bolagets eller koncernens finansiella ställning eller lönsamhet.

Transaktioner med närstående

Med undantag för vad som anges nedan har bolaget inte beviljat lån till eller lämnat garantier eller ställt säkerhet till förmån för bolagets styrelseledamöter, ledande befattningshavare eller revisorer. Ingen av bolagets styrelseledamöter, ledande befattningshavare eller revisorer har utöver vad som framgår nedan direkt, eller indirekt genom närstående bolag eller den närmaste familjen, varit inblandad i affärsuppgörelser med bolaget, med undantag styrelseordförande Göran E Larsson som genom bolag har fakturerat koncernen avseende särskilda konsulttjänster; under 2009 - KSEK, under 2008 56 KSEK, samt under 2007 56 KSEK.

Bolagets huvudägare, Eddainvest Holding AB, och Ironbridge AB, har i syfte att säkerställa bolagets behov av rörelsekapital intill årsskiftet 2010/2011 ingått låneavtal som ger bolaget möjlighet att låna sammantaget 4 MSEK (varav 2 MSEK Eddainvest Holding och 2 MSEK Ironbridge AB). Lånevillkoren är identiska avseende de bägge lånen och innebär att bolaget har möjlighet att avropa sammantaget maximalt 4 MSEK i multiplar om 500 TSEK till en marknadsmässig ränta. För lånen utgår vidare en ersättning om 5 procent av maximalt lånebelopp. Avropade kapitalbelopp förfaller till betalning den dag som infaller först av (i) den 31 december 2010 och (ii) tre bankdagar från det att bolaget erhåller emissionslikviden från förevarande emission.

Som säkerhet för lån pantsätter bolaget samtliga sina aktier i dotterbolaget Effnet AB, org. nr 556546-4566. Bolaget har avropat ett belopp om 2 MSEK. Långivarna har möjlighet att kvitta nämnda fordran i förevarande emission mot erhållande av aktier.

Ställda säkerheter, eventualförpliktelser och eventualtillgångar

Koncernen har ställt säkerheter avseende företagsinteckningar om 2,0 MSEK lämnade som säkerhet i samband med erhållen checkräkningskredit från SEB, samt överhypotek i aktuella företagsinteckningar lämnade till ALMI Företagspartner.

Tillhandahållande av handlingar

Kopior av följande dokument hålls under Prospektets giltighetstid tillgängliga för granskning på Effnet Holdings huvudkontor på Teknikringen 1H, 583 30 LINKÖPING: a) Effnet Holdings stiftelseurkund, b) Effnet Holdings bolagsordning, c) Effnet Holdings reviderade årsredovisningar med bifogade revisionsberättelser avseende räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2007, 2008 respektive 2009, d) Effnet Holdings delårsrapport för perioden 1 januari 2010 fram till och med den 30 juni 2010 och e) detta prospekt.

Skattefrågor i Sverige

Nedan sammanfattas vissa svenska skattefrågor som aktualiseras med anledning av Erbjudandet för fysiska personer och aktiebolag som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen är baserad på antagandet att villkoren för Erbjudandets fullföljande uppfylls. 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 First North Premier.

Sammanfattningen behandlar inte:

- Situationer då aktier innehas som lagertillgång i näringsverksamhet.
- 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 Effnet Holding som anses vara näringsbetingade (skattemässigt).
- 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 rådfråga oberoende skatterådgivare om de skattekonsekvenser som Erbjudandet kan medföra för dennes del, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och dubbelbeskattningsavtal.

Fysiska personer

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

Kapitalförlust på marknadsnoterade aktier får dras av fullt ut mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer samma år dels på aktier, dels på marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier (dock inte andelar i investeringsfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter, så kallade räntefonder). Av kapitalförlust 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 SEK 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, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. Effnet Holding innehåller inte preliminär skatt annat än om detta krävs enligt lag.

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, förvaltaren avdrag för kupongskatt.

Effnet Holding verkställer inte avdrag för kupongskatt annat än om detta krävs enligt lag.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige – och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige – kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige 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 Effnet Holding, 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 regeln är dock i flera fall begränsad genom dubbelbeskattningsavtal.

Delårsrapport januari-juni 2010



Effnet Holding AB (publ)

**DELÅRSRAPPORT
Januari – juni 2010**



Effnet Holding AB (publ)

DELÅRSRAPPORT Januari – juni 2010

- Effnetkoncernens omsättning för det andra kvartalet 2010 uppgick till MSEK 1,8 (6,2). Omsättningen för sexmånadersperioden uppgick till MSEK 5,8 (9,7).
- Rörelseresultatet för det andra kvartalet var MSEK -3,5 (-2,1) och för sexmånadersperioden MSEK -4,6 (-6,5). Nettoresultatet för det andra kvartalet uppgick till MSEK -3,5 (-2,1) och för sexmånadersperioden till -4,7 (-6,5) eller SEK -0,02 (-0,04) per aktie.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick för det andra kvartalet till MSEK -1,9 (-5,6) och för sexmånadersperioden till MSEK -5,2 (-5,1) eller SEK -0,02 (-0,03) per aktie.
- Koncernens likvida medel uppgick vid periodens slut till MSEK 1,2 (vid årsskiftet 6,5) vilket motsvarar SEK 0,01 (0,03) per aktie.
- Eget kapital uppgick till MSEK 8,8 (vid årsskiftet 13,5) eller SEK 0,04 (0,06) per aktie. Koncernens soliditet uppgick vid periodens utgång till 53 (vid årsskiftet 61) procent.

Händelser efter periodens slut

- Jonas Saric frånträder den 4 oktober 2010 sin tjänst som CFO för Effnetkoncernen. Han efterträds av Pemilla Glännfjord som tillförordnad CFO. Pemilla är för närvarande ekonomiansvarig i Factum Electronics AB, ett dotterbolag till Effnet Holding.



Effnet Holding AB (publ)

DELÅRSRAPPORT Januari – juni 2010

ANDRA KVARTALET 2010

Digital Broadcasting

Kvartalets försäljning blev fortsatt svag till följd av tidigare redovisade fördröjningar av de digitalradioprojekt som pågått i ett antal länder under en längre tid. I Tyskland och Italien följer dock digitalradioprojekten utsatt tidplan, och i bägge länderna har Factum en fortsatt stark ställning.

Factum levererade under kvartalet sin 200:e multiplexer till sitt 25:e land. Leveransen gick till Wrocław där Polen genomför sitt största pilotprojekt för digitalradio. Factums system ersatte en konkurrents installation.

I Kina erhöll Factum tillägsbeställningar från Foshan i Guangdongprovinen och Wave Media Ltd. i Hong Kong.

I juni lanserades Factum DAB system 6.0, som innehåller en fullständigt omarbetad revision av systemets mjukvara och användarinterface. Det nya systemet stödjer ett utökat antal interface, däribland digitalt surround ljud. Systemet möjliggör även externa larminbrytningar vid t.ex. trafikolyckor, samt lokal anpassning av reklam. Utvecklingsarbetet har pågått under en längre tid i nära samarbete med kunder runt om i världen. Factum tar för närvarande emot beställningar för att uppgradera de existerande

installationerna med den nya mjukvaran.

Som ett led i att utvärdera nya affärsmöjligheter för erbjudanden inom "professional services" har Linköpingsstyrda digitalradiosändningar framgångsrikt genomförts åt kunder i Italien och Norge.

I juni deltog Factum på Broadcast Asia i Singapore som är den största branschmässan för Asia-Pacific området. Sammanfattningsvis har inte digitalradiomarknaden i Asien präglats lika hårt av den pågående ekonomiska krisen som övriga världsdelar, och kundintresset är i paritet med tidigare år.

Ett osedvanligt stort antal förfrågningar för NICAM-utrustning inkom under kvartalet, vilket styrker bilden av att den ekonomiska krisen har försenat övergången till digital-TV i ett flertal länder. Detta är också en av förklaringarna till förseningarna i digitalradioprojekten eftersom det frekvensutrymme som de analoga TV-kanalerna använder därmed i flera länder ännu inte har frigjorts för digitalradio.

Header Compression

Intäkterna under kvartalet härrör sig från de supportavtal som tidigare har ingåtts, löpande royalty och ny licensiering av programvara.

Under kvartalet licensierade Effnet AB sin Header Compression teknik till en kund för integration i deras LTE protokollstack för terminaler. Kunden kommer att marknadsföra lösningen mot företagets och Effnets gemensamma kunder, vilket för Effnet närmare de potentiella tier II och tier III kunderna inom LTE segmentet för terminaler.

Effnet har under perioden anslutit sig till eNsemble-alliansen grundat av NetLogic Microsystems, ett företag som är marknadsledande inom multi-core och multi-threaded processorer. I och med detta bekräftar NetLogic Microsystems Effnets position som ledande inom header compression för 3G och 4G/LTE mobil infrastruktur. eNsemble-alliansen ger Effnet tillgång till industriledande multi-core plattformar samt expertis för att bygga högprestandalösningar för OEM-tillverkare av nätverksutrustning.

Nettoomsättning och resultat

Koncernens omsättning för det andra kvartalet uppgick till MSEK 1,8 (6,2).

Rörelseresultatet för det andra kvartalet var MSEK -3,5 (-2,1), innebärande en negativ (neg) rörelsemarginal. Nettoresultatet för det andra kvartalet uppgick till MSEK -3,5 (-2,1).

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick för det andra kvartalet till MSEK -1,9 (-5,6).

PERIODEN JANUARI-JUNI 2010

Nettoomsättning och resultat

Koncernens omsättning för sexmånadersperioden uppgick till MSEK 5,8 (9,7). Omsättningens geografiska fördelning framgår av nedanstående tabeller.

MSEK	2010 kv 1-2	2009 kv 1-2	2009 helår
Europa	2,0	4,3	8,1
Asien	1,9	3,5	5,4
Nordamerika	1,3	0,4	0,8
Oceanien	0,6	1,5	3,9
Omsättning	5,8	9,7	18,2

Procent	2010 kv 1-2	2009 kv 1-2	2009 helår
Europa	34	44	44
Asien	34	36	30
Nordamerika	22	5	4
Oceanien	10	15	22
Omsättning	100	100	100

Avskrivningarna uppgick till MSEK 1,2 (1,5), varav MSEK 1,0 (1,1) avsåg avskrivningar på balanserade utgifter för utvecklingsarbeten.

Rörelseresultatet var MSEK -4,6 (-6,5).

Finansnettot uppgick till MSEK -0,1 (0,0). Periodens nettoresultat uppgick till MSEK -4,7 (-6,5) eller SEK -0,02 (-0,04) per aktie.

Kassaflödet från den löpande verksamheten var MSEK -5,2 (-5,1) eller SEK -0,02 (-0,03) per aktie.

Investeringar

Under sexmånadersperioden har investeringar i inventarier gjorts med MSEK 0,0 (0,2). Utgifter för utvecklingsarbete om MSEK 0,9 (1,1) har aktiverats.

Personal

Medelantalet anställda under perioden uppgick till 20 (22) personer. Vid periodens slut uppgick antalet anställda till 19 (20) personer.

FINANSIELL STÄLLNING

Likvida medel

Koncernens likvida medel uppgick vid periodens slut till MSEK 1,2 (vid årsskiftet 6,5) vilket motsvarar SEK 0,01 (0,03) per aktie.

Eget kapital och soliditet

Eget kapital uppgick till MSEK 8,8 (vid årsskiftet 13,5) eller SEK 0,04 (0,06) per aktie. Koncernens soliditet var vid halvårsskiftet 53 procent (vid årsskiftet 61 procent).

detta bolag är begränsade till likviditetsrisk.

För en fullständig redogörelse av identifierade risker samt företagets arbete med att hantera dessa hänvisas till not 3 i årsredovisningen för 2009 "Riskanalys och riskhantering".

MODERBOLAGET

Effnet Holding AB redovisade ett rörelseresultat för sexmånadersperioden om MSEK -1,5 (-1,3).

Moderbolagets egna kapital uppgick till MSEK 28,0 (vid årsskiftet 29,5). Likvida medel uppgick till MSEK 0,7 (vid årsskiftet 5,7). Inga investeringar har gjorts under perioden.

FRAMTIDSUTSIKTER

Styrelsen har fortsatt en positiv syn på de båda verksamhetsområdenas potential och bedömer att koncernen på sikt kommer att kunna redovisa god lönsamhet.

HÄNDELSER EFTER PERIODENS SLUT

Jonas Saric frånträder den 4 oktober 2010 sin tjänst som CFO för Effnetkoncernen. Han efterträds av Pernilla Glännfjord som tillförordnad CFO. Pernilla är för närvarande ekonomiansvarig i Factum Electronics AB.

KOMMANDE INFORMATIONSTILLFÄLLEN

21 oktober 2010 Delårsrapport för januari-september 2010

27 januari 2011 Bokslutskommuniké för 2010

VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Koncernen och moderbolaget är genom sin verksamhet utsatt för risker av både rörelsekaraktär och finansiell karaktär, vilka bolaget självt kan påverka. Inom bolaget pågår en kontinuerlig process för att identifiera förekommande risker samt bedöma hur dessa skall hanteras. Marknaderna för Effnetkoncernens produkter kännetecknas av långa införsäljningstider. Bolagen verkar på tidiga marknader med stor potential men med ryckig försäljningsutveckling. Moderbolaget bedriver ingen operativ verksamhet, varigenom riskerna i

Halvårsrapporten ger en rättvisande 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.

Stockholm den 21 juli 2010

Effnet Holding AB (publ)

Göran E Larsson
Styrelsens ordförande

Erik Nerpin
Styrelseledamot

Hans Runesten
Styrelseledamot

Denna rapport har ej granskats av bolagets revisorer.

För ytterligare information, vänligen kontakta

Fredrik Hånell, Verkställande direktör, +46 (0)13 36 86 00 (växel) / +46 (0)703 17 77 93 (mobil)
Jonas Saric, Finanschef, +46 (0) 13 36 86 00 (växel) / +46 (0)708 99 86 18 (mobil)
eller besök bolagets hemsida www.fffnetholding.se
Effnet Holding AB (publ), organisationsnummer 556526-6516, har sitt säte i Linköping.
Postadress: Teknikringen 1H, 583 30 Linköping.
Bolagets aktie (kortnamn EFFN) handlas sedan i juli 2004 på NASDAQ OMX First North Premier. Certified Adviser är Remium (www.remium.com).
För förklaring av finansiella och tekniska termer, se ordlistor på sidorna 38-39 i årsredovisningen för 2009, vilken finns på www.fffnetholding.se eller kan beställas från bolaget, tel 013 36 86 00.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT					
MSEK	2010 apr-jun	2009 apr-jun	2010 jan-jun	2009 jan-jun	2009 helår
Nettoomsättning	1,8	6,2	5,8	9,7	18,2
Aktiverade utgifter för utvecklingsarbeten	0,4	0,5	0,9	1,1	1,8
Övriga rörelseintäkter	-	0,2	-	0,3	0,3
Summa intäkter för perioden	2,2	6,9	6,7	11,1	20,2
Externa kostnader	-1,5	-4,2	-2,7	-7,3	-14,2
Personalkostnader	-3,6	-4,0	-7,3	-8,7	-16,3
Avskrivningar	-0,6	-0,7	-1,2	-1,5	-2,9
Övriga rörelsekostnader	0,0	-	-0,1	-	-
Summa rörelsekostnader för perioden	-5,7	-9,0	-11,3	-17,6	-33,5
Rörelseresultat för perioden	-3,5	-2,1	-4,6	-6,5	-13,3
Finansnetto	0,0	0,0	-0,1	0,0	-0,1
Resultat före skatt för perioden	-3,5	-2,1	-4,7	-6,5	-13,4
Skatt	-	-	-	-	0,0
PERIODENS RESULTAT	-3,5	-2,1	-4,7	-6,5	-13,4
Övrigt totalresultat för perioden	-	-	-	-	-
TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN	-3,5	-2,1	-4,7	-6,5	-13,4
Hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	-3,5	-2,1	-4,7	-6,5	-13,4
TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN	-3,5	-2,1	-4,7	-6,5	-13,4

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS					
MSEK	2010 apr-jun	2009 apr-jun	2010 jan-jun	2009 jan-jun	2009 helår
Kassaflöde före förändring i rörelsekapital	-3,4	-1,8	-4,4	-5,9	-12,1
Förändring i rörelsekapital	1,5	-3,8	-0,8	0,8	1,8
Kassaflöde från löpande verksamhet	-1,9	-5,6	-5,2	-5,1	-10,3
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0,1	-0,1	0,1	-0,2	-0,2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0,0	2,0	-0,2	2,0	11,3
FÖRÄNDRING I LIKVIDA MEDEL	-1,8	-3,7	-5,3	-3,3	0,8

NYCKELTAL					
Omsättning per anställd, MSEK	0,1	0,3	0,3	0,4	0,9
Genomsnittligt antal aktier, tusental (not 1)	217.336	149.887	217.336	149.887	159.131
Omsättning per aktie, SEK	0,01	0,04	0,03	0,07	0,11
Nettoresultat per aktie, SEK	-0,02	-0,01	-0,02	-0,04	-0,08
Kassaflöde (fr. löp. verksamh.) per aktie, SEK	-0,01	-0,04	-0,02	-0,03	-0,07
Rörelsemarginal	neg	neg	neg	neg	neg

KONCERNENS BALANSRÄKNING	2010	2009	2009
MSEK	30 jun	30 jun	31 dec
TILLGÅNGAR			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	2,6	3,1	2,7
Inventarier och datorer	0,2	0,8	0,5
Uppskjuten skattefordran	7,5	7,5	7,5
Anläggningstillgångar	10,3	11,4	10,7
Varulager	1,3	2,3	1,0
Kortfristiga fordringar	3,9	7,8	4,0
Likvida medel (not 2)	1,2	2,3	6,5
Summa omsättningstillgångar	6,4	12,4	11,5
SUMMA TILLGÅNGAR	16,7	23,8	22,2
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	8,8	11,0	13,5
Långfristiga skulder (not 3)	1,4	1,6	1,5
Kortfristiga skulder	6,5	11,2	7,2
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	16,7	23,8	22,2
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter (not 4)	2,0	2,0	2,0
Ansvarsförbindelser	-	-	-

FÖRÄNDRING I KONCERNENS EGET KAPITAL	2010	2009	2009
MSEK	30 jun	30 jun	31 dec
Eget kapital vid periodens början	13,5	17,4	17,4
Nyemission	0,0	-	9,4
Teoretisk värde för utgivna optioner	-	0,1	0,1
Periodens resultat	-4,7	-6,5	-13,4
Eget kapital vid periodens slut	8,8	11,0	13,5

NYCKELTAL			
Soliditet	53%	46%	61 %
Antal aktier, tusental (not 5)	217.336	108.668	217.336
Likvida medel per aktie, SEK	0,01	0,02	0,03
Eget kapital per aktie, SEK	0,04	0,10	0,06
Börskurs vid periodens slut, SEK	0,15	0,46	0,20
Kurs / eget kapital	371 %	455 %	323 %
Börsvärde vid periodens slut, MSEK	32,6	50,0	43,5

KVARTALSDATA	Kvartal 1	Kvartal 2	Kvartal 3	Kvartal 4	Helår
MSEK					
Omsättning					
2005	5,0	15,3	13,1	20,4	53,8
2006	3,8	14,1	4,5	13,9	36,3
2007	7,6	6,4	6,2	4,4	24,6
2008	4,1	7,2	3,9	10,3	31,5
2009	3,5	6,2	5,7	2,8	18,2
2010	4,0	1,8			
Rörelseresultat					
2005	-2,1	5,2	5,3	6,2	14,6
2006	-3,5	2,0	-2,4	0,3	-3,6
2007	-2,3	-3,3	-3,1	-6,6	-15,3
2008	-3,7	-2,9	-2,7	0,1	-9,2
2009	-4,4	-2,1	-1,4	-5,4	-13,3
2010	-1,1	-3,5			
Kassaflöde från den löpande verksamheten					
2005	-2,1	6,5	-1,1	10,1	13,4
2006	1,8	0,0	-4,3	-2,0	-4,5
2007	-1,0	-1,7	-2,2	-1,5	-6,4
2008	-5,1	-5,7	-0,7	1,5	-10,0
2009	0,5	-5,6	-2,1	-3,1	-10,3
2010	-3,3	-1,9			

Redovisningsprinciper och noter

Alla belopp redovisas i miljoner svenska kronor (MSEK) om inte annat anges. Denna bokslutskommuniké är för koncernen upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering och Årsredovisningslagen (ÅRL). För moderbolaget har Årsredovisningslagen (ÅRL) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2.1 Redovisning för juridiska personer tillämpats. De redovisningsprinciper som tillämpas är desamma som beskrivs i årsredovisningen för 2009, not 2.

Not 1) Det genomsnittliga antalet aktier i Effnet Holding har beräknats enligt IAS33, varvid beräkningarna utförts utifrån en matematisk justering av det historiska antalet utestående aktier i Effnet Holding - baserat på fondemissionselementet/underkursen i företagets företrädesemission i november 2009 - samt utifrån en tidsmässig viktning av det justerade antalet aktier för tiden före företrädesemissionen och det faktiska antalet aktier för tiden efter företrädesemissionen. Det genomsnittliga antalet aktier används vid beräkning av aktierelaterade omsättnings-/resultat-/kassaflödesnyckeltal.

Not 2) Koncernen har per utgången av det andra kvartalet 2010 en checkräkningskredit i bank om MSEK 1,0 som inte är utnyttjad.

Not 3) Består av långsiktig del (> 1 år) av koncernens skuld till ALMI Företagspartner. Kortfristig del (< 1 år) ingår i "kortfristiga skulder".

Not 4) Avser företagsinteckningar om MSEK 2,0 lämnade som säkerhet i samband med under 2009 erhållen checkräkningskredit, samt överhypotek i aktuella företagsinteckningar lämnat till ALMI Företagspartner i samband med erhållet lån.

Not 5) Visar det faktiska antalet utestående aktier i Effnet Holding vid respektive tidpunkt.

Effnet Holding AB:s aktieägare 30 juni 2010	Antal aktier	Andel av röster och kapital, %
Ironbridge AB*	27 016 259	12,4
Eddainvest Holding AB**	27 016 259	12,4
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	8 734 362	4,0
Nordnet Pensionsförsäkring AB	6 960 394	3,2
Victory Life (GGB 2100)	6 301 793	2,9
Wemmlands Invest KB	5 249 986	2,4
Edvardsson, Ingemar	4 157 000	1,9
Wilhelmsson, Ulf	3 825 000	1,8
Lundmalm, Bengt	3 500 000	1,6
Olsson, Björn	3 472 000	1,6
Summa de 10 största aktieägarna	98 233 053	44,2
Övriga aktieägare	121 103 379	55,8
Totalt	217 336 432	100,0

* Av Ironbridge AB:s 27 016 259 aktier är 200 000 aktier utlånade till Remium AB avseende Remiums åtagande som likviditetsgarant i Effnet Holding aktien.

** Av Eddainvest Holding AB:s 27 016 259 aktier är 200 000 aktier utlånade till Remium AB avseende Remiums åtagande som likviditetsgarant i Effnet Holding aktien.

OM EFFNET HOLDING

Effnet Holding AB (publ) är moderbolag i en koncern med verksamheter inom avancerad digital kommunikation. Moderbolagets uppgifter är att utveckla dessa teknikbolag samt koncernen i övrigt. Koncernen har för närvarande två verksamhetsområden:

Digital Broadcasting

Factum Electronics AB är ledande inom DAB/DAB+/DMB (digital multimedia broadcasting) och utvecklar och säljer system och komponenter samt test- och övervakningssystem till främst radio- och TV-stationer över hela världen och deras nätverksoperatörer. Factum Electronics säljer även modulär programvara för tillverkare av chip för DMB-mottagare (middleware) samt komponenter för digitalt stereoljud för analoga TV-utsändningar (NICAM). För vidare information om Factum Electronics AB, besök www.factum.se.

Header Compression

Effnet AB utvecklar och säljer programvarufamiljen Effnet Header Compression som ökar effektiviteten, hastigheten och tillförlitligheten i IP-trafik i mobila, fasta och satellitbaserade nätverk. För vidare information om Effnet AB, besök www.effnet.se.

Handlingar införlivade via hänvisning

Investerare bör ta del av all den information som införlivas i Prospektet genom hänvisning. De delar i nedan angivna dokument som införlivas i Prospektet genom hänvisning innehåller viktig information och är delar av detta Prospekt.

- Effnet Holdings årsredovisningar för 2007, 2008 och 2009.

Informationen, till vilken hänvisning sker ovan, skall läsas som en del av detta Prospekt. Informationen finns tillgänglig på Effnet Holdings hemsida, www.effnetholding.se eller kan erhållas av bolaget i pappersformat under Prospektets giltighetstid vid bolagets huvudkontor. Adressen till bolagets huvudkontor återfinns i slutet av Prospektet.

Ordlista och definitioner

Algoritm

Beskrivning av en metod för att stegvis lösa en viss typ av problem.

Bandbredd

Uttryck för överföringskapaciteten i ett nätverk. Mäts i enheten bit per sekund, bps.

Broadcasting

TV- eller radioutsändning från en plats till många mottagare.

CDMA

(Code Division Multiple Access) En 2G-mobiltelefonstandard, används framförallt i USA och i delar av Asien.

CDMA2000

En 3G-mobiltelefonstandard, används framförallt i USA och i delar av Asien.

CRTP

(Compressed Realtime Transport Protocol) Protokoll för komprimering av RTP-trafik (IETF RFC 2508).

DAB

(Digital Audio Broadcasting) Digitalradio, digital teknik för radioutsändningar baserad på den europeiska standarden ETS 300 401, antagen av Eureka 147.

DAB+

En kompletterande ljudkodningsalgoritm till DAB-standard, baserad på AAC+ (Advanced Audio Coding)

Digital Broadcasting

Digital TV- eller radioutsändning från en plats till många mottagare.

DMB

(Digital Multimedia Broadcasting) En vidareutveckling av DAB-standard som huvudsakligen används för mobil TV.

DVB-H

(Digital Video Broadcasting-Handheld) Vidareutveckling av DVB-T-standard för mobil TV-utsändningar.

ECRTP

(Enhanced Compressed Realtime Transport Protocol) En utökad och robustare version av CRTP (IETF RFC 3445).

EPG

Elektronisk programguide. Utsändning av programtablåer och annan information direkt till DMB-mottagarna och som används interaktivt för att bland annat välja eller spela in program.

HC

(Header Compression) En teknologi som komprimerar IP-paketens adressdel, den s.k. Headern.

HD-Radio

Amerikansk digitalradiostandard.

HSPA

(High Speed Packet Access), en samling mobiltelefonprotokoll (HSDPA och HSUPA) som förbättrar tidigare UMTS-system.

IETF

(Internet Engineering Task Force) Organisation som definierar protokollstandarder för Internet och telekommunikation.

Interoperabilitetstest

Testning av olika implementeringar för att säkerställa kompatibilitet med motsvarande standard.

IP

(Internet Protocol) En protokollstandard enligt vilken all data förmedlas på Internet.

IPHC

(Internet Protocol Header Compression) Protokoll för komprimering av IP-trafik (IETF RFC 2507).

IP-telefoni

Telefoni över Internet, samma sak som VoIP.

ISDB

Japansk digitalradiostandard.

Kbps

(Kilobit per sekund) Måttet för hastigheten i datakommunikation.

LTE

(Long Term Evolution) Är en vidareutveckling av existerande 3G-standard, ibland kallad 4G.

MediaFLO

(Media Forward Link Only) Proprietär teknologi ägd av Qualcomm för mobil TV-utsändningar.

Multimedietjänst

Tjänst innehållande olika sorters information, till exempel video, data, tal och bilder.

Multiplexer

Systemkomponent som sätter ihop flera ljud- och datatjänster enligt DAB/DAB+/DMB-standard.

NICAM

(Near Instantaneous Companded Audio Multiplex) Standard för digitalt stereoljud till analoga TV-utsändningar.

Nätverk

Ett antal sammanlänkade datorer som kommunicerar med varandra.

Paketbaserad överföring

Data delas upp i mindre paket som sänds oberoende över nätverket till mottagaren. Hos mottagaren fogas de åter samman.

Protokoll

Ett överenskommet regelverk för hur olika nätverk skall kommunicera med varandra.

Quadruple-play

Telefoni, bredband och Internet i samma förbindelse men via trådlöst 3G- eller 4G-nät.

RFC

(Request For Comments) Dokument som specificerar den öppna standard som olika Internetrelaterade protokoll utgör.

ROHC

(RObust Header Compression) Protokoll för komprimering av RTP-trafik, främst i trådlösa interaktiva realtidstillämpningar (IETF RFC 3095).

RTP

(Realtime Transport Protocol) Protokoll för transport av data med realtidskrav som video och ljudsändningar (IETF RFC 1889).

T-DMB

Terrestrial DMB, marksänd multimediaöverföring till mobila mottagare, t.ex. mobiltelefoner via DAB/DAB+/DMB-standarden.

Triple-play

Telefoni, Internet och television genom samma nät.

UDP

(User Datagram Protocol) Protokoll för transport av data i IP-nät (IETF RFC 768).

UMTS

(Universal Mobile Telecommunications System), den europeiska varianten av tredje generationens (3G) mobila telekommunikationssystem.

VoIP

(Voice over Internet Protocol) Telefoni över Internet, samma sak som IP-telefoni.

VPN

(Virtual Private Network) Del av ett publikt nätverk som genom kryptering blir privat.

WCDMA

(Wideband Code Division Multiple Access) En 3G-standard, används i Europa och vinner terräng även på annat håll.

WiMAX

(Worldwide Interoperability for Microwave Access) Standard för bredband till mobiltelefon med trådlösa nät över stora ytor.

WorldDMB

Intresseorganisation och standardiseringsorgan för DAB/DAB+/DMB.

3G

Tredje generationens mobilstandard, skall ge operatörer och användare tillgång till större bandbredd, en mängd nya tjänster och hastigheter högre än 384 kbps.

3GPP

Standardiseringsorgan för WCDMA-tekniken.

3GPP/2

Standardiseringsorgan för CDMA2000-tekniken.

Adresser

Effnet Holding AB

Teknikringen 1H
SE-583 30 LINKÖPING
Sweden
Tel: +46 (0)13 36 86 00
Fax: +46 (0)13 36 86 01
investor.relations@effnetholding.se
www.effnetholding.se

Effnet AB

Stationsgatan 69
SE-972 34 LULEÅ
Sweden
Tel: +46 (0)920 609 18
Fax: +46 (0)8 551105 67
info@effnet.com
www.effnet.com

Factum Electronics AB

Teknikringen 1 H
SE-583 30 LINKÖPING
Sweden
Tel: +46 (0)13 36 86 00
Fax: +46 (0)13 36 86 01
info@factum.se
www.factum.se

Euroclear Sweden AB

Box 7822
SE-103 97 STOCKHOLM
Sweden

