

# Header Compression Sweden Holding AB (publ)

## BOLAGSBESKRIVNING INFÖR LISTNING PÅ NASDAQ OMX FIRST NORTH

JANUARI 2011

### VIKTIG INFORMATION OM FIRST NORTH

First North är en alternativ marknadsplats som drivs av de olika börserna som ingår i NASDAQ OMX. Den har inte samma juridiska status som en reglerad marknad. Bolag på First North regleras av First Norths regler och inte av de juridiska krav som ställs för handel på en reglerad marknad. En placering i ett bolag som handlas på First North är mer riskfylld än en placering i ett börsnoterat bolag. Alla bolag vars aktier är upptagna till handel på First North har en Certified Advisor som övervakar att reglerna efterlevs. Börsen godkänner ansökan om upptagande till handel på First North.

# Innehåll

HC Holding på 1 minut.....	3
Bakgrund och motiv.....	5
Verksamhet, affärsidé och strategi.....	6
Verksamhetsbeskrivning.....	7
Riskfaktorer.....	9
Marknadsbeskrivning.....	11
Finansiell information i sammandrag.....	14
HC Holdings intäkt- och kostnadsstruktur.....	15
Definitioner.....	16
Aktien och ägarförhållanden.....	17
Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer.....	18
Bolagsordning.....	20
Skattefrågor i Sverige.....	21
Ordlista .....	23
Adresser.....	25

## Information om HC Holding-aktien och upptagande till handel på NASDAQ OMX First North

- Första dag för handel på NASDAQ OMX First North 4 februari 2011
- ISIN-kod SE0003689983
- Kortnamn HCH

## Handlingar införlivade genom hänvisning

Denna bolagsbeskrivning består av, utöver föreliggande dokument, följande handlingar som införlivats genom hänvisning och skall läsas som en del av bolagsbeskrivningen:

- Bokslutskommuniké för Factum Holding (Effnet Holding AB) för perioden januari-december 2010
- Årsredovisning 2008 och 2009 för Factum Holding (Effnet Holding AB)
- Årsredovisning 2008 och 2009 för Effnet AB

## Kommande rapporttillfällen och tidpunkt för årsstämma 2011

Delårsrapport för perioden januari – mars 2011	12 maj 2011
Årsstämma 2011	12 maj 2011

# Definitioner

I denna bolagsbeskrivning används följande definitioner

”**HC Holding**” avser Header Compression Sweden Holding AB (publ), org nr 556825-4741. HC Holding är ett holdingbolag som äger samtliga aktier i Effnet AB, men som i övrigt inte bedriver någon egen verksamhet.

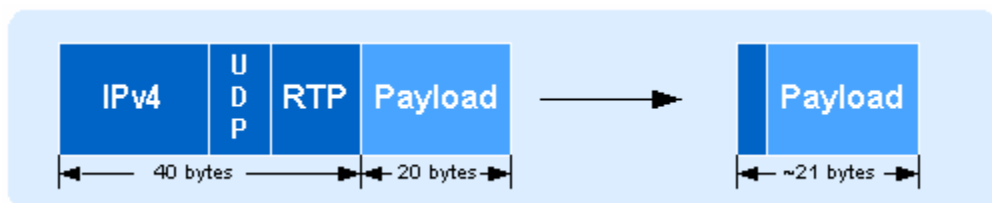
”**Effnet**” avser Effnet AB, org nr 556546-4566. Effnet var tidigare ett helägt dotterbolag till Factum Electronics Holding AB och är nu ett helägt dotterbolag till HC Holding.

”**Factum Holding**” avser Factum Electronics Holding AB, org nr 556526-6516, tidigare med firman Effnet Holding AB. Factum Holding förblir listat på NASDAQ OMX First North och äger samtliga aktier i Factum Electronics AB.

# HC Holding AB på 1 minut

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

Effnets produktportfölj effektiviserar nyttjandet av det annars begränsade frekvensspektrat inom främst mobilindustrin. Mer och mer datatrafik går över IP-baserade nätverk där IP-huvudena "adresstiketterna" ofta utgör en stor overhead. Bilden nedan visar ett datapaket från ett typiskt telefonsamtal via Voice over IP (VoIP) och hur Effnets programvara minskar bandbreddsbehovet.

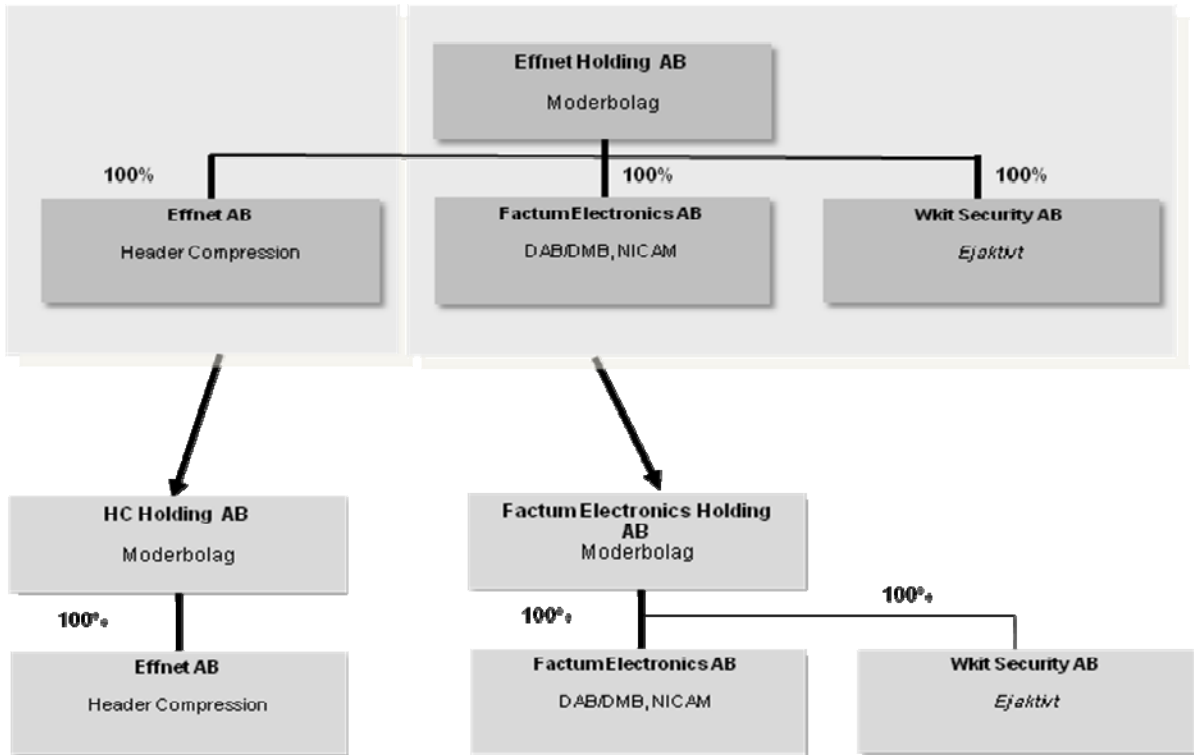


Exempel på header compression med hjälp av Effnet ROHC

## Historik / viktiga händelser i urval

- 1997 Effnet Group AB grundas
- 1999 Effnet Group AB listas på Nya Marknaden och genomför nyemission om 379 miljoner
- 2001 Effnet fokuserar på produkter för IP Header Compression  
Effnet skriver första avtalet med nya produktportföljen Header Compression
- 2002 Effnet levererar till Interdigital och Comtech
- 2004 Effnet Group AB byter firma till AB Sagax och ändrar verksamhet. Den gamla verksamheten delas ut till aktieägarna med Effnet Holding som koncernmoderbolag. Effnet Holding äger samtliga aktier i Effnet AB och Factum Electronics AB  
Effnet levererar till Kyocera och KDDI
- 2005 Effnet levererar till Qualcomm
- 2006 Effnet levererar till Hitachi
- 2007 Hitachi omvandlar sin testlicens 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 testutrustningstillverkare  
Effnet lanserar produkterna Effnet ROHCv2 och Effnet ROHC-IP  
Joakim Enerstam ny VD för Effnet AB
- 2010 Effnet lanserar produkten Effnet ROHC-TCP, en ny medlem i produktfamiljen Effnet ROHC  
Effnet lanserar produkten Effnet Ethernet Compression (Effnet EthHC)
- 2011 Effnet Holding överläter aktierna i Effnet AB till HC Holding, som delas ut till aktieägarna och listas på NASDAQ OMX First North. Effnet Holding byter firma till Factum Electronics Holding AB.

## Organisationsschema för Factum Holding före och efter uppdelning



## Affärsmodell

Verksamheten 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 införts i kundernas slutprodukter och sålts vidare, i takt med att volymerna ökar. Affärsmodellen bygger också på intäkter från demonstrationer, support, utbildning och kundanpassningar i integrationsprojekt, samt försäljning av simuleringsverktyg.

## Kundreferenser



## Bakgrund och motiv

Före utdelningen av HC Holding hade Factum Electronics Holding AB (fram till i januari 2011 med firman Effnet Holding AB) två huvudsakliga verksamhetsområden - Digital Broadcasting i det helägda dotterbolaget Factum Electronics AB och Header Compression i det helägda dotterbolaget Effnet AB.

Factum Electronics Holding AB stod inför en brytpunkt inom båda sina verksamhetsområden.

- Digital Broadcasting, verksamhetsområdet inom dotterbolaget Factum Electronics AB, möter spännande möjligheter till strukturaffärer i den pågående konsolideringen av digitalradiobranschen. Samtidigt öppnar den förändrade konkurrenssituationen för ett breddat produkterbudande och en utvecklad marknadsdominans.
- Header Compression, verksamhetsområdet inom dotterbolaget Effnet AB, 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.

Genom en nyemission under hösten 2010 stärktes Factum Electronics Holding AB:s finanser och därmed förelåg förutsättningar att genomföra en renodling och särnotering av de två verksamhetsområdena.

Vid extra bolagsstämma i Factum Electronics Holding AB den 2 december 2010 beslutades om utdelning av verksamhetsområdet Header Compression i form av aktierna i HC Holding, ett nytt bolag vars enda tillgång förutom kontanta medel är samtliga aktier i Effnet AB. Varje befintlig aktie i Factum Electronics Holding AB berättigar till utdelning av en aktie i HC Holding AB. Aktien i HC Holding AB avses att listas på NASDAQ OMX First North.

Utdelningen av HC Holding förbättrar väsentligt förutsättningarna för respektive bolag att delta i strukturaffärer och branschkonsolideringar samt ökar de båda verksamhetsområdenas slagkraft på marknaden. Värderingen av respektive verksamhetsområde förväntas också därmed förenklas.

Som ett led i renodlingen beslutade en extra bolagsstämma i Effnet Holding den 16 december 2010 att ändra Effnet Holdings firma till Factum Electronics Holding AB. Vidare beslutades om en sammanläggning (omvänd split) av bolagets aktier innebärande att varje trehundratal aktier sammanläggs till en aktie.

Styrelsen för HC Holding anser att HC Holdings rörelsekapital är tillräckligt för HC Holdings behov under i vart fall de kommande tolv månaderna.

Styrelsen för HC Holding är ansvarig för den information som lämnas i föreliggande bolagsbeskrivning, vilken har upprättats med anledning av ansökan om upptagande till handel med HC Holdings aktier på First North. Härmed försäkras att, till vår kännedom, uppgifterna i denna bolagsbeskrivning med tillhörande handlingar är riktiga och överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting av väsentlig betydelse är utelämnat som skulle kunna påverka den bild av HC Holding som skapas genom bolagsbeskrivningen och tillhörande handlingar.

Stockholm den 27 januari 2011

HEADER COMPRESSION SWEDEN HOLDING AB (publ)

Göran E Larsson  
Styrelseledamot

Hans Runesten  
Styrelseordförande

Erik Nerpin  
Styrelseledamot

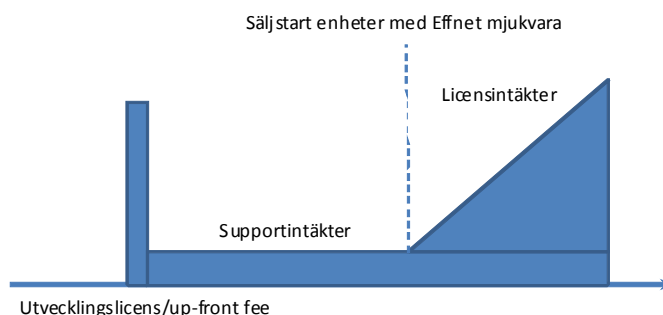
# Verksamhet, affärsidé och strategi

## Verksamheten

HC Holdings dotterbolag Effnet AB utvecklar och säljer programvarufamiljen Effnet Header Compression samt supporttjänster 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.

Effnets intäktmodell bygger på en initial intäkt från antingen en utvecklingslicens, eller en "up-front fee", d.v.s. en uppstartsavgift, som båda ger kunden tillåtelse att utnyttja Effnets programvara under utvecklingen av sina produkter. När kunden integrerat Effnets programvara och lanserat sina nya produkter kommersiellt, får Effnet intäkter från licensintäkter

för sålda enheter till slutkund. Kunden betalar även för den support som Effnet levererar.



Effnet AB intäktmodell

## Affärsidé, mål och strategi

Effnets affärsidé är att inom all datakommunikation erbjuda sina kunder programvarulösningar som genom komprimering av protokoll huvud dramatiskt förbättrar

bandbreddsutnyttjandet i näten. Fokus är primärt på att erbjuda lösningar för protokoll baserade på IP och Ethernet.

Tabell – Effnets strategiska mål och vägen dit

Strategiska mål	Hur målen skall uppnås	Aktiviteter 2011
<ul style="list-style-type: none"> <li>Nöjda kunder</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Bibehålla hög kvalitet på produkter och tjänster</li> <li>Återspegla kundkrav i produktportföljen</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Nära samarbete med kunder och partners</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>Bibehålla ledande position inom Header Compression</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Medverkande i standardiseringsorganen IETF, Wimax Forum och DVB-NGH</li> <li>Utveckla och bredda produktportföljen till nya och närliggande protokoll</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Arbetsmöten inom relevanta organisationer</li> <li>Utveckling och lansering av nya produkter</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>Ökad lönsamhet</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Bredda verksamheten och inkludera funktioner som angränsar till Header Compression</li> <li>Växa verksamheten organiskt</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Fullfölj pågående initiativ för en breddad produktportfölj</li> <li>Behåll och vidareutveckla kompetensen i bolaget</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>Återkommande intäkter</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Licensiera Header Compression till nya kunder och partners</li> <li>Royaltyavtal</li> <li>Supporttjänster</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Bevaka befintliga kunder och nya kunduppslag.</li> <li>Marknadsföring på relevanta mässor</li> <li>Testlicenser och demonstrationer</li> </ul>

# Verksamhetsbeskrivning

## Effnets produkter och marknader

HC Holdings dotterbolag Effnet 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. Efnets 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 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. Effnet lanserade även Effnet Ethernet Header Compression (Effnet EthHC).

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 DVB-NGH. 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-standarden inom IETF. Uppdateringsarbetet i IETF's arbetsgrupp för ROHC där Effnet var ordförande slutfördes i början av 2010. Samarbete med nya partners som använder olika avancerade tekniska plattformar har fortsatt i syfte att öka produkternas prestanda. Fortsatt integrering med olika kundprodukter har under 2010 ytterligare höjt kvaliteten på produkterna.

Tabell – Effnets produkter, marknadssegment och målgrupper

Produkter	Teknisk standard	År introduktion	Marknadssegment	Målgrupper
Effnet EthHC™ (Ethernet Header Compression)	Effnet proprietär	2010	Satellitnätverk och mobila nätverk, till exempel 2.5G och 3G, HSPA, LTE, Mobile WiMAX, VPN	Tillverkare av infrastrukturutrustning och terminaler samt deras underleverantörer inklusive chiptillverkare
Effnet IPHC™ (Internet Protocol Header Compression)	IETF RFC 2507	2001	Satellitnätverk och mobila nätverk, till exempel 2.5G och 3G	Tillverkare av infrastrukturutrustning och terminaler samt deras underleverantörer inklusive chiptillverkare
Effnet CRTP™ / ECRTP™ (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	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 ROHCv2™	RFC 4995	2009		
Effnet ROHC-IP™	RFC 3843	2009		
Effnet ROHC-TCP™	RFC 4995, 4996	2010		
Effnet HC-Sim™ (Header Compression Simulator)	N/A	2001	Samtliga ovannämnda ROHC-relaterade	Samtliga ovannämnda ROHC-relaterade



# Risikfaktorer

## Marknads- och branschrelaterade risker

### Marknadstillväxt

HC 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 bolagets omsättning och resultatutveckling negativt.

### Konjunkturutveckling

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

## Bolagsspecifika risker

### Teknik

Det finns 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. enkel att vidareförsälja, 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 HC Holding.

### Tekniska risker

HC Holdings 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

HC Holdings 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. HC 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 hörandekostnader. HC Holdings dotterbolag Effnet har under de senaste åren inte varit inblandad i några tvister, men det finns ingen garanti för att sådana inte uppstår.

### Produktansvar

HC 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 HC Holdings ställning negativt.

### Begränsade resurser

HC 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

HC 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 Effnet 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

HC Holding är, och kommer även framgent att vara beroende av samarbetsavtal med externa parter för främst 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 HC 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 HC Holding i vissa fall även beroende av att bolagets samarbetspartners ingår avtal med slutkunder. Även om HC 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 bolaget kan komma att bli vinstgivande och generera tillräckliga medel för framtida finansiering av sin verksamhet. Det kan vidare inte uteslutas att HC 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**

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**

HC Holding bedömer att det för närvarande finns ett relativt litet antal konkurrenter. 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 HC Holdings förmåga att utvecklas positivt i framtiden. Det finns dock inga garantier för att HC Holdings marknadspositioner kan bibehållas.

### **Valutarisker**

Merparten av HC Holding-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 valutareglemente skall denna exponering till en rimlig kostnad minimeras genom att kundfordringar om större belopp och/eller med längre löptider terminssäkras.

## **Risker relaterade till sårnoteringen**

### **Ägare med betydande inflytande**

Ett fåtal av HC Holdings aktieägare äger tillsammans 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 HC 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 HC Holding-aktier**

Det är inte möjligt att förutse hur investerarnas intresse för HC 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.

### **Kursfall på aktiemarknaden**

En investering i HC 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. HC 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.

### **Fluktuationer i HC Holdings aktiekurs**

HC Holdings aktiekurs kan i framtiden 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.

# Marknadsbeskrivning

## Kundnytta

Effnets header compression sparar bandbredd och ökar effektiviteten, hastigheten och tillförlitligheten för datatrafik i mobila, fasta och satellitbaserade nätverk då den på ett effektivt sätt komprimerar storleken på de datapaket (IP- och Ethernet-paket) som skickas. Ett datapaket 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. Efnets header compression komprimerar huvudet på datapaketet, vilket frigör utrymme och fler datapaket kan därmed skickas och överföringskapaciteten ökas.

Effnets 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 Efnets 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 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. Efnets header compression-produkter är off-the-shelf-mjukvara som snabbt och enkelt kan integreras i kundernas produkter. Produktportföljen består av egenutvecklade produkter såväl som produkter som bygger på öppna allmäntillgängliga standarder. 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" samt "Effnet ROHC-IP", och under 2010 lanserade Effnet AB produkten "Effnet ROHC-TCP". Effnet ROHC-TCP

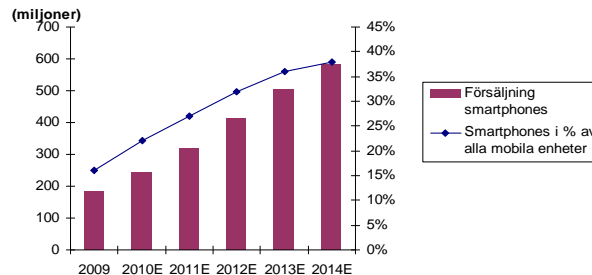
riktar sig till satellit-, WiMAX- och LTE segmentet och lämpar sig för applikationer som t.ex. webb, e-mail och filöverföringar. Något senare lanserade Effnet även Effnet Ethernet Header Compression, "Effnet EthHC", vilket möjliggör en breddning av produktportföljen, samt ett ytterligare ökat nyttjande av bandbredden för slutkunden.

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.

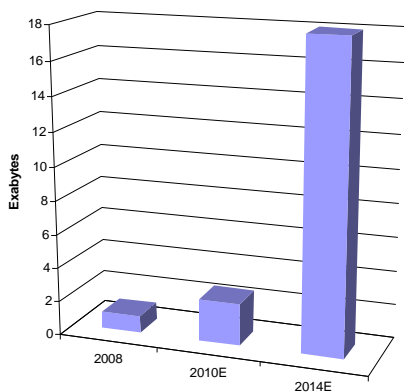
Tabell – Global marknadsutvecklingen för smartphones



Källa: Informa Telecoms & Media (1Q2010)

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. Tabellen nedan visar en prognos på den totala trafikökningen i de mobila nätverken.

Tabell – Den globala trafikvolymen för mobiler

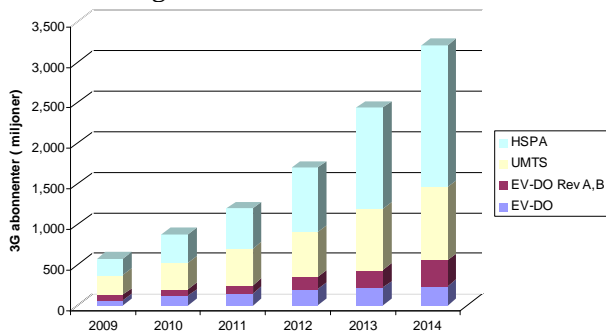


Källa: Informa Telecoms & Media (1Q2010)

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 Efnets produkter är enligt bolagets bedömning mycket väl positionerade inför denna utveckling.

Den senaste 3G standarden Long Term Evolution (LTE) har ytterligare stärkt behovet av Efnets produkter då LTE är helt baserad på paketföremadlad kommunikation, d.v.s. då VoIP används istället för kretskopplad rösttrafik.

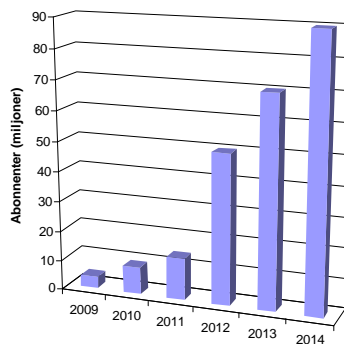
Tabell – Den globala tillväxten för 3G



Källa: Informa Telecoms & Media, WCIS+ november 2009

Tabellen nedan visar den globala tillväxten för mobilt bredband med hjälp av WiMAX tekniken.

Tabell – Den globala tillväxten för Mobile WiMAX

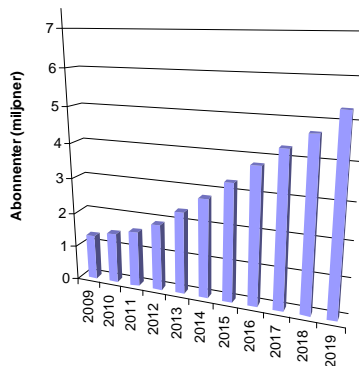


Källa: Senza Fili

Uppgraderingen av WCDMA nätverk till HSPA och CDMA2000 nätverk till EV-DO har lett till en kraftigt ökad datatrafik vilket också gynnar Efnets 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 av satellitburen bredband drivs huvudsakligen av ökningen av IP tjänster i satellitnätverken. Efnets kunder erbjuder slutanvändarna satellitmodem som bygger på DVB-S eller DVB-S2. Behovet för header compression förväntas öka allteftersom bandbreddskrävande realtidstjänster över IP tar över de resurssnåla satellitlänkarna.

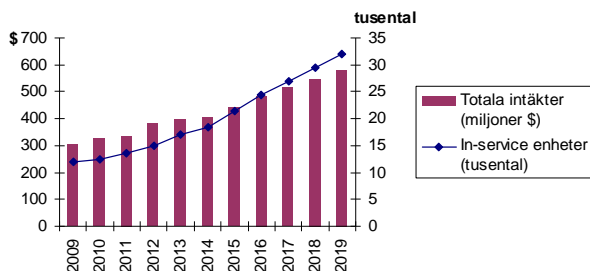
Tabell – Globalt antal uppkopplade bredbandsabbonenter via satellit



Källa: NSR

Tabellen nedan visar totalmarknaden för att via satellit koppla ihop mindre mobila nätverk med stamnätet (Backhaul) inom telekom.

Tabell – Total marknad för trådlös uppkoppling mot stamnätet via satellit



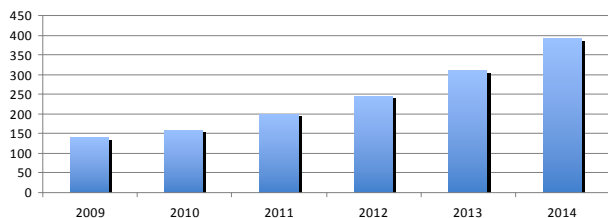
Källa: NSR

### Adresserbara marknader

Effnets adresserbara marknader är huvudsakligen de globala marknaderna för mobila datatjänster och satellitburna bredbandstjänster.

En annan intressant marknad som också växer mycket är Machine to Machine (M2M) som ofta använder sig av IPv6 protokollet där nyttan för header compression blir ännu större eftersom pakethuvudet i IPv6 är mkt större jmf med IPv4. Det är bl a maskiner som pratar med varann (tex sensorer av olika slag).

**M2M connections**  
(millions of units)



Källor: Ericsson Business Review #3 2010

### Kunder

Under 2010 licensierade Effnet sin header compression mjukvara till L&T Infotech i Indien, ett bolag som rankas av NASSCOM som ett av de ledande mjukvaruföretagen i Indien. Effnet licensierade även header compression till en kund i Kina, vilket öppnade för integration av Effnets produkter på den kinesiska marknaden för konsumentelektronik.

Bolagets kontraktspportfölj med marknadsdominerande kunder som Broadcom, Cisco, Comtech, Hitachi, Infineon, Intel, Interdigital, Kyocera, Paradise, Qualcomm, och nu L&T Infotech, m.fl. och partners som Freescale, Cavium och Netlogic utgör en mycket stark bas för kommande royaltyintäkter.

### Konkurrenter

Konkurrensen utgörs därför 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. En annan konkurrent är tyska acticom. Effnet möter endast sporadisk konkurrens i pågående affärer. Effnet är den enda oberoende leverantören med en heltäckande produktfamilj inom header compression.

### Patent

Effnets produktportfölj består av egenutvecklade produkter såväl som produkter som bygger på öppna allmäntillgängliga standarder. Effnet driver inte en aktiv patentstrategi eftersom patentskydd inte anses ge ett värde i marknaden.

## Finansiell information i sammandrag

I nedanstående avsnitt redovisas den finansiella utvecklingen för Effnet AB som utgör grunden för HC Holdings hela verksamhet. Informationen är hämtad från reviderade årsbokslut samt ej reviderad delårsrapport.

Effnet AB / HC Holding						
RESULTATRÄKNING, KSEK	JAN-SEP 2010	HELÅR 2009	HELÅR 2008	HELÅR 2007	HELÅR 2006	HELÅR 2005
Nettoomsättning	2667	2960	5224	4595	3045	18694
Övriga rörelseintäkter (inkl. valutadiff)	-81	15	73	-28	-50	93
Aktiverade utvecklingskostnader	562	617	701	641	643	620
EBITDA	799	296	1664	715	-1454	15203
Rörelseresultat	297	-387	994	51	-2048	14778
Resultat efter finansiella poster	330	-369	1008	105	-2048	14790
Periodens resultat	330	-369	1008	105	-2048	14790

BALANSRÄKNING, KSEK	30 SEP 2010	31 DEC 2009	31 DEC 2008	31 DEC 2007	31 DEC 2006	31 DEC 2005
Balansomslutning	3 181	2 212	3 001	2 582	4363	6439
Materiella anläggningstillgångar	0	4	13	31	69	121
Kortfristiga fordringar	2 206	832	1 545	426	3053	5369
Likvida medel	38	503	513	1 244	376	185
Eget kapital	1 990	1 217	1 366	1 080	1350	888
Räntebärande skulder	0	0	0	0	0	0
Övriga kortfristiga skulder	1 191	995	1 635	1 502	3013	5551

NYCKELTAL	JAN-SEP 2010	HELÅR 2009	HELÅR 2008	HELÅR 2007	HELÅR 2006	HELÅR 2005
Soliditet	62.6%	55.0%	45.5%	41.8%	30,9%	13,8%
Avkastning på totalt kapital	10.4%	-16.6%	34.1%	4.1%	-46,6%	229,7%
Medelantal anställda	4	4	5	5	6	5

Nedan redovisas proformabalansräkning per den 31 december 2010 som visar den finansiella situationen om utdelningen av HC Holding från Factum Holding skett denna dag.

Proforma BALANSRÄKNING per 31 december 2010, KSEK	HC Holding	Factum Electronics Holding AB
Balansomslutning	3 975	16 732
Materiella anläggningstillgångar	0	96
Kortfristiga fordringar	517	2 760
Likvida medel	2 502	3 352
Eget kapital	3 146	10 766
Räntebärande skulder	0	1 614
Övriga kortfristiga skulder	829	4 352



# HC Holdings intäkts- och kostnadsstruktur

## Omsättning

HC Holdings intäkter 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 Effnet ROHC införts i kundernas slutprodukter, i takt med att volymerna ökar. Intäkter avseende utvecklingslicenser redovisas när leverans, eller i förekommande fall delleverans, 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.

Intäkterna under 2009 och 2010 härrör från utvecklingslicenser samt i mindre omfattning från royaltyintäkter. Den svagare försäljningen jämfört med 2008 och 2007 beror på den globala konjunktursvackan.

## Personalkostnader

Personalkostnader är den enskilt största kostnadsposten för HC Holding, cirka 85% av rörelsekostnaderna. Personalkostnader omfattar alla kostnader relaterade till samtliga anställda inom HC Holding inklusive löner, sociala avgifter, pensionskostnader och semesterersättning. Per 31 december 2010 hade bolaget 4 anställda.

Vid sidan av de utvecklingskostnader som belastar resultaträkningen aktiverar HC 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, samt kostnader i samband med företagets säljaktiviteter, i huvudsak rese- och övernattningskostnader. Övriga externa kostnader har under 2009 och 2010 uppgått till

cirka 15% av rörelsekostnaderna. Marknadsföringskostnader görs fokuserat under utvalda tidpunkter och på utvalda marknader och varierar således under årets kvartal, samt från år till år.

## Viktiga faktorer som påverkar HC Holdings vinst och finansiella ställning

### Hög kundlojalitet

HC Holding bygger systematiskt upp en kontraktportfölj med återkommande och växande intäktsströmmar. 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.

HC Holding har under ett antal år arbetat med att bygga en kontraktstock av återkommande intäktsströmmar 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 HC Holding lyckas upprätthålla; kommersialiseringen av de aktuella produkterna är bl.a. beroende av en fortsatt kapacitetspress i tillgänglig bandbredd.

## 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.



# Aktien och ägarförhållanden

## Aktiekapitalet

Enligt HC Holdings bolagsordning skall aktiekapitalet vara lägst 516 000 SEK och högst 2 064 000 SEK, fördelat på lägst 1 720 000 och högst 6 880 000 aktier. Bolaget har endast ett aktieslag.

Aktiekapitalet i HC Holding uppgår till 516 459,60 kronor fördelat på 1 721 532 aktier med ett kvotvärde om 0,30 kronor per aktie. 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

HC Holding förvärvades av Factum Holding som ett lagerbolag med 50 000 kronor i aktiekapital. Därefter har nyemission till Factum Holding av 466 459,60 kronor samt uppdelning av aktier (split) och sammanläggning skett som medfört att aktiekapitalet är det som ovan anges. HC Holding har inte genomfört någon nyemission till annan än förutvarande moderbolaget Factum Holding.

## Ägarstruktur

Vid utdelningen av aktierna i HC Holding till Factum Holdings aktieägare ger varje aktie i Factum Holding rätt till en aktie i HC Holding. Därav följer att ägarförhållandet i HC Holding initialt blir identiskt med ägarförhållandet i Factum Holding.

Nedan listas de 10 största aktieägarna i Factum Holding AB per den 31 december 2010. Antalet aktier är angivet efter den sammanläggning (omvända split) som genomförts i Factum Holding under januari 2011.

Antalet ägare i Factum Holding uppgick per den 31 december 2010 till 5 791.

Factum Holding AB:s aktieägare 31 december 2010	Antal aktier	Andel av röster och kapital, %
Eddainvest Holding AB	270 163	15,7
Ironbridge AB	270 163	15,7
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	76 633	4,4
Nordnet Pensionsförsäkring AB	67 938	4,0
Bengt Lundmalm	43 333	2,5
Göran Eriksson	32 534	1,9
Jens Stig Heick Hansen	28 125	1,6
Ulf Wilhelmsson	27 067	1,5
ABN Amro Bank NV, W8IMY	23 571	1,4
Victory Life (GGB 2100)	21 633	1,3
Summa de 10 största aktieägarna	861 160	50,0
Övriga aktieägare	860 372	50,0
Totalt	1 721 532	100

Källa: Euroclear Sweden AB samt HC Holdings egna beräkningar avseende effekter av genomförd sammanläggning.

I samband med sammanläggningen har Eddainvest Holding AB och Ironbridge Holding åtagit sig att vederlagsfritt skänka så många aktier till övriga aktieägare som erfordras för att varje aktieägars innehav skall vara delbart med 300. Antalet aktier som härigenom kommer skänkas är ännu inte fastställt.

## Handelsplats

HC Holdings aktie beräknas att från och med den 4 februari 2011 handlas på NASDAQ OMX First North. För bolag anslutna till NASDAQ OMX First North krävs en Certified Adviser vilken bland annat skall utöva viss tillsyn. Remium AB är HC Holdings Certified Adviser. Bolagets kortnamn är HCH. Bolagets ISIN-kod är SE0003689983. En handelspost motsvarar en (1) aktie.

## Aktieägaravtal och incitamentsprogram

Såvitt styrelsen känner till finns det inte några aktieägaravtal rörande HC Holding. Det förekommer inte några aktierelaterade ersättningsprogram eller liknande instrument.

# Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

## Styrelsen



**Hans Runesten**

Styrelseordförande i HC Holding sedan november 2010 och i Effnet AB sedan oktober 2002. Styrelseledamot i Factum Holding AB sedan augusti 2002. Koncernchef i Factum Holding-koncernen (då med firman Effnet Holding) under perioden maj 2003 till och med februari 2009, samt VD i Effnet AB under perioden mars 2005 till och med december 2008.

Född 1956. Civilekonom från Stockholms universitet.

Hans har en bred internationell erfarenhet från finansbranschen och har också arbetat inom EU-kommissionen i Bryssel. Tidigare var Hans 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: 270 163 aktier (genom det helägda bolaget Ironbridge AB).



**Erik Nerpin**

Styrelseledamot i HC Holding sedan november 2010. Styrelseledamot i Factum Holding AB sedan april 2009.

Född 1961. Jur kand från Uppsala universitet. LL.M. i International Banking Law från Boston University School of Law, Boston.

Erik är advokat, medlem i Sveriges Advokatsamfund samt partner i advokatfirman Kilpatrick Townsend Stockton i Stockholm. Erik är specialiserad inom affärsjuridik och värdepappersrätt och har en bred erfarenhet av aktiemarknadsrelaterade transaktioner såsom börsnoteringar, förvärv, nyemissioner, omstruktureringar och bolagsstyrningsfrågor.

Erik är styrelseordförande i Kancera AB samt styrelseledamot i Bukowski Auktioner AB, Otirol Art AB, European Resolution Capital i Sverige AB, Lenslogistics AB, Lensway AB, Yourlenses Scandinavia AB, Lenshold AB och Lensco AB.

Oberoende i förhållande till bolaget och dess huvudägare.

Innehav: 1 000 aktier



**Göran E Larsson**

Styrelseledamot i HC Holding sedan november 2010. Styrelseordförande i Factum Holding sedan november 2006, invald i styrelsen i augusti 2002.

Född 1943. Civilingenjörsexamen 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: 270 163 aktier (genom det helägda bolaget Eddainvest Holding AB).

## Revisorer

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

## Ledande befattningshavare



### Joakim Enerstam

Verkställande direktör i HC Holding sedan november 2010. 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: 1 100 aktier



### Pernilla Glännfjord

Finanschef i HC Holding sedan november 2010, samt i Effnet AB sedan oktober 2010. Finanschef i Factum Holding AB och Factum Electronics AB sedan 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

## Övriga upplysningar avseende styrelsen och ledande befattningshavare

Ingen av HC Holdings styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) varit ställföreträdare i bolag som försatts i konkurs eller likvidation (avser ej frivillig likvidation) eller varit inblandad i konkursförvaltning, (iii) varit föremål för anklagelser eller sanktioner av myndigheter eller godkända yrkessammanslutningar eller (iv) förbjudits av domstol att ingå som medlem av ett bolags lednings- eller kontrollorgan.

Inga familjeband föreligger mellan HC Holdings styrelseledamöter och ledande befattningshavare. Inte heller föreligger det några intressekonflikter, varvid styrelseledamöters och ledande befattningshavares privata intressen skulle stå i strid med HC Holdings intressen.

Inga avtal föreligger mellan styrelseledamöter eller ledande befattningshavare och HC Holding eller dess

dotterbolag Effnet AB om förmåner efter det att respektive uppdrag avslutats.

## Närståendetransaktioner

HC Holding och dess dotterbolag Effnet AB är inte och har inte heller varit part i någon affärstransaktion, lån, garanti eller borgensförbindelse med någon av HC Holdings eller Effnet ABs styrelseledamöter, ledande befattningshavare, större aktieägare eller närstående till någon av dessa.

Juristfirman Fenix KB, vars innehavare är bror till styrelseordföranden Hans Runesten, har lämnat juridisk rådgivning till Effnet AB avseende löpande kontraktsskrivning. Kilpatrick Townsend Advokat KB, i vilken advokatbyrå styrelseledamöten Erik Nerpin är delägare, har lämnat juridisk rådgivning till HC Holding och Factum Holding i samband med utdelningen av HC Holding till Factum Holdings aktieägare. Därutöver har HC Holding och Effnet AB sedvanliga anställningsavtal med sina ledande befattningshavare.

# Bolagsordning

**Header Compression Sweden Holding AB**, Org.nr. 556825-4741, antagen vid extra bolagsstämma den 16 december 2010

## § 1

Bolagets firma är Header Compression Sweden Holding AB. Bolaget är publikt (publ).

## § 2

Styrelsen skall ha sitt säte i Stockholms kommun.

## § 3

Bolaget skall direkt eller genom hel- eller delägda bolag, utveckla nätverkslösningar inom databranschen ävensom idka därmed förenlig verksamhet.

## § 4

Aktiekapitalet skall utgöra lägst 516.000 kronor och högst 2.064.000 kronor.

## § 5

Antalet aktier skall vara lägst 1 720 000 och högst 6.880.000. 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.

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.

## § 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).

# Skattefrågor i Sverige

*Nedan sammanfattas vissa svenska skattefrågor som aktualiseras för fysiska personer och aktiebolag som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen är baserad på antagandet att villkoren 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.*

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 HC 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.

## Beskattnings vid utdelning av aktier i HC Holding

Utdelningen av aktier i HC Holding bedöms vara undantagen från beskattning i Sverige med stöd av de så kallade Lex ASEA-reglerna. Omkostnadsbeloppet för de aktier i Factum

Electronics Holding AB som berättigar till utdelningen fördelas mellan dessa aktier och de erhållna aktierna i HC Holding. Fördelningen av omkostnadsbeloppet baseras på den värdeförändring på aktierna i Factum Electronics Holding AB som uppkommer till följd av utdelningen av aktierna i HC Holding. HC Holding kommer att ansöka om allmänna råd hos Skatteverket avseende fördelningen av omkostnadsbeloppet. Information om Skatteverkets allmänna råd kommer att lämnas så snart som möjligt på HC Holdings, Factum Electronics Holdings och Skatteverkets hemsidor.

## Beskattnings vid avyttring av aktier i HC Holding

Vid avyttring av aktier i HC Holding utlöses normalt kapitalvinstbeskattning. Detsamma gäller aktieägare som erhåller andelar av aktier i HC Holding som säljs för dennes räkning. Kapitalvinst eller kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet (vilket består bl.a. av anskaffningsutgiften). Anskaffningsutgiften för de aktier i HC Holding som erhållits genom utdelningen bestäms med utgångspunkt i de allmänna råd som Skatteverket kommer att meddela. Anskaffningsutgiften för varje andel av en aktie i HC Holding bör uppgå till motsvarande andel av den anskaffningsutgift för en aktie i HC Holding som fastställs med stöd av Skatteverkets allmänna råd.

## 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. HC 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. HC 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 HC 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.



# Ordlista

## 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.

## 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).

## DVB-S

(Digital Video Broadcasting) Den första standarden för överföring av tv/video via satellit.

## DVB-S2

Den andra standarden för överföring av video via satellit som bland annat stödjer.

## ECRTP

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

## HC

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

## 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.

## 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-standarderna.

## NASSCOM

National Association of Software and Services Companies, se <http://www.nasscom.in>

## NSR

Northern Sky Research, se <http://www.nsr.com>

## 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).

### 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.

### 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

Header Compression Sweden Holding AB  
c/o Factum Electronics Holding AB  
Teknikringen 1 H  
583 30 LINKÖPING

Tel: +46 (0)920 609 18  
Fax: +46 (0)8 551105 67  
infoholding.se  
www.hcholding.se

Euroclear Sweden AB  
Box 7822  
103 97 STOCKHOLM

Effnet AB  
Stationsgatan 69  
SE-972 34 LULEÅ

Tel: +46 (0)920 609 18  
Fax: +46 (0)8 551105 67  
info@effnet.com  
www.effnet.com