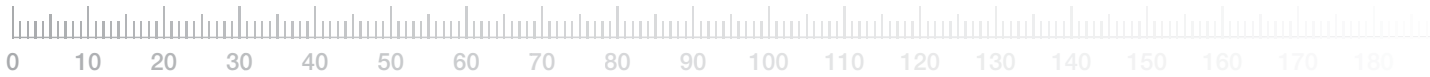
The background features a technical drawing of a mechanical part, overlaid with a ruler showing measurements in millimeters (mm) from 180 to 300. A prominent red laser line or beam cuts across the scene diagonally from the bottom right towards the center. The overall color palette is dominated by blue and white, with the red laser providing a sharp contrast.

Inbjudan till teckning av aktier i
Sivers IMA Holding AB (publ)

Januari 2012

SIVERSIMA



Definitioner

I detta prospekt används definitionen "Sivers", "Sivers IMA", "SI Holding", "SI Holding AB (publ)" och "Bolaget" som beteckning för Sivers IMA Holding AB (publ) (organisationsnummer 556383-9348) såvida inte annat framgår av sammanhanget eller, beroende på sammanhang, dess helägda dotterbolag Sivers IMA AB (organisationsnummer 556063-7331). Sivers IMA Holding AB enda verksamhet består i innehavet av det helägda dotterbolaget Sivers IMA AB.

Lagen om handel med finansiella instrument

Detta prospekt har upprättats av Sivers i enlighet med lagen om handel med finansiella instrument (1991:980).

Finansinspektionen

Prospektet har godkänts av och registrerats vid Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap 25 – 26 § lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringen innebär inte någon garanti från Finansinspektionen om att sakuppgifterna i prospektet är korrekta eller fullständiga.

Prospektets distributionsområde

Aktierna är inte föremål för handel eller ansökan om handel i något annat land än Sverige. Inbjudan enligt detta prospekt vänder sig inte till personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registreringsåtgärder eller andra åtgärder än de som följer svensk rätt. Prospektet får inte distribueras i Australien, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika, USA eller något annat land där distributionen eller denna inbjudan kräver ytterligare åtgärder enligt föregående mening eller strider mot regler i sådant land. För prospektet gäller svensk rätt. Tvist med anledning av innehållet i detta prospekt eller därmed sammanhängande rättsförhållanden skall avgöras av svensk domstol exklusivt.

Prospektets tillgänglighet

Prospektet finns tillgängligt på Bolagets huvudkontor samt på Bolagets hemsida www.siversima.com. Prospektet kan också hämtas på Finansinspektionens hemsida www.fi.se.

Uttalanden om framtiden

Uttalanden om framtiden och övriga framtida förhållanden i detta prospekt återspeglar styrelsens nuvarande syn avseende framtida händelser och finansiell utveckling. Framåtriktade uttalanden uttrycker endast de bedömningar och antaganden som styrelsen gör vid tidpunkten för prospektet. Dessa uttalanden är väl underbyggda, men läsaren uppmärksammas på att dessa, såsom alla framtidsbedömningar, är förenade med osäkerhet.

Även om styrelsen anser att de förväntningar som återspeglas i

framåtriktade uttalanden är rimliga, kan inga garantier lämnas för att de kommer att infrias. Framåtriktade uttalanden uttrycker endast styrelsens bedömningar och antaganden vid tidpunkten för prospektet. Läsaren uppmanas att ta del av den samlade informationen i prospektet och samtidigt ha i åtanke att framtida resultat, utveckling eller framgångar kan komma att skilja sig väsentligt från styrelsens förväntningar. Sivers gör inga utfästelser att offentligt uppdatera eller revidera framåtriktade uttalanden till följd av ny information, framtida händelser eller annat utöver vad som krävs enligt lag och enligt NGM Nordic MTFs regelverk.

Prospektet innehåller flera hänvisningar till information och marknadsstatistik framställda av tredje part. Ingen av dessa källor har, såvitt styrelsen känner till, några väsentliga intressen i Sivers IMA. Information från sådan tredje part som ingår i prospektet har återgivits korrekt och såvitt Sivers/IMA kan känna till genom jämförelse med annan information har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

NGM NORDIC MTF

NGM har tillstånd av Finansinspektionen att driva handelsplattform och står under inspektionens tillsyn. NORDIC MTF är Nordic Growth Marketslista för handel i icke börsnoterade aktier. En investerare bör ha i åtanke att aktier som handlas på NORDIC MTF inte är börsnoterade och att bolaget därför inte omfattas av samma regelverk till skydd för aktieägare som börsnoterade bolag. På NORDIC MTF gäller således inte lagen (2000:1087) om anmälningsskyldighet för vissa innehav av finansiella instrument, lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden, Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder (IFRS). Däremot gäller Kollegiets för svensk bolagsstyrning "regler rörande offentliga uppköpserbjudanden avseende aktier i svenska aktiebolag vilkas aktier handlas på vissa handelsplattformar". Bolag vars aktier handlas på NGM NORDIC MTF är alltså inte skyldiga att följa samma regelverk som börsnoterade bolag, utan ett mindre omfattande regelverk anpassat till företrädesvis mindre bolag och tillväxtbolag. En placering i ett bolag vars aktier handlas på NGM NORDIC MTF kan därför vara mer riskfylld än en placering i ett börsnoterat bolag. Förkortningen MTF står för "Multilateral Trading Facility" och är hämtat från MiFID (Markets in Financial Instruments Directive).

På NORDIC MTF ansvarar Nordic Growth Market, en av Sveriges börser med tillstånd från Finansinspektionen, för granskningen av de listade bolagen och handeln i bolagens aktier. Bolagets aktie upptogs den 30 maj 2011 till handel på NGM NORDIC MTF under kortnamnet SIVE MTF. ISIN-kod för aktien är SE0003917798.

Innehåll

Sammanfattning	4
Risikfaktorer	10
Inbjudan	13
Vd har ordet	14
Bakgrund och motiv	15
Villkor och anvisningar	16
Bolagets verksamhet	20
Marknad	23
Historik	24
Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer	26
Legala frågor och övrig information	31
Aktiekapital och ägarförhållanden	33
Skattefrågor i Sverige	36
Bolagsordning	38
Finansiell information i sammandrag	40
Kommentarer till den finansiella utvecklingen	46
Nettoskuldsättning och eget kapital	50
Handlignar införlivade genom hänvisning	51
Årsredovisning SI Holding AB (publ)	52
Årsredovisning Sivers IMA AB, 2010	62
Periodrapport 1 januari – 30 juni 2011	74

Sammanfattning

Sammanfattning skall ses som en introduktion till detta prospekt. Varje beslut om att investera i de aktier i Sivers IMA som erbjuds skall grunda sig på en bedömning av prospektet i sin helhet. En investerare som väcker talan vid domstol med anledning av uppgifterna i detta prospekt kan bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av prospektet. 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 i prospektet.

Erbjudandet i sammandrag

Emission av aktier i Sivers IMA Holding AB (publ).

Den som på avstämningsdagen den 12 januari 2012 är aktieägare i Sivers IMA äger företrädesrätt att teckna aktier i nyemissionen i relation till tidigare innehav. Under förutsättning att inte alla teckningsrätter utnyttjas av befintliga aktieägare kommer även ges allmänheten tillfälle att teckna aktier i emissionen.

Aktieägare i Sivers IMA erhåller för varje innehavd aktie en (1) teckningsrätt. Det krävs fyra (4) teckningsrätter för att teckna en (1) ny aktie. Handel med teckningsrätter pågår på NGM Nordic MTF fram till 26 januari.

Emissionskurs:	2,25 kronor per aktie.
Teckningstid:	16 januari 2012 – 31 januari 2012
Avstämningsdag:	12 januari 2012
Emissionsbelopp vid full teckning:	5 160 795,75 kronor, före emissionskostnader

Bakgrund och motiv

Dagens nät för trådlös informationsöverföring möter snabbt ökande trafikvolym. Utvecklingen drivs av den tilltagande användningen av mobiltelefoner med internetanslutning, smart-phones, bärbara datorer, läsplattor och andra produkter. Detta ställer drastiskt ökade krav på överföringskapacitet mellan basstationer och nätverk, det s k Backhaul-nätet.

Styrelsen och ledningen för Sivers IMA bedömer att Bolaget är ett av ytterst få tillverkare i världen som besitter tillräckligt kunnande och erfarenhet inom mikrovågsteknik för att kunna leverera nyckelkomponenter till radiolänksystem som möter dessa ökade krav från marknaden.

Med över ett halvt sekel som kvalificerad leverantör av

mikrovågsteknologi för försvars-, flyg och rymdsektorerna har nu Sivers IMAs produkter och kunnande tilldragit sig uppmärksamhet från flera stora leverantörer av system och utrustning för mobila nätverk. Flera tester har genomförts, och beställningar av förserier av millimetervågsprodukter diskuteras för närvarande med ett antal kunder.

Syftet med föreliggande nyemission är i första hand att finansiera en tidigare lagd utveckling av vissa strategiska ingående komponenter i Bolagets produktlinje för radiolänkutrustning inom de s k millimetervågsbanden. Sivers IMA levererar redan produkter inom detta segment, men tillgång till de egenutvecklade proprietära komponenterna skulle bli medföra rationellare produktion, kostnadsbesparingar och ytterligare konkurrensfördelar.

Det är styrelsens bedömning att befintligt rörelsekapital är tillräckligt för de aktuella behoven under kommande tolv månader. Medlen från den emission som presenteras i detta prospekt skall användas för att skapa förbättrade förutsättningar för Sivers IMA att kunna kapitalisera på den ökande efterfrågan på Bolagets produkter.

Bolagsinformation

Bolagets firma är Sivers IMA Holding AB (publ) med organisationsnummer 556383-9348.

Bolagets adress och kontaktuppgifter:

Sivers IMA Holding AB (publ)
Box 1274
Torshamnsgatan 9
164 29 Kista
Tel: +46 8 7036800
www.siversima.com

Koncernstruktur

Sivers IMA AB är ett helägt dotterbolag till Sivers IMA Holding AB. Moderbolaget bedriver ingen verksamhet förutom innehavet av Sivers IMA AB, och påverkar således koncernekonomin endast i liten omfattning.

Verksamheten

Sivers IMA AB, som är ett helägt dotterbolag till Sivers IMA Holding AB, är en ledande leverantör av mikrovågsteknologi. Verksamheten påbörjades 1951 och Bolaget är internationellt erkänt som en stabil högkvalitetsleverantör. Huvudkontoret och den egna produktionsanläggningen ligger i Kista utanför Stockholm.

Den militära marknaden utgör ca 40% av nuvarande försäljning. Telekom utgör idag ca 20% och Tankradar ca 40% av försäljningen. Försäljningen inom befintliga produktkategorier väntas förbli relativt stabil, förutom inom kategorin Telekom, där efterfrågan på Bolagets produkter och kundande inom telekomsektorn ökat kraftigt under den senaste tolv månadersperioden.

Sivers IMA identifierade tidigt ett teknikskifte inom millimetervågsteknik och har utvecklat en ny generation produkter som kan tillverkas i stora serier och till väsentligt lägre kostnader än vad som tidigare varit möjligt.

Marknad och kunder

Dagens mobiltelefoner innehåller ofta kompletta dataterminaler med full åtkomst till Internet, bildöverföringsmöjligheter, sociala medier etc. Utvecklingen går oerhört snabbt, och alla nya uppkopplade kommunikationsprodukter ställer högre krav på de befintliga mobilnäten där utbyggnaden av kapacitet redan kräver stora investeringar.

Efterfrågan växer på utrustning som kan hantera betydligt större datamängder än tidigare, till en ekonomiskt försvarbar kostnad. Sådan utrustning är av strategisk betydelse för att klara denna kapacitetsutbyggnad.

Sivers IMA identifierade tidigt ett teknikskifte inom millimetervågsteknik och har utvecklat en ny generation produkter som kan tillverkas i stora serier och till väsentligt lägre kostnader än vad som tidigare varit möjligt.

Sivers IMA:s produkter är idag på god väg att spela en

viktig roll när det gäller att bidra till en kostnadseffektiv lösning av problemet med de ständigt ökande bandbreddsbehoven inom dagens och kommande generationers mobilnät.

Bolagets kunder utgörs traditionellt av företag inom försvar, flyg- och rymdindustrin, men i takt med de ökade kraven på de mobila nätverken framstår nu leverantörer av utrustning för nätverksutbyggnad som den snabbast växande kundkategorin.

Det av styrelsen beräknade värdet på den marknad som Sivers IMA huvudsakligen riktar in sig på uppskattas i dagsläget uppgå till cirka 350 miljoner USD. 2014 beräknas den vara värd cirka 550 MUSD.

Handel i aktien, beteckningar

Bolagets aktie upptogs den 30 maj 2011 till handel på NGM NORDIC MTF under kortnamnet SIVE MTF. ISIN-kod för aktien är SE0003917798.

Styrelse och ledande befattningshavare

Styrelsen består av ordföranden Björn Norrbom, ledamöterna Dag Sigurd, Erik Fällström samt Olle Westblom, ledamot tillika vekställande direktör.

Revisor

Marie Nordlander, auktoriserad revisor, medlem i FAR, Parameter Revision AB,



Sammanfattning – forts

Ägarstruktur

Per november 2011, 10 största ägare samt övriga	Innehav	Innehav, %
Nutwell Investments AS	2 264 040	24,7%
Rothesay Ltd	1 690 805	18,4%
Nesero Holding S.A.	896 573	9,8%
Kamran Mahbobi	854 701	9,3%
Peter Bahrke	441 141	4,8%
Avanza Bank AB	316 724	3,5%
Nordnet Bank AB	294 146	3,2%
Carnegie Investment Bank AB (f d HQ Bank AB)	272 000	3,0%
Svenska Handelsbanken AB	151 491	1,7%
Carnegie Investment Bank AB	120 636	1,3%
Övriga	1 872 502	20,4%
	9 174 749	100,0%

Handlingar för inspektion

Sivers IMA Holding AB (publ) håller följande handlingar tillgängliga i pappersform under detta dokumentets giltighetstid: Stiftelseurkund, bolagsordning, historisk finansiell information (inklusive årsredovisningar för räkenskapsåren 2008, 2009 och 2010) samt översiktlig förteckning över Bolagets patentansökningar. Handlingarna finns på Bolagets huvudkontor, med adress Torshamnsgatan 9, 164 29 Kista.

Finansiell information i sammandrag

FLERÅRSÖVERSIKT	9 mån 2011	9 mån 2010	2010	2009	2008
Antal anställda	17	16	15	17	18
Nettoomsättning, tkr	13 719	12 951	19 844	19 388	24 953
Resultat efter finansiella poster, tkr	477	-2 159	-1 758	-2 905	1 577
Balansomslutning, tkr	15 305	10 000	11 005	10 034	12 612
Soliditet, %	75%	56%	52%	27%	45%
RESULTATRÄKNING	2011-01-01	2010-01-01	2010-01-01	2009-01-01	2008-01-01
KR	2011-09-30	2010-09-30	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
RÖRELSENS INTÄKTER					
Nettoomsättning	13 718 721	12 950 635	19 843 586	19 387 793	24 952 703
Aktiverat arbete avseende utvecklingskostnader	3 404 389	0			
Förändring av varulager	0	0	0	-407 602	300 664
	17 123 110	12 950 635	19 843 586	18 980 191	25 253 367
RÖRELSENS KOSTNADER					
Råvaror och förnödenheter	-2 676 979	-3 131 610	-4 466 495	-5 700 068	-8 332 429
Övriga externa kostnader	-5 338 911	-3 966 222	-5 763 442	-4 279 779	-5 199 844
Personalkostnader	-8 044 684	-8 099 800	-11 061 934	-11 510 504	-10 982 278
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-398 139	-140 416	-183 759	-202 352	-193 926
	-16 458 713	-15 338 048	-21 475 630	-21 692 702	-24 708 477
Rörelseresultat	664 397	-2 387 413	-1 632 044	-2 712 511	544 890
RESULTAT FRÅN FINANSIELLA INVESTERINGAR					
Övriga ränteintäkter	0	0	2 349	4 644	21 309
Valutakurs vinst/förlust	-181 159	242 011	-80 753	-165 288	1 072 154
Räntekostnader	-6 281	-13 098	-47 168	-32 133	-61 475
	-187 440	228 912	-125 572	-192 777	1 031 988
Resultat efter finansiella poster	476 957	-2 158 501	-1 757 616	-2 905 288	1 576 878
Omtaxeringar avseende tidigare år	0	-279 260	-279 260	0	0
ÅRETS RESULTAT	476 957	-2 437 761	-2 036 876	-2 905 288	1 576 878



Sammanfattning – forts

BALANSRÄKNINGAR

KR	2011-09-30	2010-09-30	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
TILLGÅNGAR					
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR					
Immateriella anläggningstillgångar					
Utvecklingskostnader	3 137 799	0	0	0	0
Materiella anläggningstillgångar					
Maskiner, inventarier och verktyg	333 635	197 595	376 408	338 010	486 523
Finansiella anläggningstillgångar					
Andelar i koncernföretag	0	0	0	0	0
Långfristiga fordringar	20 000	20 000	20 000	20 000	20 000
Summa anläggningstillgångar	3 491 434	217 595	396 408	358 010	516 723
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR					
Varulager					
Varulager	3 775 110	3 097 836	3 156 384	2 865 479	3 273 081
	3 775 110	3 097 836	3 156 384	2 865 479	3 273 081
Kortfristiga fordringar					
Kundfordringar	3 864 697	3 113 256	2 353 745	842 661	4 467 600
Skattefordran	599 942	593 924	326 304	326 304	326 304
Övriga fordringar	484 275	465 026	491 445	272 299	850 544
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	538 680	317 131	902 585	525 261	559 358
	5 487 594	4 489 337	4 074 080	1 966 526	6 203 806
Kassa/Bank	2 551 040	2 194 900	3 377 851	4 844 406	2 618 813
	2 551 040	2 194 900	3 377 851	4 844 406	2 618 813
Summa omsättningstillgångar	11 813 744	9 782 073	10 608 315	9 676 411	12 095 700
Summa tillgångar	15 305 178	9 999 667	11 004 722	10 034 421	12 612 423

KR	2011-09-30	2010-09-30	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
EGET KAPITAL					
Bundet eget kapital					
Aktiekapital	4 587 374	3 560 330	3 560 330	4 859 976	4 859 976
Reservfond	0	0	0	454 780	454 780
	4 587 374	3 560 330	3 560 330	5 314 756	5 314 756
Fritt eget kapital					
Balanserat resultat	-1 742 590	294 287	4 145 521	314 806	-1 262 072
Överkursfond	8 147 364	4 159 658	0	0	0
Årets resultat	476 957	-2 437 761	-2 036 876	-2 905 288	1 576 878
	6 881 731	2 016 184	2 108 645	-2 590 482	314 806
Summa eget kapital	11 469 105	5 576 513	5 668 975	2 724 274	5 629 562
Långfristiga skulder					
Skulder till kreditinstitut	0	0	0	182 142	425 002
Lån från ägare	0	0	2 610	2 297 503	2 299 001
Summa långfristiga skulder	0	0	2 610	2 479 645	2 724 003
Kortfristiga skulder					
Checkkredit	0	0	0	0	85 572
Pågående arbeten för annans räkning	459 200	1 130 000	1 400 700	1 689 200	300 000
Leverantörsskulder	930 792	862 016	1 284 572	884 204	1 681 263
Övriga skulder	400 535	360 326	584 589	379 310	521 155
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 045 543	2 070 812	2 063 277	1 877 788	1 670 868
Summa kortfristiga skulder	3 836 071	4 423 154	5 333 138	4 830 502	4 258 858
Summa eget kapital och skulder	15 305 176	9 999 667	11 004 723	10 034 421	12 612 423
POSTER INOM LINJEN					
Ställda säkerheter	2 900 000	2 900 000	2 900 000	2 900 000	2 900 000
Ansvarsförbindelser	Inga	Inga	Inga	Inga	Inga



Risker

En investerare bör noga studera de risker som är förknippade med Bolagets verksamhet, vilka beskrivs under rubriken "Riskfaktorer" i detta prospekt. Riskfaktorerna är av olika kategorier, bland andra risker relaterade till verksamheten och branschen samt risker relaterade till värdepappret. Bland faktorerna ingår: Beroenden av nyckelpersoner, större kunder, samarbetspartners och underleverantörer, teknisk utvecklingsrisk, Bolagets förmåga att hantera tillväxt, konkurrens, in-tjäningsförmåga och framtida kapitalbehov, osäkerhet rörande den framtida marknadsutvecklingen, risker associerade med eventuella företagsförvärv, legala och politiska risker, valutakursförändringar samt risker relaterade till bolagets aktie.

Riskfaktorer

Sivers IMAs verksamhet är liksom allt företagande förenad med risk. Det är därför av stor vikt att beakta relevanta risker vid sidan av Bolagets tillväxtpotentialer. En investerare bör göra en samlad utvärdering av övrig information i prospektet tillsammans med en allmän omvärldsbedömning. Ett antal faktorer utanför Bolagets kontroll påverkar dess resultat och finansiella ställning liksom ett flertal faktorer vars effekter Bolaget kan påverka genom sitt agerande. Nedanstående riskfaktorer bedöms vara de som kan komma att få störst inverkan på Bolagets framtida utveckling. Förteckningen över tänkbara riskfaktorer gör ej anspråk på fullständighet, ej heller är riskerna rangordnade efter sannolikhet eller grad av betydelse. Vid osäkerhet gällande riskbedömning bör råd inhämtas från kvalificerade rådgivare.

Beroende av nyckelpersoner

Bolagets verksamhet är beroende av förmågan att rekrytera, utveckla och behålla kvalificerade medarbetare. Det kan inte garanteras att Bolaget kan erbjuda alla nyckelpersoner tillfredsställande villkor gentemot den konkurrens som finns från andra bolag i branschen eller närstående branscher. Om nyckelpersoner lämnar Bolaget kan det få negativ inverkan på verksamheten.

Beroende av större kunder

Sivers IMA har idag cirka 30 kunder. Två av dessa står för drygt 70% av bolagets nuvarande omsättning. Skulle någon eller båda av dessa minska eller helt upphöra med sina inköp från Bolaget kan detta ha en signifikant inverkan på omsättningen under en kortare eller längre period, vilket skulle kunna påverka Bolagets lönsamhet och ställning.

Beroende av samarbetspartners och underleverantörer

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

Teknisk utvecklingsrisk

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

Förmåga att hantera tillväxt

I takt med att organisationen växer behöver effektiva planerings- och ledningsprocesser utvecklas. Om Bolaget misslyckas med att hantera en snabb tillväxttakt kan detta få negativa konsekvenser för verksamheten och lönsamheten.

Konkurrens

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

Intjäningsförmåga och framtida kapitalbehov

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

Osäkerhet rörande den framtida marknadsutvecklingen

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

Risker associerade med företagsförvärv

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

Legala och politiska risker

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

Valutakursförändringar

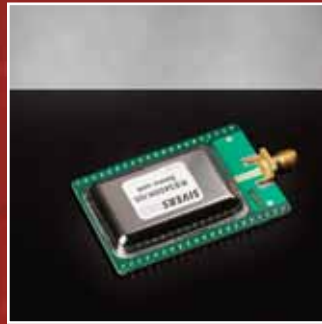
Bolaget är verksam på en internationell marknad där priset både ingående material och komponenter samt det pris som erhålls för färdiga produkter i många fall är beroende av utvecklingen av den svenska kronan gentemot ett flertal ut-

ländska valutor. En stor del av dagens försäljning sker i Nordamerika och Europa vilket innebär att Bolaget har en relativt stor exponering mot euro och amerikanska dollar. Kursfluktuationer kan därför påverka Bolagets resultat och ställning.

Risker relaterade till bolagets aktie

Bolagets aktie är upptagen till handel på Nordic MTF. Det går inte att förutsäga huruvida investerarnas intresse för Bolaget från tid till annan leder till livaktig handel i aktien. Samtidigt föreligger det en risk att Bolagets aktier inte kommer att omsättas dagligen och att avståndet mellan köp- och säljkurser kan komma att vara stort. Marknadspriset kan komma att avvika avsevärt från teckningskursen. Det finns ingen garanti för att aktier i Bolaget kan säljas till en för innehavaren acceptabel kurs vid varje given tidpunkt.

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



Sivers IMA AB är en ledande leverantör av systemkomponenter baserade på mikrovågsteknologi.

Inbjudan

Emissionsbeslut

I kraft av bemyndigande lämnat vid extra bolagsstämma i Sivers IMA Holding AB (publ) den 2 december 2011 har styrelsen beslutat att genomföra en nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare om högst 2 293 687 aktier.

Emissionskursen är fastställd till 2,25 kronor per aktie.

Även allmänheten ges tillfälle att teckna aktier i emissionen i den omfattning som ev ej utnyttjade teckningsrätter medger. Under förutsättning av att emissionen blir fulltecknad tillförs Sivers IMA 5 160 795,75 kronor före emissionskostnader.

Emissionskostnader

Under förutsättning att emissionen blir fulltecknad beräknas de totala emissionskostnaderna uppgå till cirka 0,5 mkr för upprättande av prospekt, avgifter till myndigheter, distribution och marknadsföring.

Emissionsgaranti och teckningsförbindelser

Emissionsgaranti har inte upphandlats. Befintliga ägare har på förhand förbundit sig att teckna för motsvarande 62% av emissionsbeloppet.

Teckningsrätter

Fyra innehavda aktier i Sivers IMA ger rätt att teckna en ny aktie. För varje innehavd aktie erhålles en teckningsrätt. För teckning av en nyemitterad aktie krävs fyra teckningsrätter.

Inbjudan

Härmed inbjuds ni, i enlighet med villkoren i detta prospekt, att teckna aktier i Sivers IMA till en kurs av 2,25 kronor per aktie. Vid fulltecknad emission kommer aktiekapitalet att öka med 1 146 843,50 kronor, från 4 587 374,50 kronor till 5 734 218,00 kronor, och antalet aktier kommer att öka med 2 293 687 aktier från 9 174 749 aktier till 11 468 436 aktier.

Utspädning

Under förutsättning att föreliggande nyemission fulltecknas, kommer de nyemitterade aktierna att utgöra 20% av samtliga utestående aktier i Bolaget. En aktieägare som väljer att inte delta i denna nyemission kommer således att se sitt ägande i Bolaget spädas ut i motsvarande grad.

I övrigt hänvisas till redogörelsen i detta prospekt, vilket upprättats av styrelsen i Sivers IMA Holding AB (publ) med anledning av förestående emission, i enlighet med lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Styrelsen för Sivers IMA, som presenteras på annan plats i dokumentet, är ansvarig för innehållet i prospektet och försäkras härmed att alla rimliga försiktighetsåtgärder vidtagits för att säkerställa att de uppgifter som presenteras i prospektet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka prospektets innebörd.

Stockholm den 11 januari 2012

Styrelsen



Vd har ordet

Det börjar bli riktigt trångt i mobilnäten! Den trådlösa datatrafiken från telefoner, datorer, läsplattor och andra kommunikationsintensiva vardagsprodukter ökar lavinartat. Leverantörerna till nätägarna söker intensivt efter ny teknik för att snabbare kunna förmedla allt större datamängder. Tur för det moderna kommunikationssamhället att Sivers IMA har sextio års erfarenhet av mikrovågsteknik!

Under det senaste halvåret har intresset och efterfrågan på våra converters för dataöverföring över millimetervågsbanden ökat kraftigt. Vårt kunnande och våra produkter ligger i den absoluta framkanten av vad som är industriellt möjligt, samtidigt som vi erbjuder konkreta och stabila lösningar på kapacitetsproblemen till rimliga kostnader.

Stora namnkunniga kunder från hela världen har på allvar fått upp ögonen för vad Sivers IMA har att erbjuda.

Några har vi gjort affärer med i många år, andra är nytilkomna. Tack vare våra många år av verksamhet inom mikrovågsområdet är Sivers IMA en av ytterst få leverantörer – om inte den ende – som redan idag kan tillhandahålla kostnads-effektiva millimetervågsprodukter till telekomsektorn

Sivers IMA har en gedigen bakgrund som leverantör av mikrovågsteknologi till kunder med högt ställda kvalitetskrav inom både civila och militära områden. Verksamheten påbörjades redan 1951 och vi har byggt ett stort kontaktnät sedan dess. Vi är väl etablerade på marknaden, har ett gott renommé som högkvalitetsleverantör och ett väl inarbetat varumärke på den internationella marknaden.

Vår verksamhet har under de senaste åren uppvisat en relativt konstant omsättning, vilken härrörde från våra traditionella marknader som präglades av spjutspetsapplikatio-

ner i ganska små serier inom försvar, flyg och rymd. Nu börjar läget förändras! Nu efterfrågas våra mest avancerade produkter i betydligt större omfattning, och vi är en av världens ytterst få leverantörer!

Under 2011 har Sivers IMA gjort genombrott på marknaden för Bolagets millimetervågsconverters. Leveranser har skett till ett femtontal internationella kunder och nu har flera av dessa återkommit med nya beställningar efter att ha utfört lyckosamma tester. Några av dessa kunder har också beslutat sig för att basera sina egna, nya produkter på Bolagets delsystem vilket innebär ett stort steg mot leverans av större volymer.

Med ett begränsat kapitaltillskott kan vi accelerera utvecklingen ytterligare, sälja mer och befästa vårt försprång ytterligare. Vi vill tidigarelägga produktionen av egna nyckelkomponenter. Egen chiputveckling ger oss säkrare leveranser, lägre kostnader och svårantagliga konkurrensfördelar även på längre sikt.

Styrelsen, jag själv och mina duktiga medarbetare ser fram emot att föra Sivers IMA, våra produkter och vårt kunnande till nya och kommersiellt synnerligen intressanta marknader.

Oavsett om du redan är aktieägare eller om du överväger att göra din första investering i vårt bolag:

Välkommen till Sivers IMA!

Olle Westblom
Verkställande direktör

Bakgrund och motiv

Dagens nät för trådlös informationsöverföring möter snabbt ökande trafikvolym. Utvecklingen drivs av den tilltagande användningen av mobiltelefoner med internetanslutning, smart-phones, bärbara datorer, läsplattor och andra produkter. Detta ställer drastiskt ökade krav på överföringskapacitet mellan basstationer och nätverk, det s k Backhaulnätet.

Styrelsen och ledningen för Sivers IMA bedömer att Bolaget är ett av ytterst få tillverkare i världen som besitter tillräckligt kunnande och erfarenhet inom mikrovågsteknik för att kunna leverera nyckelkomponenter till radiolänksystem som möter dessa ökade krav från marknaden.

Med över ett halvt sekel som kvalificerad leverantör av mikrovågsteknologi för försvars-, flyg och rymdsektorerna har nu Sivers IMAs produkter och kunnande tilldragit sig uppmärksamhet från flera stora leverantörer av system och utrustning för mobila nätverk.

Flera tester har genomförts, och beställningar av förserier av millimetervågsprodukter diskuteras för närvarande med ett antal kunder.

Syftet med föreliggande nyemission är i första hand att finansiera en tidigare lagd utveckling av vissa strategiska ingående komponenter i Bolagets produktlinje för radiolänkutrustning inom de sk millimetervågsbanden. Sivers IMA levererar redan produkter inom detta segment, men tillgång till de egenutvecklade proprietära komponenterna skulle bli en medföra rationellare produktion, kostnadsbesparingar och ytterligare konkurrensfördelar.

Det är styrelsens bedömning att befintligt rörelsekapital är tillräckligt för de aktuella behoven under kommande tolv månader. Medlen från den emission som presenteras i detta prospekt skall användas för att skapa förbättrade förutsättningar för Sivers IMA att kunna kapitalisera på den ökande efterfrågan på Bolagets produkter.

Vid full teckning planeras emissionslikviden användas enligt följande fördelning:

Emissionskostnader:	0,5 mkr
Utveckling av strategiska nyckelkomponenter:	3,1 mkr
Förstärkning av försäljnings- och marknadsresurser:	1,6 mkr

Stockholm 11 januari 2012

Styrelsen



Villkor och anvisningar

Inbjudan till teckning i företrädesemission

Härmed inbjuds aktieägarna i Sivers IMA Holding AB (publ) (nedan "Sivers IMA" eller "Bolaget"), i enlighet med villkoren i detta Prospekt, att för fyra (4) per avstämningsdagen den 12 januari innehavda aktier i Sivers IMA teckna en (1) nyemitterad aktie till kursen 2,25 kronor per aktie.

Emissionen, omfattande en företrädesemission av högst 2 293 687 aktier, har beslutats i kraft av bemyndigande lämnat till styrelsen vid extra bolagsstämma den 2 december 2011. Emissionen kan, vid fullteckning, inbringa bolaget 5 160 795,75 kronor, före emissionskostnader.

Företrädesrätt till teckning

Den som på avstämningsdagen den 12 januari 2012 är aktieägare i Sivers IMA äger företrädesrätt att teckna aktier i nyemissionen i relation till tidigare innehav.

Teckningsrätter

Aktieägare i Sivers IMA erhåller för varje innehavd aktie en (1) teckningsrätt. Det krävs fyra (4) teckningsrätter för att teckna en (1) ny aktie.

Teckningskurs

Teckningskursen är 2,25 kronor per aktie. Courtage utgår ej.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden AB (nedan "Euroclear") för rätt till deltagande i emissionen är den 12 januari 2012. Sista dag för handel i Sivers IMAs aktie med rätt till deltagande i emissionen är den 9 januari 2012. Första dag för handel i Bolagets aktie utan rätt till deltagande i emissionen är den 10 januari 2012.

Teckningstid

Teckning av aktier med stöd av teckningsrätter skall ske under tiden från och med den 16 januari till och med den 31 januari 2012. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade teckningsrätter ogiltiga och förlorar därefter sitt värde. Outnyttjade teckningsrätter bokas bort från respektive aktieägares VP-konto utan särskild avisering från Euroclear.

Handel med teckningsrätter

Handel med teckningsrätter äger rum på Nordic MTF under perioden 16 januari 2012 till och med 26 januari 2012.

Aktieägare skall vända sig direkt till sin bank eller annan förvaltare med erforderliga tillstånd för att genomföra köp och försäljning av teckningsrätter. Erhållna teckningsrätter måste antingen användas för teckning senast den 31 januari 2012 eller säljas senast den 26 januari 2012 för att inte förfalla värdelösa.

Emissionsredovisning och anmälningsedlar

Direktregistrerade aktieägare

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen den 12 januari 2012 är registrerade i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktieboken, erhåller förtryckt emissionsredovisning med vidhängande inbetalningsavi, särskild anmälningsedel samt anmälningsedel för teckning utan företräde. Information kommer att finnas tillgängligt på Bolagets hemsida samt Acurat Fondkommissionens hemsida för nerladdning. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckning över panthavare med flera, erhåller inte någon information utan underlättas separat. VP-avi som redovisar registreringen av teckningsrätter på aktieägares VP-konto utsändes ej.

Teckning med stöd av företrädesrätt

Teckning med stöd av företrädesrätt skall ske genom samtidig kontant betalning senast den 31 januari 2012. Teckning genom betalning skall göras antingen med den förtryckta inbetalningsavi som bifogas emissionsredovisningen, eller med den inbetalningsavi som är fogad till den särskilda anmälningssedeln enligt följande två alternativ:

1) Emissionsredovisning – förtryckt inbetalningsavi

I det fall samtliga på avstämningsdagen erhållna teckningsrätter utnyttjas för teckning skall endast den förtryckta inbetalningsavin användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Särskild anmälningsedel skall då ej användas.

2) Särskild anmälningssedel

I det fall ett annat antal teckningsrätter än vad som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen utnyttjas för teckning, t ex genom att teckningsrätter förvärvas eller avyttras, skall den särskilda anmälningssedeln användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Aktieägaren skall på anmälningssedeln uppge det antal teckningsrätter som utnyttjas, antal aktier som denne tecknar sig för samt belopp att betala. Om betalning sker på annat sätt än med den vidhängande inbetalningsavin skall anmälningssedelns nummer anges som referens. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende.

Särskild anmälningssedel kan erhållas från Aqurat Fondkommission på nedanstående telefonnummer. Ifylld anmälningssedel skall i samband med betalning skickas eller faxas enligt nedan och vara Aqurat Fondkommission tillhanda senast klockan 16.00 den 31 januari 2012.

Aqurat Fondkommission AB

Ärende: Sivers IMA

Box 3297

103 65 Stockholm

Fax 08-544 987 59

Tfn 08-544 987 55

Email info@aqurat.se (inskannad anmälningssedel)

Förvaltarregistrerade aktieägare

Aktieägare vars innehav av aktier i Sivers IMA är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning eller information. Teckning och betalning skall istället ske i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare.

Teckning utan företrädesrätt

För det fall samtliga teckningsrätter inte utnyttjas för teckning med företrädesrätt skall styrelsen, inom ramen för emissionens högsta belopp, besluta om tilldelning utan företrädesrätt. Sådan tilldelning skall i första hand ske till Bolagets tidigare aktieägare och vid överteckning ske pro rata i förhållande till antal innehavda aktier per avstämningsdagen

och, om detta inte är möjligt, genom lottning. I andra hand skall tilldelning ske till annan som anmält intresse om att få teckna aktier i emissionen och vid överteckning ske i förhållande till det antal aktier som respektive intressent anmält att få teckna och, om detta inte är möjligt, genom lottning.

Anmälan om att förvärva aktier utan företrädesrätt skall göras på anmälningssedeln "Teckning utan stöd av teckningsrätter" som finns att ladda ner från www.aqurat.se. Anmälningssedeln skall vara Aqurat Fondkommission AB tillhanda senast kl. 16:00 den 31 januari 2012. Anmälan är bindande.

Tilldelning vid teckning utan företrädesrätt

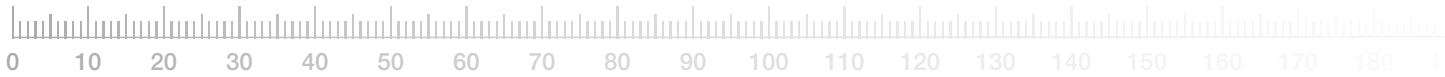
Besked om eventuell tilldelning av aktier, tecknade utan företrädesrätt, lämnas genom översändande av tilldelningsbesked i form av en avräkningsnota. Likvid skall erläggas till bankgiro enligt instruktion på avräkningsnotan. Notera att det ej finns någon möjlighet att dra beloppet från angivet VP-konto eller depå. Erläggs inte likvid i rätt tid kan aktierna komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt Erbjudandet, kan den som ursprungligen erhållit tilldelning av dessa aktier komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden. Något meddelande lämnas inte till den som inte erhållit tilldelning.

Aktieägare bosatta i utlandet

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

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 på att inbokning av betalda tecknade aktier (BTA) skett på tecknarens VP-konto. Tecknade aktier är bokförda som BTA på VP-kontot tills nyemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket.



Villkor och anvisningar – forts

Handel i BTA

Handel med BTA äger rum på Nordic MTF från och med den 16 januari 2012 fram till dess att emissionen registrerats hos Bolagsverket.

Omvandling av BTA till aktier

Så snart emissionen registrerats hos Bolagsverket omvandlas BTA till aktier. Det skickas inte ut någon särskild avisering från Euroclear avseende detta.

Offentliggörande av utfallet i emissionen

Snarast möjligt efter att teckningstiden avslutats kommer Sivers IMA att offentliggöra utfallet av emissionen. Offentliggörande kommer att ske genom pressmeddelande på Bolagets och Aktietorget hemsida.

Tillämplig lagstiftning

Aktierna ges ut under aktiebolagslagen (2005:551) och regleras av svensk rätt.

Rätt till utdelning

De erbjudna aktierna medför rätt till andel i Sivers IMAs vinst första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att teckningen verkställts. Utbetalning av eventuell utdelning ombesörjs av Euroclear eller, för förvaltarregistrerade innehav, i enlighet med respektive förvaltarens rutiner. Rätt till utdelning tillfaller den som vid av bolagsstämman fastställd avstämningsdag var registrerad som ägare i den av Euroclear förda aktieboken. Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear kvarstår aktieägarens fordran på Sivers IMA avseende utdelningsbelopp och begränsas endast genom regler om preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Sivers IMA. Det föreligger inte några restriktioner för utdelning eller särskilda förfaranden för aktieägare utanför Sverige.

Aktiebok

Bolagets aktiebok med uppgift om aktieägare hanteras av Euroclear med adress Euroclear Sweden AB, Box 191, SE-101 23 Stockholm, Sverige.

Aktieägares rättigheter

Aktieägares rättigheter avseende vinstutdelning, rösträtt, företrädesrätt vid nyteckning av aktie med mera styrs dels av Bolagets bolagsordning som finns tillgänglig via Sivers IMAs hemsida, dels av aktiebolagslagen (2005:551).

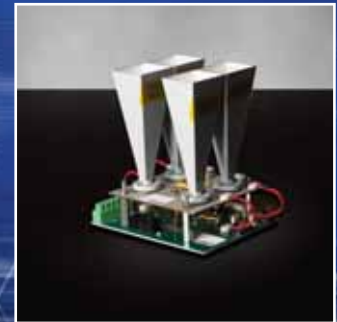
Förlängning och återkallande av erbjudandet

Styrelsen i Sivers IMA förbehåller sig rätten att förlänga teckningstiden för erbjudandet. Detta skall ske senast den 31 januari 2012, kl 14.00, och meddelas genom Bolagets gängse informationskanaler. Erbjudandet kan inte återkallas efter teckningsperiodens inledning, vilken infaller den 16 januari 2012.

Handel i aktien

Aktierna i Sivers IMA är noterade på Nordic MTF. Aktien handlas under kortnamnet SIVE MTF och har ISIN SE0003917798. En börspost omfattar 1 aktie. Efter det att emissionen blivit registrerad hos Bolagsverket kommer Sivers IMA att ansöka om listning av de nya aktierna vid Nordic MTF.

Övertilldelningsrätter, s k Greenshoe options eller dylika rättigheter föreligger inte.



Verksamheten består idag huvudsakligen av utveckling, produktion och leverans av olika produkter som används bl a till radiolänkar inom mobil kommunikation, radar-sensorer, militära applikationer och olika sorters lab- och testutrustning.



Bolagets verksamhet

Sivers IMA AB, som är ett helägt dotterbolag till Sivers IMA Holding AB, är en ledande leverantör av systemkomponenter baserade på mikrovågsteknologi. Verksamheten påbörjades 1951 och Bolaget är internationellt erkänt som en stabil leverantör av högkvalitetsprodukter. Huvudkontoret och den egna produktionsanläggningen ligger i Kista utanför Stockholm och verksamheten sysselsätter 17 personer varav sju inom utveckling. Bolaget har även ett säljkontor i USA och agenter och distributörer finns över hela världen.

Verksamheten består idag huvudsakligen av utveckling, produktion och leverans av olika produkter som används bl a till radiolänkar inom mobil kommunikation, radarsensorer, militära applikationer och olika sorters lab- och testutrustning. Produkterna delas in i tre huvudkategorier:

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

Mer än 95% av Sivers IMAs försäljning sker på exportmarknaden. Av befintlig försäljning sker ca 60% i Nordamerika. En stor del av dessa leveranser monteras i system avsedda för den amerikanska militären vilket ställer höga krav på kvalitet och prestanda.

Signalkällor utgör ca 40% av nuvarande försäljning. Telekom utgör idag ca 20% och Radarsensorer ca 40% av försäljningen. Försäljningsvolymerna inom kategorierna Signalkällor och Radarsensorer har sedan några år varit relativt stabila, emedan efterfrågan på Bolagets produkter och kunnande inom Telekomsektorn ökat kraftigt under den senaste tolv månadersperioden.

Nya kommunikationsmönster driver efterfrågan på millimetervågslänkar

Dagens mobiltelefoner innehåller ofta kompletta dataterminaler med full åtkomst till Internet, bildöverföringsmöjligheter, sociala medier etc. Utvecklingen går oerhört snabbt, och alla nya uppkopplade kommunikationsprodukter ställer högre krav på de befintliga mobilnäten där utbyggnaden av kapacitet redan kräver stora investeringar.

Efterfrågan växer på utrustning som kan hantera betydligt större datamängder än tidigare, till en ekonomiskt försvarbar kostnad. Sådan utrustning är av strategisk betydelse för att klara denna kapacitetsutbyggnad. Bolagets existerande och kommande kunder inom Telekom-sektorn är leverantörer av radiolänkar till mobiloperatörer. Bolagets produkter utgör ett viktigt delsystem i en radiolänkenhet. Det bedöms att värdet av Sivers IMAs millimetervågs converter utgör ca 25% av värdet av en länkradio.

Sivers IMA identifierade tidigt ett teknikskifte inom millimetervågsteknik och har utvecklat en ny generation produkter som kan tillverkas i stora serier och till väsentligt lägre kostnader än vad som tidigare varit möjligt.

Sivers IMAs produkter är idag på god väg att spela en viktig roll när det gäller att bidra till en kostnadseffektiv lösning av problemet med de ständigt ökande bandbreddsbehoven inom dagens och kommande generationers mobilnät.

Att använda sig av högre frekvenser vid överföring av data löser två huvudsakliga problem:

Det ena är behovet av ökad bandbredd och det andra är att de lägre frekvensbanden börjar bli överutnyttjade, d v s det finns i många fall ingen eller lite plats kvar i de lägre frekvenserna.

Det innebär i sin tur att det finns begränsat utrymme för att tillgodose de ökade bandbreddsbehoven inom de frekvenser som oftast används idag.

De högre frekvenserna är heller inte reglerade på samma sätt som de lägre som i många fall kräver dyra licenser. Således utgör möjligheten för operatörerna att kunna utnyttja dessa band stora kommersiella fördelar.

Väl positionerad för expansion

Med utgångspunkt från den nya produktgenerationen har

Bolaget positionerat sig för en kraftig tillväxt framöver. Kombinationen av tekniskt spetskunnande, redan utvecklade produkter och strategiska relationer till olika leverantörer inom mobilsystem skapar ett gynnsamt utgångsläge.

Bolagets målsättningen är att Sivers IMAs millimeter-vågsprodukter ska spela en viktig roll i den pågående kapacitetsutbyggnaden av världens mobilsystem. Bedömningen är därför att Telekom kommer att vara Bolagets viktigaste marknadssegment framöver.

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

Styrelsen och ledningen för Sivers IMA bedömer att Bolagets största marknad inom kort kommer att utgöras av Telekomsektorn.

Backhaul är den del av kommunikationsnätet som benämns "Last mile" om man ser från transportnätet. Grovt kan ett kommunikationsnät delas i 3 delar, accessnätet (dvs länken mellan mobiler och radiobasstationer, backhaul nätet (länkar mellan basstationer och mellan basstationer och network controllers) samt transportnätet (nätet som transporterar över landet etc).

Optisk fiber, radiolänk eller trådbunden dataöverföring

Överföring av information mellan och till/från basstationer i det s k backhaulnätet kan huvudsakligen ske på tre olika sätt. Antingen trådbundet, via optisk fiber eller via radiolänk. Optisk fiber har den överlägset högsta överföringskapaciteten, men samtidigt den högsta installationskostnaden – om inte basstationen ligger vid en redan befintlig fiber. Radiolänk har fördelen att inga fysiska kopplingar behöver finnas mellan basstationerna och möjliggör således för en kostnadseffektiv och snabb utbyggnad, men överföringskapaciteten är däremot begränsad av vilka frekvenser som kan användas.

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

Kostnadseffektiv teknik och pågående leveranser

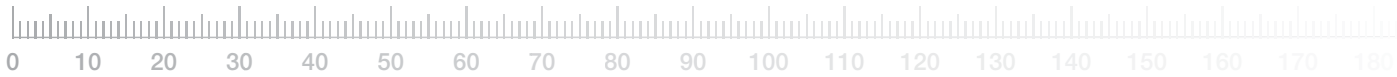
Ett viktigt mål vid utvecklingen av Sivers IMAs nya produktplattform har varit att väsentligt sänka produktionskostnaderna. Tidigare generationers produkter har i många fall inte varit möjliga att tillverka kostnadseffektivt då deras komplicerade struktur och höga toleranskrav vid montering gjort det svårt att montera dem maskinellt och i stora serier.

De har därför till stor del varit monterade för hand och i mindre serier, med höga styckkostnader som följd. Sivers IMA har genom sin produktutveckling åstadkommit tekniska lösningar som minskar toleranskraven och som gör det möjligt att montera produkterna maskinellt.

Sivers IMA är idag i stort sett ensam om att kunna göra detta och Bolaget bedömer att kostnadssänkningen uppgår till ca 80% jämfört med hittillsvarande tillverkningsmetoder.

Sivers IMA utvecklar och säljer inte kompletta radiolänkar till nätägare och operatörer, utan är specialiserad på att leverera själva transceivern (d v s en kombinerad sändare och mottagare) som byggs in i radiolänkenheten. Denna produktplattform gör det möjligt för leverantörer av utrustning för s k Wireless Backhaul, d v s kommunikation mellan huvudnäten och många spridda basstationerna, att bygga kostnadseffektiva radiolänkar i serieproduktion.

Viktigt i sammanhanget är att Sivers IMAs nya millimeter-vågsprodukter redan idag produceras, säljs och levereras. Det är således inte frågan om att Bolaget har för avsikt att introducera produkterna på marknaden; försäljning och leverans till kund sker redan. Bland kunder som använder, testar och utvärderar den första generationens produkter är Broadcom, INTEL, Aeroflex och E-Blink m fl.



Bolagets verksamhet – forts

Spetsteknologi för högvolymproduktion

I Bolaget finns unik kompetens och egna utvecklingsresurser som ger möjligheten att snabbt utveckla och anpassa produkter. I grund och botten rör det sig om liknande produkter som Bolagets hittillsvarande verksamhet baserats på, dock utnyttjar Sivers IMAs produkter betydligt högre frekvenser (över 60 GHz mot tidigare högst 25 GHz). En del av Bolagets konkurrenskraft består således i att kunna tillhandahålla kostnadseffektiva lösningar inom dessa höga frekvensområden.

Vissa viktiga ingående komponenter är halvledarkretsar som idag köps in utifrån. Bolaget har därför sedan tidigare planerat att starta egen utveckling av dessa chip för att säkerställa att kostnadsmålen nås, att volymleveranser säkras samt att det egna innehållet i produkterna ökar. Under våren 2011 erhöll bolaget bidrag från Vinnova riktat mot detta utvecklingsprojekt, vilket därför redan kunnat inledas

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

Patent och patentpolicy

Bolaget har egna, unika konstruktioner inom millimetervågs-teknik och arbetet med att patentera dessa pågår. En faktor som gör att Sivers IMAs produkter kan tillverkas maskinellt i stora serier och till lägre kostnader jämfört med konkurrerande produkter är att kraven på toleranserna vid montering är betydligt lägre än tidigare.

Det sökta patentet är således relaterat till de minskade toleranskraven som krävs i sammansättningen. Sivers IMA har genom sin utveckling lyckats öka dessa toleranser ca 10 gånger jämfört med traditionella tillverkningsmetoder för produkter som arbetar vid de aktuella höga frekvensområdena.

Patentansökan är hänförlig till området "Elektroteknik, telekommunikation apparater", och är inlämnad som Europapatent ECP. Patentansökan kan vara klar om tidigast åtta månader, men processen kan ta upp till 16 månader från offentliggörandet av detta prospekt.

Sivers IMA är inte beroende av några patent för sin verksamhet. De befintliga patentansökningarna har i första hand inlämnats i syfte att ge Bolaget ensamrätt till sin egenutvecklade teknologi.

Forskning och utveckling

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

Tillverkningsresurser

Vid Sivers IMAs huvudkontor i Kista finns en produktionskapacitet inom ramen för den egna produktionsanläggningen som kan tillgodose produktionsbehoven vid mindre volymer, kundanpassad produktion, prototypserier m m. Vid större produktionsvolymer finns kontrakterad kapacitet hos externa leverantörer. I Bolagets egna renrumsanläggning finns utrymme för en jämförelse med dagens tillverkning ökad produktionsvolym. De tillverkningsresurser som Bolaget har in-house tas inte upp till något värde i balansräkningen då dessa är avskrivna. Skulle en motsvarande anläggning byggas enkom för ändamålet skulle det enligt styrelsens bedömning medföra en beräknad kostnad om över 35 mkr.

Marknad

Kunder för bolagets millimetervågsprodukter inom telekom är tillverkare av radiolänkutrustning. Denna marknad domineras av några få stora där t.ex. Ericsson var störst år 2010 med en marknadsandel på 26%, enligt EJM Wireless Research .

Enligt UMTS Forum report 44: "Mobile traffic forecasts 2010-2020" kommer den totala mobiltrafiken i världen öka x33 fram till år 2020 jämfört med år 2010, men redan år 2015 kommer den att vara x11. I Sverige har kapacitetsbehovet i de mobila näten uppmärksammas på senare tid, speciellt gäller det i storstäderna. Den största begränsningen väntas i det sk backhaul nätet.

På global basis levereras ca 1,5 miljoner radiolänkar per år och marknaden uppvisar ca 13 procent tillväxt årligen enligt UMTS. Radiolänkar som kan hantera betydligt större datamängder än tidigare och till en ekonomiskt försvarbar kostnad kommer att spela en viktig roll i utbyggnaden Backhaul nätet.

Marknaden för radiolänkar som använder de högre frekvensbanden, den marknad som Sivers IMA fokuserar på, är idag liten i jämförelse med de traditionella frekvensbanden, men förväntas växa kraftigt de närmaste åren med en årlig ökningstakt om 53% enligt Viasant Strategies. Sivers IMAs produkt utgör ca 25% av värdet av en radiolänkenhet i millimetervågsbandet.

Konkurrens

Viktiga konkurrensfaktorer inom millimetervågsindustrin är dels tidsmässiga försprång gentemot andra aktörer, dels förmågan att kunna leverera till betydligt lägre kostnad än tidigare och i stora serier.

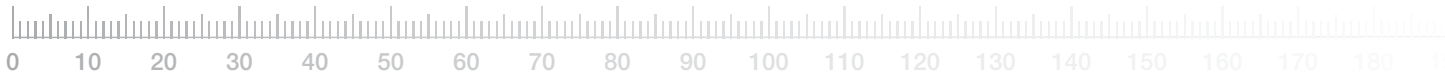
Antalet aktörer som redan idag kan leverera konkurrenskraftiga millimetervågsprodukter till telekomindustrin är begränsat. Eftersom många av de produkter, t ex radiolänkar, där Sivers IMAs systemkomponenter är tänkta att ingå fortfarande är under utveckling, innebär det en väsentlig fördel att kunna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

byggd" som integrerad del av den färdiga produkten.

Det krävs visserligen mycket av en underleverantör för att bli utvald och "inbyggd" i en produkt, men har detta väl skett behövs det oftast starka skäl till att bli utbytt. Sivers IMAs väletablerade kontakter med flera större aktörer har inneburit att bl a en av dessa har baserat sina produkter på Sivers IMAs specifikationer.

I en relativt ny och expanderande nisch som den för millimetervågsteknik blir det således lättare för en ny leverantör med kostnadseffektiv teknik att kunna etablera sig jämfört med de lägre frekvensbanden, där antalet leverantörer betydligt större och där marknaden är mogen samt leverantörsförhållandena mer väletablerade. Bolagets bedömning är att det således är en stor fördel för Sivers IMA att ligga långt framme inte bara rent tekniskt, men även tidsmässigt och i kombination med de etablerade kontakter som Bolagets ledning, personal och styrelse har etablerat med de viktiga branschaktörerna.

Konkurrensen utgörs enligt styrelsens bedömning till viss del av den utveckling som bedrivs internt av de större leverantörerna av systemutrustning. Därutöver finns underleverantörer som Sivers IMA konkurrerar med. Bland dessa finns Endwave Corp (numera GigOptix), Bridgewave Corp. och GigaBeam Corp. som samtliga är amerikanska företag samt det lettiska företaget ELVA-1. Flera av dessa har utvecklat egna produkter inom millimetervågsteknik och utgör därför de huvudsakliga konkurrenterna inom Sivers IMAs tänkta expansionsområde.



Historik

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

1960 Sivers Lab AB blir uppköpt av Philips elektronik-industrier AB med inriktning på mätinstrument och utbildningsmaterial för mikrovågsteknik.

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

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

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

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

1998 Lyscom AB i Lysekil, som tillverkar filter och rikt-kopplare för mikrovågskommunikation och subsystem för satellitkommunikation, förvärvas.

2000 Trimningsfria filter för radiolänk applikationer på European Microwave Week i Paris presenteras. Ett nytt forskningskontor etableras i Göteborg och produkter som levereras i stora serier är filter och rikt-kopplare för radiolänk.

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

2004 Försäljningskontor i USA öppnas.

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

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

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

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

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

2011 Sivers IMA erhåller bidrag för utveckling av en halvledarchip familj i SiGe av Vinnova och detta projekt startas. Ett antal nya kunder beställer och utvärderar och testar produkter av den tredje generationens V- och E-bands converter. Moderbolagets aktie noteras vid NGM Nordic MTF, och byter namn till Sivers IMA Holding AB

Mer än 95% av Sivers IMAs försäljning sker på exportmarknaden. Av befintlig försäljning sker ca 60% i Nordamerika. En stor del av dessa leveranser monteras i system avsedda för den amerikanska militären vilket ställer höga krav på kvalitet och prestanda.





Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

Björn Norrbom, ordförande

Född 1945

I styrelsen sedan 1999

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

Aktieinnehav: 45 185

Optionsinnehav: 50 000

Erik Fällström, ledamot

Född 1961

I styrelsen sedan 2010

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

Aktieinnehav: en familjestiftelse upprättad av Erik Fällström äger via bolag, Rothesay Ltd., 1 690 805 aktier i Sivers IMA.

Optionsinnehav: 0

Dag Sigurd, ledamot

Född 1944

I styrelsen sedan 2008

Tekn.Dr., Teknisk fysik, KTH, Stockholm. Akademisk forskning 1968-1978. Forskare och avdelningschef Institutet för

mikrovågsteknik 1978-1986. vVD Silicon Technology, Institutet för mikroelektronik 1987-1992. VD för IMC AB 1993-1998. Investment Manager och Investment Director i Industrifonden 1998-2008. Idag egen verksamhet i 2S Konsult AB. Ett flertal pågående styrelseuppdrag i bl a Coresonic AB, Cobolt AB och Cypak AB.

Aktieinnehav: 0

Optionsinnehav: 50 000

Olle Westblom, verkställande direktör tillika ledamot

Född 1958

I styrelsen sedan 2005

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

Aktieinnehav: 0

Optionsinnehav: 370 000

Christer Stoj, CTO

Född 1955

I styrelsen mellan 2005 och 2011

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

Aktieinnehav: 0

Optionsinnehav: 430 000

Styrelseledamöternas övriga engagemang redovisas separat, senare i detta avsnitt.

Samtliga styrelseledamöter kan nås via Bolagets kontor; Sivers IMA Holding AB (publ), Box 1274, 164 29 Kista, tel: +46 8 7036800, samt via www.siversima.com

Revisor

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

Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare

Under 2010 utgick löner och andra ersättningar till styrelseledamöter och verkställande direktören om sammanlagt 1 703 370 kronor, fördelat enligt tabellen nedan.

	Lön/ersättning	Pension	Social avgifter	Totalt
Dag Sigurd	50 000	0	15 710	65 710
Peter Bahrke	50 000	0	15 710	65 710
Christer Stojj	814 225	221 850	309 650	1 345 725
Olle Westblom	789 145	247 531	308 000	1 344 676
<i>Summa</i>	<i>1 703 370</i>	<i>469 381</i>	<i>649 070</i>	<i>2 821 821</i>

Ingen av de övriga ledamöterna har fått någon ersättning under 2010.

SiversIMA har inga avsatta eller upplupna belopp för pensioner, naturaförmåner eller liknande förmåner för styrelse och ledande befattningshavare efter frånträdande av tjänst.

Särskilda kommittéer för revisions- eller ersättningsfrågor finns ej.

Styrelsens arbetsformer

- Samtliga ledamöter är valda till nästa årsstämma. En styrelseledamot äger rätt att när som helst frånträda sitt uppdrag.
- Styrelsens arbete följer styrelsens fastställda arbetsordning. Verkställande direktörens arbete regleras genom instruktioner för VD. Såväl arbetsordning som instruktioner fastställs årligen av Bolagets styrelse.

- Frågor som rör revisions- och ersättningsfrågor beslutas direkt av Bolagets styrelse.
- Bolaget är inte skyldigt att följa svensk kod för bolagsstyrning och har heller inte frivilligt förpliktigt sig att följa denna.

Aqurat Fondkommission AB är Bolagets emissionsinstitut och kontoförande institut under denna företrädesemission. Aqurat har inga aktier eller andra intressen i Sivers IMA, och avser inte förvärva eller tillägna sig några sådana.

Styrelsen är inte medveten om att det skulle föreligga någon intressekonflikt mellan Bolaget och någon styrelseledamot eller ledande befattningshavare och det finns inte heller några andra fysiska eller juridiska personer som är inblandade i emissionen som har ekonomiska eller andra relevanta intressen i Sivers IMA.



Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer – forts

Uppdragsförteckning styrelse och ledande befattningshavare

Förteckningen nedan bygger på de uppgifter som finns registrerade i Bolagsverkets näringslivsregister per oktober

2011 och avser pågående samt avslutade uppdrag de senaste fem åren, kompletterad med relevanta uppgifter som erhållits från respektive person.

Dag Sigurd

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

Sigurd & Sigurd Konsult AB	LE	2007-10-17	
Sivers IMA AB	LE	2008-08-21	
SNAP Intressenter	AB LE	2006-01-14	2010-03-03
<i>Likvidation avslutad</i>			

Björn Norrbom

Företag	Funktion	Fr o m	T o m
Blue2Space AB	LE	2000-05-11	2001-09-18
<i>Konkurs avslutad</i>	LE, OF	2001-09-18	2007-05-16
Flanderit Holding AB	LE, OF	2009-11-10	
Interactive People Unplugged AB	LE	2007-09-07	2009-11-03
<i>Konkurs avslutad</i>			
Secode Svenska AB	LE	2002-01-14	2006-04-10
Aviosol AB	LE, OF	2011	
Fastighetsbolaget Kanholmen AB	LE, VD	2011	
Sivers IMA Holding AB	LE	1999-04-08	2000-02-29
	LE, OF	2000-02-29	2005-08-25
	LE	2005-08-25	
Sivers IMA AB	LE	1999-04-08	2003-04-10
	LE, OF	2003-04-10	2005-08-25
	LE	2005-08-25	
Sweden Green Tech Energy AB	LE	2010-03-25	2010-06-24
	LE, OF	2010-06-24	
<i>Konkurs inledd</i>			
Connode AB	LE	2010-06-21	
WPS4 Water Purification System International AB	LE	2007-09-17	2009-08-20
<i>Likvidation beslutad</i>			

Christer Stojj

Företag	Funktion	Fr o m	T o m
Sivers IMA AB	LE	2005-06-17	2005-08-25
	LE, OF	2005-08-25	2011-06-11
Sivers IMA Holding AB	LE	2005-06-15	2005-08-25
	LE, OF	2005-08-25	2011-06-11
Clear Sky Technology, fa	Innehavare	2000-11-14	

Olle Westblom

Företag	Funktion	Fr o m	T o m
Sivers IMA AB	EVD	2005-03-07	2005-06-17
	LE, VD	2005-06-17	
Sivers IMA Holding AB	EVD	2005-03-07	2005-06-15
	LE, VD	2005-06-15	



Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer – forts

Erik Fällström

Företag	Funktion	Fr o m	T o m
European Digital Capital Ltd	LE	2000-01-01	
HOIST Företag AB	SU	2005-06-17	2007-12-19
<i>Likvidation avslutad</i>			
Hoist Förvaltning AB	SU		
<i>Likvidation avslutad</i>			
Hoist Holding AB	LE, OF	2006-04-24	
HOIST International AB	LE, OF	2006-04-24	
HOIST Intressenter AB	LE, OF	2003-06-02	
HOIST Kredit AB	LE, OF	2005-03-07	
Konstruktör i Sverige AB	SU	2005-08-03	2007-12-19
<i>Likvidation avslutad</i>			
Konstruktör Invest AB	SU	2005-08-03	2007-12-19
<i>Likvidation avslutad</i>			
Pengar Direkt i Stockholm AB	SU	2005-07-04	2007-12-19
<i>Likvidation avslutad</i>			
Sivers IMA Holding AB	LE	2010-10-21	

Övrig information

Samtliga styrelseledamöter är valda fram till årsstämman 2012. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har några familjerelationer eller andra närstående relationer till någon annan styrelseledamot eller ledande befattningshavare. Såvitt Bolaget känner till har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare något intresse som står i strid med Bolagets intressen. Björn Norrbom frikändes 2008 i Tingsrätten för en stämning av styrelsen i Satsafe AB 2008. Björn Norrbom var medlem av styrelsen i Satsafe AB under år 2000. Bolaget försattes i konkurs 2002, varefter styrelsen för år 2000 stämdes av konkursförvaltaren år 2004. Beslutet i Tingsrätten har ej överklagats. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har, utöver vad som angivits ovan, varit inblandad i konkurs, likvidation, konkursförvaltning eller i bedrägerirelaterad rättslig process de senaste fem åren. Ej heller har någon styrelseledamot eller ledande befattningshavare, utöver vad som angivits ovan, varit inblandad i någon rättsprocess av väsentlig karaktär med anledning av konkurs. Det har under de fem senaste åren inte

funnits några anklagelser och/eller sanktioner från myndighet eller organisation som företräder viss yrkesgrupp och som är offentligrättsligt reglerad mot någon av dessa personer och ingen av dem har under de senaste fem åren förbjudits av domstol att ingå som medlem i ett företags förvaltnings-, lednings-, eller kontrollorgan eller att ha ledande eller övergripande funktioner hos emittent. Ingen av ovan nämnda ledande befattningshavare eller styrelseledamöter har av myndighet eller domstol förhindrats att handla som medlem av någon emittents styrelse eller ledningsgrupp under de senaste fem åren.

Olle Westblom och Christer Stojij är anställda av Bolaget och är således ej oberoende av Bolaget. De är däremot oberoende av större aktieägare. Björn Norrbom och Dag Sigurd är oberoende av Bolaget och dess ledning likväl som de är oberoende av större aktieägare. Erik Fällström är oberoende av Bolaget och dess ledning. En familjestiftelse upprättad av Erik Fällström äger via bolag, Rothesay Ltd, 1 690 805 aktier i Sivers IMA AB (publ).

Legala frågor och övrig information

Bolagsinformation

Bolagets firma är Sivers IMA Holding AB (publ) med organisationsnummer 556383-9348. Bolaget registrerades 1990-02-08 hos Bolagverket och sätet är Stockholms län, Stockholms kommun. Bolagets associationsform regleras av aktiebolagslagen. Nuvarande firma registrerades den 18 augusti 2011, och ersatte firma SI Holding AB (publ).

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

Sivers IMAs verksamhet består i innehavet av det helägda rörelsedrivande dotterbolaget Sivers IMA.

Bolagets adress och kontaktuppgifter:

Sivers IMA Holding AB (publ)
Box 1274
Torshamnsgatan 9
164 29 Kista
Tel: +46 8 703 68 00
www.siversima.com

Koncernstruktur

Sivers IMA AB (556063-7331) är ett helägt dotterbolag till Sivers IMA Holding AB. Härutöver finns det amerikanska helägda dotterbolaget Sivers IMA International LLC, Delaware, (SRW 060259292-4127457). Moderbolaget bedriver ingen verksamhet och påverkar således koncernekonomin endast i liten omfattning.

Tillstånd

Den verksamhet som bedrivs inom Sivers IMA AB och Sivers IMA AB (publ) är inte tillståndspliktig.

Väsentliga avtal

Det är styrelsens bedömning att Bolaget inte i någon väsentlig grad är beroende av några enskilda avtal.

Försäkringsskydd

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

Tvister

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

Styrelsen känner ej heller till omständigheter som skulle kunna tyda på att rättsliga processer mot Bolaget är under uppsegling.

Anställningsavtal

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

Transaktioner med närstående

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

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

Lock-up och Aktieägaravtal

Avtal har ingåtts mellan Bolaget och aktieägare som representerar 62,4 procent av rösterna om att inte avyttra hela eller delar av sitt aktieinnehav inom en period av 12 månader från listning av aktien. Första dagen för handel med Bola-



Legala frågor och övrig information – forts

gets aktie inföll den 30 maj 2011. Nutwell Investments AS, Rothesay Ltd, Kamran Mahbobi och Houman Ghajari har ingått ett aktieägaravtal. Avtalet innebär att Kamran Mahbobi och Houman Ghajari skall ha rätt att nominera en styrelseledamot, att parterna skall ha förköpsrätt till varandras aktier, att viss samordning skall ske då parterna säljer aktier till tredje man samt att parterna skall eftersträva en notering av aktierna i bolaget. Avtalet föreskriver också att avtalet skall upphöra vid en notering. Att så har skett, har bekräftats av aktieägarna.

Styrelsen för Sivers IMA AB känner i övrigt inte till något aktieägaravtal mellan Sivers IMA ABs aktieägare.

Handlingar för inspektion

Sivers IMA Holding AB (publ) håller följande handlingar tillgängliga i pappersform under detta dokumentets giltighetstid: Stiftelseurkund, bolagsordning, historisk finansiell information (inklusive årsredovisningar för räkenskapsåren 2008, 2009 och 2010) samt översiktlig förteckning över Bolagets patentansökningar. Handlingarna finns på Bolagets huvudkontor, med adress Torshamnsgatan 9, 164 29 Kista.

Utdelningspolitik

Särskilda riktlinjer eller norm för hur utdelning av vinstmedel skall ske har inte upprättats.

Uppköpserbudanden

Det har inte förekommit några offentliga uppköpserbudanden avseende Bolagets aktier under innevarande eller föregående räkenskapsår.

Information om Nordic MTF

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

MTF står för Multilateral Trading Facility och är hämtat från MiFID (Markets in Financial Instruments Directive). På Nordic MTF ansvarar Nordic Growth Market, en börs med tillstånd från Finansinspektionen, för granskningen av de listade bolagen och handeln i bolagens aktier.

Handeln sker i Nordic Growth Markets, NGMs, handels-

system under avdelningen Nordic MTF, vilket innebär att samtliga NGMs medlemmar kan handla aktierna på Nordic MTF. Kursinformationen distribueras i realtid till bl a SIX och Reuters samt ledande Internetportaler med finansiell inriktning. Detta gör att kursinformationen får en god spridning. Aktieägare, övriga aktörer på aktiemarknaden och allmänheten kostnadsfritt kan prenumerera på bolagets pressmeddelanden och ekonomiska rapporter genom Nordic Growth Market NGM ABs nyhetstjänst NG News (www.ngnews.se). En investerare bör ha i åtanke att aktier som handlas på Nordic MTF inte är börsnoterade och att bolaget därför inte omfattas av samma regelverk till skydd för aktieägare som börsnoterade bolag. På Nordic MTF gäller således inte lagen (2000:1087) om anmälningsskyldighet för vissa innehav av finansiella instrument, lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbudanden på aktiemarknaden, Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder (IFRS) eller Kollegiet för svensk bolagsstyrnings regler.

Aktiekapital och ägarförhållanden

Aktien och aktiekapital

Sivers IMA AB (publ) är ett avstämningsbolag och dess aktier kommer att vara registrerade i elektronisk form hos, och dess aktiebok föras av, Euroclear Sweden AB, Box 7822, 103 97 Stockholm. Aktieägarna erhåller inte några fysiska aktiebrev utan samtliga transaktioner med Bolagets värdepapper sker på elektronisk väg genom registrering i VPC-systemet genom behöriga banker och andra värdepappersförvaltare. Bolagets aktie är denominerade i svenska kronor. Aktien handlas på NGM Nordic MTF, och avtal har skrivits med Mangold Fondkommission AB om likviditetsgaranti, vilket medför att det alltid ställs köp- och säljkurser och att minimivolymer i handeln upprätthålls.

Aktiens kvotvärde är 0,5 kronor och aktiekapitalet upp-

går till 4 587 374,50 kronor innan den förestående emissionen. Fulltecknas emissionen ökar aktiekapitalet med 1 146 843,50 kronor och uppgår därefter till 5 734 218,00 kronor. Alla aktier har en (1) röst vardera och har lika rätt till Bolagets tillgångar och vinst.

Handel i aktien, handelsbeteckningar

Bolagets B-aktie upptogs den 30 maj 2011 till handel på NGM NORDIC MTF under kortnamnet SIVE MTF. ISIN-kod för aktien är SE0003917798.

Likviditetsgaranti

Avtal om likviditetsgaranti har ingåtts med Mangold Fondkommission AB, Box 55691, 102 15 Stockholm.

Aktiekapitalets utveckling

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

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

År	Händelse	Stamaktier	Totalt antal aktier	Förändring AK	Totalt AK	Kvotvärde
2002	Nedsättning AK	450 750	450 750	-4 056 750,00	450 750,00	1,0
2002	Ny bolagsordning antas, där uppdelning mellan stam- och preferensaktier ta bort. Alla aktier är därefter av samma slag.					

År	Händelse	Aktier	Totalt antal aktier	Förändring AK	Totalt AK	Kvotvärde
2003	Nyemission	4 859 976	4 859 976	4 409 226,00	4 859 976,00	1,0
2010	Minskning AK	4 859 976	4 859 976	-2 429 988,00	2 429 988,00	0,5
2010	Nyemission	7 120 659	7 120 659	1 130 341,50	3 560 329,50	0,5
2011	Nyemission	2 054 090	9 174 749	1 027 045,00	4 587 374,50	0,5
2011	Förestående nyemission*	2 293 687	11 468 436	1 146 843,50	5 734 218,00	0,5

*=vid full teckning



Aktiekapital och ägarförhållanden – forts

Ägarstruktur

Per november 2011, 10 största ägare samt övriga	Innehav	Innehav, %
Nutwell Investments AS	2 264 040	24,7%
Rothsay Ltd	1 690 805	18,4%
Nesero Holding S.A.	896 573	9,8%
Kamran Mahbobi	854 701	9,3%
Peter Bahrke	441 141	4,8%
Avanza Bank AB	316 724	3,5%
Nordnet Bank AB	294 146	3,2%
Carnegie Investment Bank AB (f d HQ Bank AB)	272 000	3,0%
Svenska Handelsbanken AB	151 491	1,7%
Carnegie Investment Bank AB	120 636	1,3%
Övriga	1 872 502	20,4%
	9 174 749	100,0%

Bemyndiganden

Vid extra bolagsstämma den 2 december bemyndigades styrelsen att fatta beslut om emission av sammanlagt högst 3 000 000 aktier med möjlighet att göra avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt. Emissionerna ska kunna förenas med villkor att aktier skall betalas med apportegendom, genom kvittning eller i övrigt med villkor enligt 13 kap 5 § 1 st 6 p aktiebolagslagen. Emission av aktierna skall ske på marknadsmässiga villkor.

Motivet till avvikelserna från aktieägarnas företrädesrätt är att möjliggöra emissioner för kapitalanskaffning till Bolaget. Detta bemyndigande utnyttjas i sin helhet i samband med föreliggande emission.

Utestående optioner och andra värdepapper

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

Programmet omfattar högst 1 200 000 personaloptioner

med 1 600 000 underliggande vederlagsfria teckningsoptioner som ger innehavaren rätt att teckna en aktie per option. 890 000 av dessa (2010-2020 Serie A) ger rätt att för varje option teckna en ny aktie till kurs 3,50 kronor per aktie. 710 000 (2010-2020 Serie B) ger rätt att för varje option teckna en ny aktie till kurs 5,25 kronor per aktie.

Optionsprogrammet är uppdelat i två steg. I Steg 1 tilldelas teckningsoptioner av Serie A och i Steg 2 tilldelas teckningsoptioner av Serie B. 400 000 teckningsoptioner kommer att behållas av Sivers IMA AB i syfte att avyttra dessa för att bekosta sociala avgifter som kommer att förfalla till betalning när personaloptionerna utnyttjas.

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

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

I Steg 1 tilldelas VD Olle Westblom och Teknisk Chef Christer Stojt tillsammans 600 000 optioner. Rätten till hälften av dessa upphör dock om anställningen upphör före

den 31 december 2011. Styrelseledamöter Björn Norrbom och Dag Sigurd tilldelas 25 000 optioner vardera. Rätten till hälften av dessa optioner upphör för det fall de inte ställer sig till förfogande för omval vid årsstämman 2011. 25 000 optioner reserveras för personal som utför uppfinningar till Bolaget.

I Steg 2 tilldelas VD Olle Westblom och Teknisk Chef Christer Stoj 100 000 optioner vardera. Upp till fem nyckelmedarbetare tilldelas upp till 250 000 optioner sammanlagt. Styrelseledamöter Björn Norrbom och Dag Sigurd tilldelas 25 000 optioner vardera. Ytterligare 25 000 optioner reserveras för tilldelning till personal som utför uppfinningar till Bolaget. I detta steg är rätten att påkalla inlösen förknippad med att vissa villkor avseende viktiga utvecklingssteg för Bolaget är uppfyllda samt att en del av optionerna förutsätter att innehavaren inte avslutat sin anställning eller engagemang i Bolaget före den 31 december 2012.

Vid extra bolagsstämma den 2 december 2011 beslutades om en, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, emission av högst 350 000 teckningsoptioner att tecknas av dotterbolaget Sivers IMA AB, som därefter skall överlåta teckningsoptionerna till VD/CTO, nyckelpersoner och övrig personal enligt särskild fördelningsnyckel. Överlåtelse av teckningsoptionerna skall ske till marknadspris, varvid marknadspriset skall beräknas med tillämpning av Black & Scholes värderingsmodell. Teckningsoptionerna skall tecknas senast den 20 december 2011. Överlåtelse till förvävsberättigade skall ske under perioden 20 december 2011 – 20 januari 2012. Varje teckningsoption skall ge rätt att teckna en (1) aktie i Bolaget till en teckningskurs om 4 kronor och 34 öre. Teckning av ny aktie med stöd av förvärvad teckningsoption skall kunna ske från det att teckningsoptionerna har registrerats hos Bolagsverket till och med den 30 december 2014.

Om teckning av aktier skulle ske av samtliga teckningsoptioner skulle högst 350 000 aktier emitteras. Aktierna skulle i så fall representera ca 3,7 procent av aktiekapitalet och rösterna i Bolaget. Eftersom teckningsoptionerna skall förvävas till marknadspris bedöms incitamentsprogrammet inte medföra några kostnader utöver kostnaderna för upprättande och administration av programmet.

Förutom Bolagets aktier och ovan beskrivna optionsprogram föreligger inga utgivna värdepapper i Sivers IMA.

Föregående nyemission

Bolagets närmast föregående nyemission genomfördes under våren 2011, och inbringade totalt 7,2 mkr. Dessa medel användes främst till direkta projektkostnader som produktutveckling och marknadsföring (40%), organisationsförstärkningar (40%) och investeringar i test- och mätutrustning (20%).

Utspädning

Under förutsättning att föreliggande nyemission fulltecknas, kommer de nyemitterade aktierna att utgöra 20% av samtliga utestående aktier i Bolaget. En aktieägare som väljer att inte delta i denna nyemission kommer således att se sitt ägande i Bolaget spädas ut i motsvarande grad.

Teckningsförbindelser

De större ägarna Nutwell och Rothessay har förbundit sig att teckna i en sådan omfattning att emissionsbeloppet kommer att uppgå till minst 3 mkr. Fördelningen dem emellan kommer att motsvara pro rataförhållandet mellan deras respektive ägande i Bolaget.

Vidare har styrelsens ordförande Björn Norrbom förbundit sig att teckna 100 000 aktier, motsvarande 225 000 kr.

Teckningsförbindelserna motsvarar således 62% (3,2 mkr) av det högsta emissionsbeloppet (5,2 mkr).

Ingen av de som ingått teckningsförbindelser erhåller någon kompensation, rabatt eller annan ersättning.



Skattefrågor i Sverige

Nedanstående sammanfattning av vissa svenska skatteregler är baserad på nu gällande lagstiftning. Sammanfattningen är endast avsedd som allmän information för innehavare av aktier och teckningsrätter som är obegränsat skattskyldiga i Sverige om inte annat anges. Redogörelsen är inte avsedd att vara uttömmande och behandlar exempelvis inte situationer där värdepapper innehas som lagertillgång i näringsverksamhet eller av handelsbolag. Vidare behandlas inte de särskilda regler som kan bli tillämpliga på innehav i bolag som har varit fåmansföretag. Inte heller behandlas de särskilda lättnadsregler som i vissa fall är tillämpliga på utdelningar och kapitalvinster på aktier i noterade bolag. Varje aktieägare bör därför inhämta råd från skatteexpertis avseende sin specifika situation. Bolaget påtar sig inte ansvaret att innehålla källskatt.

Kapitalvinst/-förlust

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. Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas separat för varje värdepappersslag, varvid omkostnadsbeloppet för samtliga avyttrade värdepapper av samma slag och sort läggs samman och beräknas gemensamt med tillämpning av den så kallade genomsnittsmetoden. Det innebär att det genomsnittliga omkostnadsbeloppet på innehavda aktier i Sivers IMA normalt påverkas om teckningsrätter utnyttjas för att förvärva ytterligare aktier av samma slag och sort. Schablonregeln, som innebär att omkostnadsbeloppet alternativt får bestämmas till 20 procent av nettoförsäljningsintäkten, får användas vid avyttring av marknadsnoterade aktier. Aktierna i Sivers IMA handlas på NGM Nordic MTF och klassificeras därmed ur skatterättslig synpunkt som marknadsnoterade. Även teckningsrätterna till förvärv av nya aktier avses att marknadsnoteras.

Fysiska personer

Kapitalförlust på aktier och andra marknadsnoterade delägarrätter (aktiebeskattade värdepapper, t ex teckningsrätter och interimssaktier) är fullt avdragsgill mot kapitalvinst samma år på marknadsnoterade eller onoterade aktier och delägarrätter. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte över-

stiger 100 tkr och med 21 procent av resterande del. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår. För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls preliminär skatt på utdelningar med 30 procent.

Juridiska personer

Hos aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive kapitalvinster, i inkomstslaget näringsverksamhet med 26,3 procent skatt. För aktiebolag medges avdrag för kapitalförlust på aktier och andra delägarrätter som innehas som kapitalplacering endast mot kapitalvinst på delägarrätter. Kapitalförlust som inte har kunnat utnyttjas under ett visst år, får dras av mot kapitalvinst på delägarrätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. Särskilda regler gäller för vissa speciella företagskategorier.

Utnyttjande av erhållen teckningsrätt

Om innehavare av aktier i Sivers IMA utnyttjar erhållna teckningsrätter för förvärv av nya aktier utlöses ingen beskattning. Anskaffningsutgiften för aktierna utgörs av emissionskursen. Vid en avyttring av aktierna kommer aktieägarens omkostnadsbelopp för samtliga aktier av samma slag och sort att läggas samman och beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Interimsaktier, såsom BTA och vanliga aktier anses inte vara av samma slag och sort förrän beslutet om nyemission har registrerats.

Avyttring av erhållen teckningsrätt

Aktieägare som inte önskar utnyttja sin företrädesrätt att delta i nyemissionen kan avyttra sina teckningsrätter. Skatte-

pliktig kapitalvinst ska då beräknas. För teckningsrätter som grundas på innehav av aktier i Bolaget är anskaffningsutgiften noll. Schablonregeln får inte användas för att bestämma omkostnadsbeloppet i detta fall. Hela försäljningsintäkten minskad med utgifter för avyttring ska således tas upp till beskattning. Anskaffningsutgiften för de ursprungliga aktierna påverkas inte.

Behandling av förvärvad teckningsrätt m m

För den som köper eller på liknande sätt förvärvar teckningsrätter i Sivers IMA utgör vederlaget anskaffningsutgiften för dessa. Utnyttjande av teckningsrätterna för teckning av aktier utlöser ingen beskattning. Teckningsrätternas omkostnadsbelopp ska medräknas vid beräkning av aktiernas omkostnadsbelopp. Avyttras istället teckningsrätterna utlöses kapitalvinstbeskattning. Omkostnadsbeloppet för teckningsrätterna beräknas enligt genomsnittsmetoden. Schablonregeln får användas för att bestämma omkostnadsbeloppet för marknadsnoterade teckningsrätter som förvärvats på nu angivet sätt.

Beskattning av utdelning

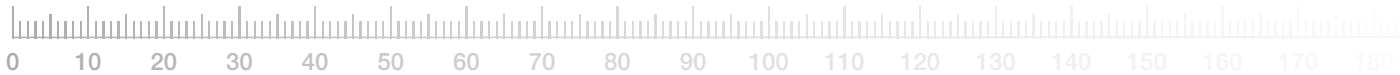
För fysiska personer och dödsbon är skattesatsen 30 procent på utdelning från marknadsnoterade bolag. Preliminärt skatteavdrag om 30 procent skall göras av den som betalar ut utdelningen till fysisk person eller dödsbo, vilket för Bolagets del är Euroclear Sweden AB. För juridiska personer, utom dödsbon, är skattesatsen 26,3 procent. För vissa juridiska personer gäller särskilda regler. För aktiebolag och ekonomiska föreningar är utdelning på näringsbetingat innehav under vissa förutsättningar skattefri.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige m m

Innehavare av aktier som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige beskattas normalt inte i Sverige för kapitalvinster vid avyttring av aktier. Innehavare av aktier kan dock bli föremål för beskattning i sin hemviststat.

Enligt en särskild regel kan fysiska personer som är be-

gränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för kapitalvinstbeskattning i Sverige vid avyttring av bl a svenska aktier om de vid något tillfälle under de tio kalenderår som närmast föregått det kalenderår då avyttringen ägde rum varit bosatta eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av denna regel är dock i flera fall begränsad genom skatteavtal som Sverige ingått med andra länder. För aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige utgår normalt svensk kupongskatt på all utdelning från svenska aktiebolag med 30 procent. Denna skattesats är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal som Sverige har ingått med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Avdraget för kupongskatt verkställs normalt av Euroclear Sweden AB eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.



Bolagsordning

Sivers IMA Holding AB (publ.) org.nr 556383 9348
2010-11-03

§ 1 Firma

Bolagets firma är Siver IMA Holding AB. Bolaget är publikt (publ.).

§ 2 Styrelsens säte

Styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun.

§ 3 Verksamhet

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

§ 4 Aktiekapital

Aktiekapitalet utgör lägst 3 560 329,50 kronor och högst 14 241 318 kronor.

§ 5 Antalet aktier

Antalet aktier skall vara lägst 7 120 659 och högst 28 482 636.

§ 6 Styrelse och revisorer

Styrelsen består av 3 – 9 ledamöter med högst 7 suppleanter. Den väljes årligen på årsstämma för tiden intill dess nästa årsstämma har hållits. 1 – 2 revisorer med eller utan revisorssuppleanter skall utses.

§ 7 Kallelse

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

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

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

§ 8 Årsstämma

Årsstämma hålles årligen inom 6 månader efter räkenskapsårets utgång.

På årsstämman skall följande ärenden förekomma.

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

§ 9 Räkenskapsår

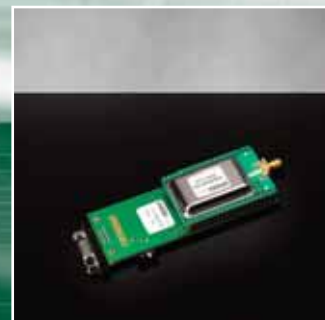
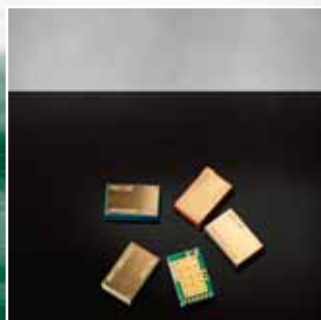
Räkenskapsår är 1 januari – 31 december.

§ 10 Avstämningsförbehåll

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

•~~~~~•

Sivers IMA identifierade tidigt ett tekniskifte inom millimetervågsteknik och har utvecklat en ny generation produkter som kan tillverkas i stora serier och till väsentligt lägre kostnader än vad som tidigare varit möjligt.





Finansiell information i sammandrag

Redovisad finansiell historik bygger på reviderade årsbokslut för åren 2008-2010 för Sivers IMA AB och Sivers IMA Holding AB (publ), samt på en periodrapport för 1 januari- 30 september 2011, vilken inte tidigare publicerats eller granskats av Bolagets revisor.

Bolaget rapporterar normalt vid två tillfällen per år, men har valt att i samband med upprättandet av detta prospekt även inkludera denna rapport avseende årets första nio månader. Detta innebär inte att Bolaget härnäst avser rapportera med tremånadersintervall.

Årsredovisningarna för Sivers IMA Holding AB (publ) och för Sivers IMA AB avseende räkenskapsåret 2010 presenteras i sin helhet i slutet av detta prospekt. Vidare har Bolagets översiktligt granskade rapport avseende perioden 1 januari – 30 juni bifogats. Årsredovisningarna för 2008 och 2009 införlivas i detta prospekt genom hänvisning. Kopior av de senare tillställts Finansinspektionen som en del av granskningsprocessen.

Revisionsberättelserna har i samtliga fall överensstämmt med standardformuleringen.

Väsentliga händelser sedan senaste rapporttillfälle

Inga väsentliga förändringar i Bolagets ställning eller ställning på marknaden har inträffat sedan senaste rapporttillfälle.

Redovisningsprinciper

Årsredovisningen har upprättats enligt Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd. Bolagets tillgångar och skulder upptages till anskaffningsvärdet respektive nominellt värde om ej annat framgår. Bolaget upprättar ingen koncernredovisning med stöd av ÅRL 7 kap. 3§ (mindre koncerner).

Redovisningsprinciperna är oförändrade under verksamhetsåren 2008 – 2010. Under 2011 har dock redovisningen av kostnader gällande utveckling av millimetervågsprodukter för verksamhetsområdet Telekommunikation förändrats.

Under detta år aktiveras dessa kostnader som immateriella anläggningstillgångar med en avskrivningstid om 5 år. Tidigare har dessa kostnader kostnadsförts direkt.

Rörelsekapital

Med rörelsekapital avses här Bolagets tillgängliga likvida medel och dess möjlighet att få tillgång till likvida medel för att fullgöra sina betalningsförpliktelser varefter de förfaller till betalning.

Det är styrelsens bedömning att befintligt rörelsekapital är tillräckligt för de aktuella behoven under kommande tolv månader. Medlen från den emission som presenteras i detta prospekt skall användas för att utveckla egna strategiska nyckelkomponenter samt för att skapa förbättrade förutsättningar för Sivers IMA att kunna möta den ökande efterfrågan på Bolagets produkter.

Prognoser

I likhet med de flesta verksamheter som står inför förväntad expansion är utvecklingen i Sivers IMA svåröversäglig. Bolaget har därför valt att för närvarande inte lämna resultat- eller omsättningsprognoser.

Tendenser

I dagsläget finns inga kända tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som kan förväntas ha väsentlig inverkan på SIHs affärsutsikter under det innevarande räkenskapsåret.

FLERÅRSÖVERSIKT

	9 mån 2011	9 mån 2010	2010	2009	2008
Antal anställda	17	16	15	17	18
Nettoomsättning, tkr	13 719	12 951	19 844	19 388	24 953
Resultat efter finansiella poster, tkr	477	-2 159	-1 758	-2 905	1 577
Balansomslutning, tkr	15 305	10 000	11 005	10 034	12 612
Soliditet, %	75%	56%	52%	27%	45%

RESULTATRÄKNING

	2011-01-01	2010-01-01	2010-01-01	2009-01-01	2008-01-01
KR	2011-09-30	2010-09-30	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
RÖRELSENS INTÄKTER					
Nettoomsättning	13 718 721	12 950 635	19 843 586	19 387 793	24 952 703
Aktiverat arbete avseende utvecklingskostnader	3 404 389	0			
Förändring av varulager	0	0	0	-407 602	300 664
	17 123 110	12 950 635	19 843 586	18 980 191	25 253 367
RÖRELSENS KOSTNADER					
Råvaror och förnödenheter	-2 676 979	-3 131 610	-4 466 495	-5 700 068	-8 332 429
Övriga externa kostnader	-5 338 911	-3 966 222	-5 763 442	-4 279 779	-5 199 844
Personalkostnader	-8 044 684	-8 099 800	-11 061 934	-11 510 504	-10 982 278
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-398 139	-140 416	-183 759	-202 352	-193 926
	-16 458 713	-15 338 048	-21 475 630	-21 692 702	-24 708 477
Rörelseresultat	664 397	-2 387 413	-1 632 044	-2 712 511	544 890
RESULTAT FRÅN FINANSIELLA INVESTERINGAR					
Övriga ränteintäkter	0	0	2 349	4 644	21 309
Valutakurs vinst/förlust	-181 159	242 011	-80 753	-165 288	1 072 154
Räntekostnader	-6 281	-13 098	-47 168	-32 133	-61 475
	-187 440	228 912	-125 572	-192 777	1 031 988
Resultat efter finansiella poster	476 957	-2 158 501	-1 757 616	-2 905 288	1 576 878
Omtaxeringar avseende tidigare år	0	-279 260	-279 260	0	0
ÅRETS RESULTAT	476 957	-2 437 761	-2 036 876	-2 905 288	1 576 878



Finansiell information i sammandrag – forts

BALANSRÄKNINGAR

KR	2011-09-30	2010-09-30	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
TILLGÅNGAR					
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR					
Immateriella anläggningstillgångar					
Utvecklingskostnader	3 137 799	0	0	0	0
Materiella anläggningstillgångar					
Maskiner, inventarier och verktyg	333 635	197 595	376 408	338 010	486 523
Finansiella anläggningstillgångar					
Andelar i koncernföretag	0	0	0	0	0
Långfristiga fordringar	20 000	20 000	20 000	20 000	20 000
Summa anläggningstillgångar	3 491 434	217 595	396 408	358 010	516 723
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR					
Varulager					
Varulager	3 775 110	3 097 836	3 156 384	2 865 479	3 273 081
	3 775 110	3 097 836	3 156 384	2 865 479	3 273 081
Kortfristiga fordringar					
Kundfordringar	3 864 697	3 113 256	2 353 745	842 661	4 467 600
Skattefordran	599 942	593 924	326 304	326 304	326 304
Övriga fordringar	484 275	465 026	491 445	272 299	850 544
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	538 680	317 131	902 585	525 261	559 358
	5 487 594	4 489 337	4 074 080	1 966 526	6 203 806
Kassa/Bank	2 551 040	2 194 900	3 377 851	4 844 406	2 618 813
	2 551 040	2 194 900	3 377 851	4 844 406	2 618 813
Summa omsättningstillgångar	11 813 744	9 782 073	10 608 315	9 676 411	12 095 700
Summa tillgångar	15 305 178	9 999 667	11 004 722	10 034 421	12 612 423

KR	2011-09-30	2010-09-30	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
EGET KAPITAL					
Bundet eget kapital					
Aktiekapital	4 587 374	3 560 330	3 560 330	4 859 976	4 859 976
Reservfond	0	0	0	454 780	454 780
	4 587 374	3 560 330	3 560 330	5 314 756	5 314 756
Fritt eget kapital					
Balanserat resultat	-1 742 590	294 287	4 145 521	314 806	-1 262 072
Överkursfond	8 147 364	4 159 658	0	0	0
Årets resultat	476 957	-2 437 761	-2 036 876	-2 905 288	1 576 878
	6 881 731	2 016 184	2 108 645	-2 590 482	314 806
Summa eget kapital	11 469 105	5 576 513	5 668 975	2 724 274	5 629 562
Långfristiga skulder					
Skulder till kreditinstitut	0	0	0	182 142	425 002
Lån från ägare	0	0	2 610	2 297 503	2 299 001
Summa långfristiga skulder	0	0	2 610	2 479 645	2 724 003
Kortfristiga skulder					
Checkkredit	0	0	0	0	85 572
Pågående arbeten för annans räkning	459 200	1 130 000	1 400 700	1 689 200	300 000
Leverantörsskulder	930 792	862 016	1 284 572	884 204	1 681 263
Övriga skulder	400 535	360 326	584 589	379 310	521 155
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 045 543	2 070 812	2 063 277	1 877 788	1 670 868
Summa kortfristiga skulder	3 836 071	4 423 154	5 333 138	4 830 502	4 258 858
Summa eget kapital och skulder	15 305 176	9 999 667	11 004 723	10 034 421	12 612 423
POSTER INOM LINJEN					
Ställda säkerheter	2 900 000	2 900 000	2 900 000	2 900 000	2 900 000
Ansvarsförbindelser	Inga	Inga	Inga	Inga	Inga



Finansiell information i sammandrag – forts

KASSAFLÖDESANALYS (KR)

Koncernen	2011-01-01	2010-01-01	2010-01-01	2009-01-01	2008-01-01
KR	2011-09-30	2010-09-30	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat	664 397	-2 387 413	-1 632 044	-2 712 511	544 890
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	398 139	140 416	183 759	202 352	193 926
	1 062 536	-2 246 997	-1 448 285	-2 510 159	738 816
Erlagt skattekostnad	0	-279 260	-279 260	0	0
Erhållen ränta	0	242 011	2 349	4 644	1 093 463
Erlagd ränta	-187 440	-13 098	-127 921	-197 421	-61 475
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	875 096	-2 297 345	-1 853 117	-2 702 936	1 770 804
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital					
Minskning (+)/ökning (-) av varulager	-618 726	-232 356	-290 905	407 602	-300 664
Minskning (+)/ökning (-) av kundfordringar	-1 510 952	-2 270 595	-1 511 084	3 624 939	-540 155
Minskning (+)/ökning (-) av fordringar	97 437	-252 217	709 102	617 206	300 612
Minskning (-)/ökning (+) av leverantörsskulder	-353 780	-22 188	400 368	-797 059	291 347
Minskning (-)/ökning (+) av kortfristiga skulder	-204 395	-2 123 463	-3 209 697	65 075	-149 363
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-1 715 320	-7 198 163	-5 755 333	1 214 825	1 372 581
Investeringsverksamheten					
Förvärv av inventarier	-88 777	0	-222 156	-50 000	-320 925
Utvecklingskostnader	-3 404 389	0	0	0	0
Erhållna bidrag utvecklingsprojekt (förändring)	-941 500	-559 200	-288 500	1 389 200	141 363
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-4 434 666	-559 200	-510 656	1 339 200	-179 562
Finansieringsverksamheten					
Amortering lån	0	-182 142	-182 142	-328 432	-242 856
Kapitaltillskott	0	5 289 999	5 289 999	0	0
Erlagda emissionskostnader	-1 866 140		-308 423	0	0
Nyemission	7 189 315	0	0	0	0
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	5 323 175	5 107 857	4 799 434	-328 432	-242 856
Årets kassaflöde	-826 811	-2 649 506	-1 466 555	2 225 593	950 163
Likvida medel vid periodens början	3 377 851	4 844 406	4 844 406	2 618 813	1 668 650
Likvida medel vid periodens slut	2 551 040	2 194 900	3 377 851	4 844 406	2 618 813

Definitioner av nyckeltal

Marginaler

Rörelsemarginal, %

Rörelseresultat i procent av totala intäkter.

Vinstmarginal, %

Resultat efter finansnetto i procent av totala intäkter.

Avkastningsmått

Avkastning på sysselsatt kapital, %

Rörelseresultat plus finansiella intäkter i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital. Genomsnittligt sysselsatt kapital har beräknats som ingående plus utgående sysselsatt kapital dividerat med två.

Avkastning på eget kapital, %

Nettoresultat i procent av genomsnittligt eget kapital. Genomsnittligt eget kapital har beräknats som ingående plus utgående eget kapital dividerat med två.

Kapitalstruktur

Sysselsatt kapital, tkr

Balansomslutningen minskad med icke räntebärande skulder.

Eget kapital, tkr

Eget kapital vid periodens slut.

Räntebärande nettoskuld, tkr

Räntebärande skulder med avdrag för likvida medel vid periodens slut.

Räntetäckningsgrad, ggr

Resultat efter finansiella poster plus finansiella kostnader dividerat med finansiella kostnader.

Kapitalomsättningshastighet, ggr

Nettoomsättning dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital.

Nettoskuldsättningsgrad, %

Räntebärande nettoskuld dividerat med eget kapital.

Soliditet, %

Eget kapital inklusive minoritet i procent av balansomslutningen.

Investeringar

Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar, tkr

Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar under perioden.

Periodens investeringar i anläggningstillgångar minskat med periodens försäljningar och utrangeringar.



Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Resultaträkning

Rörelseintäkter

SIHs rörelseintäkter består av nettoomsättning, aktiverade utvecklingskostnader samt övriga rörelseintäkter. För 2008 (2007) uppgick Bolagets totala rörelseintäkter till 25 253 tkr (24 074), vilket motsvarar en ökning från föregående år om 4,9 procent. Till ökningen bidrog stark försäljning till de största kunderna av Radarsensorer och Signalkällor.

Bolaget började leverera de första millimetervågsprodukterna 2008. Rörelseintäkterna för 2009 uppgick till 18 980 tkr, motsvarande en minskning från föregående år om 24,8 procent. Försäljningen påverkades negativt av den ekonomiska oron på världsmarknaden, vilket ledde till minskade beställningar från bolagets största kunder inom produktområdena Radarsensorer och Signalkällor.

Under 2010 uppgick Bolagets rörelseintäkter till 19 843 tkr, motsvarande en ökning om 4,5 procent. Försäljningen under första halvåret var fortsatt påverkad av den finansiella oron på världsmarknaden vilket ledde till att vissa stora kunder väntade med beställningar.

Under de första 9 månaderna av 2011 (2010) uppgick Bolagets rörelseintäkter ökade till 17 123 tkr (12 951), motsvarande en ökning om 32,2 procent som främst berodde på ändrade redovisningsprinciper gällande aktivering av utvecklingskostnader för utveckling av nya produkter.

Rörelsekostnader

SIHs rörelsekostnader avser kostnader för inköpta varor, övriga externa kostnader, personalkostnader, avskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar samt övriga rörelsekostnader. Under 2008 (2007) uppgick rörelsekostnaderna till -24 708 tkr (-22 491) vilket motsvarar en ökning om 9,8 procent.

Förändringen från föregående år förklaras främst av en ökad försäljning samt valutakursförändringar.

Under 2009 uppgick Bolagets rörelsekostnader till 21 693 tkr, motsvarande en minskning om 12,2 procent. Förändringen från föregående år förklaras främst av minskad försäljning.

Under 2010 uppgick Bolagets rörelsekostnader till 21 476 tkr, motsvarande en minskning om 1 procent som främst berodde på valutakursförändring.

SIHs rörelsekostnader uppgick för de första nio månaderna 2011 (2010) till 16 459 tkr (15 338) motsvarande en ökning om 7,3 procent som främst berodde på ökat antal anställda.

Av- och nedskrivningar

Bolagets avskrivningar avser avskrivningar på materiella anläggningstillgångar, såsom maskiner och verktyg samt teknisk utrustning för produktion, datorer o dyl och avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar, såsom Bolagets balanserade utgifter för utvecklingsarbeten relaterade till nyproduktsutveckling.

Under 2008 (2007) uppgick avskrivningarna till 193,9 tkr (138,7), motsvarande en ökning med 39,8 procent, och under 2009 till 202,3 tkr, motsvarande en ökning om 4,3 procent.

Under 2010 uppgick avskrivningarna till 183,7 tkr, motsvarande en minskning med 9,2 procent. Avskrivningarna under de nio första månaderna 2011 (2010) uppgick till 398,1 tkr (140,4), motsvarande en ökning om 183,5 procent från föregående år beroende på att Bolaget under 2011 ändrat redovisningsprincip gällande aktivering av utvecklingskostnader för nya produkter vilka skrivs av över en period om 5 år från och med anskaffningsdatum.

Avskrivningar enligt plan baseras på ursprungliga anskaffningsvärden minskat med beräknat restvärde och avskrivning sker över tillgångens beräknade nyttjandeperiod.

Nedskrivning sker vid bestående värdenedgång. Inventarier skrivs av med 20 procent per år, varvid hänsyn tas till innehavstiden för under respektive räkenskapsårs förvärvade och avyttrade tillgångar. Avskrivningar enligt plan på materiella anläggningstillgångar (inventarier) sker med 20 till 33 procent årligen.

Immateriella anläggningstillgångar skrivs av linjärt för att fördela kostnaden över produktens bedömda livslängd ca 5 år.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet är direkt beroende av Bolagets rörelseintäkter, rörelsekostnader samt av- och nedskrivningar som beskrivs mer utförligt ovan.

SIHs rörelseresultat minskade till 544,9 tkr (1 583,7) för 2008 (2007) genom bland annat ökade personalkostnader, lägre bruttovinst pga förändring i valutakurser.

Bolagets rörelseresultat minskade för 2009 och uppgick till -2 712,5 tkr, motsvarande en rörelsemarginal om -14,3 procent. Under 2010 uppgick SIHs rörelseresultat till -1 632 tkr. Förbättringen berodde på bland annat på erhållna bidrag från Vinnova för framtagning av nya teknologier. För de första nio månaderna 2011 (2010) förbättrades Bolagets rörelseresultat gentemot samma period föregående år och uppgick till 664,4 tkr (-2 387,4), vilket motsvarar en rörelsemarginal om 3,9 procent (-18,4).

Finansiellt netto

SIHs finansiella netto består av ränteintäkter med avdrag av räntekostnader samt valutakursdifferanser. Det finansiella netto uppgick för 2008 (2007) till 1 576,9 tkr (1 345,3), för 2009 till -2 905,3 tkr och för 2010 till -1 757,6 tkr. Det finansiella nettot för de första nio månaderna 2011 (2010) uppgick till 476,9 tkr (-2 158,5).

Resultat efter skatt

SIHs resultat efter skatt uppgick 2008 (2007) till 1 576,9 tkr (1 345,3), för 2009 till -2 905 tkr och för 2010 till -2 036,9 tkr. Bolaget erhöll 2010 korrigeringskostnad gällande 2009 års taxering som rättades p g a ändring i ägarstrukturen, vilket medförde en betydande förändring i det ackumulerade underskottsavdraget som balanserat sedan lång tid tillbaka. Det positiva resultatet 2008 beskattades med 279,3 tkr.

Balansräkningen

Anläggningstillgångar

SIHs anläggningstillgångar består i huvudsak av immateriella anläggningstillgångar som i sin tur består av balanserade ut-

gifter för utvecklingskostnader och eget utvecklingsarbete relaterade till Bolagets produktutveckling. Ca hälften av dessa kostnader är internt upparbetade. Anskaffningsvärdet för de immateriella anläggningstillgångarna innefattar samtliga utgifter som direkt kan hänföras till tillgången, utgifter som på ett rimligt och konsekvent sätt kan hänföras till tillgången samt är nödvändiga för att tillgången skall kunna nyttjas för sitt ändamål. Avskrivning på immateriella anläggningstillgångar görs linjärt över 5 år.

SIH har 2011 ändrat redovisningsprincip gällande utvecklingskostnader varför immateriella anläggningstillgångar ej förekommer i jämförelseåren. Under de första nio månaderna uppgick de immateriella anläggningstillgångar till 3 137,8 tkr.

Fördelningen av de balanserade utgifterna per produktgrupp var den 30 september 2011 ca 90% för utveckling av E- och V-bands converter och resten ligger på övriga millimetervågsprodukter.

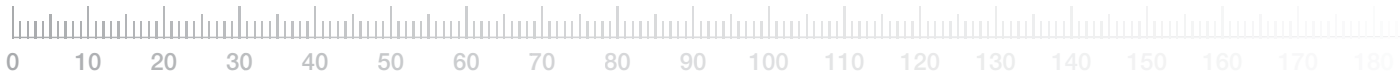
Materiella anläggningstillgångar

De materiella anläggningstillgångarna i Bolaget består främst av maskiner och inventarier i den löpande produktionen av bolagets gamla produktsortiment. Avskrivningar enligt plan på materiella anläggningstillgångar sker med 20 till 33 procent årligen.

SIHs materiella anläggningstillgångar uppgick den 31 december 2008 (2007) till 486,5 tkr (359,5), motsvarande en ökning om 35,2 procent, där förändringen avser anskaffning av nya maskiner för produktionen under perioden. Den 31 december 2009 uppgick de materiella anläggningstillgångarna till 338 tkr, motsvarande en förändring om 30,5 procent där förändringen är de genomförda avskrivningarna.

Den 31 december 2010 uppgick de materiella anläggningstillgångarna till 376,4 tkr motsvarande en ökning om 11,4 procent, vilket utgörs av inköp av nya maskiner samt periodens genomförda avskrivningar.

Den 31 oktober 2011 (2010) uppgick de materiella anläggningstillgångarna till 333,6 tkr (197,6), motsvarande en ökning med 68,8 procent vilket avser nyanskaffning samt periodens avskrivningar.



Kommentarer till den finansiella utvecklingen – forts

Finansiella anläggningstillgångar

SIH har inte under den redovisade perioden innehaft några finansiella anläggningstillgångar.

Omsättningstillgångar

Bolagets omsättningstillgångar innefattar varulager, kundfordringar, skattefordringar, förutbetalda kostnader samt upplupna intäkter, övriga fordringar och likvida medel.

Omsättningstillgångarna per den 31 december 2008 (2007) uppgick till 12 095,7 tkr (11 030,5), motsvarande en ökning om 9,6 procent. Per den 31 december 2009 uppgick omsättningstillgångarna till 9 676,4 tkr, motsvarande en minskning med 25 procent jämfört med samma period föregående år.

Den 31 december 2010 uppgick omsättningstillgångarna till 10 608,5 tkr, motsvarande en ökning med 9,6 procent jämfört med föregående år. Den 31 oktober 2011 (2010) uppgick omsättningstillgångarna till 11 813,7 tkr (9 782,1), vilket motsvarande en ökning med 20,8 procent.

Eget kapital

Per 31 december 2008 (2007) uppgick det egna kapitalet till 5 629,5 tkr (4 052,7), motsvarande en soliditet om 44,6 procent (36,9). Förändringen beror främst på att Bolaget under 2008 redovisat vinst.

Den 31 december 2009 uppgick det egna kapitalet till 2 724,3 tkr motsvarande en soliditet om 27,1 procent. Förändringen beror i sin helhet på årets resultat.

Den 31 december 2010 uppgick det egna kapitalet till 5 669 tkr vilket motsvarar en soliditet om 51,5 procent. Förändringen beror främst på att Bolaget under 2010 erhölet kapitaltillskott om 5,3 tkr.

Eget kapital per den 31 oktober 2011 (2010) uppgick till 11 469,1 tkr (5 576,5), motsvarande en soliditet om 74,9 procent (55,8). Förändringen av egna kapitalet kan i allt väsentligt förklaras av nyemission som tillförde Bolaget 5 323,2 tkr.

Skulder

SIH har i nuläget inga långfristiga skulder – de långfristiga skulder som fanns i bolaget fram till 2009 års bokslut bestod

i sin helhet av lån från ägare. Lånet löstes under 2010 i samband med ett kapitaltillskott.

SIHs kortfristiga skulder avser leverantörsskulder, upplupna kostnader och förutbetalda intäkter samt övriga kortfristiga skulder. SIHs kortfristiga skulder uppgick den 31 december 2008 (2007) till 4 258,8 tkr (3 973), motsvarande en ökning om 7,2 procent. Per den 31 december 2009 uppgick de kortfristiga skulderna till 4 830,5 tkr, motsvarande en ökning om 13,4 procent. Per den 31 december 2010 uppgick de kortfristiga skulderna till 5 333,1 tkr motsvarande en ökning om 10,4 procent. Den 31 oktober 2011 (2010) uppgick Bolagets kortfristiga skulder till 3 836 tkr (4 423), motsvarande en minskning om 13,3 procent.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten under 2008 (2007) uppgick till 1 372,5 tkr (26,6) där förändringen främst kan härledas till återbetalning av checkräkningskredit från 2006. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under 2009 till 1 214,8 tkr där förändringen främst kan härledas till resultatförsämringen. Kassaflödet från den löpande verksamheten 2010 uppgick till -2 865,5 tkr där förändringen främst kan härledas till årets resultat och ökade kundfordringar.

Kassaflödet från investeringsverksamheten under 2008 (2007) uppgick till -179,6 tkr och för 2009 till 1 339,2 tkr. För 2008 är investering i nya maskiner orsaken till förändringen och för 2009 erhölet bidrag från Vinnova för utveckling av nya produkter. Kassaflödet från investeringsverksamheten under 2010 uppgick till -510 tkr där förändringen kan härledas till investering i nya maskiner.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten under 2008 (2007) uppgick till -242 tkr (-242), för 2009 till -328 tkr och utgör amortering av lån. Kassaflödet från finansieringsverksamheten under 2010 uppgick till 2 509 tkr och utgör till största delen kapitaltillskott från ägarna.

Under de första nio månaderna 2011 (2010) uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till -1 715 tkr (-4 908) där förändringen främst kan härledas till ändrad redovisningsprincip gällande aktivering av utvecklingskostnader för nya produkter.

Kassaflödet från investeringsverksamheten under de först nio månaderna 2011 (2010) uppgick till -4 434 tkr (-559) motsvarar förändring av redovisningsprincip gällande utvecklingskostnader.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten under de första nio månaderna 2011 (2010) uppgick till 5 323 tkr (2 817) motsvarar nyemission utförd under våren 2011.

Investeringar

Under 2008 investrerades 321 tkr i nya maskiner och mätutrustning. Under 2009 investerades 50 tkr i mätutrustning, och under 2010 investerades 222 tkr i nya maskiner och inventarier. Bolaget har fram tom 2010 kostnadsfört all produktutveckling. Per den 30 september 2011 uppgick investeringarna i maskiner och inventarier till 334 tkr.

Under 2011 erhöll Bolaget ett bidrag från Vinnova om 3 mkr för att utveckla de nyckelkomponenter som beskrivits i detta prospekt. För att erhålla dessa medel måste Bolaget investera samma belopp. Utbetalning av bidragsmedlen sker efter periodiska avstämningar under 18 månader, och uppgår till högst 50% av investeringskostnaderna. Fram till den 30 september i år har 3 137 tkr investerats i utveckling av nyckelkomponenter.

Lånebehov

Bolaget har inga långfristiga skulder och styrelsen ser idag heller inget behov av att uppta några lån.



Nettoskuldsättning och eget kapital

Tabellerna nedan visar Bolagets kapitalstruktur samt nettoskuldssättningsgrad per den 31 oktober 2011. Tabellerna har ej varit föremål för granskning av Bolagets revisor. Inga väsentliga förändringar har skett i SIHs finansiella ställning, kapitalstruktur eller ställning på marknaden sedan den senaste delårsrapporten.

EGET KAPITAL OCH SKULDSÄTTNING (TKR)		2011-10-31	NETTOSKULDSÄTTNING (TKR)		2011-10-31
Totala kortfristiga skulder		3 977	A) Kassa		2 654
Mot garanti eller borgen		0	B) Andra likvida medel		0
Mot säkerhet		0	C) Kortfristiga finansiella placeringar		0
Utan garanti/borgen eller säkerhet		3 977	D) Likviditet A+B+C		2 654
Totala långfristiga skulder		0	E) Kortfristiga fordringar		4 664
Mot garanti eller borgen		0	F) Kortfristiga banklån		0
Mot säkerhet		0	G) Kortfristig del av långfristiga skulder		0
Utan garanti/borgen eller säkerhet		0	H) Andra kortfristiga skulder		3 977
Eget kapital (exklusive balanserad förlust)		12 735	I) Kortfristiga räntebärande skulder F+G+H		3 977
Aktiekapital		4 587	J) Netto kortfristiga skulder I-E-D		-3 341
Reservfond		0	K) Långfristiga banklån		0
Överkursfond		8 147	L) Utestående obligationslån		0
Total kapitalisering (exkl balanserad förlust)		12 734	M) Andra långfristiga skulder exkl. minoritet		0
Soliditet, %		88	N) Långfristig skuldssättnings K+L+M		0
			O) Nettoskuldssättning N + J		-3 341

Handlingar införlivade genom hänvisning

Följande handlingar, vilka tidigare har publicerats och ingivits till Finansinspektionen, införlivas genom hänvisning och utgör en del av Prospektet:

1. SI Holding AB (publ) reviderade årsredovisning för 2009, inklusive revisionsberättelse.
2. SI Holding AB (publ) reviderade årsredovisning för 2008, inklusive revisionsberättelse.
3. Sivers IMA AB reviderade årsredovisning för 2009, inklusive revisionsberättelse.
4. Sivers IMA AB (publ) reviderade årsredovisning för 2008, inklusive revisionsberättelse.

Observera att SI Holding AB (publ) sedan 18 augusti registrerat ny firma: Sivers IMA Holding AB (publ)! Handlingarna finns tillgängliga för inspektion på Bolagets kontor, med adress:

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

Tel: +46 8 7036800
www.siversima.com

Årsredovisning SI Holding AB (publ)

Sedan augusti 2011 firma Sivers IMA Holding AB (publ)

SI Holding AB (publ)
556383-9348

Årsredovisning

Styrelsen och verkställande direktören för SI Holding AB (publ) får härmed avlämna årsredovisning för tiden 2010-01-01 - - 2010-12-31.

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

Förvaltningsberättelse

Verksamheten

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

Sivers IMA är beläget i Kista utanför Stockholm.

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

Resultat och ställning i koncernen

Resultat efter finansiella poster uppgick till -1 766 tkr (f år -2 906 tkr).
Soliditeten är 52% (f år 27 %).

Flerårsöversikt	2010	2009	2008
Antal anställda	15	17	17
Nettoomsättning tkr	19,844	19,388	26,778
Rörelseresultat efter finansiella poster	-1,766	-2,906	1,584
Balansomslutning tkr	11,004	10,046	13,130
Soliditet %	52	27	46

Händelser av väsentlig betydelse i koncernen

Årets försäljning uppgick till 19,8 MSEK, vilket är en klar förbättring jämfört med den prognos som gjordes efter första kvartalet. Det var även bättre än 2009. Även resultatet -1,77 MSEK var en förbättring jämfört med förra årets -2,91 MSEK. Efter ett svagare marknadsklimat under början på året skedde en successiv förbättring av orderläget. Positivt var försäljning av de nya Länkprodukterna inom millimetervågsområdet där flera stora aktörer fanns bland kunderna.

Dotterbolaget Sivers IMA har under året fortsatt utveckla sina marknadsförings- och säljinsatser med bl.a. ökad annonsering i fackpress och mässdeltagande med fokus på bolagets nya länkprodukter.

En stor satsning gjordes under året för att utveckla och marknadsintroducera den första generationen Länkprodukter inom både V- och E-bandet. Ett nytt byggsätt för produkter inom millimetervågsområdet utvecklades och en patentansökan har lämnats in. Inom produktområdet Signalkällor introducerades ytmonterbara oscillatorer. En 77 GHz FMCW Radarsensor utvecklades och levererades.

På forskningssidan har Sivers IMA fortsatt arbetet inom GHz Centre på Chalmers Tekniska Högskola och intensifierat sina insatser inom projektet MODEM.

Under sommaren 2010 inleddes arbete syftande till en ägarspridning genom nyemission av aktier och en efterföljande notering av bolagets aktier.

Bolaget är numera publikt.

Förväntad framtida utveckling i koncernen

Liksom förra året har bolaget, via dotterbolaget Sivers IMA, mött en svagare efterfrågan på Signalkällor under infedningen av 2011. Det finns tydliga tecken på att försäljningen av dessa blir starkare under andra halvan av året. De aktiviteter som bolaget lagt och lägger på att introducera och sälja de nya Länkprodukterna fortsätter att ge skarpa förfrågningar och order.

Ägarspridning genom nyemission av aktier har genomförts och bolaget kommer att noteras på marknadsplatsen NGM Nordic MTF under andra kvartalet 2011.

SI Holding AB (publ)
556383-9348

Förslag till behandling av bolagets förlust

Balanserade medel	1,280,373
Överkursfond	3,851,235
Årets resultat	<u>-111,027</u>
Summa	5,020,581

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att behandlas så att

balanseras i ny räkning föres	<u>5,020,581</u>
Summa	5,020,581

Av koncernens fria egna kapital 2 108 645 kr, föreslås 0 kr bli överfört till bundna reserver.

2

[Handwritten signature]

SI Holding AB (publ)
556383-9348

RESULTATRÄKNING		2010-01-01	2009-01-01
		2010-12-31	2009-12-31
Kr	Not		
Rörelsens kostnader	1	-111,027	-481
Resultat från finansiella investeringar			
Nedskrivning av aktier i dotterföretag		0	0
Summa		<u>0</u>	<u>0</u>
Resultat efter finansiella poster		-111,027	-481
Årets skattekostnad		-	-
ÅRETS RESULTAT		<u><u>-111,027</u></u>	<u><u>-481</u></u>

SI Holding AB (publ)
556383-9348

BALANSRÄKNING		2010-12-31	2009-12-31
TILLGÅNGAR	Not		
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	2	9,289,999	4,000,000
Fordringar hos koncernföretag	3	0	2,000,361
		<u>9,289,999</u>	<u>6,000,361</u>
Summa anläggningstillgångar		9,289,999	6,000,361
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		466,458	0
		<u>466,458</u>	<u>0</u>
Kassa/Bank			
Summa kassa/bank		1,249	0
		<u>1,249</u>	<u>0</u>
Summa omsättningstillgångar		467,707	0
Summa tillgångar		<u>9,757,707</u>	<u>6,000,361</u>

BALANSRÄKNING		2010-12-31	2008-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER	Not		
Eget kapital	4		
<u>Bundet eget kapital</u>			
Aktiekapital (7.120.659 aktier)		3,560,330	4,859,976
Reservfond		<u>0</u>	<u>454,780</u>
		3,560,330	5,314,756
<u>Fritt eget kapital</u>			
Balanserat resultat		1,280,373	-1,603,914
Överkursfond		3,851,235	0
Årets resultat		<u>-111,027</u>	<u>-481</u>
		5,020,581	-1,604,395
Summa eget kapital		8,580,911	3,710,361
 Långfristiga skulder			
Andra långfristiga skulder		<u>0</u>	<u>2,290,000</u>
Summa långfristiga skulder		0	2,290,000
 Kortfristiga skulder			
Skulder till koncernföretag	3	<u>1,176,796</u>	<u>0</u>
Summa kortfristiga skulder		1,176,796	0
 Summa eget kapital och skulder		<u>9,757,707</u>	<u>6,000,361</u>
 Ställda säkerheter		Inga	Inga
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga



SI Holding AB (publ)
556383-9348

TILLÄGGSUPPLYSNINGAR

ALLMÄNNA UPPLYSNINGAR

Koncernförhållanden

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

<i>Koncerninterna transaktioner</i>	2010	2009
Andel av bolagets försäljningen som avser koncernföretag	0.0%	0.0%
Andel av bolagets inköp som avser koncernföretag	0.0%	0.0%

Redovisningsprinciper

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

Koncernredovisning

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

Fordringar

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

SI Holding AB (publ)
556383-9348

UPPLYSNINGAR TILL ENSKILDA POSTER

Not 1 Personal

Bolaget har inga anställda eller utbetalt några löner och ersättningar.

			2010-12-31	2009-12-31
Not 2 Andelar i koncernföretag				
Företag	Organisations nr Säte	Andelar st Röster %	Bokfört värde	Bokfört värde
Dotterbolag				
Sivers Ima AB	556063-7331 Kista	7,120,659 100%	9,289,999	4,000,000
Dotterdotterbolag				
Sivers Ima International LLC	SRW 060259292-4127457 Delaware, USA	100%		
Ingående anskaffningsvärde			4,000,000	4,000,000
Ovillkorade aktieägartillskott			5,289,999	0
Utgående anskaffningsvärde			<u>9,289,999</u>	<u>4,000,000</u>
Utgående bokfört värde			9,289,999	4,000,000

Not 3 Skulder hos koncernföretag

Ingående anskaffningsvärde	2,000,361	2,010,711
Årets lämnade aktieägartillskott	-2,290,000	0
Årets förändring i lämnade lån	-887,157	-10,350
Utgående anskaffningsvärde	<u>-1,176,796</u>	<u>2,000,361</u>

Not 4 Förändring av eget kapital.

	2010-12-31	2009-12-31
<u>Aktiekapital</u>		
Enligt balansräkningen föregående år	4,859,976	4,859,976
Nedsättning aktiekapital	-2,429,988	0
Kvittningsemission	489,316	0
Nyemission	641,026	0
Enligt balansräkningen vid årets utgång	<u>3,560,330</u>	<u>4,859,976</u>

Reservfond

Enligt balansräkningen föregående år	454,780	454,780
Nedsättning reservfond	-454,780	0
	<u>0</u>	<u>454,780</u>

Summa bundet eget kapital 3,560,330 5,314,756

SI Holding AB (publ)
556383-9348

Fritt eget kapital

Enligt balansräkningen föregående år	-1,604,395	-1,603,914
Överföring från bundet eget kapital	2,884,768	0
Överkursfond	4,159,658	0
Emissionskostnader	-308,423	0
Årets resultat	-111,027	-481
Enligt balansräkningen innevarande år	<u>5,020,581</u>	<u>-1,604,395</u>

Kista den 6 maj 2011



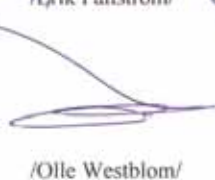
/Erik Fällström/



/Björn Norrbom/



/Christer Stojj/



/Olle Westblom/



/Dag Sigurd/

Verkställande direktör

Min revisionsberättelse har lämnats den 11/5 2011



/Marie Nordlander/
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

Till årsstämman i SI Holding AB (publ)
Org.nr. 556383-9348

Jag har granskat årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i SI Holding AB (publ) för år 2010-01-01 -- 2010-12-31.

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

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

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

Stockholm den 11 maj 2011



Marie Nordlander
Auktoriserad revisor

Parameter

Sivers IMA AB
556063-7331

Årsredovisning

Styrelsen och verkställande direktören för Sivers IMA AB får härmed avlämna årsredovisning för tiden 2010-01-01 - - 2010-12-31.

Årsredovisningen omfattar	Sidan
- förvaltningsberättelse	2 - 3
- resultaträkning	4
- balansräkning	5 - 6
- noter	7 - 11

Förvaltningsberättelse

Verksamheten

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

Sivers IMA är beläget i Kista utanför Stockholm.

Ägarförhållanden

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

Resultat och ställning

Resultat efter finansiella poster uppgick till -1 647 tkr (f år -2 905 tkr).
Soliditeten är 54% (f år 29 %).

Flerårsöversikt	2010	2009	2008
Antal anställda	15	17	18
Nettoomsättning tkr	19,844	19,388	24,953
Resultat efter finansiella poster	-1,647	-2,905	1,587
Balansomslutning tkr	11,714	10,100	12,667
Soliditet %	54	29	47

Händelser av väsentlig betydelse

Årets försäljning uppgick till 19,8 MSEK, vilket är en klar förbättring jämfört med den prognos som gjordes efter första kvartalet. Det var även bättre än 2009. Även resultatet -1,65 MSEK var en förbättring jämfört med -2,90 MSEK förra året. Efter ett svagare marknadsklimat under början på året skedde en successiv förbättring av orderläget. Positivt var försäljning av de nya Länkprodukterna inom millimetervågsområdet där flera stora aktörer fanns bland kunderna.

Bolaget har under året fortsatt utveckla sina marknadsförings- och säljinsatser med bl.a. ökad annonsering i fackpress och mässheltagande med fokus på bolagets nya länkprodukter.

En stor satsning gjordes under året för att utveckla och marknadsintroducera den första generationen Länkprodukter inom både V- och E-bandet. Ett nytt byggsätt för produkter inom millimetervågsområdet utvecklades och en patentansökan har lämnats in. Inom produktområdet Signalkällor introducerades ytmonterbara oscillatorer. En 77 GHz FMCW Radarsensor utvecklades och levererades.

På forskningssidan har bolaget fortsatt arbetet inom GHz Centre på Chalmers Tekniska Högskola och intensifierat sina insatser inom projektet MODEM.

Sivers IMA AB
556063-7331

Förväntad framtida utveckling

Liksom förra året har bolaget mött en svagare efterfrågan på Signalkällor under inledningen av 2011. Det finns tydliga tecken på att försäljningen av dessa blir starkare under andra halvan av året. De aktiviteter som bolaget lagt och lägger på att introducera och sälja de nya Länkprodukterna fortsätter att ge skarpa förfrågningar och order.

Förslag till behandling av bolagets resultat

balanserade medel	1,763,913
Ovillkorade aktieägartillskott	5,289,999
Årets resultat	<u>-1,925,849</u>
Summa	5,128,063

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

i ny räkning föres	<u>5,128,063</u>
Summa	5,128,063



Sivers IMA AB
556063-7331

RESULTATRÄKNING	Not	2010-01-01 2010-12-31	2009-01-01 2009-12-31
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning		19,843,586	19,387,793
Förändring av varulager		<u>290,905</u>	<u>-407,602</u>
		20,134,491	18,980,191
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter		-4,757,400	-5,700,068
Övriga externa kostnader	1, 12	-5,671,349	-4,279,298
Personalkostnader	2	-11,061,934	-11,510,504
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	3	<u>-183,759</u>	<u>-202,352</u>
		-21,674,442	-21,692,221
Rörelseresultat		-1,539,951	-2,712,030
Resultat från finansiella investeringar			
Övriga ränteintäkter		1,100	4,644
Valutakurs vinst/förlust		-60,570	-165,288
Räntekostnader		<u>-47,168</u>	<u>-32,133</u>
		-106,638	-192,777
Resultat efter finansiella poster		-1,646,589	-2,904,807
Omtaxeringar avseende tidigare år		-279,260	0
ÅRETS RESULTAT		<u>-1,925,849</u>	<u>-2,904,807</u>

Sivers IMA AB
556063-7331

BALANSRÄKNING

TILLGÅNGAR	Not	2010-12-31	2009-12-31
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Maskiner, inventarier och verktyg	4	376,408	338,010
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	5	0	0
Långfristiga fordringar		<u>20,000</u>	<u>20,000</u>
Summa anläggningstillgångar		396,408	358,010
Omsättningstillgångar			
Varulager			
Varulager		<u>3,156,384</u>	<u>2,865,479</u>
		3,156,384	2,865,479
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		2,353,745	842,661
Fordran koncernbolag		1,176,796	65,375
Skattefordran		326,304	326,304
Övriga fordringar		491,445	272,299
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	6	<u>436,127</u>	<u>525,261</u>
		4,784,418	2,031,901
Kassa/Bank			
Summa kassa/bank		<u>3,376,602</u>	<u>4,844,406</u>
		3,376,602	4,844,406
Summa omsättningstillgångar		11,317,404	9,741,786
Summa tillgångar		<u>11,713,811</u>	<u>10,099,796</u>

v)

Handwritten signature

Sivers IMA AB
556063-7331

Balansräkning - forts.

EGET KAPITAL OCH SKULDER	Not	2010-12-31	2009-12-31
Eget kapital	7		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (7.120.659 aktier)		1,250,000	3,000,000
Reservfond		0	600,000
		<u>1,250,000</u>	<u>3,600,000</u>
Fritt eget kapital			
Balanserat resultat		1,763,913	2,318,720
Ovillkorade aktieägartillskott		5,289,999	0
Årets resultat		-1,925,849	-2,904,807
		<u>5,128,063</u>	<u>-586,087</u>
Summa eget kapital		6,378,063	3,013,913
Långfristiga skulder	8		
Skulder till kreditinstitut		0	182,142
Skulder till koncernföretag		2,610	2,073,239
Summa långfristiga skulder		<u>2,610</u>	<u>2,255,381</u>
Kortfristiga skulder			
Checkkredit	9	0	0
Pågående arbeten för annans räkning		1,400,700	1,689,200
Leverantörsskulder		1,284,572	884,204
Övriga skulder		584,589	379,310
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	10	2,063,277	1,877,788
Summa kortfristiga skulder		<u>5,333,138</u>	<u>4,830,502</u>
Summa eget kapital och skulder		<u>11,713,811</u>	<u>10,099,796</u>
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter	11	2,900,000	2,900,000
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga

Za
D

Sivers IMA AB
556063-7331

TILLÄGGSUPPLYSNINGAR

Allmänna upplysningar

Alla belopp redovisas i kr.

Koncernförhållanden

Bolaget är helägt dotterbolag till SI Holding AB (publ), org nr 556383-9348, med säte Stockholm. Under 2007 bildade bolaget Sivers Ima International LLC med säte i Delaware, USA. Koncerninterna inköp/försäljning uppgick under året till 999 tkr (f.å. 1.312)

Redovisningsprinciper

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

Koncernredovisning

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

Fordringar

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

Varulager

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

Upplysningar till enskilda poster	2010	2009
Not 1 Arvoden till revisorer		
Revisionsuppdrag	36,663	34,000
Andra uppdrag	0	0
	<u>36,663</u>	<u>34,000</u>
Not 2 Anställda, löner och arvoden		
<i>Medelantal anställda:</i>		
Män	11	13
Kvinnor	4	4
	<u>15</u>	<u>17</u>

Sjukfrånvaro i 0,34% av arbetad tid

	Män	Kvinnor
Totalt	0.18%	0.00%

Könsfördelning bland ledande befattningshavare

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

fo

AVS

Not 2 Anställda, löner och arvoden forts.,	2010	2009
<i>Löner och andra ersättningar:</i>		
Styrelsen och verkställande direktören 1)	1.703,370	1.767,159
Övriga anställda	5.612,587	5.935,755
	<u>7.315,957</u>	<u>7.702,914</u>
<i>1) varav bonus 0 (0)</i>		
<i>Sociala kostnader:</i>		
Pensionskostnader för styrelse och verkställande direktör	469,381	464,061
Pensionskostnader övriga anställda	620,247	617,098
Sociala avgifter enligt lag och avtal	2.565,910	2.720,118
	<u>3.655,538</u>	<u>3.801,277</u>

Bolagets verkställande direktör har inget avtal om avgångsvederlag.

Not 3 Avskrivningar

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

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

Not 4 Maskiner, inventarier och verktyg

Ingående anskaffningsvärde	16,008,081	15,958,081
Årets investeringar	222,156	50,000
Utrangeringar	0	0
Utgående anskaffningsvärde	<u>16,230,237</u>	<u>16,008,081</u>
Ingående avskrivningar	-15,670,071	-15,471,558
Årets avskrivningar	-183,759	-198,513
Utrangeringar	0	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	<u>-15,853,829</u>	<u>-15,670,071</u>
Bokfört värde	376,408	338,010

Sivers IMA AB
556063-7331

Not 5 Andelar i koncernföretag

Företag	Organisations nr Säte	Andelar st Röster %	Bokfört värde	Bokfört värde
Dotterföretaget				
Sivers Ima International LLC	SRW 060259292-4127457 Delaware, USA	100%		
In- och utgående anskaffningsvärde			0	0
Årets investeringar			0	0
Årets försäljningar			0	0
Årets omklassificering			0	0
Utgående anskaffningsvärde			<u>0</u>	<u>0</u>
Utgående bokfört värde			0	0

Not 6 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Förutbetalda hyreskostnader	270,870	307,608
Förutbetalda leasingkostnader	59,345	119,679
Övrigt	105,912	97,974
Summa	<u>436,127</u>	<u>525,261</u>
	2010-12-31	2009-12-31

Not 7 Förändring av eget kapital

<i>Bundet eget kapital</i>		
Enligt balansräkningen föregående år	3,600,000	3,600,000
Nedsättning av aktiekapital och reservfond	-2,350,000	0
Enligt balansräkningen innevarande år	<u>1,250,000</u>	<u>3,600,000</u>
<i>Fritt eget kapital</i>		
Enligt balansräkningen föregående år	-586,087	2,318,720
Överföring till bundet eget kapital	2,350,000	0
Ovillkorade aktieägartillskott	5,289,999	0
Årets resultat	-1,925,849	-2,904,807
Enligt balansräkningen innevarande år	<u>5,128,063</u>	<u>-586,087</u>

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

Not 8 Långfristiga skulder

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

Not 9 Checkkredit

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

Sivers IMA AB
556063-7331

Not 10 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Semesterlöneskuld	1,268,616	1,135,115
Skuld för sociala kostnader	398,599	356,653
Övrigt	396,062	386,020
	<u>2,063,277</u>	<u>1,877,788</u>

Not 11 Ställda säkerheter

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

2010

2009

Not 12 Leasingavtal

De framtida leasingutbetalningarna fördelar sig enligt följande:

Förfaller till betalning inom 1 år	57,879	231,516
Förfaller till betalning senare än 1 år men inom 5 år		57,879
Förfaller till betalning senare än 5 år		
Summa	<u>57,879</u>	<u>289,395</u>

Årets leasingkostnad uppgick till MSEK 0,3.

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

h

Sivers IMA AB
556063-7331

Kista den 6 maj 2011



/Erik Fällström/



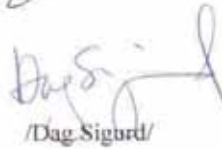
/Björn Norrbom/



/Christer Stojj/



/Olle Westblom/



/Dag Sigurd/

Verkställande direktör

Min revisionsberättelse har lämnats den // maj 2011



/Marie Nordlander/
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

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

Jag har granskat årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Sivers IMA AB för år 2010-01-01 – 2010-12-31.

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

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

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

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

Stockholm den 11 maj 2011



Marie Nordlander
Auktoriserad revisor

Parameter



Pressmeddelande

Kista 2011-08-30

Delårsrapport för perioden januari – juni 2011 Sivers IMA Holding AB (publ)

Org.nr. 556383-9348
(SIVE MTF)

Väsentliga händelser

- Nettoomsättningen ökade med 8,7 procent till 9 488 (8 725) KSEK
- Rörelseresultatet uppgick till 251 (-2 251) KSEK
- Resultat efter finansiella poster uppgick till 8,6 (-1 997) KSEK
- Resultat per aktie SEK 0,0 (-0,41)
- I samband med nyemission, som inbringade 5,3 MSEK (netto), listades bolaget på NGM Nordic MTF

Koncernen i korthet

SIVERS IMA AB, som är ett helägt dotterbolag till Sivers IMA Holding AB (publ), är en världsledande leverantör av produkter baserade på mikro- och millimetervågsteknik. Företaget är internationellt erkänt som en stabil högkvalitetsleverantör. Huvudkontoret ligger i Kista utanför Stockholm. SIVERS IMA har under lång tid utvecklat och levererat systemkomponenter som bl.a. används till radiolänkar inom mobil kommunikation, radarsensorer och testutrustningar. Sivers IMA Holding AB (publ) är listat på NGM Nordic MTF under kortnamnet SIVE MTF.

Verksamhetens utveckling

Intäkterna från etablerade produkter har i stort sett följt budget.

Under våren gjordes en markant förstärkning av marknadssidan med rekryteringar och fokuserade marknadsföringsinsatser. Vi fick ett flertal, strategiskt viktiga, testbeställningar av de nya mm-vågsprodukterna (converters) och i slutet av Q2 gjordes en framgångsrik leverans av tredje generationens mm-vågsutrustning till en Nordamerikansk kund.

Vår produktutveckling fokuserar på att genomföra utvecklingen av mm-vågsprodukter i enlighet med den affärsplan som styrelsen lagt fast. I april marknadsintroducerades en ny generation av mm-vågsprodukt (converter) som överträffade målen på prestanda och kostnadseffektivitet. Produkten innehåller ett egenutvecklat och unikt byggsätt som är föremål för en pågående patenteringsprocess. I planerna för att göra mm-vågsprodukterna än mer kostnadseffektiva och innehålla mer egen teknik, finns utveckling av eget chipset. Denna utveckling skulle ha startat 2012 men ett bidrag på 3 MSEK från Vinnovas satsning Forska&Väx A, vilket vi erhöll i stark konkurrens, gör att vi kan tidigarelägga detta projekt. En viktig rekrytering gjordes i maj av en chip designer med unik kompetens inom detta område.

RESULTATRÄKNING	2011-01-01	2010-01-01	2010-01-01
<i>Koncernen</i>	2011-06-30	2010-06-30	2010-12-31
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	9 488 220	8 725 393	19 843 586
Aktiverat arbete avseende utvecklingskostnader	2 244 343	0	0
	<u>11 732 563</u>	<u>8 725 393</u>	<u>19 843 586</u>
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter	-2 037 656	-2 674 893	-4 466 495
Övriga externa kostnader	-3 569 433	-2 250 442	-5 763 442
Personalkostnader	-5 665 468	-5 947 862	-11 061 934
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-208 908	-103 090	-183 759
	<u>-11 481 465</u>	<u>-10 976 287</u>	<u>-21 475 630</u>
Rörelseresultat	251 098	-2 250 894	-1 632 044
Resultat från finansiella poster			
Övriga ränteintäkter	0	0	2 349
Valutakurs vinst/förlust	-236 386	264 769	-80 753
Räntekostnader	-6 081	-11 027	-47 168
	<u>-242 467</u>	<u>253 742</u>	<u>-125 572</u>
Resultat efter finansiella poster	8 632	-1 997 152	-1 757 616
Omtaxeringar avseende tidigare år	0	0	-279 260
ÅRETS RESULTAT	<u>8 632</u>	<u>-1 997 152</u>	<u>-2 036 876</u>

SIVERSIMA

BALANSRÄKNING

Koncernen

TILLGÅNGAR	2011-06-30	2010-06-30	2010-12-31
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Utvecklingskostnader	2 120 264	0	0
Materiella anläggningstillgångar			
Maskiner, inventarier och verktyg	380 356	234 920	376 408
Finansiella anläggningstillgångar			
Långfristiga fordringar	<u>20 000</u>	<u>20 000</u>	<u>20 000</u>
Summa anläggningstillgångar	2 520 620	254 920	396 408
Omsättningstillgångar			
Råvaror och förnödenheter			
Varulager	<u>3 981 767</u>	<u>2 261 794</u>	<u>3 156 384</u>
	3 981 767	2 261 794	3 156 384
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	2 694 188	2 269 264	2 353 745
Skattefordran	600 950	504 015	326 304
Övriga fordringar	664 038	317 766	491 445
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	<u>387 136</u>	<u>396 736</u>	<u>902 585</u>
	4 346 311	3 487 781	4 074 080
Kassa/Bank			
Summa kassa/bank	<u>4 899 594</u>	<u>2 034 415</u>	<u>3 377 851</u>
	4 899 594	2 034 415	3 377 851
Summa omsättningstillgångar	13 227 673	7 783 989	10 608 315
Summa tillgångar	<u>15 748 293</u>	<u>8 038 909</u>	<u>11 004 722</u>

Balansräkning forts.

EGET KAPITAL OCH SKULDER	2011-06-30	2010-06-30	2010-12-31
<i>Koncernen</i>			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	4 587 374	4 859 976	3 560 330
Reservfond	0	454 780	0
	<u>4 587 374</u>	<u>5 314 756</u>	<u>3 560 330</u>
Fritt eget kapital			
Balanserat resultat	-1 742 590	-2 590 481	294 286
Överkursfond	8 147 364	0	3 851 235
Årets resultat	8 632	-1 997 152	-2 036 876
	<u>6 413 406</u>	<u>-4 587 633</u>	<u>2 108 645</u>
Summa eget kapital	11 000 780	727 123	5 668 975
Långfristiga skulder			
Lån från ägare	0	2 290 000	0
Summa långfristiga skulder	0	2 290 000	0
Kortfristiga skulder			
Checkkredit	0	0	0
Pågående arbeten för annans räkning	909 200	1 130 000	1 400 700
Leverantörsskulder	1 062 578	1 177 290	1 284 572
Övriga skulder	373 965	379 114	587 199
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	<u>2 401 769</u>	<u>2 335 382</u>	<u>2 063 276</u>
Summa kortfristiga skulder	4 747 514	5 021 787	5 335 747
Summa eget kapital och skulder	<u>15 748 293</u>	<u>8 038 909</u>	<u>11 004 722</u>

SIVERS IMA

KASSAFLÖDESANALYS

Koncernen

	2011-01-01 2011-06-30	2010-01-01 2010-06-30	2010-01-01 2010-12-31
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	251 098	-2 250 894	-1 632 044
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	208 908	103 090	183 759
	460 006	-2 147 804	-1 448 285
Erlagt skattekostnad			-279 260
Erhållen ränta	0	264 769	2 349
Erlagd ränta	-242 467	-11 027	-127 921
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	217 539	-1 894 062	-1 853 117
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Minskning (+)/ökning (-) av varulager	-825 383	603 685	-290 905
Minskning (+)/ökning (-) av kundfordringar	-340 442	-1 426 602	-1 511 084
Minskning (+)/ökning (-) av fordringar	-85 632	-102 156	709 102
Minskning (-)/ökning (+) av leverantörsskulder	-202 647	243 086	400 368
Minskning (-)/ökning (+) av kortfristiga skulder	117 754	507 400	-3 209 697
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-1 118 811	-2 068 650	-5 755 334
Investeringsverksamheten			
Förvärv av inventarier	-88 777	0	-222 156
Utvecklingskostnader	-2 244 343	0	0
Erhållna bidrag utvecklingsprojekt (förändring)	-349 500	-559 200	-288 500
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2 682 620	-559 200	-510 656
Finansieringsverksamheten			
Amortering lån	0	-182 142	-182 142
Kapitaltillskott	0	0	5 289 999
Erlagda emissionskostnader	-1 866 140	0	-308 423
Nyemission	7 189 315	0	0
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	5 323 175	-182 142	4 799 434
Årets kassaflöde	1 521 744	-2 809 992	-1 466 555
Likvida medel vid periodens början	3 377 851	4 844 406	4 844 406
Likvida medel vid periodens slut	4 899 595	2 034 414	3 377 851

FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL
Koncernen

	Bundet Eget Kapital		Fritt Eget Kapital		Totalt Eget Kapital
	Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserat resultat	
IB 2010-01-01	4 859 976	454 780	0	-2 590 481	2 724 275
Nedsättning i aktiekapital	-2 429 988	-454 780		2 884 768	
Kvittningsemission	489 316				
Nyemission	641 026		4 159 658		
Emissionskostnader			-308 423		
Årets resultat				-2 036 877	
UB 2010-12-31	3 560 330	0	3 851 235	-1 742 590	5 668 975
IB 2011-01-01	3 560 330	0	3 851 235	-1 742 590	5 668 975
Nyemission	1 027 044		6 162 270		
Emissionskostnader			-1 866 141		
Periodens resultat				8 632	
UB 2011-06-30	4 587 374	0	8 147 364	-1 733 958	11 000 780
IB 2010-01-01	4 859 976	454 780	0	-2 590 481	2 724 275
Nyemission					
Emissionskostnader					
Periodens resultat				-1 997 152	
UB 2010-06-30	4 859 976	454 780	0	-4 587 633	727 123

DATA PER AKTIE

	2011-06-30	2010-06-30	2010-12-31
antal aktier vid periodens slut, st	9 174 749,00	4 859 976,00	7 120 659,00
genomsnittligt antal aktier, st	9 174 749,00	4 859 976,00	7 120 659,00
Resultat per aktier, kr	0,00	-0,41	-0,29
Eget kapital per aktier, kr	1,20	0,15	0,80
Kurs per aktier, kr	3,00	ännu inte noterat	ännu inte noterat
Aktiernas kvotvärde/nominellt värde, kr	0,50	1,00	0,50
Totalt aktiekapital, kr	4 587 374,00	4 859 976,00	3 560 330,00

SIVERSIMA

Redovisningsprinciper

Årsredovisningen har upprättats enligt Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd.

Principerna är oförändrade i jämförelse med föregående år förutom redovisningen av kostnader gällande utveckling av mm-vågsprodukter för Telekommunikation. Per 2011-06-30 är dessa kostnader aktiverade som immateriella anläggningstillgångar med en avskrivningstid om 5 år i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR 15. Tidigare år har dessa kostnader kostnadsförts direkt.

Bolagets tillgångar och skulder upptas till anskaffningsvärdet respektive nominellt värde om ej annat framgår.

Finansiell information

Bolaget planerar att publicera följande rapporter:

Bokslutskommuniké 2011 – den 28 februari 2012

Halvårsbokslut 2012 – den 29 augusti 2012

Styrelsens försäkran

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av koncernens verksamhet, ställning och resultat.

Stockholm 2011-08-27

Björn Norrbom
Styrelseordförande

Dag Sigurd
Styrelseledamot

Erik Fällström
Styrelseledamot

Olle Westblom
Verkställande direktör
Styrelseledamot

Revisors rapport av översiktlig granskning av delårsrapport**Till styrelsen och verkställande direktören i Sivers IMA Holding AB (publ)
Org.nr. 556383-9348***Inledning*

Jag har utfört en översiktlig granskning av bifogade delårsrapport för Sivers IMA Holding AB (publ) koncernen per 30 juni 2011 och perioden 1 januari-30 juni 2011. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med årsredovisningslagen/BFNAR 2007:1. Mitt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på min översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Jag har utfört min översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionsordning i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för mig att skaffa mig en sådan säkerhet att blir medveten om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

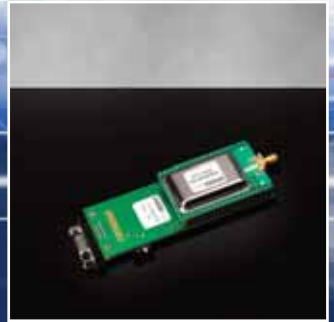
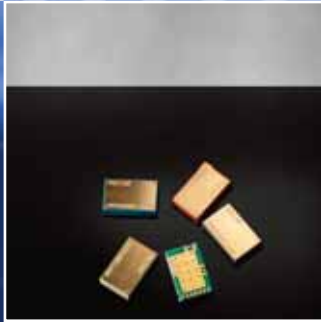
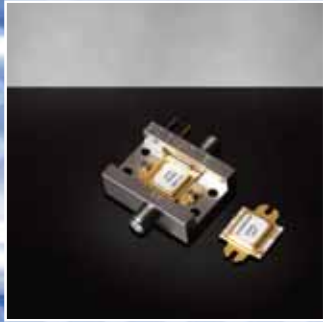
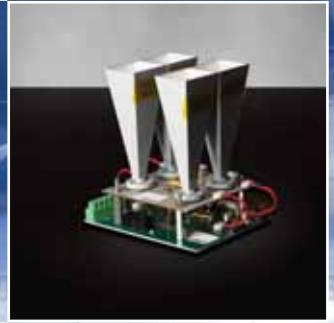
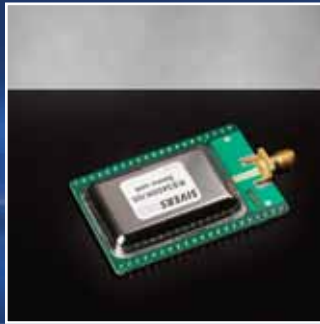
Slutsats

Grundat på min översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger mig anledning att anse att den bifogade delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen/BFNAR 2007:1.

Stockholm den 27 augusti 2011

Marie Nordlander
Auktoriserad revisor

Parameter Revision AB



SIVERSIMA

SI Holding AB (publ)
Box 1274, Torshamnsgatan 9, SE-164 29 Kista, Sweden
Tel: +46-8-703 68 00 Fax: +46-8-751 92 71 www.siversima.com