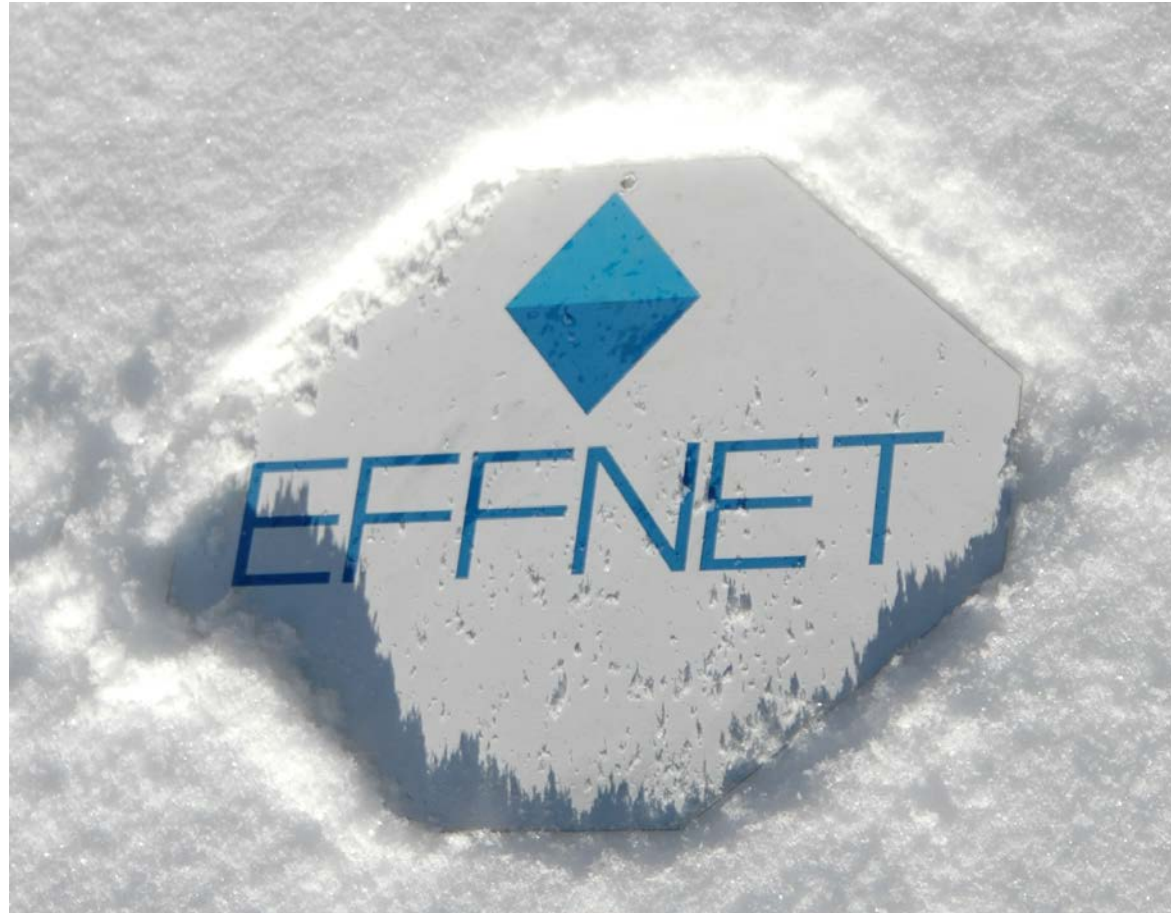


**Årsredovisning 2011**  
**Header Compression Sweden Holding AB (publ)**



<b>Innehåll</b>	
<b>Kort presentation av koncernen</b>	
Information till aktieägarna	2
Kort om Header Compression	
Sweden Holding AB	3
Händelser under 2011	3
Fem år, översikt och nyckeltal	4
<b>Verksamheten</b>	
VD-ord	5
Affärsidé, mål och strategier	6
Organisation och personal	6
Effnet AB	7
<b>Styrelse, ledning, ägare</b>	
Styrelse, ledning och revisorer	10
Aktien och ägarna	12
<b>Finansiell information</b>	
Förvaltningsberättelse	13
Resultaträkning	16
Balansräkning	17
Förändringar i eget kapital	19
Kassaflödesanalyser	20
Noter	21
Förslag till vinstdisposition	23
Revisionsberättelse	24
<b>Övrig information</b>	
Finansiell ordlista	25
Teknisk ordlista	25
Adresser	26

## Information till aktieägarna

### Årsstämma 2012

Årsstämma kommer att hållas onsdagen den 3 maj 2012 klockan 16.00 i advokatfirman Kilpatrick Stocktons lokaler på Hovslagargatan 5B i Stockholm. Särskild kallelse sker tidigast sex, senast fyra veckor före stämman. För att få delta i årsstämman måste aktieägare dels vara registrerade i den av Euroclear Sweden AB (tidigare VPC AB) förda aktieboken torsdagen den 26 april, dels anmäla sitt deltagande till bolaget senast nämnda dag. Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste i god tid, men dock senast den 26 april 2012, låta inregistrera aktierna i eget namn hos Euroclear Sweden AB för att ha rätt att delta i stämman.

### Ekonomisk rapportering

Januari–mars 2012: 3 maj 2012

Januari–juni 2012: 23 augusti 2012

Januari–september 2012: 24 oktober 2012

Bokslutskommuniké 2012: 8 februari 2013

Alla ekonomiska rapporter och andra pressmeddelanden finns tillgängliga på bolagets hemsida: [www.hcholding.se](http://www.hcholding.se).

## **Kort om Header Compression Sweden Holding - ledande teknik inom Header Compression**

### **Verksamhet**

HC-koncernen är verksam inom digital kommunikation och betjänar inom sina nischer kunder i marknadssegment som karaktäriseras av hög tillväxtpotential. Koncernens produkter baseras på ledande teknologi och affärsidén innebär att koncernen skall vara främst inom sina affärsområden.

Koncernen består av affärsområdet Header Compression med dotterbolaget Effnet AB. Moderbolaget, Header Compression Sweden Holding AB (HCS Holding AB), sårnoterades i februari 2011.

### **Header Compression**

Effnet AB utvecklar och säljer programvarufamiljen Effnet Header Compression. Effnet Header Compression ökar effektiviteten, hastigheten och tillförlitligheten i IP-trafik i mobila, fasta och satellitbaserade nätverk. Typiska kunder är tillverkare av chipsets, protokollstacksleverantörer samt tillverkare av infrastrukturutrustning och terminaler inom främst telekom. Effnet är den globalt ledande leverantören inom sitt område.

## **Händelser under 2011**

### **Koncernen**

- Header Compression Sweden Holding AB sårnoterades i februari 2011 på Nasdaq OMX First North efter att ha delats ut av Factum Eletronics Holding AB (publ).
- Koncernens omsättning var MSEK 3,4 (3,2 proforma \*). Resultatet uppgick till MSEK -0,2 (0,3 proforma \*) eller SEK -0,12 (0,19 proforma \*) per aktie.
- Joakim Enerstam är VD sedan koncernens bildande i början av 2011 och Sten Sundén koncernens finanschef sedan den 1 juli 2011.

### **Effnet AB**

- Licensierade sin Header Compression teknik till en amerikansk chiptillverkare.
- Licensierade sin Header Compression teknik till Viasat Inc., ett amerikanskt bolag som tillverkar satellit- och annan digital kommunikation-sutrustning.
- Deltog i Mobile World Congress (MWC) 2011 i Barcelona.
- Tecknade ett samarbetsavtal med Nomor Research GmbH, en tysk protokollstacks-tillverkare.
- Tecknade ett samarbetsavtal med Fraunhofer Insitute for Communication, Information Processing and Ergonomics (FKIE), ett tyskt forskningsinstitut.

## **Händelser efter utgången av 2011**

- Effnet licensierade sin Header Compression teknik till en europeisk Tier-I tillverkare av bla radiobasstationer för LTE nätverk.
- Effnet licensierade sin Header Compression teknik till LSI Inc som designar chipsets och mjukvara för mobila nätverk.

## Fem års översikt och nyckeltal

MSEK om ej annat anges	2011	2010**	2009***	2008***	2007***
Nettoomsättning	3,4	3,2	3,0	5,2	4,6
Rörelseresultat	-0,3	0,3	-0,3	0,9	0,0
Rörelsemarginal	Neg	9%	Neg	17%	0%
Årets resultat	-0,2	0,3	-0,3	1,0	0,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten*****	0,1	-1,0	-0,3	0,9	0,0
Balansomslutning	3,8	3,2	1,3	2,0	1,7
Eget kapital	2,9	2,4	0,3	0,4	0,2
Soliditet	76%	75%	23%	20%	12%
Likvida medel	2,3	1,1	0,5	0,5	1,2
Avkastning på eget kapital	Neg	13%	Neg	250%	50%
Avkastning på sysselsatt kapital	Neg	13%	Neg	250%	50%
Antal anställda	4	4	4	5	5
Medelantal anställda	4	4	4	5	5
Nettoomsättning per anställd	0,9	0,8	0,8	1,0	0,9
Antal aktier, tusental, vid årets utgång****	1.721	1.721	1.721	1.721	1.721
Antal aktier, tusental, i genomsnitt****	1.721	1.721	1.721	1.721	1.721
Nettoomsättning per aktie, kronor****	1,98	1,86	1,74	3,02	2,67
Resultat per aktie, kronor****	-0,12	0,17	-0,17	0,58	0,06
Kassaflöde per aktie, kronor****	0,06	0,58	-0,17	0,52	0,00
Likvida medel per aktie, kronor****	1,34	0,99	0,29	0,29	0,70
Eget kapital per aktie, kronor****	1,69	1,39	0,17	0,23	0,12
Börskurs vid årets slut, kronor	6,45	-	-	-	-
Kurs/eget kapital	377%	-	-	-	-
Börsvärde	11,1	-	-	-	-
Utdelning per aktie, kronor	-*	-	-	-	-

\* Styrelsens förslag.

\*\* Proforma för år 2010

\*\*\* Data för åren 2007-2009 avser endast dotterbolaget där den operativa verksamheten bedrivs

\*\*\*\* Antalet aktier är beräknade proforma eftersom den noterade koncernen Header Compression Sweden Holding AB noterades på First North i februari 2011

Finansiell ordlista återfinns på sidan 25.

## VD-ord

### Bäste aktieägare!

Mitt arbete som nyutnämnd VD för den nya och mer fokuserade koncernen, med dotterbolaget Effnet AB, har i huvudsak varit inriktad på att skapa nya möjligheter för Effnet AB.

Vi ser att koncernens verksamhet är väl positionerad att dra fördel av de förändringar som sker inom telekommarknaden. Kundreferenserna, de högkvalitativa produkterna och tjänsterna och investeringar i forskning och utveckling gör oss till ett givet val för alla kunder som letar efter Header Compression-teknologi. Affärsidén för Header Compression verksamheten bygger på en intäktmodell som genom en portfölj av kontrakt genererar återkommande intäktströmmar. Våra partners med expertis inom både hårdvara och mjukvara ger oss tillgång till en bred marknad samt de senaste plattformarna. Vi strävar kontinuerligt efter att bygga en stabil grund och att växa med hjälp av dessa styrkor.

Vi har under året varit fokuserade på att arbeta enligt denna strategi och detta har under året resulterat i ytterligare två partners och två nya kunder.

Under året har vi sett ett ökat intresse för våra produkter på marknaden. Vi är bra positionerade för att dra fördel av detta via vårt strategiska arbete under året.

Luleå i april 2012

Joakim Enerstam  
Koncernchef i HCS Holding AB och VD i Effnet AB  
joakim.enerstam@effnet.com

## **Affärsidé, mål och strategier** - aktieägarvärde genom långsiktig lönsam tillväxt

### **Affärsidé**

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

### **Övergripande mål**

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

### **Finansiella mål**

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

### **Kassaflöde och resultat**

Verksamheten skall uppvisa positivt kassaflöde och positivt rörelseresultat.

### **Soliditet**

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

### **Resultat per aktie**

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

### **Utdelning**

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

### **Strategier**

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

## **Organisation och personal** - kompetenta medarbetare

### **Organisation**

Verksamheten bedrivs i Luleå och är starkt kundorienterad. Organisationen är mycket tekniskt kompetent och kan därför verkligen förstå kundens behov och snabbt föreslå lämpliga lösningar.

### **Antalet anställda**

Medelantalet anställda under året uppgick till 4 (4) personer. Vid årsskiftet uppgick antalet anställda till 4 (4), varav 0 (0) kvinnor.

### **Jämställdhet**

Koncernen verkar i en traditionellt mansdominerad bransch. Koncernen erbjuder sina anställda lika utvecklingsmöjligheter oavsett kön, etniskt ursprung, religion eller annan bakgrund eller tillhörighet. Som enda ledstjärnor vid anställning eller befordran används kompetens och lämplighet.

### **Flexibilitet**

Koncernen strävar efter stor ömsesidig flexibilitet visavi sina anställda. Denna flexibilitet innebär att koncernen är positivt inställd till föräldraledighet och exempelvis ledighet för studier. I gengäld förväntas de anställda vara flexibla beträffande arbetstider, semestrar och liknande.

## Effnet AB

HCS Holding AB:s rörelsedrivande dotterbolag Effnet AB (nedan "Effnet") utvecklar och säljer programvarufamiljen Effnet Header Compression samt underhållstjänster till tillverkare av chipsets, protokollstackar, infrastrukturutrustning och terminaler inom främst telekom. Effnet Header Compression sparar bandbredd och ökar effektiviteten, hastigheten och tillförlitligheten för IP-trafik i mobila, fasta och satellitbaserade nätverk.

Affärsidén för Header Compression-verksamheten bygger på en återkommande intäktsmodell. Modellen består av olika komponenter där kunden antingen betalar en direkt ersättning, en royalty per enhet eller en årlig avgift för licensen samt en årlig supportavgift. Royalty betalas normalt av en kund efter fullföljd integration av Header Compression och när försäljning kommit igång.

En typisk säljcykel för Header Compression är mycket lång. Pionjärerna på olika marknader har gett oss välbehövliga genombrott genom åren och nu har vi börjat se andra följa i deras fotspår varefter behovet och nyttan av Header Compression tekniken blir mer och mer tydlig. En sådan utveckling hjälper oss att bygga upp portföljen av kontrakt som behövs för att stödja vår affärsidé och generera återkommande intäkter. Vi är lyhörda gentemot befintliga samt potentiella kunder och introducerar nya produkter för att möta deras krav. Det skapar goda möjligheter till både nyförsäljning och upprepad försäljning.

### Kundnytta

Vid IP-trafik skickas information som datapaket bestående av ett huvud och ett meddelande. Huvudet, som kan vara den största delen av ett paket, är i princip en adresetikett som informerar om paketets innehåll, ursprung och destination. Effnets Header Compression produkter komprimerar huvudet på datapaketen, vilket frigör utrymme på datalänken och fler datapaket kan därmed skickas och överföringskapaciteten ökas.

Den minskade storleken på datapaketen förbättrar även tillförlitligheten och kvaliteten i dataöverföringar genom att risken för störningar minskar. Effnet Header Compression ger störst användarvärde för applikationer som skickar många små informationspaket med relativt stort "huvud", till exempel Voice over IP (rösttrafik över Internet), Video over IP (bildtrafik över Internet) och multimedietjänster, samt för mobilt IP som skickas via länkar med begränsad och kostsam bandbredd. Detta gör Effnets Header Compression produkter intressanta för bland annat tillverkare och underleverantörer till tillverkare av infrastrukturutrustning och terminaler till fasta och mobila nät, samt för tillverkare av utrustning för satellitnätverk.

### Telekom: Mobila nätverk

Effnet Header Compression möjliggör ett mer effektivt utnyttjande av dyrbart frekvensutrymme. Genom det minskade behovet av bandbredd och de mindre paketförlusterna ökas kapaciteten i näten samtidigt som svarstiderna kortas. Den ökade

hastigheten i informationsöverföringen innebär dessutom att interaktiviteten och kvaliteten vid multimedieöverföring förbättras. Oberoende studier har visat att ROHC ("Robust Header Compression") kan öka bandbreddskapaciteten med 50-100 procent för VoIP, beroende på typ av nätverk. Operatörerna kan också dra stor nytta av Effnet Header Compression i IP-baserade radio accessnät där kostnaden för bandbredd är hög.

### Telekom: Fasta nätverk

Även de traditionella fasta nätverken går mot en IP-baserad teknologi i syfte att uppnå kostnadsfördelar samt för att kunna hantera såväl vanlig telefoni som datatrafik, i konkurrens med Internetleverantörernas telefoni-tjänster. Effnet Header Compression möjliggör en sparsam användning av de fasta nätverksoperatörernas bandbredder samtidigt som ett stort antal användare tillåts till en lägre kostnad. Vinsterna med IP-trafik blir därmed uppenbara.

### Satellitnätverk

Internet och IP-baserade tjänster används idag flitigt i satellitnätverk, dock är trafiken dyr eftersom den tillgängliga bandbredden är begränsad av satellitlänkens kapacitet. Effnet Header Compression fungerar effektivt i denna miljö och bidrar till ett förhöjt utnyttjande av bandbredden, vilket gör att operatörer av satellitnätverk kan tillhandahålla alla typer av IP-baserade tjänster.

### Offentlig sektor, publika och militära nätverk

Offentlig sektor kräver säkra kommunikationssystem med hög tillförlitlighet och effektivitet – en miljö väl lämpad för Effnets Header Compression produkter. Nätverk inom säkerhets-, katastrof- och räddningssektorn fungerar ofta helt fristående eller i kombination med tillgängliga lokala kommersiella nätverk, vilket ger en säker och kostnadseffektiv möjlighet till kommunikation via ny teknik som VoIP över trådlöst nätverk. Behovet av snabb tillgång till information tillsammans med grundläggande röstkommunikation har lett till en kombination av standardkomponenter för mobila nätverk tillsammans med IP-nätverk.

Militära nätverk använder sig ofta av avancerad teknik, som IPv6, multicasting/broadcasting och mesh/adhoc. De måste dessutom fungera under besvärliga förhållanden, vilket gör att Effnets Header Compression produkter bedöms kunna effektivisera datakommunikation i militära nätverk betydligt.

### Produkter och teknisk utveckling

Effnet erbjuder en komplett egenutvecklad programvarufamilj med ett starkt varumärke: "Effnet – the Experts in IP Header Compression". Dessutom har Effnet en effektiv programvara för integration, test och validering. Effnets Header Compression produkter är off-the-shelf-mjukvara som snabbt och enkelt kan integreras i kundernas produkter. För närvarande bedrivs dels utveckling av nya produkter och teknisk vidareutveckling av befintliga produkter, dels viss kundanpassning. Under 2011 fortsatte Effnet att uppdatera sin produktportfölj genom kundanpassningar och initierade

arbetet på nästkommande plattforms-release av Effnet ROHC familjen.

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

Samarbete med nya partners som använder olika avancerade tekniska plattformar har fortsatt i syfte att öka prestandan på produkterna. Fortsatt interoperabilitetsarbete med olika bolag har ytterligare höjt kvaliteten på produkterna.

### **Marknad**

Utvecklingen av den senaste 3G standarden Long Term Evolution (LTE), har stärkt behovet av Effnets produkter.

LTE är helt baserad på paketförmedlad kommunikation vilket innebär att man använder VoIP istället för kretskopplad rösttrafik. Uppgraderingen av WCDMA nätverk till HSPA har lett till kraftigt ökad datatrafik vilket också gynnar Effnets produkter som reducerar bandbreddsbehovet. Fastnätoperatörerna, oavsett om de har fiber-, koppar- eller

kablnätverk, har bråttom att förse sina kunder med Triple-play eller till och med Quadruple-play, vilket möjliggörs av de IP-baserade nätverken. Utvecklingen driver satellitnätverken till att stödja All-IP och det militära segmentet anpassar sig till eller i vissa fall leder denna utveckling. IPv4 adresserna kommer att ta slut mycket snart och vi kommer därmed att börja se en övergång till IPv6. IPv6 ger ytterligare overhead och det kommer därmed bli ännu viktigare att reducera overheaden från paket-huvudena. Detta kombinerat med den ökande mängden användare och den ökade trafiken bygger upp Effnets framtida marknad.

### **Kunder**

Under 2011 licensierade Effnet sin Header Compression-teknologi bla till en amerikansk chiptillverkare för integration i deras terminal chipset för LTE och ViaSat Inc avseende en specialtillämpning av Header Compression-teknologin. Viasat är ett amerikanskt bolag som tillverkar satellit- och annan digital kommunikationsutrustning för både kommersiell and offentlig sektor.

Vidare tecknade Effnet ett samarbetsavtal med det tyska bolaget Nomor Research GmbH och med tyska Fraunhofer Institute for Communication, Information Processing and Ergonomics (FKIE). Nomor är känd för sin state-of-the-art LTE protokollstack där de avser integrera Effnet Header Compression. Detta syftar till att underlätta för Effnet att nå Nomors framtida kunder. FKIE forskar kring informations- och kommunikationsteknologier inom försvars- och säkerhetsområdet.

### **Konkurrenter**

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



## Produktfamiljen Effnet Header Compression och dess marknader

<i>Produktgrupp</i>	<i>IETF standard</i>	<i>Marknadssegment</i>	<i>Målgrupper</i>
Effnet IPHC (TM) (Internet Protocol Header Compression)	RFC 2507	Satellitnätverk och mobila nätverk, till exempel 2.5G och 3G	Tillverkare av infrastruktur-utrustning och terminaler samt deras underleverantörer
Effnet CRTP (TM) / ECRTP (TM) (Compressed Realtime Transport Protocol)	RFC 2508/ RFC 3545	Satellitnätverk och fasta nätverk, i synnerhet för VoIP & multimedia	Tillverkare av nätverks-utrustning och deras underleverantörer
Effnet ROHC™ (RObust Header Compression)	RFC 3095	Satellitnätverk och mobila nätverk, till exempel 2.5G och 3G, HSPA, LTE, Mobile WiMAX, VPN	Tillverkare av infrastruktur och terminaler samt deras underleverantörer
Effnet ROHCv2™	RFC 4995/ RFC 5225		
Effnet ROHC-IP™	RFC 3843		
Effnet ROHC-TCP™	RFC 4995/ RFC 4996		
Effnet EthHC™	Proprietär		
Effnet HC-Sim (TM) (Header Compression Simulator)		Samtliga ovannämnda	Samtliga ovannämnda

En fördjupad teknisk beskrivning av Effnet Header Compression-produkterna finns på [www.effnet.com](http://www.effnet.com).

## Styrelse, ledning och revisorer

### Styrelse

#### Hans Runesten

Styrelseordförande sedan 2010. Styrelseledamot i det tidigare moderbolaget 2002-2011. Koncernchef i Factumkoncernen under perioden maj 2003 till och med februari 2009.

Född 1956. Civilekonom från Stockholms universitet.

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

Hans är styrelseordförande i Scan Baltic Limited, London.

Ej oberoende.

Innehav: 269.134 aktier\*\*

#### Göran E Larsson

Styrelseledamot sedan 2010. Styrelseledamot i det tidigare moderbolaget 2002-2011 (styrelseordförande 2006-2011).

Född 1943. Civilingenjörsexamen från KTH och civilekonomexamen från HHS i Stockholm.

Göran är styrelseordförande i AB Sagax, ReadSoft AB, Aqeri Holding AB samt vice styrelseordförande i Avega AB och styrelseledamot i Habia Cable AB. Göran har tidigare varit VD i Micronic Laser Systems AB, Standard Radio AB, Tidningarnas Telegrambyrå AB, Norstedts Tryckeri AB, Interforward AB med flera bolag.

Ej oberoende.

Innehav: 269.134 aktier\*

#### Erik Nerpin

Styrelseledamot sedan 2010. Styrelsemedlem i det tidigare moderbolaget sedan 2009 (ordförande sedan 2011).

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

Erik är styrelseordförande i Cassandra Oil AB (tidigare Factum Electronics Holding AB) och Kancera AB samt styrelseledamot i Igrene AB, Lundin Mining AB, Lundin Mining Holding AB, Lenslogistics AB, Lensco AB, YourLenses Scandinavia AB, Lenshold AB, Otirol Art AB och European Resolution Capital i Sverige AB.

Oberoende i förhållande till bolaget och dess huvudägare.

Innehav: 1000 aktier

## Ledning

### Joakim Enerstam

Verkställande direktör i Effnet AB sedan januari 2009 samt för HCS Holding AB sedan november 2010

Född 1973. Civilingenjörsexamen från Luleå tekniska universitet.

Joakim har 12 års erfarenhet från Effnet AB, både från forskning & utveckling och försäljning & marknadsföring.

Innehav: 1 100 aktier

### Sten Sundén

Finanschef sedan juli 2011 på deltidbasis. Ekonomichef i Friginor Kylmontage & Service AB.

Född 1966. Sten har närmare 20 års års erfarenhet från kvalificerat ekonomiarbete, bl.a. från Aqeri Holding AB, Ericsson m.fl.

Innehav: -

### Revisorer

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB med auktoriserade revisorn Lars Wennberg, född 1957, som huvudansvarig revisor.

Innehaven av aktier är enligt Euroclear Sweden AB:s ägarförteckning per den 30 december 2011. Innehaven inkluderar aktier ägda av närstående personer eller via bolag.

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

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

## Aktien och ägarna

### Aktiehandel

#### Aktiekapital

Aktiekapitalet i Header Compression Sweden Holding AB (publ) uppgick vid årets slut till 516.460 kronor fördelat på 1.721.532 aktier med ett kvotvärde om 0,30 kronor. Varje aktie berättigar till en (1) röst.

#### Handelsplats

Header Compression Sweden Holding AB:s aktie (beteckning HCH) handlas sedan i februari 2011 på NASDAQ OMX First North. En handelspost omfattade vid årsskiftet 1 aktie.

#### Certified adviser

För bolag anslutna till NASDAQ OMX First North krävs en Certified Adviser vilken bland annat skall utöva viss tillsyn. Remium AB är Certified Adviser.

#### Aktiekurs och börsvärde

Aktiekursen per den sista december 2011 var 6,45 (-) kronor vilket innebar ett börsvärde om MSEK 11,1 (-).

#### Aktieägare

Antalet aktieägare uppgick vid räkenskapsårets slut till 5 333. Bolagets största ägare per den 30 december 2011 var Ironbridge AB samt Eddainvest Holding AB med 15,6 procent av kapital och röster vardera.

#### Aktieägaravtal

Såvitt styrelsen känner till finns det inte några aktieägaravtal rörande Header Compression Sweden Holding AB.

#### Utdelning

Alla aktier är av ett och samma slag, samt medför således samma rätt till bolagets tillgångar, vinst och utdelning.

Till årsstämman förfogande står moderbolagets fria medel om MSEK 2,0. Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas.

#### Övrig information

Inga aktierelaterade ersättningsprogram eller liknande instrument har förekommit under 2011.

#### Insiderrapportering

Aktien i Header Compression Sweden Holding AB handlas på NASDAQ OMX First North. Insiderhandel i aktien rapporteras inte till Finansinspektionen utan offentliggörs på bolagets egen hemsida.

Som insider har bolaget definierat bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare. Samtliga bolagets insiders har skrivit under ett avtal för personer med insynställning. För alla anställda gäller förutom aktuell insiderlagstiftning även en intern insiderpolicy vilken skall förhindra köp eller försäljning på grundval av ej offentliggjord information.

#### Header Compression Svensk största aktieägare, 2011-12-30

Antal  
aktier

Andel  
av  
röster/  
kapital,  
%

Eddainvest Holding AB*	269 134	15,6
Ironbridge AB **	269 134	15,6
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	94 290	5,5
Nordnet Pensionsförsäkring AB	75 542	4,4
Moström, Arne	69 950	4,1
Lundmalm, Bengt	43 500	2,5
Wilhelmsson, Ulf	31 200	1,8
Hansen, Jens Stig Heick	30 126	1,7
Edvardsson, Ingemar	30 000	1,7
ABN Amro Bank NV, W8IMY	26 738	1,6
Summa de 10 största aktieägarna	940 214	54,6
Övriga aktieägare	781 318	45,4
Totalt	1 721 532	100,0

\* Eddainvest Holding AB är helägt av styrelseledamoten Göran E. Larsson.

\*\* Ironbridge AB är helägt av styrelseordförande Hans Runesten.

# FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Header Compression Sweden Holding AB (publ), organisationsnummer 556825-4741, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för moderföretaget 2010-11-15 -- 2011-12-31 och koncernen för verksamhetsåret 2011-01-01 – 2011-12-31, Header Compression Sweden Holding AB (publ), med säte i Stockholm, Sverige, är moderföretag i HC-koncernen. Bolagets aktie (beteckning HCH) handlas sedan i februari 2011 på NASDAQ OMX First North.

## Verksamhetens art och inriktning

### **Moderbolaget**

Header Compression Sweden Holding AB (publ) är moderbolag i en koncern med verksamhet inom digital kommunikation. Moderbolagets uppgift är att utveckla denna verksamhet samt koncernen i övrigt. Vid utgången av 2012 har moderbolaget ett operativt dotterbolag med affärsområdet Header Compression.

### **Header Compression**

Effnet AB utvecklar och säljer programvarufamiljen Effnet Header Compression. Effnet Header Compression ökar effektiviteten, hastigheten och tillförlitligheten i IP-trafik i mobila, fasta och satellit-baserade nätverk. Typiska kunder är tillverkare av chipsets, protokollstacksleverantörer samt tillverkare av infrastrukturutrustning och terminaler inom främst telekom. Effnet är den ledande leverantören inom sitt område.

## Koncernens verksamhet under 2011

### **Marknadsläget**

Marknaderna kännetecknas av långa införsäljnings-tider och bolaget verkar på tidiga marknader med stor potential men med ryckig försäljningsutveckling.

Utvecklingen av den senaste 3G standarden Long Term Evolution (LTE), har stärkt behovet av Effnets produkter.

LTE är helt baserad på paketförmedlad kommunikation vilket innebär att man använder VoIP istället för kretskopplad rösttrafik. Uppgraderingen av WCDMA nätverk till HSPA har lett till kraftigt ökad datatrafik vilket också gynnar Effnets produkter som reducerar bandbreddsbehovet. Fastnätsoveroperatörerna, oavsett om de har fiber-, koppar- eller kabelnätverk, har bråttom att förse sina kunder med Triple-play eller till och med Quadruple-play, vilket möjliggörs av de IP-baserade nätverken. Utvecklingen driver satellitnätverken till att stödja All-IP och det militära segmentet anpassar sig till eller i vissa fall leder denna utveckling. IPv4 adresserna kommer att ta slut mycket snart och vi kommer därmed att börja se en övergång till IPv6. IPv6 ger ytterligare overhead och det kommer därmed bli ännu viktigare att reducera overheaden från pakethuvudena. Detta kombinerat med den ökande mängden användare och den ökade trafiken bygger upp Effnets framtida marknad.

### **Omsättning och resultat**

Nettoomsättningen uppgick till MSEK 3,4 (3,2 proforma\*). Utvecklingskostnader om MSEK 0,8 (0,7 proforma\*).

Rörelsens kostnader uppgick till MSEK 4,5 (3,6 proforma\*). Rörelseresultatet uppgick till MSEK -0,3 (0,3 proforma\*).

Årets nettoresultat uppgick till MSEK -0,2 (0,3 proforma\*).

### **Investeringar**

Koncernens bolag har under året aktiverat utvecklingskostnader om MSEK 0,8 (0,7 proforma\*).

### **Utvecklingsarbete**

Kundanpassning och vidareutveckling sker fortlöpande. Vidareutvecklingen resulterar både i nya versioner av befintliga produkter och i att helt nya produkter och produktlinjer kan presenteras. Med hänsyn till den snabba tekniska utvecklingen är koncernen försiktig vid värderingen av dessa utvecklingsinsatser och under året har MSEK 0,8 (0,8 se not 1) aktiverats.

### **Skydd av IP-rättigheter**

Header Compression är en öppen standard, vilket innebär att grundprinciperna är allmänt kända. Effnet AB utvecklar egna implementationer av Header Compression som håller en mycket hög kvalitet. Dessa implementationer är skyddade av upphovsrätt, vilket innebär att koden ej får kopieras.

## Samhällsansvarsfrågor

### **Miljöpåverkan**

Koncernens verksamhet bedöms ha marginell miljöpåverkan. Merparten av under-leverantörerna är miljöcertifierade enligt ISO 14000.

Koncernens bolag följer löpande utvecklingen på miljörättsområdet.

### **Kassaflöde och finansiell ställning**

Kassaflödet från den löpande verksamheten var MSEK 0,1 (-1,0 proforma\*).

Koncernen hade per den 31 december 2011 likvida medel om MSEK 2,3 (1,7 proforma\*).

### **Eget kapital**

Koncernens eget kapital uppgick vid årsskiftet till MSEK 2,9 (2,4 proforma\*). Antalet aktier var 1.721.532. Soliditeten uppgick vid årsskiftet till 76 (75 proforma\*) procent.

### **Personal**

Medelantalet anställda under året uppgick till 4 (4) personer. Vid årsskiftet uppgick antalet anställda till 4 (4).

## Moderbolagets verksamhet under 2011

### **Allmänt**

Header Compression Sweden Holding AB bildades 2010-11-15 men bedrev ingen verksamhet under det året. Som enda dotterbolag finns Effnet AB där koncernens operativa verksamhet bedrivs.

### **Aktieinformation**

Bolaget har varit helägt av Factum Eletronics Holding AB (publ), men delades ut i februari 2011 till dess aktieägare, och särnoterades på Nasdaq OMX First North.

Aktiekapitalet i Header Compression Sweden Holding AB (publ) uppgick vid årets slut till 516 460 kronor fördelat på 1 721 532 aktier där varje aktie berättigar till en (1) röst på årsstämman och samtliga aktier äger lika rätt till andel i företagets tillgångar, vinst och utdelning.

De enda ägarna som representerade minst en tiondel av rösterna per den 30 december 2011 var Ironbridge AB samt Eddainvest Holding AB med vardera 15,7 procent av rösterna.

Mer utförlig information om aktien och ägarna finns i avsnittet "Aktien och ägarna", se sidan 12.

### **Omsättning och resultat**

Nettoomsättningen för år 2010 uppgick till MSEK 0,4 (-). Omsättningen var i sin helhet koncernintern. Rörelseresultatet var MSEK -0,3 (-). Resultatet efter finansiella poster och skatt var MSEK -0,2 (-).

### **Investeringar**

Moderbolaget har under året inte gjort några investeringar ( - ).

### **Finansiell ställning**

Moderbolagets eget kapital uppgick vid årsskiftet till MSEK 2,5 (0,6), varav MSEK 0,5 (0,5) var bundet eget kapital. Moderbolagets likvida medel uppgick till MSEK 0,1 (0,6).

### **Etikprogram**

Koncernen eftersträvar att verksamheten bedrivs i enlighet med gällande lagar och förordningar samt enligt högt ställda krav på kvalitet, integritet och etik. Varje affärsområdeschef ansvarar för dessa frågor i respektive bolag och rapporterar direkt till moderbolagets VD.

### **Bolagsstyrning**

#### **Årsstämman**

Årsstämman är bolagets högsta beslutande instans. Moderbolagets årsstämma, dit samtliga aktieägare äger tillträde, kommer att äga rum den 3 maj 2012.

### **Styrelsens sammansättning**

Moderbolagets styrelse består f.n. av tre ledamöter och har under året haft följande sammansättning:

Hans Runesten (ordförande)

Göran E. Larsson (ledamot)

Erik Nerpin (oberoende ledamot)

För presentation av styrelsens ledamöter, se sidan 10.

### **Styrelsens arbete under året**

Styrelsen har under året haft 5 protokollförda styrelsemöten. Fastställande och uppföljning av strategi, utvärdering av dotterbolagens verksamhet, koncernens och dotterbolagens finansiella utveckling samt möjliga förvärv har varit styrelsens huvudfrågor under året.

### **Styrelsens arbetsordning**

Årligen revideras och fastställs styrelsens arbetsordning, med instruktioner om arbetsfördelning mellan styrelse och verkställande direktör samt för ekonomisk rapportering.

### **Ersättningsutskott**

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

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

För ersättningar till styrelsens ledamöter, verkställande direktör och ledande befattningshavare, se not 2.

### **Ersättning till VD och ledande befattningshavare**

Lönesättningen för VD och personer i koncern- och företagsledningen består av en fast del, grundlön, och en rörlig del, bonus. Bonusen är beroende av uppnådda mål för företaget och för individen. För VD och personer i koncern- och företagsledningen, under året totalt 2 personer, kunde bonusen för år 2011 maximalt uppgå till MSEK 0,1.

Styrelsen har beslutat att oförändrade principer för ersättning till VD och ledande befattningshavare skall gälla för verksamhetsåret 2012.

### **Revisionsutskott**

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

### **Intern kontroll**

För den interna kontrollen har styrelsen fastställt attestinstruktioner och andra reglementen, vilka årligen ses över.

Uppföljning sker genom att styrelsen får utförliga månatliga rapporter avseende resultatutveckling, likviditet och orderingång. I samband med kvartalsboksluten går styrelsen även igenom de enskilda dotterbolagens finansiella ställning.

### **Valberedning**

Årsstämman 2011 har ej tillsatt någon valberedning.

### **Ledningsgrupp**

Koncernens ledningsgrupp har under året utgjorts av Header Compression Sweden Holding AB:s verkställande direktör och koncernchef Joakim Enerstam samt finanschef Pernilla Glännfjord (under perioden 2011-01-01—2011-06-30), och därefter koncernens finanschef Sten Sundén (från 2011-07-01).

För presentation av koncernens nuvarande ledningsgrupp, se sidan 11.

### **Informationspolicy**

HC-koncernen skall i sin informationsgivning eftersträva öppenhet. Detta får dock aldrig innebära att sekretessklausuler i avtal bryts eller att affärskritisk information avslöjas, ej heller att information som kan ha kurspåverkan lämnas selektivt. HC-koncernen publicerar pressmeddelanden och annan information för att uppfylla noteringsavtalets krav på information och därutöver för att underlätta för dotterbolagen i deras marknadsföring.

**Bolagskoden**

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

**Tvister**

Såvitt styrelsen känner till pågår eller planeras inga tvister eller rättsprocesser mot koncernen.

**Inför 2012****Händelser efter utgången av år 2011**

- Effnet licensierade sin Header Compression teknik till en av de europeiska Tier-I tillverkare av bland annat radiobasstationer för LTE nätverk.
- Effnet licensierade sin Header Compression teknik till LSI Inc som designar chipsets och mjukvara för mobila nätverk.

**Utsikter inför år 2012**

Styrelsen har fortsatt en positiv syn på koncernens potential och bedömer att den på sikt kommer att kunna redovisa god lönsamhet.

\* Proforma för motsvarande period ifjol

## RESULTATRÄKNING

Belopp i miljoner kronor (MSEK)	Not	Koncern		Moderbolag	
		2011	2010 Proforma	2010-11-15- 2011-12-31	2010
Nettoomsättning		3,4	3,2	0,5	-
Aktiverade utgifter för utvecklingsarbeten	3	0,8	0,7	-	-
<b>Summa intäkter</b>		<b>4,2</b>	<b>3,9</b>	<b>0,5</b>	-
Externa kostnader	1	-0,7	-0,3	-0,5	-
Personalkostnader	2	-3,1	-2,5	-0,3	-
Avskrivningar		-0,7	-0,7		
<b>Summa rörelsekostnader</b>		<b>-4,5</b>	<b>-3,6</b>	<b>-0,8</b>	-
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,3</b>	-
Ränteintäkter och liknande resultatposter		0,0	0,0	0,0	-
Räntekostnader och liknande resultatposter		0,0	0,0	-	-
<b>Summa finansiella poster</b>		<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	-
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,3</b>	-
Skatt		0,1	0,0	0,1	-
<b>Årets resultat</b>		<b>-0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,2</b>	-
Resultat per aktie, SEK		<b>-0,12</b>	<b>0,17</b>		



## BALANSRÄKNINGAR

Belopp i miljoner kronor (MSEK)

**Koncern**                      **Moderbolag**  
Not 2011-12-31 2010-12-31 2011-12-31 2010-12-31  
Proforma

### TILLGÅNGAR

Aktiverade utgifter för utvecklingsarbeten	3	1,0	1,0	-	-
Inventarier och datorer		0,0	0,0	-	-
Uppskjuten skattefordran		0,1	0,0	0,1	-
Andelar i koncernföretag		-	-	2,1	-
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>2,2</b>	<b>-</b>
Varulager		-	-	-	-
Kundfordringar		0,1	0,1	-	-
Fordringar hos koncernföretag		-	-	0,4	-
Övriga kortfristiga fordringar		0,1	0,1	0,0	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4	0,2	0,3	-	-
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>0,4</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>-</b>
<b>Likvida medel</b>		<b>2,3</b>	<b>1,7</b>	<b>0,1</b>	<b>0,6</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>2,7</b>	<b>2,2</b>	<b>0,4</b>	<b>0,6</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>3,8</b>	<b>3,2</b>	<b>2,6</b>	<b>0,6</b>

Belopp i miljoner kronor (MSEK)	Koncernen		Moderbolag		
	Not	2011-12-31	2010-12-31	2011-12-31	2010-12-31
			<i>Proforma</i>		
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>					
Aktiekapital		0,5	0,5	0,5	0,5
Överkursfond				-	-
<i>Summa bundet eget kapital moderbolaget</i>				<u>0,5</u>	<u>0,5</u>
Överkursfond		0,1	0,1	0,1	0,1
Övrigt tillskjutet kapital		-	-	2,1	-
Balanserade medel		2,5	1,5	-	-
Årets resultat		-0,2	0,3	-0,2	-
<i>Summa fritt eget kapital moderbolaget</i>				<u>2,0</u>	<u>0,1</u>
<b>Summa eget kapital</b>	5	<b>2,9</b>	<b>2,4</b>	<b>2,5</b>	<b>0,6</b>
Förskott från kunder		0,2	-	-	-
Leverantörsskulder		0,1	-	0,0	-
Skulder till koncernföretag		-	-	-	-
Övriga kortfristiga skulder		0,2	-	0,1	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	6	0,4	0,8	-	-
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,1</b>	<b>-</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL O SKULDER</b>		<b>3,8</b>	<b>3,2</b>	<b>2,6</b>	<b>0,6</b>
<b>POSTER INOM LINJEN</b>		-	-	-	-

## FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

### Koncernen

	<i>Aktiekapital</i>	<i>Övrigt tillskjutet kapital</i>	<i>Balanserade medel</i>	<i>Årets resultat</i>	<i>Summa eget kapital</i>
<i>Belopp i miljoner kronor (MSEK)</i>					
Ingående balans 2011-01-01	0,5	0,1			0,6
Enligt beslut på årsstämma					-
Aktieägartillskott			2,5		2,5
Årets resultat				-0,2	-0,2
<b>Summa eget kapital 2011-12-31</b>	<b>0,5</b>	<b>0,1</b>	<b>2,5</b>	<b>-0,2</b>	<b>2,9</b>

### Moderbolaget

	<i>Aktiekapital</i>	<i>Överkurs-fond</i>	<i>Balanserade medel</i>	<i>Årets resultat</i>	<i>Summa eget kapital</i>
<i>Belopp i miljoner kronor (MSEK)</i>					
Ingående balans 2011-01-01	0,5	0,1			0,6
Enligt beslut på årsstämma					-
Aktieägartillskott			2,1		2,1
Årets resultat				-0,2	-0,2
<b>Utgående balans 2011-12-31</b>	<b>0,5</b>	<b>0,1</b>	<b>2,1</b>	<b>-0,2</b>	<b>2,5</b>

Styrelsen föreslår att utdelning för år 2011 ej skall lämnas.

## KASSAFLÖDESANALYSER

Belopp i miljoner kronor (MSEK)	Not	Koncern		Moderbolag	
		2011	2010 Proforma	2011	2010
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,3</b>	-
<b>Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet:</b>					
Avskrivningar	3	0,7	0,7	-	-
Aktiverad utveckling	3	-0,8	-0,7	-	-
Övriga poster		-0,1	-0,3	-	-
Summa		-0,2	-0,3	-	-
Erhållen ränta		0,0	0,0	0,0	-
Erlagd ränta		-0,0	-0,0	-	-
Betalda skatter		-	0,0	-	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet</b>		<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	-
Förändring av varulager		-	-	-	-
Förändring av kortfristiga fordringar		0,4	-0,9	-0,4	-
Förändring av kortfristiga skulder		0,2	-0,1	0,2	-
<b>Summa</b>		<b>0,6</b>	<b>-1,0</b>	<b>-0,2</b>	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>0,1</b>	<b>-1,0</b>	<b>-0,5</b>	-
Förvärv av anläggningstillgångar		-	-	-	-
Försäljning av anläggningstillgångar		-	-	-	-
Lämnade aktieägartillskott/Koncernbidrag		-	-	-	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Extern upplåning (kort/lång), brutto		-	-	-	-
Årets amortering av extern upplåning		-	-	-	-
Nyemission		-	2,2	-	-
Förändring av lån till/från koncernbolag		-	-	-	-
Utdelning från Factum Electronics Holding AB		1,7	-	-	0,6
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>1,7</b>	<b>2,2</b>	<b>-</b>	<b>0,6</b>
Likvida medel vid årets början		0,6	0,5	0,6	-
Förändring av likvida medel		1,7	1,2	-0,5	0,6
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>2,3</b>	<b>1,7</b>	<b>0,1</b>	<b>0,6</b>
Kassaflöde från löpande verksamhet per aktie, SEK		0,04	-0,58		

## NOTER

### TILLÄGGSUPPLYSNINGAR, REDOVISNINGSPRINCIPER OCH NOTER

#### Allmän information

##### Moderbolagets namn

Header Compression Holding AB (publ), med organisationsnummer 556825-4741, har sitt säte i Stockholm, Sverige.

##### Moderbolagets aktiekapital och ägarstruktur

Aktiekapitalet i Header Compression Holding AB (publ) uppgick vid årets slut till 516 460 kronor fördelat på 1 721 532 aktier med ett kvotvärde om 0,30 kronor. Varje aktie berättigar till en (1) röst på årsstämman och samtliga aktier äger lika rätt till andel i företagens tillgångar, vinst och utdelning.

Från och med februari 2011 noteras bolagets aktie på NASDAQ OMX First North. Antalet aktieägare uppgick vid räkenskapsårets slut till 5 333. Bolagets största ägare per den 30 december 2011 var Ironbridge AB samt Eddainvest Holding AB med 15,6 procent av kapital och röster vardera.

##### Koncernstruktur och verksamhet

Koncernen består av två bolag: moderbolaget Header Compression Sweden (HCS) Holding AB (org nr 556825-4741), samt dotterbolaget Effnet AB (org nr 556546-4566) verksamt inom Header Compression. Moderbolaget tillhörde fram till i februari 2011 det noterade Factum Electronics Holding AB, men utdelades då, tillsammans med dotterbolaget Effnet AB, ut till aktieägarna. Aktieägarna i Factum Electronics Holding AB fick då 1 aktie i HCS Holding AB för varje aktie i Factum Electronics Holding AB.

##### Offentliggörande

Styrelsen har den 11 april godkänt denna koncernredovisning för offentliggörande.

##### Redovisningsprinciper

Årsredovisning har upprättats enligt Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd förutom BFNAR 2008:1 Årsredovisning i mindre aktiebolag (K2-reglerna).

##### Valuta

Alla belopp anges i miljontal svenska kronor (MSEK) om ej annat anges

##### Värderingsprinciper

Fordringar upptas till nominellt belopp efter avdrag för osäkra fordringar.

Fordringar och skulder i utländsk valuta värderas till balansdagens kurs och eventuella valutakursdifferenser hänförliga till försäljningsintäkter och rörelsekostnader redovisas bland övriga rörelseintäkter respektive övriga rörelsekostnader.

Anläggningstillgångar värderas till anskaffningsvärdet med avdrag för avskrivningar.

Övriga tillgångar och skulder värderas till anskaffningsvärdet.

##### Intäkter

Intäkter avseende licenser redovisas när leverans, eller i förekommande fall delleverans, har fullgjorts och inga väsentliga förpliktelser kvarstår. Intäkter avseende royalty redovisas i enlighet med det aktuella avtalets innebörd. Intäkter avseende underhållsavtal fördelas över den period avtalet gäller. En befarad förlust avseende kundfordringar redovisas omgående som kostnad. All försäljning redovisas netto efter avdrag för moms och eventuella rabatter.

##### Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med avskrivningar enligt plan. Avskrivningar enligt plan baseras på ursprungligt anskaffningsvärde och bedömd ekonomisk livslängd. Avskrivning sker linjärt med 20-33 procent per år.

##### Immateriella anläggningstillgångar

Utgifter för forskning och produktutveckling aktiveras. Avskrivning sker linjärt med 20 procent per år.

##### Utländska valutor/transaktionsexponering

Kundfordringar och leverantörsskulder i utländsk valuta värderas till balansdagens kurser och valutasäkras i förekommande fall. Valutakursvinst och valutakursförlust redovisas som övrig rörelseintäkt respektive rörelsekostnad.

##### Inkomstskatt

Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag redovisas som tillgång.

##### Jämförelsesiffror från år 2010

På grund av att koncernen bildades först 2011, har jämförelsesiffror benämnts "proforma" i resultat- och balansräkning samt finansieringsanalys, tänkt att ge läsaren en översiktlig guidning över koncernens utveckling om den skulle ha bildats redan 2010 utifrån tillgängliga data. Nedbrutet på noter blir vissa posters jämförelser inte helt rättvisande varför inga siffror lämnas för 2010 i noterna.

##### Not 1 Ersättning till revisorerna

Koncernen	2011
Öhrlings PricewaterhouseCoopers	0,1

Under 2010 debiterades dåvarande moderbolag Factum Electronics för alla revisionskostnader. Varken 2010 eller 2011 har några revisionskostnader belastat Effnet AB.

**Not 2 Personal**

Se även personalredovisning sidan 11.

<b>Koncernen</b>	<b>2011</b>
Löner och andra ersättningar till VD	0,6
Pensionskostnader till VD	0,1
Löner och andra ersättningar till styrelse	0,2
Löner och andra ersättningar till övriga anställda	1,5
Sociala avgifter	0,5
Pensionskostnader till övriga anställda	0,2
Övriga personalkostnader, inkl avsättning och upplösning av reserver	0,1
<b>Totalt</b>	<b>3,1</b>

Till VD har under året utbetalats ksek 587.

Pensionsavsättningar har under året skett med ksek 120.

<b>Moderbolaget</b>	<b>2011</b>
Löner och andra ersättningar till Styrelsen	0,2
Sociala avgifter	0,1
Övriga personalkostnader, inkl avsättning och upplösning av reserver	0,0
<b>Totalt</b>	<b>0,3</b>

Styrelsen har arvoderats via moderbolaget. Till styrelseordföranden har enligt stämmobeslut utbetalats ksek 50 och till övriga ledamöter ksek 25 vardera. Reserverad, ej utbetalad lön till CFO uppgår till ksek 32.

**Not 3 Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten**

<b>Koncernen</b>	<b>2011</b>
Ingående anskaffningsvärde	2,1
Årets aktiveringar	0,8
Utrangeringar	-0,7
Utgående anskaffningsvärde	2,1
Ingående ack. Avskrivningar	-1,1
Årets avskrivningar	-0,7
Utrangeringar	0,7
Utgående ack. Avskrivningar	-1,1
<b>Summa bokfört värde</b>	<b>1,0</b>

**Not 4 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter**

<b>Koncernen</b>	<b>2011</b>
Förutbetalda hyror	0,0
Förutbetalda försäkringar	0,0
Upplupna licensintäkter	0,1
Övrigt	0,0
<b>Totalt</b>	<b>0,2</b>

<b>Moderbolaget</b>	<b>2011</b>
Förutbetalda kostn o uppl intäkter	<b>0,0</b>

**Not 5 Eget kapital**

Eget kapital redovisas på sidan 19 för både koncern och moderföretag

**Not 6 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter**

<b>Koncernen</b>	<b>2011</b>
Upplupna semesterlöner	0,3
Upplupna styrelsearvoden	0,1
Övriga upplupna löner	0,0
Sociala kostnader	0,1
Förutbetalda intäkter	0,2
Övriga poster	0,1
<b>Totalt</b>	<b>0,9</b>

<b>Moderbolaget</b>	<b>2011</b>
Upplupna styrelsearvoden	0,1
Övriga upplupna löner	0,0
Sociala kostnader	0,0
Förutbetalda intäkter	-
Övriga poster	0,1
<b>Totalt</b>	<b>0,2</b>

## FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Resultat- och balansräkningarnas fastställande kommer att behandlas på årsstämman 3 maj 2012.

Till årsstämmans förfogande står moderbolagets fria kapital, vilket utgörs av under året erhållna aktieägartillskott om 2 149 341,08 kronor, överkursfond om 83 540,40 kr samt årets resultat -251 841,79 kronor, totalt 1 981 039,69 kronor i fritt eget kapital. Styrelsen och verkställande direktören föreslår att den balanserade vinsten i sin helhet överförs i ny räkning och att ingen utdelning lämnas.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen respektive årsredovisningen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 11 april 2012.

Hans Runesten,  
Styrelsens ordförande

Erik Nerpin,  
Styrelseledamot

Göran E. Larsson,  
Styrelseledamot

Joakim Enerstam  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 11 april 2012.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Lars Wennberg,  
Auktoriserad revisor

## REVISIONSBERÄTTELSE

Till årsstämman i Header Compression Sweden Holding AB, org.nr 556825-4741

### Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har reviderat årsredovisningen och koncernredovisningen för Header Compression Sweden Holding AB för räkenskapsåret 2010-11-15--2011-12-31.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

### Revisorernas ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att

ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen och koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets och koncernens finansiella ställning per den 2011-12-31 och av dessas finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen.

### Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även reviderat förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Header Compression Sweden Holding AB för räkenskapsåret 2010-11-15--2011-12-31.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

### Revisorernas ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### Uttalanden

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 11 april 2012  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Lars Wennberg, Auktoriserad revisor



## ORDLISTOR

### *Finansiell ordlista*

#### **Antal anställda**

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

#### **Antal aktier**

Antal aktier vid årets utgång.

#### **Avkastning på eget kapital**

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

#### **Avkastning på sysselsatt kapital**

Rörelseresultat plus finansiella intäkter i förhållande till genomsnittligt sysselsatt kapital.

#### **Balansomslutning**

Summan av det bokförda värdet på alla tillgångar.

#### **Börskurs vid årets slut**

Betalkurs vid börsens stängning på årets sista handelsdag.

#### **Börsvärde**

Börskursen multiplicerat med antalet aktier.

#### **Eget kapital**

Skillnaden mellan koncernens tillgångar och skulder.

#### **Eget kapital per aktie**

Eget kapital dividerat med antal aktier.

#### **Kassaflöde**

Kassaflödet från den löpande verksamheten, om inte annat anges.

#### **Kassaflöde per aktie**

Kassaflödet dividerat med antal aktier.

#### **Kurs/eget kapital**

Börskurs i relation till eget kapital.

#### **Likvida medel per aktie**

Likvida medel dividerat med antal aktier.

#### **Medelantal anställda**

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

#### **Nettoomsättning**

Försäljning av företagets produkter, exklusive moms.

#### **Nettoomsättning per aktie**

Nettoomsättningen dividerad med antal aktier.

#### **Nettoomsättning per anställd**

Nettoomsättningen dividerad med medelantal anställda.

#### **Resultat per aktie**

Årets resultat dividerat med antal aktier.

#### **Rörelsemarginal**

Rörelseresultat i relation till nettoomsättningen.

#### **Rörelseresultat**

Det resultat som verksamheten genererar, exklusive finansnetto och skatter.

#### **Soliditet**

Eget kapital i förhållande till balansomslutning.

#### **Sysselsatt kapital**

Balansomslutningen minskad med icke räntebärande skulder.

#### **Årets resultat**

Nedersta raden i resultaträkningen, resultatet efter skatter.

### *Teknisk ordlista*

#### **Algoritm**

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

#### **Bandbredd**

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

#### **CDMA**

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

#### **CDMA2000**

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

#### **C RTP**

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

#### **EC RTP**

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

#### **HC**

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

#### **HSPA**

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

#### **IETF**

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

#### **Interoperabilitetstest**

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

#### **IP**

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

#### **IPHC**

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

#### **IP-telefoni**

Telefoni över Internet, samma sak som VoIP.

#### **Kbps**

(Kilobit per sekund) Måttet för hastigheten i data-kommunikation.

#### **LTE**

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

#### **Multimedietjänst**

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

## Nätverk

Ett antal sammanlänkade datorer som kommunicerar med varandra.

## Paketbaserad överföring

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

## Protokoll

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

## Quadruple-play

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

## RFC

(Request For Comments) Dokument som specificerar den öppna standard som olika Internet-relaterade protokoll utgör.

## ROHC

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

## RTP

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

## Triple-play

Telefoni, Internet och television genom samma nät.

## UDP

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

## UMTS

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

## VoIP

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

## VPN

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

## WCDMA

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

## WiMAX

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

## 3G

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

## 3GPP

Standardiseringsorgan för WCDMA-tekniken.

## 3GPP/2

Standardiseringsorgan för CDMA2000-tekniken.

## Adresser

### Header Compression Sweden Holding AB

Stationsgatan 69

SE-972 34 Luleå

Sweden

Tel: +46 (0)920 609 18

Fax: +46 (0)8 551105 67

investor.relations@hcholding.se

www.hcholding.com

### Effnet AB

Stationsgatan 69

SE-972 34 Luleå

Sweden

Tel: +46 (0)920 609 18

Fax: +46 (0)8 551105 67

info@effnet.com

www.effnet.com