



waystream

Inbjudan till förvärv av aktier i Waystream Holding AB (publ)

Erbjudandet i sammandrag

Maximalt erbjudande	40 miljoner kronor
Pris per aktie	22 kr. Minsta investering uppgår till 300 aktier
Anmälningstid	15 oktober till 4 november 2015
Likviddag	Omkring den 10 november 2015
Bolagsvärde före erbjudandet	120 miljoner kronor
Handelsstart på First North	12 november 2015 under kortnamn WAYS



HANDEL MED VÄRDEPAPPER INNEBÄR ALLTID EN RISK
En investering i värdepapper kan både öka och minska i värde och
det är inte säkert att du får tillbaka det investerade kapitalet.

Marknadsöversikt

Med en ökad användning av internet och efterfrågan på högre kapacitet behöver fler hushåll och företag anslutas med fiberuppkoppling. De nätverksprodukter, såsom routrar och switchar, som används av operatörer i fibernäten behöver regelbundet uppdateras och uppdateras för att möta det ökade behovet från användarna.

I Europa drivs marknaden även av politiska drivkrafter i form av "Digital Agenda for Europe" (DGE) som den Europeiska kommissionen fastställde i maj 2010. DGE har som målsättning att 50 procent av alla europeiska hem ska erhålla minst 100 Mbit/s bandbredd för sin internetanslutning år 2020 och att samtliga europeiska hem ska erhålla minst 30 Mbit/s.

Den europeiska marknaden för fiber till hemmet har vuxit kraftigt de senaste åren, där antalet installerade fiberanslutningar har ökat med 44 procent per

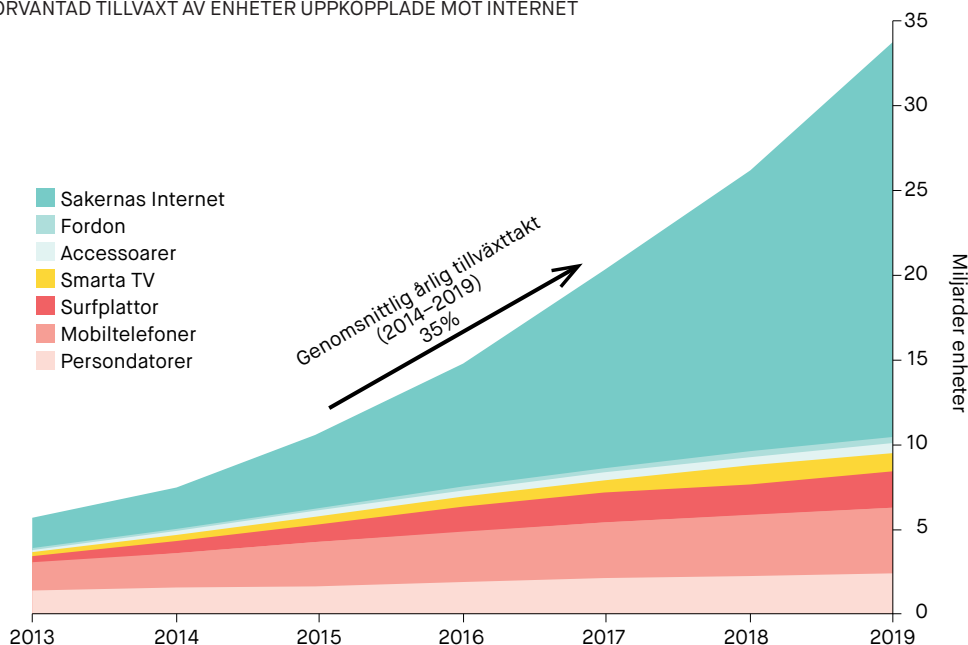
år i genomsnitt mellan 2010-2014.¹⁾ Marknaden förväntas ha en fortsatt stark tillväxt med 31 miljoner nya anslutningar mellan 2015-2019, motsvarande dubbelt så många anslutningar som idag.²⁾

En växande trend är "Internet-of-things" dvs olika typer av digitala enheter som nyttjar internet som kommunikationskanal. Exempel kan inkludera sensorer i bilar som avrapporterar körsträcka och funktionsstatus automatiskt till verkstaden, drönare för trafikövervakning eller hemlarm som erbjuder videoövervakning och detektering över internet. Infrastrukturen måste därmed vara kapabel att hantera tillväxten i antalet anslutna enheter men också leverera de kommunikationstjänster som behövs för att den nya tekniken ska fungera.

1) http://www.ftthcouncil.eu/documents/Reports/2015/Market_Data_December_2014.pdf

2) European FTTH Forecast, 2014-2019, 2014, http://www.ftthcouncil.eu/documents/Reports/2015/Market_Forecast_December_2014.pdf

FÖRVÄNTAD TILLVÄXT AV ENHETER UPPKOPPLADE MOT INTERNET



Om bolaget

Waystream är en svensk leverantör av accessutrustning för bredbandsinfrastruktur (Fiber-to-the-home, FTTH). Bolaget grundades 2001 av tidigare medarbetare från Bredbandsbolaget och Cisco. Waystream erbjuder mjukvarubaserade routrar och switchar för Ethernet-nätverk över fiber- eller kopparkablar. Bolagets produkter är inriktade på att leverera bredbandstjänster till konsument och företag med bästa möjliga användarupplevelse som mål. Därutöver erbjuds en omfattande tjänsteportfölj för eftermarknad som syftar till att stödja kundernas verksamhet. Genom att i stor grad implementera funktionalitet i mjukvara erbjuder bolaget hög flexibilitet i funktionsinnehållet i sina plattformar och en framtids-säkerhet avseende möjligheten till uppgradering.

Waystreams produktsortiment vänder sig framför allt till aktörer och operatörer som distribuerar fibernät till hushållsmarknaden såsom stadsnät, energibolag och tjänsteleverantörer. Kundlojaliteten är hög med mångåriga relationer och återkommande köp

där ett stort antal kunder genomgått flera generationsskiften i takt med växande efterfrågan och behov av uppgraderingar. Ett exempel på kund till bolaget i Sverige är Fibra som levererar nätverksfunktionalitet i ett antal kommuner. Fibra i sin tur har Boxer, Telia, Com Hem, Bahnhof, Bredbandbolaget, Bredband2, AllTele, Canal Digital, och Viasat som leverantörer av tjänster till konsumenter och företag i kommunerna.

Waystream befinner nu sig i slutskedet i utvecklingsarbetet av en ny produkt. Produkten lanserades under 2015 och initiala kundtester pågår. Den nya plattformen förväntas ha en kapacitet på 60-80Gbit/s och skulle kunna hantera all bredbandstrafik i en medelstor svensk stad idag. Med den nylanserade produktplattformen MPC480 kommer Waystream kunna attrahera en ny kundgrupp, då målgruppen utvidgas till att även inkludera nationella operatörer.

Konkurrensfördelar

Hög teknisk kompetens

Bolagets produkter kännetecknas av en hög teknisk kvalitet och användbarhet med en kombination av nätverksprocessorer och switchkretsar. Kombinationen möjliggör fördelar genom programmerbarhet och möjlighet att utföra avancerade analyser på datatrafiken för att underlätta drift, prioritera väsentlig trafik och på andra sätt skapa tjänstestyrande regelverk för att leverera komplexa kombinationer av tjänster till en bred variation av kundtyper. Bolagets produkter medför en bättre upplevelse för slutanvändaren vilket, enligt bolagets bedömning, inte alla konkurrenter lyckas erbjuda i samma utsträckning.

Svenskt bolag

Marknaden för Waystreams produkter är inte tekniskt begränsad till någon specifik geografisk region, utan kan säljas globalt. Svenska techbolag anses generellt ha mycket god renommé globalt och bolaget upplever även inom sin marknad att det är en fördel att vara ett svenskt bolag. Detta är något som förväntas få än mer betydelse när bolaget adderar lösningar inom nätverkssäkerhet till sitt erbjudande under kommande år.

Marknadssegment och konkurrens

Waystream erbjuder högkvalitativa produkter och funktioner och konkurrensen kommer främst från större aktörer på marknaden så som Cisco, Juniper, Huawei och Alcatel-Lucent. Dessa konkurrenter

skiljer sig dock från Waystream och bolagets erbjudande då Waystreams funktionalitet finns längre ut i nätverket, närmare slutanvändaren.

Funktionalitet

I och med växande informationsmängder, ett resultat av bland annat ökad datalagring, film- och musik-tjänster via internet etc., efterfrågas allt snabbare anslutningar med ökande tillgänglighetskrav. Flexibiliteten i bolagets produkter möjliggör att ett flertal olika tjänster levereras i kombination i samma produkt. Merparten av funktionerna i bolagets produkter ligger i mjukvara vilket gör produkterna framtidssäkra avseende möjligheten till uppgradering.

Starkt förväntad tillväxt på marknaden

Marknaden för fiberanslutningar har haft en stark tillväxt i Europa under de senaste åren. Den europeiska marknaden för fiber till hemmet har vuxit kraftigt de senaste åren, där antalet installerade fiberanslutningar har ökat med 44 procent per år i genomsnitt mellan 2010–2014.1) Den största drivkraften för tillväxt på marknaden är det ständigt ökande antalet uppkopplade hushåll, individer och apparater i kombination med det ständigt ökande behovet av bandbredd i uppkopplingen mot internet och mellan företag och privatpersoner. I Europa finns det även politiska drivkrafter mot en ökad installationstakt av fiberanslutningar. Waystream är idag väl positionerat för att kunna tillvarata denna marknads-möjlighet.

Finansiell information

Belopp i SEK	1 januari–30 september		1 januari–31 december	
	2015	2014	2014	2013
Resultaträkning i sammandrag				
Rörelsens intäkter	50 524	44 052	63 468	46 139
Rörelseresultat	1 784	4 632	7 529	1 877
Resultat efter finansiella poster	179	4 420	7 214	1 415
Periodens resultat	274	3 107	5 247	710
Nyckeltal för koncernen				
Intäktsförändring %	4%	46%	18%	n/a
Rörelsemarginal %	4%	12%	14%	4%
Vinstmarginal %	1%	8%	10%	2%
Soliditet %	40%	47%	43%	35%
Omsättning per anställd, tkr	1 589	1 656	2 322	2 381
Medelantal anställda	25	23	23	19
Antal aktier	544 562	544 562	544 562	500 000
Vinst per aktie, kr	0,5	5,7	9,6	-0,5
Eget kapital per aktie, kr	38,7	34,0	38,0	21,8

VD har ordet

Sedan starten år 2001 har vi framgångsrikt levererat cirka 1,5 miljoner internetanslutningar till hem och företag via våra kunder. Vi har gått i bräschen för digital infrastruktur med en rad avancerade tjänster och produkter där slutkundens upplevelse sätts i fokus kombinerat med enkelhet i hantering och drift samt säkerhet och tillförlitlighet.

Vi är stolta över vad vi har åstadkommit på den svenska och skandinaviska marknaden, och nu är det dags att ta nästa steg i expansionsfasen. Tillväxt är en viktig del i vår strategi och vi ska fortsätta växa genom nya partnersamarbeten och samtidigt bearbeta kunder. Vi är idag ett lönsamt bolag, våra produkter och tjänster är högt uppskattade av såväl kunderna som kundernas kunder och vi står oss väl i konkurrensen på den marknad vi befinner oss på. Genom noteringen kommer vi att kunna öka takten och expandera snabbare. Under de kommande åren kommer utbyggnaden av fiber att öka kraftigt och Waystream har aldrig varit starkare och mer redo att möta denna efterfrågan.

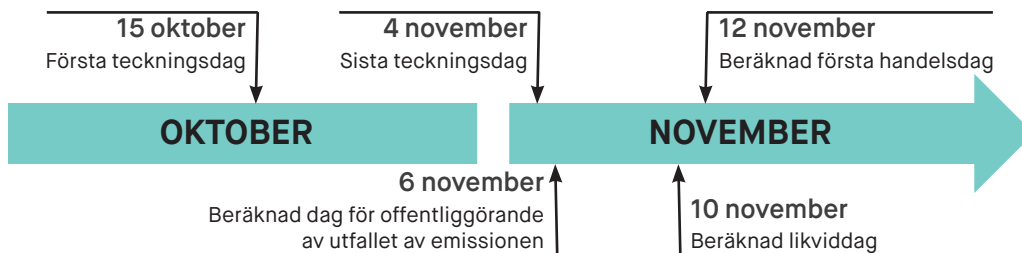
Välkomna med på denna resa!



Johnny Hedlund, VD Waystream Holding AB (publ)

Notering

Som ett steg i bolagets utveckling har styrelsen beslutat att ansöka om notering av bolagets aktier på First North och i samband med noteringen genomföra en nyemission av aktier om ca 30 miljoner kronor. Vid ett stort intresse kan erbjudandet utökas till att även omfatta en utförsäljning av 250 000 befintliga aktier motsvarande 5,5 miljoner kronor. De säljande aktieägarna har dessutom åtagit sig att, på begäran av Avanza, sälja ytterligare 204 450 aktier för att täcka eventuell övertilldelning. Erbjudandet och noteringen kommer att bredda aktieägarbasen, förbättra Waystreams tillgång till kapitalmarknaden samt skapa en likvid aktie.



Kontakt

Waystream Holding AB (publ)
Avanza Bank

+46 8 56 26 94 50
+46 8 56 22 50 00

www.waystream.com
www.avanza.se

RISKFAKTORER

En investering i Waystreams aktier är förknippad med olika risker. Ett antal faktorer påverkar, eller skulle kunna påverka affärsverksamheten, både direkt och indirekt. Nedan omnämns, utan någon särskild ordning och utan anspråk på att vara uttömmande, några av de riskfaktorer som anses vara förknippade med Waystreams verksamhet och framtida utveckling. Globala ekonomiska förhållanden och negativa förändringar inom Sverige och övriga världen kan ha en negativ inverkan på Waystreams verksamhet, resultat och finansiella ställning. Det finns en risk att en planerad produktutveckling blir mer kostsam och tar längre tid att anpassa till marknadens behov än planerat vilket kan komma att påverka bolagets framtida omsättning och lönsamhet på ett negativt sätt. Ökad konkurrens från såväl större som mindre aktörer skulle kunna bidra till lägre priser på bolagets produkter och därmed försämrade marginal för Waystream vilket också utgör en risk. Ytterligare risker beskrivs i Prospektet.

VIKTIG INFORMATION

Styrelsen för Waystream Holding AB (publ) har upprättat ett prospekt med anledning av förestående erbjudande. Prospektet har upprättats i enlighet med lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument och Kommissionens förordning (EG) nr 809/2004. Prospektet har godkänts och registrerats hos Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 och 26 §§ lagen om handel med finansiella instrument. Observera att detta dokument endast utgör ett kort utdrag ur prospektet och att varje beslut att investera i Waystream ska baseras på en bedömning av informationen i prospektet i dess helhet. Prospektet finns tillgängligt på www.waystream.com, www.fi.se samt www.avanza.se. Prospektet kan även kostnadsfritt beställas i tryckt form från Waystream per telefon till 08-5626 9450.