

Sammanfattning

FÖRETRÄDESEMISSION 2011

RW CAPITAL AB (PUBL)

556575-4537

2011-08-25

Sammanfattning

Denna sammanfattning skall endast ses som en introduktion till Prospektet som i sin kompletta form består av (i) denna Sammanfattning och (ii) Värdepappersnoten. Varje beslut om att investera i värdepappren ska baseras på en bedömning av hela prospektet. En investerare som väcker talan vid domstol med anledning av uppgifterna i ett Prospekt kan bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av Prospektet. En person får hållas ansvarig för uppgifter i sammanfattningen eller en översättning av den bara om sammanfattningen är vilseledande eller felaktig i förhållande till de övriga delarna av Prospektet.

Villkoren i sammandrag

<i>Företrädesrätt:</i>	En (1) befintlig aktie berättigar till teckning av två (2) nya aktier
<i>Sista dag för handel i aktien med rätt till deltagande i emissionen:</i>	1 september 2011
<i>Avstämningsdag för rätt till deltagande i deltagande i emissionen:</i>	6 september 2011
<i>Teckningskurs:</i>	7 SEK per aktie
<i>Teckningstid:</i>	9 – 23 september 2011
<i>Handel med teckningsrätter:</i>	9 - 20 september 2011
<i>Handel i BTA:</i>	12 september 2011 – till dess att nyemissionen registrerats hos Bolagsverket
<i>Teckning med företrädesrätt:</i>	Teckning sker under teckningstiden genom samtidig kontant betalning
<i>Teckning utan företrädesrätt:</i>	Anmälan om önskemål om teckning skall ske under teckningstiden
<i>Betalning av aktier tecknade utan företrädesrätt:</i>	Betalning skall ske enligt utskickad avräkningsnota

Erbjudandet

Styrelsen för RW Capital beslutade den 25 augusti 2011, med stöd av årsstämmans beslut om bemyndigande den 28 juni 2011, att öka Bolagets aktiekapital med högst 1 887 965,30 SEK genom nyemission av högst 2 904 562 aktier med företrädesrätt för Bolagets aktieägare ("Erbjudandet"). Erbjudandet kommer vid full teckning tillföra Bolaget cirka 20,3 MSEK före avdrag före emissionskostnader som beräknas uppgå till ca 5 procent av emissionsbeloppet. Bolaget har inhämtat vederlagsfria förbindelser från större aktieägare att teckna aktier för motsvarande ca 7,5 MSEK. Detta motsvarar en teckningsgrad på ca 37 procent. Därutöver har Bolaget upphandlat en emissionsgaranti om ca 13 MSEK vilket att teckningsgraden i emissionen inte förväntas understiga 100 procent. Emissionsgarantin kostar Bolaget motsvarande 10 procent av garanterat belopp dvs ca 1,3 MSEK.

Bakgrund och motiv

För ca ett år sedan genomförde RW Capital en nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare. Emissionen kunde maximalt tillföra bolaget 27,3 MSEK före emissionskostnader varav ca 17,0 MSEK tecknades. Det faktum att förra årets nyemission inte fulltecknades innebar att Bolaget har behov av ytterligare finansiering. Årets nyemission genomförs av två huvudsakliga skäl och som är identiska med de skäl som redovisades i samband med förra årets nyemission.

- Runaware Inc. har behov av finansiering för att kunna kommersialisera bolagets nyutvecklade tekniska plattform för molnbaserade prenumerationstjänster som nyligen framgångsrikt driftsattes. Bolagets nu gällande affärsplan omfattar en ökning av Dotterbolagets resurser för sälj och marknadsföring och kräver ca 5 MSEK i ytterligare kapital för att nå kassaflödespositivitet. Tidpunkten för kassaflödespositivitet är estimerad till årsskiftet 2011/2012.
- För att stärka RW Capitals balansräkning, soliditet och likviditet och på sikt skapa finansiellt utrymme att ägna sig åt den typ investeringsverksamhet som medger nyttjande av bolagets samlade underskottsavdrag som vid årsskiftet uppgick till ca 115 MSEK. Givet att Erbjudandet fulltecknas så kommer Bolagets balansräkning att stärkas med ca 11 MSEK.

Riskfaktorer

Allt företagande och ägande av aktier är förenat med risktagande och i detta fall utgör RW Capital inget undantag. Bolaget och dess verksamhet måste utvärderas mot bakgrund av de risker och svårigheter som Bolaget kan ställas inför. Inom den bransch där RW Capital är verksam är det främst risker som förmågan att följa den tekniska utvecklingen, hot från ökad konkurrens samt den allmänna konjunkturen som kan utgöra risk. Bolaget är även beroende av tillgången på kvalificerade medarbetare. Den som överväger att investera i RW Capital bör ta hänsyn till de risker som är förenade med Bolagets verksamhet, aktierna och Erbjudandet. För en mer utförlig redogörelse av de relevanta riskerna hänvisas dels till avsnittet "Riskfaktorer" i Registreringsdokumentet och dels till avsnittet "Riskfaktorer" i Värdepappersnoten.

Moderbolaget i korthet

RW Capital äger samtliga aktier i det amerikanska bolaget Runaware Inc. För att på ett bättre sätt än idag synliggöra de stora värden som enligt styrelsens bedömning ligger i dotterbolaget, är det styrelsens avsikt att knoppa av Runaware Inc enligt en så kallad Lex Asea vilket lite kortfattat innebär att dotterbolaget delas ut till aktieägarna pro-rata utan skatteeffekt. Skatteeffekten kommer först i samband med att den erhållna aktien realiserar. Den exakta tidsplanen för denna transaktion är ännu inte satt men det är en rimlig förväntan att utdelningen kommer att ske före 2011 års utgång. Styrelsen avser att kalla till en extra bolagsstämma med ovanstående förslag strax efter det att Erbjudandet har registrerats. *Det ska vidare noteras att ovanstående planer förutsätter att Erbjudandet fulltecknas.*

Utöver innehavet av dotterbolaget Runaware Inc äger RW Capital 29 750 aktier av fondkommissionärsfirman Mangold AB, www.mangold.se. Innehavet motsvarar en ägarandel på ca 6,7 procent av kapitalet och rösterna och är bokad till 3,87 MSEK. Mangold går bra och bolaget lämnade en utdelning om 6 SEK per aktie för verksamhetsåret 2010. Intäkterna under det första halvåret 2011 uppgick till 55,1 MSEK med ett resultat på 6,9 MSEK före skatt. Det egna kapitalet i Mangold Fondkommission AB uppgick vid halvårsskiftet till 47 MSEK. RW Capitals verksamhet är inriktad på att realisera värdet av koncernens skattemässiga underskottsavdrag som vid årsskiftet uppgick till ca 115 MSEK. Innebörden är att Bolaget har en uppskjuten skattefordran om ca 30 MSEK, en väsentlig tillgång som inte är redovisad i publicerade balansräkningar. Skattefordran innebär att Bolaget i framtiden kan göra ca 115 MSEK i resultat utan skattekostnader och först därefter erlægga normal bolagsskatt. Gällande redovisningsregler gör att RW Capital inte tagit upp ovan nämnda skattefordran i balansräkningen då Bolaget måste kunna peka på faktorer som talar för att underskottsavdragen kommer att kunna utnyttjas. Detta innebär i praktiken att intjäning måste kunna påvisas.

Styrelsen har beslutat att den framtida verksamheten i RW Capital inriktas på verksamhet av finansiell karaktär med huvudfokus på förutsägbar avkastning som direkt kan kvittas mot de samlade underskottsavdragen. Inga konkreta beslut kring denna framtida verksamhet har ännu fattats.

Dotterbolaget i korthet

RW Capitals amerikanska dotterbolag Runaware Inc är en niche-aktör inom så kallade prenumeration-baserade molntjänster, en marknad som enligt den samlade analytiker kåren kommer att växa mycket snabbt under kommande år. Sammanfattningsvis så bedöms Runaware befinna sig på rätt marknad, med rätt kunderbjudande och vid rätt tidpunkt. Verksamheten baseras på en helt nyutvecklad teknikplattform för molntjänster som Bolaget har investerat stora resurser i under de tre senaste åren. Den nya plattformen har nu driftsatts på ett framgångsrikt sätt och ger Runaware en rad konkurrensfördelar, framförallt vad gäller skalbarhet och kundnytta. För att kapitalisera på dessa fördelar krävs att Runaware Inc utökar sin styrka vad gäller sälj och marknadsföring, något som skeddes redan för ca ett år sedan. Denna satsning har tyvärr inte infriat förväntningarna och berörda personer har fått lämna bolaget. Innan året är slut är planen att anställa

ytterligare ca fem personer. Styrelsen bedömer att kombinationen av en ny teknikplattform, växande pipeline och en satsning på sälj och marknadsföring gör att Bolagets prognoser om tillväxt kommer att infrias.

Marknad

Som framgår av tabellen nedan så är den globala marknaden för mjukvara mycket stor. IDC bedömer att mjukvarumarknaden år 2012 kommer att uppgå till ca USD 494 miljarder globalt och växa med ca 7 procent per år, mätt över perioden 2008 till och med 2012. Den del av marknaden som Runaware agerar på kallas i tabellen nedan "Cloud Services" eller direktöversatt till svenska "Molntjänster". Storleken på denna marknad beräknas växa från ca USD 16 miljarder år 2008 till ca USD 42 miljarder USD år 2012, med ytterligare USD 7 miljarder från statliga upphandlingar. Detta motsvarar en årlig genomsnittlig tillväxt (CAGR) på ca 27 procent jämfört med mjukvarumarknaden som helhet som förväntas ligga på ca 7 procent. Ytterligare en intressant siffra som visas i den nedanstående tabellen är att molntjänsternas andel av totalmarknaden väntas växa från 4 procent år 2008 till 9 procent år 2011.

Worldwide IT Cloud Services Spending: 2008-2012
(for Business Applications, Application Development/Deployment,
System Infrastructure Software, Storage and Servers)

	2008	2012	CAGR
All Spending (\$M)	383,274	493,713	7%
Cloud Services Spending (\$M)	16,235	42,270	27%
Cloud as % of Total	4%	9%	

Source: IDC, October 2008

I dagsläget agerar Runaware med produkten TestDrive på marknaden för internetbaserade demonstrationstjänster av programvara, en liten del av marknaden för molntjänster, som i sin tur utgör en del av programvarumarknaden. Runaware har agerat på denna marknad under ett decennium och uppskattar, utifrån denna långa erfarenhet, storleken på marknaden för internetbaserade demonstrationstjänster till ca \$250 MUSD per år. Utifrån dagens läge bedömer Runawares ledning att bolaget ska kunna växa avsevärt på denna nischmarknad. Runawares erfarenhet är att konkurrensen på demomarknaden är begränsad och den främsta formen av konkurrens är kundernas egna ingenjörer som ibland vill bygga denna typ av lösningar själva. Runaware har nyligen gett sig in på den mer generella marknaden för molntjänster med en produkt som kallas Runaware SaaS. Både TestDrive och Runawares SaaS är definitionsmässigt molntjänster, den ena en demonstrationstjänst och den andra en produktionstjänst.

Verksamhet

Runaware grundades 1999 och har som affärsidé är att hjälpa programvaruleverantörer (ISVs) att leverera sina produkter och lösningar snabbare, enklare och säkrare, oavsett om det handlar om demonstration eller produktion. Runawares huvudsakliga produkt idag är TestDrive – en molntjänst för att demonstrera programvara – och målgruppen består av små, medelstora och stora ISVs som i dagsläget erbjuder utvärderingar av sin programvara genom nedladdningar, utskick av CD-skivor och/eller flash-presentationer. Stora multinationella kunder, däribland Microsoft, Adobe, SAP, Mamut, Sage och Intuit, använder idag TestDrive i syfte att demonstrera sin programvara och därmed effektivisera sina sälj- och marknadsföringsprocesser. Runaware har nyligen lanserat en ny produkt som kallas Runaware SaaS (Software-as-a-Service) vilket är en produktionstjänst som innebär att användarna kan hyra applikationer och använda dessa direkt on-line med full funktionalitet. Runaware tar ansvar för samtliga hanteringsfrågor såsom datalagring, versionshantering och up-time. Bolaget bedömer att timingen för Runaware SaaS är helt rätt med tanke på det paradigmskifte som nu sker där programvara går från traditionella lösningar till molntjänster, vilket beskrevs i marknadsöversikten ovan. Runaware har kommunicera en första genombrottsaffär för Runaware SaaS med italienska STR. STR är dessutom en TestDrive-kund och Runaware bedömer att många potentiella SaaS-kunder finns bland befintlig kundbas.

Sedan tre år utvecklas Dotterbolagets nya tekniska plattform – Nimbo- och stora resurser har lagts på detta projekt. Utvecklingen av Nimbo har utgått från tio års erfarenhet från att leverera TestDrive och är byggd på modern och generisk arkitektur. Nimbo för TestDrive är under ständig utveckling för att hålla sig i framkant och löpande dra nytta av de teknikförbättringar som lanseras. Runawares utvecklingscenter i Hyderabad, Indien, arbetar idag med att förbättra nuvarande lösning, skapa ytterligare moduler för merförsäljning på existerande kunder samt färdigställa pågående utvecklingsprojekt. Nimbo för Runaware SaaS är designad för att kunna ta hand om den stora mängd program som kommer att ha behov av att snabbt flytta ut på nätet från traditionella

miljöer. Plattformen kunde med framgång driftsättas under våren 2010 och därmed kan nu Runaware agera på marknaden med konkurrensfördelar framförallt vad gäller skalbarhet och flexibilitet. Runawares nya teknikplattform är designad för att även leverera produktionstjänster.

Nu ligger fokus på att expandera Dotterbolaget vad gäller sälj och marknadsföring för att kunna skapa snabb tillväxt och kapitalisera på de – i tiden begränsade - konkurrensfördelar som Runaware har tack vare den nya tekniska plattformen. Mot denna bakgrund ligger Runawares huvudfokus idag på tillväxt i . Tabellen nedan beskriver orderingen från början 2009 fram till och med 2011. Svarta siffror avser faktisk ordergång och blåa siffror avser Dotterbolagets prognos.

USD\$	2009	2010	2011
Q1	586 500	639 768	519 999
Q2	447 900	839 600	547 000
Q3	540 800	856 000	600 000
Q4	501 060	756 000	900 000
Total	2 078 269	3 093 378	2 569 010

Orderingen för 2010 växte med ca 50 procent jämfört med föregående år. Orderingen för det första halvåret 2011 landade på knappt \$1,1 MUSD vilket innebär en minskning jämfört med föregående år. Detta var en stor besvikelse och förklaras främst av felrekryteringar i samband med att dotterbolaget utökade sin säljstyrka för ca ett år. Dessa personer har nu lämnat bolaget och det pågår för närvarande rekrytering av nya medarbetare. För det andra halvåret är prognosen en försiktig ökning av orderingen och denna prognos är främst baserad på dotterbolagets så kallade pipeline, dvs bolagets förteckning över prospektiva kunder, men även det faktum att dotterbolaget ånyo planerar att rekrytera resurser för sälj och marknadsföring .

Aktien och handelplats

RW Capitals aktie är sedan 2008 listad på Aktietorget med handelsbeteckningen RWCA. Aktien handlas i poster om 1 aktie. Aktiens ISIN-kod är SE0000718728. Aktiekapitalet i RW Capital AB uppgick den 30 juni 2011 till 943 983 SEK fördelat på 1 452 281 aktier med ett kvotvärde motsvarande 0,65 SEK per aktie. Samtliga aktier äger lika rätt till Bolagets tillgångar och vinst och inga aktier med olika röstvärde är utgivna. Bolagets aktier är denominerade i svenska kronor och har utgivits enligt svenskt rätt. Aktierna medför företrädesrätt vid framtida företrädesemissioner. Varje aktie medför lika rätt till vinstutdelning samt till eventuellt överskott vid likvidation I nedanstående tabeller visas ägarstrukturen i RW Capital per den 30 juni 2011. Antalet aktieägare uppgick till 385.

Ägare	Antal Aktier	Röster (%)
Go Mobile Nu AB/Per Åhlgren	15 272 157	16,18%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	11 642 023	12,33%
Marcus Hamberg	7 667 389	8,12%
Cadasan Invest	6 249 250	6,62%
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension AB	5 075 634	5,38%
LF Småbolagsfonden	5 051 821	5,35%
LF Bergslagen	4 340 199	4,60%
EFG Private Bank	3 999 276	4,24%
Banque Invik	3 954 706	4,19%
Tommie Cervin	2 258 498	2,39%
Summa tio största ägarna	65 510 953	69,40%
Summa övriga ägare	28 881 724	30,60%
Summa	94 392 677	100,00%

Finansiell översikt

TSEK	20110630	20100630	2010	2009	2008
Koncernens resultaträkning i sammandrag					
Nettoomsättning	5 884	7 521	15 320	16 816	17 291
Aktiverat arbete för egen räkning	4 291	5 496	5 480	11 933	16 043
Övriga intäkter	5	-	5	-	-
Summa rörelsens intäkter	10 180	13 017	20 805	28 749	33 334
Rörelsens kostnader					
Övriga externa kostnader	-6 805	-4 877	-10 026	-10 608	-10 788
Personalkostnader	-7 038	-7 045	-15 357	-14 478	-23 002
Av-Nedskrivningar av anläggningstillgångar	-3 059	-4 933	-7 214	-5 113	-2 086
Övriga rörelsekostnader	-	-288	-162	-1 073	-2 948
Summa rörelsens kostnader	-16 902	-17 143	-32 759	-31 272	-38 824
Rörelseresultat	-6 722	-4 126	-11 954	-2 523	-5 490
Resultat från finansiella poster					
Resultat från andelar i koncernföretag			-	420	-
Resultat från värdepapper	178		205		
Ränteintäkter och liknande poster	-	205	-	643	2 897
Räntekostnader och liknande resultatposter	-466	-478	-1 485	-473	-536
Summa resultat från finansiella poster	-288	-273	-1 280	590	2 361
Resultat före skatt	-7 010	-4 399	-13 234	-1 933	-3 129
Skatt på årets resultat	-	-	-276	-	-
Årets resultat	-7 010	-4 399	-13 510	-1 933	-3 129

TSEK	20110630	20100630	2010	2009	2008
Koncernens balansräkning i sammandrag					
Tillgångar					
Tecknat men ej inbetalt kapital			-	-	3 408
Anläggningstillgångar					
Immateriella anläggningstillgångar					
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	26 920	31 232	27 501	30 160	22 755
Licensrättigheter			-	-	342
Materiella anläggningstillgångar	1 070	1 558			
Inventarier, verktyg och installationer			1 222	1 315	1 658
Finansiella anläggningstillgångar					
Andra långfristiga värdepappersinnehav	3 868	5 330	3 218	5 330	-
Andra långfristiga fordringar	-	22	975	26	-
Summa anläggningstillgångar	31 858	38 142	32 916	36 831	24 755
Omsättningstillgångar					
Kortfristiga fordringar					
Kundfordringar	2 552	3 280	2 511	2 378	3 801
Aktuella skattefordringar	264	71	165	246	360
Övriga kortfristiga fordringar	997	1 791	1 153	952	23
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	38	765	62	338	370
Kassa och bank	318	533	551	738	509
Summa omsättningstillgångar	4 169	6 439	4 442	4 652	5 063
SUMMA TILLGÅNGAR	36 027	44 581	37 358	41 483	33 225
Eget Kapital och Skulder					
Eget kapital					
Bundet eget kapital					
Aktiekapital	944	30 307	47 552	30 307	17 745

Aktiekapital under registrering	-	-	-	-	10 742
Bundna reserver	-6 651	3 296	-952	-	-
Fritt eget kapital					
Fria reserver	34 898	186	-1 877	58	760
Årets resultat	-7 010	-4 399	-13 510	-1 933	-3 129
Summa eget kapital	22 181	29 390	31 213	28 438	26 119
Avsättningar					
Övriga avsättningar	1 250	1 250	1 250	1 250	-
Uppskjuten skatt	157	168	169		
Övriga skulder	104				
Kortfristiga skulder					
Checkräkningskredit	-	1 500	-	1 474	1 506
Leverantörsskulder	2 840	1 090	72	498	977
Övriga kortfristiga skulder	9 062	10 933	4 428	9 677	2 909
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	433	250	226	152	1 714
Summa kortfristiga skulder	12 335	13 773	4 726	11 801	7 106
SUMMA EGET KAPITAL & SKULDER	36 027	44 581	37 358	41 483	33 225

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag	20110630	20100630	2010	2009	2008
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	-3 811	123	-7 026	5 233	-4 568
Förändring rörelsekapital	7 649	6 162	6 139	5 335	161
Kassaflöde från den löpande verksamheten	3 838	6 039	-886	10 568	-4 407
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-4 175		-5 979	-19 353	-14 501
Kassaflöde efter investeringsverksamheten	-337	-6 248	-6 865	-8 785	-18 908
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	104	-	6 679	9 050	18 209
Årets kassaflöde	-233	-206	-187	265	-699
Likvida medel vid årets början	551	739	738	509	1 302
Kursdifferenser i likvida medel			-	-35	-94
Likvida medel vid årets slut	<u>318</u>	<u>533</u>	<u>551</u>	<u>738</u>	<u>509</u>

Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

Styrelse

Namn	Befattning	Ledamot sedan
Per Åhlgren	Ordförande	2009
Marcus Hamberg	Ledamot	2006
Tomas Björklund	Ledamot	2002
Jessica Tyreman	Ledamot	2010

Ledande befattningshavare

Namn	Befattning	Anställningsår
Marcus Hamberg	VD	2010
Tim Keyes	COO (Runaware)	2002
Andy Poulter	CTO (Runaware)	2003

Revisor

Namn	Revisor sedan
BDO Nordic	
Johan Adolphsson	2011

Adresser

Sverige – RW Capital AB (publ) & Runaware Inc.

Box 1142
SE - 131 26 Nacka Strand
Phone: +46 [70] 552 5223

USA – Runaware Inc.

Runaware Inc.
1844 N. University Drive, Suite 200
Coral Springs, Florida 33071
Phone: +1 [954] 302 5340
Fax: +1 [954] 302 5359

Indien - Runaware Software PVT LTD

Software Units Layout, Plot No.17
The “V “IT Park,
Mariner Building ‘E’ Block 4th Floor, Hitech City, Madhapur
Hyderabad 500081, AP India

Emissionsinstitut

Mangold Fondkommission AB
Engelbrektsplan 2
SE-114 34 Stockholm
Tel: +46 (0)8 503 01 550
Fax: +46 (0)8 503 01 551
www.mangold.se

Revisor

PricewaterhouseCoopers AB
SE-113 97 Stockholm

Kontoförande institut

Euroclear AB
Regeringsgatan 65
SE-103 97 Stockholm