

ERBJUDANDEHANDLING

AVSEENDE

**GRUNDBULTEN 137100 AB:s (u.n.ä.t CFME PARTNERS
AB) ERBJUDANDE TILL AKTIEÄGARNA I SARSYS AB**

VIKTIG INFORMATION

Den 14 augusti 2024 lämnade budbolaget Grundbulten 137100 AB (u.n.ä.t CFME Partners AB), org. nr 559489-5350, ("**Budgivaren**") ett kontant budpliktserbjudande till aktieägarna i SARSYS AB, org. nr 556557-7854, ("**SARSYS**", "**Målbolaget**") avseende resterande aktier i SARSYS, i enlighet med de villkor som anges i denna erbjudandehandling ("**Erbjudandet**" respektive "**Erbjudandehandlingen**"). Bakom Budgivaren står ett konsortium av aktieägare i SARSYS som tillskjutit totalt 51,87 procent av samtliga aktier och röster i SARSYS till Budgivaren. Aktierna i SARSYS är upptagna till handel på NGM Nordic SME ("**Nordic SME**") som är en multilateral handelsplattform (MTF). Takeover-regler för vissa handelsplattformar 2024-01-01 utfärdade av Aktiemarknadens självregleringskommitté ("**Takeover-reglerna**") är således tillämpliga på Erbjudandet liksom på aktieägares accept av Erbjudandet. Aktiemarknadsnämndens besked om tolkning och tillämpning av Takeover-reglerna gäller för Erbjudandet.

Informationen i denna Erbjudandehandling avses vara korrekt, om än inte fullständig, endast per dagen för Erbjudandehandlingen och det lämnas ingen försäkran om att den har varit eller kommer att vara korrekt vid någon annan tidpunkt. Informationen i Erbjudandehandlingen lämnas endast med anledning av Erbjudandet och får inte förlitas på eller användas i något annat syfte. Förutom vad som krävs enligt Takeover-reglerna eller tillämplig lag avser Budgivaren inte, och åtar sig ingen skyldighet att, offentliggöra uppdateringar, revideringar av eller tillägg till informationen i denna Erbjudandehandling.

Erbjudandehandlingen har inte godkänts av eller registrerats hos Finansinspektionen eller annan regulatorisk myndighet. Erbjudandehandlingen finns endast tillgänglig på svenska.

Informationen om SARSYS på sidorna 18 – 42 är baserad på information som offentliggjorts av SARSYS och har granskats av SARSYS Oberoende Budkommitté. Budgivaren garanterar därför inte att informationen häri avseende SARSYS är korrekt eller fullständig och tar inget ansvar för att sådan information är korrekt eller fullständig. Med undantag för där det uttryckligen anges att så har skett har ingen information i denna Erbjudandehandling granskats eller reviderats av revisorer.

Vissa siffror i denna Erbjudandehandling kan ha avrundats. Detta kan medföra att vissa tabeller till synes inte summerar korrekt.

TILLÄMPLIG LAG OCH TVISTER

Svensk rätt är tillämplig på Erbjudandehandlingen, Erbjudandet och de avtal som ingås i samband med Erbjudandet. För Erbjudandet gäller även Takeover-reglerna och Aktiemarknadsnämndens besked om tolkning och tillämpning av Takeover-reglerna. Tvist rörande, eller som uppkommer i anslutning till, Erbjudandet ska avgöras av svensk domstol exklusivt, med Stockholms tingsrätt som första instans.

YTTERLIGARE INFORMATION OCH VAR DEN FINNS

I samband med Erbjudandet har Budgivaren upprättat denna Erbjudandehandling. Aktieägare i SARSYS uppmanas att noggrant och i dess helhet läsa Erbjudandehandlingen, samt eventuella tillägg därtill, eftersom den innehåller viktig information som aktieägarna bör beakta innan de fattar beslut om att överlåta sina aktier i SARSYS. Investering och värdepappersinnehavare kan erhålla en kopia av Erbjudandehandlingen utan kostnad samt vissa andra relaterade dokument på <http://cfme.se/> samt på <https://www.partnerfk.com/>. Ingen annan del av Budgivarens hemsida eller annan offentliggjord information är införlivad häri.

FRAMTIDSINRIKTAD INFORMATION

Information i Erbjudandehandlingen som rör framtida förhållanden eller omständigheter, inklusive information om framtida resultat, tillväxt och andra utvecklingsprognoser samt effekter av Erbjudandet, utgör framtidsinriktad information. Sådan information kan exempelvis kännetecknas av att den innehåller

orden ”bedöms”, ”avses”, ”förväntas”, ”tros”, eller liknande uttryck. Framtidsinriktad information är till sin natur föremål för risker och osäkerhetsmoment eftersom den avser förhållanden som är beroende av omständigheter som inträffar i framtiden. Framtida förhållanden kan avsevärt komma att avvika från vad som uttryckts eller antytts i den framtidsinriktade informationen på grund av många faktorer, vilka i stor utsträckning ligger utom Budgivarens kontroll. All sådan framtidsinriktad information gäller endast per den dagen den lämnades och Budgivaren har ingen skyldighet (och åtar sig ingen sådan skyldighet) att uppdatera och revidera den, vare sig till följd av ny information, framtida händelser eller andra förhållanden, förutom enligt vad som krävs av lagstiftning och annan reglering.

ERBJUDANDERESTRIKTIONER

Erbjudandehandlingen utgör inte ett erbjudande, vare sig direkt eller indirekt, i Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Sydafrika, Singapore eller USA eller i någon annan jurisdiktion där ett sådant erbjudande enligt lagar och förordningar i sådan relevant jurisdiktion skulle vara förbjudet enligt tillämplig lag (de ”**Begränsade Jurisdiktionerna**”). Aktieägare som inte är bosatta i Sverige och som önskar acceptera Erbjudandet måste genomföra närmare undersökningar avseende tillämplig lagstiftning och möjliga skattekonsekvenser. Aktieägare hänvisas till de erbjudanderestriktioner som framgår av avsnittet ”*Erbjudanderestriktioner*” på sidorna 47 – 48.

Erbjudandet, den information samt den dokumentation som tillgängliggörs genom denna Erbjudandehandling har inte upprättats av, och inte godkänts av, en ”authorised person” som avses i bestämmelse 21 av UK Financial Services and Market Act 2000 (”**FSMA**”). Den information och de dokument som tillgängliggörs genom denna Erbjudandehandling får följaktligen inte distribueras i, eller vidarebefordras till, allmänheten i Storbritannien, förutom om något undantag är tillämpligt. Spridning av information och dokument som tillgängliggörs genom denna Erbjudandehandling är undantagna från restriktionerna för finansiell marknadsföring i bestämmelse 21 i FSMA på grundval av att det är ett meddelande från eller på uppdrag av en juridisk person som hänför sig till en transaktion om förvärv av daglig kontroll av en juridisk persons verksamhet; eller för att förvärva 50 procent eller mer av aktier med rösträtt i en juridisk person, i enlighet med artikel 62 i UK Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005.

Innehållsförteckning

1.	Erbjudande till aktieägarna i SARSYS.....	5
2.	Villkor och anvisningar	9
3.	Bakgrund och motiv till Erbjudandet	12
4.	Uttalande från SARSYS Oberoende Budkommitté.....	14
5.	Fairness opinion.....	16
6.	Information om SARSYS	18
7.	Historisk finansiell information i sammandrag	22
8.	SARSYS delårsrapport avseende perioden 1 januari 2024 – 31 mars 2024.....	26
9.	Aktiekapital och ägarstruktur	37
10.	SARSYS styrelse, ledning och revisor	39
11.	SARSYS bolagsordning	41
12.	Redogörelse från SARSYS Oberoende Budkommitté	43
13.	Information om Budgivaren och finansiering av Erbjudandet	44
14.	Skattefrågor i Sverige	45
15.	Erbjudanderestriktioner	47
16.	Adresser.....	49

Erbjudandet i sammandrag

- Budgivaren erbjuder 2,70 kronor kontant för varje aktie i SARSYS.
- Erbjudandet motsvarar en premie om:
 - cirka 40,4 procent jämfört med den volymviktade genomsnittskursen om cirka 1,92 kronor för SARSYS aktie på Nordic SME under de 30 senaste handelsdagarna före offentliggörandet av Erbjudandet,
 - cirka 32,5 procent jämfört med den volymviktade genomsnittskursen om cirka 2,04 kronor för SARSYS aktie på Nordic SME under de 90 senaste handelsdagarna före offentliggörandet av Erbjudandet, och
 - cirka 47,5 procent jämfört med stängningskursen om 1,83 kronor för SARSYS aktie på Nordic SME den 13 augusti 2024, vilket var den sista handelsdagen före offentliggörandet av Erbjudandet.
- Erbjudandet är villkorat av godkännande av Inspektionen för strategiska produkter.
- Erbjudandet är inte föremål för något finansieringsvillkor och kommer att finansieras med befintliga kontanta medel.
- Acceptperioden beräknas inledas omkring den 15 augusti 2024 och avslutas omkring den 19 september 2024. Utbetalning av vederlag beräknas inledas omkring den 23 september 2024.

1. ERBJUDANDE TILL AKTIEÄGARNA I SARSYS

1.1 Erbjudandet

Den 14 augusti 2024 offentliggjorde Budgivaren ett kontant budpliktsbud till resterande aktieägare i SARSYS att överlåta samtliga aktier i SARSYS till Budgivaren. Aktierna i SARSYS är upptagna till handel på Nordic SME. Erbjudandet lämnas i enlighet med Takeover-reglerna. Erbjudandet omfattar således 6 742 164 aktier i SARSYS och därmed inte de 7 265 836 aktier i SARSYS som Budgivaren redan innehar.

Budgivaren är ett svenskt aktiebolag, med org. nr 559489-5350, som ägs av Budkonsortiet, såsom definierat nedan, vilket bildades i juli 2024 i syfte att genomföra Erbjudandet. Budgivaren har sin hemvist i Sverige och registrerat säte i Göteborg. Budgivarens adress är Box 53257, 400 16 Göteborg. Bakom Budgivaren står ett konsortium av aktieägare i SARSYS. I budkonsortiet ingår de två huvudägarna Runway Safe AB, org. nr 556964-5764, ("RWS") samt Tron Capital AB, org. nr 559005-5272, ("Tron Capital"), (gemensamt "Budkonsortiet"). Tron Capital, medlem i Budkonsortiet samt SARSYS största ägare, ägs av två av SARSYS styrelseledamöter Fredrik Graflind (tillika verkställande direktör) och Ulrica Graflind (tillika CFO). Två av styrelseledamöterna i RWS, medlem i Budkonsortiet och SARSYS näst största ägare, Mikael Larsson och Johan Länsberg är även styrelseledamöter i SARSYS. Dessutom äger Budgivaren mer än 50 procent av SARSYS, medförande att Budgivaren är att betrakta som ett moderbolag till SARSYS. Dessa omständigheter medför bland annat även att avsnitt IV i Takeover-reglerna är tillämpligt på Erbjudandet vilket innebär att acceptperioden ska vara minst fyra veckor och att SARSYS ska inhämta och offentliggöra ett värderingsutlåtande (s.k. *fairness opinion*) avseende aktierna i SARSYS från oberoende expertis.

Inför Erbjudandet har Budgivaren genom apportemission förvärvat 7 265 836 aktier i SARSYS från Budkonsortiet, vilket motsvarar 51,87 procent av aktiekapitalet och rösterna i SARSYS, till 1,83 kronor per aktie, d.v.s. stängningskursen den 13 augusti 2024, vilket var den sista handelsdagen före offentliggörandet av Erbjudandet och är ett lägre värde per aktie än som gäller för Erbjudandet. I samband därmed har även Budkonsortiet ingått ett budavtal och ett aktieägaravtal ("Budkonsortieavtalen"). Budavtalet reglerar tillskjutandet av aktierna i SARSYS, Erbjudandets finansiering samt de rättigheter och skyldigheter som är förknippande med Erbjudandets genomförande, medan aktieägaravtalet reglerar det långsiktiga ägandet och bolagsstyrningen av Budgivaren. Per datumet för Erbjudandehandlingen uppgår Budgivarens, tillsammans med närståendes, innehav av aktier och röster i SARSYS till 7 597 078 aktier, vilket motsvarar 54,23 procent av aktiekapitalet och rösterna i SARSYS. I samband med bildandet av Budgivaren och ingåendet av Budkonsortieavtalen passerades budpliktsgränsen om 30 procent av rösterna i SARSYS. Erbjudandet lämnas således i enlighet med reglerna om budplikt i avsnitt III i Takeover-reglerna.

Aktiemarknadsnämnden har i ett uttalande (2024:60) uttalat att medbudgivarna i Budkonsortiet är att betrakta som de-facto-budgivare, att Erbjudandet är förenligt med likabehandlingsprincipen i II.10 i Takeover-reglerna samt att Budkonsortiet, Budkonsortieavtalen och Erbjudandet i övrigt är förenliga med Takeover-reglerna och god sed på aktiemarknaden. Aktiemarknadsnämnden har även uttalat att budplikt uppkommit enligt punkt III.2 i Takeover-reglerna genom ingåendet av Budkonsortieavtalen och att budplikten ska fullgöras av Budgivaren.

1.2 Erbjudandeverderlag

Budgivaren erbjuder 2,70 kronor kontant per aktie i SARSYS som inte redan ägs av Budgivaren eller dess närstående ("Erbjudandeverderlaget"). Om SARSYS före redovisning av likvid i Erbjudandet lämnar utdelning eller genomför annan värdeöverföring till aktieägarna kommer Erbjudandeverderlaget justeras i motsvarande mån.

1.3 Premie

Erbjudandet motsvarar en premie om:

- cirka 40,4 procent jämfört med den volymviktade genomsnittskursen om cirka 1,92 kronor för SARSYS aktie på Nordic SME under de 30 senaste handelsdagarna före offentliggörandet av Erbjudandet,
- cirka 32,5 procent jämfört med den volymviktade genomsnittskursen om cirka 2,04 kronor för SARSYS aktie på Nordic SME under de 90 senaste handelsdagarna före offentliggörandet av Erbjudandet, och
- cirka 47,5 procent jämfört med stängningskursen om 1,83 kronor för SARSYS aktie på Nordic SME den 13 augusti 2024, vilket var den sista handelsdagen före offentliggörandet av Erbjudandet.

1.4 Värdet av Erbjudandet

Erbjudandet värderar de 6 410 922 aktier i SARSYS som inte redan ägs av Budgivaren eller dess närstående till totalt cirka 17 309 489,40 kronor, och samtliga utestående aktier i SARSYS till cirka 37 821 600 kronor. Värderingen är baserad på att det för närvarande finns totalt 14 008 000 utestående aktier i SARSYS. Courtage kommer inte att utgå i samband med Erbjudandet.

1.5 Intressekonflikter, uttalande från den Oberoende Budkommittén och värderingsutlåtande

Styrelseledamöterna Fredrik Graflind (tillika verkställande direktör), Ulrica Graflind (tillika CFO), Mikael Larsson och Johan Länsberg i SARSYS är indirekta aktieägare samt styrelseledamöter i Budgivaren innebärande att Budgivaren ytterst kontrolleras av nyss nämnda styrelseledamöter och dessa har en intressegemenskap med Budgivaren. Dessutom äger Budgivaren mer än 50 procent av SARSYS medförande att Budgivaren är att betrakta som ett moderbolag till SARSYS. Dessa omständigheter medför bland annat även att avsnitt IV i Takeover-reglerna är tillämpligt på Erbjudandet vilket innebär att acceptperioden ska vara minst fyra veckor och att SARSYS ska inhämta och offentliggöra ett värderingsutlåtande (s.k. *fairness opinion*) avseende aktierna i SARSYS från oberoende experter. Dessa styrelseledamöter har således inte deltagit i styrelsens behandling av eller beslut i detta eller andra ärenden relaterade till Erbjudandet, vilka har hanterats av den oberoende styrelseledamöten Stefan Nordström (den ”**Oberoende Budkommittén**”). Den Oberoende Budkommittén består inte av ett tillräckligt antal styrelseledamöter för att vara beslutsför. Den Oberoende Budkommittén har, i enlighet med punkterna II.18 - II.19 samt IV.3 i Takeover-reglerna, valt att genom ett uttalande inte rekommendera Erbjudandet samt inhämtat ett utlåtande om Erbjudandet från en oberoende expert (*fairness opinion*).

Den Oberoende Budkommitténs uttalande finns på sidorna 14 – 15 och utlåtandet om Erbjudandet från en oberoende expert finns på sidorna 16 – 17 i denna Erbjudandehandling.

1.6 Åtaganden att acceptera Erbjudandet

Budgivaren har inte erhållit några bindande eller villkorade utfästelser, avsiktsförklaringar eller positiva uttalanden från aktieägare i SARSYS, utöver de till Budgivaren närstående aktieägarna, beträffande accept av Erbjudandet.

1.7 Budrelaterade arrangemang och bonusarrangemang

SARSYS har inte bundit sig till några åtaganden med Budgivaren eller annan närstående Budgivaren avseende Erbjudandet. Vidare har Budgivaren inte erbjudit medarbetare i SARSYS några bonusarrangemang eller liknande inför Erbjudandets offentliggörande.

1.8 Myndighetsgodkännande

Fullföljande av Erbjudandet är villkorat av att samtliga erforderliga tillstånd, godkännanden, beslut och andra åtgärder från myndigheter eller liknande har erhållits, i varje enskilt fall på villkor som är acceptabla för Budgivaren. Enligt Budgivarens bedömning kommer Erbjudandet inte kräva några godkännanden från konkurrensmyndigheter, emellertid kräver Erbjudandet godkännande från Inspektionen för strategiska produkter.

1.9 Finansiering av Erbjudandet

Erbjudandet är inte föremål för något finansieringsvillkor och finansieras genom befintliga kontanta medel. RWS är den medlem i Budkonsortiet som kommer tillskjuta de kontanta medlen till Budgivaren som krävs för Erbjudandets genomförande.

1.10 Granskning av information i samband med Erbjudandet

Budgivaren har inte genomfört någon due diligence-undersökning av SARSYS inför Erbjudandet. SARSYS har bekräftat att ingen insiderinformation rörande SARSYS har lämnats till Budgivaren eller Budkonsortiet i samband med förberedelserna för Erbjudandets offentliggörande.

1.11 Budgivarens aktieäggande i SARSYS

Budkonsortiet har ingått Budkonsortieavtalen i syfte att gemensamt lämna ett uppköpserbjudande genom Budgivaren. Inför Erbjudandet har Budgivaren sammanlagt förvärvat 7 265 836 aktier i SARSYS från Budkonsortiet genom en apportionering genom vilken Budkonsortiet erhållit aktier i Budgivaren till 1,83 kronor per aktie, d.v.s. stängningskursen den 13 augusti 2024, vilket är ett lägre värde per aktie än som gäller för Erbjudandet. Närståendes innehav om ytterligare 331 242 aktier avser privat innehav av Johan Länsberg och Mikael Larsson (med närstående) som redovisas i avsnittet ”SARSYS styrelse, ledning och revisor”, samt privat innehav av Anders Berg som är styrelseledamot i RWS om 91 943 aktier och 1 750 aktier avseende närstående till Ulrica Graflind. Per datumet för Erbjudandehandlingen uppgår Budgivarens, tillsammans med närståendes, innehav i SARSYS till 7 597 078 aktier, vilket motsvarar 54,23 procent av samtliga utestående aktier och röster i SARSYS.

Utöver Budgivarens innehav av aktier i SARSYS enligt ovan, äger eller kontrollerar Budgivaren, tillsammans med Budkonsortiet och dess närstående, inte några ytterligare finansiella instrument i SARSYS som medför en finansiell exponering motsvarande aktieinnehav i SARSYS vid tidpunkten för Erbjudandets offentliggörande.

Närstående till Budgivaren tillika medlemmarna i Budkonsortiet, RWS och Tron Capital, tecknade 1 440 000 respektive 480 000 aktier i SARSYS till en teckningskurs om 2,10 kronor i en riktad nyemission som beslutades om på extra bolagsstämma i SARSYS den 27 mars 2024. Vidare har Anders Berg, styrelseledamot i RWS, förvärvat totalt 5 000 aktier i SARSYS den 27 mars 2024 till en genomsnittskurs på 2,08 kronor. Förutom nyemissionen, Anders Bergs förvärv av aktier i SARSYS samt Budgivarens förvärv av aktier i SARSYS från Budkonsortiet såsom beskrivet ovan har varken Budgivaren eller närstående till Budgivaren under de senaste sex månaderna före offentliggörandet av Erbjudandet förvärvat aktier i SARSYS på förmånligare villkor än villkoren i Erbjudandet.

Budgivaren eller närstående kan dock under acceptperioden för Erbjudandet komma att förvärva, eller ingå överenskommelser om att förvärva, aktier i SARSYS. Alla sådana förvärv eller överenskommelser kommer att ske i överensstämmelse med Takeover-reglerna och svensk lag samt offentliggöras i enlighet med tillämpliga regler.

1.12 Inlösen och avnotering

För det fall Budgivaren, i samband med Erbjudandet eller på annat sätt, blir ägare till aktier motsvarande mer än 90 procent av aktierna i SARSYS avser Budgivaren att påkalla tvångsinlösen i enlighet med

aktiebolagslagen (2005:551) i syfte att förvärva samtliga utestående aktier i SARSYS. I samband härmed avser Budgivaren verka för att SARSYS aktier avnoteras från Nordic SME.

1.13 Uttalande från Aktiemarknadsnämnden

Aktiemarknadsnämnden har i ett uttalande (2024:60) uttalat att deltagarna i Budkonsortiet är att betrakta som de-facto-budgivare, att Erbjudandet är förenligt med likabehandlingsprincipen i II.10 i Takeover-reglerna samt att Budkonsortiet, Budkonsortieavtalen och Erbjudandet i övrigt är förenliga med Takeover-reglerna och god sed på aktiemarknaden. Aktiemarknadsnämnden har även uttalat att budplikt uppkommit enligt punkt III.2 i Takeover-reglerna genom ingåendet av Budkonsortieavtalen och att budplikten ska fullgöras av Budgivaren. För det fullständiga uttalandet, se aktiemarknadsnamnden.se.

1.14 Tillämplig lag och tvister

Erbjudandet, och eventuella avtal som ingås mellan Budgivaren och aktieägare i SARSYS med anledning av Erbjudandet, regleras av och tolkas i enlighet med svensk rätt. Tvister som uppstår med anledning av Erbjudandet ska slutligt avgöras av svensk domstol med Stockholms tingsrätt som första instans.

Takeover-reglerna samt Aktiemarknadsnämndens besked om tolkningar och tillämpningar av Takeover-reglerna är tillämpliga på Erbjudandet.

1.15 Rådgivare

Budgivaren har anlitat CMS Wistrand Advokatbyrå som legal rådgivare och Partner Fondkommission AB som finansiell rådgivare i samband med Erbjudandet.

2. VILLKOR OCH ANVISNINGAR

2.1 Erbjudandet

Budgivaren erbjuder 2,70 kronor kontant för varje aktie i SARSYS.

Erbjudandet värderar de 6 410 922 aktier i SARSYS som inte redan ägs av Budgivaren eller dess närstående till totalt cirka 17 309 489,40 kronor, och samtliga utestående aktier i SARSYS till cirka 37 821 600 kronor. Värderingen är baserad på att det för närvarande finns totalt 14 008 000 utestående aktier i SARSYS. Courtage kommer inte att utgå i samband med Erbjudandet.

Om SARSYS före redovisning av likvid i Erbjudandet lämnar utdelning eller genomför annan värdeöverföring till aktieägarna kommer Erbjudandeverderlaget justeras i motsvarande mån.

2.2 Villkor för fullföljande av Erbjudandet

Fullföljande av Erbjudandet är villkorat av att samtliga för Erbjudandet och förvärvet av SARSYS erforderliga tillstånd, godkännanden, beslut och andra åtgärder från myndigheter eller liknande, inklusive från konkurrensmyndigheter och Inspektionen för strategiska produkter, har erhållits, i varje enskilt fall, på för Budgivaren acceptabla villkor.

Budgivaren förbehåller sig rätten att återkalla Erbjudandet för det fall det står klart att ovanstående villkor inte uppfyllts eller kan uppfyllas. Ett sådant återkallande får emellertid endast ske om den bristande uppfyllelsen är av väsentlig betydelse för Budgivarens förvärv av aktier i SARSYS eller om återkallandet godkänns av Aktiemarknadsnämnden.

Budgivaren förbehåller sig rätten att helt eller delvis fränfalla ovanstående villkor.

2.3 Accept

Aktieägare i SARSYS vars aktier är direktregistrerade hos Euroclear Sweden AB ("**Euroclear**") och som önskar acceptera Erbjudandet ska, under perioden från och med den 15 augusti 2024 till och med klockan 15.00 den 19 september 2024 underteckna och lämna in en korrekt ifyllt anmälningssedel till Partner Fondkommission på den adress som anges på nedan:

Partner Fondkommission AB

Ärende: SARSYS

Lilla Nygatan 2

411 09 Göteborg

Telefon: +46 31 761 22 30

E-post: info@partnerfk.se (skannad kopia av anmälningssedel)

Anmälningssedeln måste lämnas in fysiskt eller sändas med post eller via e-post i god tid före acceptfristens sista dag för att vara Partner Fondkommission tillhanda senast klockan 15.00 den 19 september 2024.

Anmälningssedlar kommer att distribueras till aktieägare vars innehav i SARSYS är registrerat i eget namn hos Euroclear den 14 augusti 2024. Värdepapperskontot ("**VP-konto**") och uppgifter om aktuellt aktieinnehav återfinns på den förtryckta anmälningssedeln. Den person som fyller i och skickar in anmälningssedeln är ansvarig för att först kontrollera att de förtryckta uppgifterna på anmälningssedeln är korrekta.

Observera att en inlämnad anmälningssedel som saknar obligatoriska uppgifter eller som i övrigt är felaktigt ifyllt kan komma att lämnas utan avseende. Inga ändringar får göras i den förtryckta texten på anmälningssedlarna.

Aktieägare i SARSYS som accepterar Erbjudandet bemyndigar Partner Fondkommission att leverera deras aktier i SARSYS till Budgivaren i enlighet med villkoren och anvisningarna för Erbjudandet.

2.4 Förvaltarregistrerat innehav

Aktieägare i SARSYS vars aktier är förvaltarregistrerade kommer inte att erhålla någon förtryckt anmälningssedel. Accept av Erbjudandet ska i dessa fall ske i enlighet med instruktioner från förvaltaren.

2.5 Pantsatt innehav

Om aktier i SARSYS är pantsatta i Euroclears system måste såväl aktieägaren som panthavaren underteckna anmälningssedeln och bekräfta att panträtten upphör om Erbjudandet fullföljs. De som är upptagna i förteckningen över panthavare och förmyndare kommer inte att erhålla någon anmälningssedel utan kommer istället att meddelas separat. Panten på aktierna i fråga måste vara avregistrerad från Euroclears system vid tidpunkten för leveransen av aktierna till Budgivaren.

2.6 Acceptfristen

Acceptfristen inleds den 15 augusti 2024 och avslutas den 19 september 2024. Budgivaren förbehåller sig rätten att förlänga acceptfristen. I förekommande fall kommer Budgivaren att offentliggöra varje förlängning av acceptfristen genom ett pressmeddelande i enlighet med tillämpliga lagar och regler (inklusive Takeover-reglerna).

2.7 Rätt att återkalla accept

Aktieägare i SARSYS har inte rätt att återkalla lämnad accept av Erbjudandet.

2.8 Utbetalning av Erbjudandeverderlag

Utbetalning av Erbjudandeverderlaget beräknas att kunna påbörjas omkring den 23 september 2024 för de aktieägare som har accepterat Erbjudandet inte senare än den 19 september 2024, under förutsättning av att villkoret för Erbjudandet har uppfyllts eller frånfallits vid den tidpunkten.

Redovisning av vederlag sker genom distribution av avräkningsnotor till dem som har accepterat Erbjudandet. Vederlaget kommer att betalas till det avkastningskonto som är anslutet till det VP-konto på vilket aktierna var registrerade. För aktieägare i SARSYS som saknar ett avkastningskonto eller vars avkastningskonto är felaktigt, eller är ett BankGiro-konto eller PlusGiro-konto, sker utbetalning enligt instruktioner på avräkningsnotan. I samband med redovisning av vederlaget kommer aktierna att bokas ut från det spärrade VP-kontot (apportkontot) som sedan avslutas. I samband med detta skickas ingen VP-avi ut. Om innehavet är förvaltarregistrerat kommer redovisning av likvid att ske genom respektive förvaltare i enlighet med deras rutiner. Redovisning av likvid kommer att ske i enlighet med vad som anges ovan även om aktierna är pantsatta.

Budgivaren förbehåller sig rätten att senarelägga likviddagen. Varje senareläggning av likviddagen kommer att offentliggöras genom ett pressmeddelande i enlighet med tillämpliga lagar och regler (inklusive Takeover-reglerna).

2.9 Tvångsinlösen och avnotering av SARSYS

Om Budgivaren, i samband med Erbjudandet eller på annat sätt, blir ägare till mer än 90 procent av aktierna i SARSYS avser Budgivaren att påkalla ett tvångsinlösenförfarande beträffande återstående aktier i SARSYS i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551). I samband med ett sådant tvångsinlösenförfarande avser Budgivaren att verka för att aktierna i SARSYS avnoteras från Nordic SME.

2.10 Viktig information angående LEI och NID

Enligt Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU (MiFID II) behöver alla investerare från och med den 3 januari 2018 ha en global identifieringskod för att kunna genomföra en värdepapperstransaktion.

Detta krav medför att juridiska personer behöver ansöka om registrering av en LEI-kod (Legal Entity Identifier) och fysiska personer behöver ta reda på sitt NID-nummer (Nationellt ID eller National Client Identifier) för att kunna acceptera Erbjudandet. Observera att Partner Fondkommission kan vara förhindrat att utföra en transaktion om en LEI-kod eller ett NID-nummer inte tillhandahålls av personen i fråga.

2.11 Information om behandling av personuppgifter

Personuppgifter som lämnas till Partner Fondkommission, till exempel kontaktuppgifter och personnummer, eller som i övrigt registreras i samband med förberedelse eller administration av Erbjudandet, behandlas av Partner Fondkommission (som är personuppgiftsansvarig) för administration och utförande av uppdraget. Behandling av personuppgifter sker även för att Partner Fondkommission ska kunna fullgöra sina förpliktelser enligt lag.

Personuppgifter kan för angivna ändamål, med beaktande av tillämpliga regler om banksekretess, komma att lämnas ut till Partner Fondkommission eller till företag som Partner Fondkommission samarbetar med, inom och utanför EU/EES, i enlighet med Europeiska unionens godkända och lämpliga skyddsåtgärder. I vissa fall är Partner Fondkommission även skyldigt enligt lag att lämna ut uppgifter, exempelvis till Finansinspektionen och Skatteverket.

Lagen (2004:297) om bank- och finansieringsrörelse innehåller, liksom lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, sekretessbestämmelser enligt vilka alla anställda hos Partner Fondkommission är bundna av tystnadsplikt avseende Partner Fondkommissions kunder och andra uppdragsgivare.

Information om vilka personuppgifter som behandlas av Partner Fondkommission, radering av personuppgifter, begränsning av behandling av personuppgifter, dataportabilitet eller rättelse av personuppgifter kan begäras hos Partner Fondkommission. Det går även bra att kontakta Partner Fondkommission för ytterligare information om Partner Fondkommissions behandling av personuppgifter. För det fall en person vars personuppgifter behandlas vill lämna ett klagomål avseende behandlingen av personuppgifter har denne rätt att vända sig till Integritetsskyddsmyndigheten som är tillsynsmyndighet.

Personuppgifter ska raderas om de inte längre är nödvändiga för de ändamål för vilka de har samlats in eller på annat sätt behandlats, förutsatt att Partner Fondkommission inte är rättsligt förpliktad att bevara sådana personuppgifter. Normal lagringstid för personuppgifter är tio år.

2.12 Erbjudandehandling och anmälningssedel

Erbjudandehandlingen och en anmälningssedel kommer att finnas tillgängliga på Budgivarens webbplats <http://cfme.se/> samt på Partner Fondkommissions webbplats www.partnerfk.com.

2.13 Övrig information

Partner Fondkommission är mottagande institut i samband med Erbjudandet, vilket innebär att Partner Fondkommission utför vissa administrativa tjänster avseende Erbjudandet. Detta innebär inte att den som accepterar Erbjudandet ("Deltagaren") betraktas som kund hos Partner Fondkommission och därmed är inte reglerna om skydd för investerare i lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden tillämpliga på dennes accept. Detta innebär bland annat att varken så kallad kundkategorisering eller passandebedömning kommer att ske beträffande Erbjudandet. Deltagaren ansvarar därmed själv för att denne har tillräckliga erfarenheter och kunskaper för att förstå de risker som är förenade med Erbjudandet.

2.14 Frågor om Erbjudandet

För mer information om Erbjudandet, se Budgivarens webbplats <http://cfme.se/>.

3. BAKGRUND OCH MOTIV TILL ERBJUDANDET

Runway Safe AB, org. nr 556964–5764 ("RWS"), är ett svenskt privat aktiebolag som bedriver konsultverksamhet inom infrastruktur på flygplatser innefattande bland annat stoppsystem för kommersiella flygplan för att göra landningsbanor säkrare. RWS är huvudägare i SARSYS. Två av styrelseledamöterna inklusive verkställande direktören i RWS, Johan Länsberg och Mikael Larsson, innehar även styrelseposter i SARSYS ("Befattningshavarna"). RWS ägde innan apportemissionen i Budgivaren 3 494 836 aktier motsvarande cirka 24,95 procent av samtliga utestående aktier och röster i SARSYS.

RWS och SARSYS har vidare ingått ett partnerskap under vilket RWS är exklusiv distributör i Nordamerika för Målbolagets flygproduktprogram. Med partnerskapet förbättrar RWS landningsbanans säkerhet och miljö genom att erbjuda SARSYS friktionsmätare, vädersystem och beslutssystem tillsammans med lokal produkt/kundservice till befintliga och nya kunder på den nordamerikanska marknaden. Partnerskapet har även stärkt SARSYS position på marknaden.

SARSYS andra huvudägare, Tron Capital AB, org. nr 559005–5272 ("Tron Capital"), ägde innan apportemissionen i Budgivaren 3 771 000 aktier motsvarande cirka 26,92 procent av samtliga utestående aktier och röster i SARSYS. Tron Capital är ett holdingbolag som ägs av två fysiska personer, Fredrik Graflind och Ulrica Graflind, vilka även är operativt verksamma i Målbolaget som styrelseledamöter samt som verkställande direktör respektive CFO och är centrala för Målbolagets fortsatta utveckling ("Nyckelpersonerna").

RWS och Tron Capital har tidigare varit betydelsefulla för SARSYS finansiering varvid parterna under 2024 gemensamt bidragit med cirka 4 miljoner kronor genom en riktad nyemission vilket stärkt SARSYS kapital och gett upphov till ytterligare investeringar i tillväxt och innovationskapacitet vilket varit avgörande för SARSYS framåtriktade utveckling.

RWS och Tron Capital har därutöver identifierat ett kommande finansieringsbehov av SARSYS. Parterna har således diskuterat förutsättningarna för Målbolagets framtida kapitalisering och kommit fram till att SARSYS troligen behöver genomföra ytterligare en nyemission redan detta år för att tillförsäkra SARSYS framtida tillväxt och utveckling. Även om en sådan nyemission skulle genomföras med iakttagande av aktieägarnas företrädesrätt, är det sannolikt att inte samtliga aktieägare skulle delta. Såväl RWS som Tron Capital, vilka är huvudägare och skulle delta, utgör därmed centrala beståndsdelar för Målbolagets framtida finansiering. Mot den bakgrunden riskerar emellertid RWS och Tron Capital att var för sig hamna i en budpliktssituation mot varandra, vilket Budkonsortiet bedömer inte ligger i varken deras eller övriga aktieägares intresse.

RWS har varit aktieägare i SARSYS sedan 2022 och följt SARSYS utveckling noggrant. Vidare har Nyckelpersonerna och Befattningshavarna samarbetat i SARSYS styrelse under en period och har därmed haft anledning att diskutera SARSYS och dess framtida utveckling. Diskussionerna har identifierat utmaningar inom exempelvis leveranskedjor och tillväxtpotentialer bland annat till följd av de geopolitiska spänningarna. RWS och Tron Capital har därvid kunnat konstatera att de har en överensstämmande syn på SARSYS verksamhet, strategi, framtida utveckling och potential, liksom i fråga om långsiktigheten av deras innehav i SARSYS. RWS och Tron Capital bedömer att SARSYS skulle utvecklas bättre i en privat miljö då Målbolaget under de närmsta åren behöver arbeta fokuserat med teknik och affärsutveckling för att erbjuda nästa generations produkter och återta sin internationella position. En noterad miljö begränsar detta dels genom att omfattande resurser läggs på regelefterlevnad istället för kärnverksamhet, dels då en publik miljö bland annat begränsar SARSYS möjligheter att ingå strategiska samarbeten, vara dynamisk i affärsutvecklingen och flexibel i olika finansieringsalternativ. Vidare är kostnaderna för regelefterlevnad oproportionerliga i förhållande till SARSYS intjäningsförmåga och nytta av tillgång till kapitalmarknaden,

i synnerhet som två huvudägare, Tron Capital och RWS, historiskt samt framöver förväntas finansiera merparten av verksamheten.

RWS bedömer att Nyckelpersonerna som Befattningshavare samt indirekta ägare i SARSYS är, såväl som har varit, mycket betydelsefulla för SARSYS utveckling. Nyckelpersonernas fortsatta engagemang i SARSYS är därmed en väsentlig aspekt för RWS vilja att genomföra Erbjudandet. Mot bakgrund av deras affärsmässiga samsyn och gemensamma ambition att verka som engagerade och långsiktiga huvudägare i SARSYS, där Nyckelpersonernas erfarenhet, kompetens, företagskulturbärande roll och fortsatta aktiva engagemang i SARSYS, i kombination med RWS fortsatta partnerskap och bransch erfarenhet är centrala beståndsdelar, kontaktade RWS Tron Capital i maj 2024 för att undersöka möjligheterna att offentliggöra ett offentligt uppköpserbjudande till resterande aktieägare i SARSYS samt Nyckelpersonernas intresse att fortsätta bidra och utveckla SARSYS verksamhet i en ny ägarstruktur.

Mot denna bakgrund har Budkonsortiet diskuterat och beslutat att lämna ett gemensamt Erbjudande, genom Budgivaren, om förvärv av resterande aktier i SARSYS. I samband med bildandet av Budgivaren och ingåendet av Budkonsortieavtalen passerades budpliktsgränsen om 30 procent av rösterna i SARSYS. Erbjudandet lämnas således i enlighet med reglerna om budplikt i avsnitt III i Takeover-reglerna.

Budgivaren värdesätter SARSYS ledning och anställda. Budgivaren planerar därmed inga förändringar avseende SARSYS verksamhet eller dess ledning och anställda med anledning av Erbjudandet, inklusive deras anställningsvillkor, eller för sysselsättningen på de platser där SARSYS bedriver sin verksamhet. Budgivaren har för närvarande inte heller några strategiska planer för SARSYS som kan få effekter på sysselsättningen eller de platser SARSYS bedriver sin verksamhet. Erbjudandet förutses inte heller medföra några förändringar avseende SARSYS ledning eller anställda.

För ytterligare information hänvisas till informationen i Erbjudandehandlingen som upprättats av styrelsen för Budgivaren i samband med Erbjudandet. Beskrivningen av SARSYS på sidorna 18 – 42 i Erbjudandehandlingen har upprättats av Budgivaren baserat på den information som offentliggjorts av SARSYS. Styrelsen för Budgivaren försäkrar att, såvitt styrelsen känner till, uppgifterna i Erbjudandehandlingen avseende Budgivaren överensstämmer med faktiska förhållanden.

4. UTTALANDE FRÅN SARSYS OBEROENDE BUDKOMMITTÉ

PRESSMEDDELANDE

14 augusti 2024

Uttalande från den oberoende budkommittén i SARSYS med anledning av det offentliga uppköpserbjudandet från CFME Partners

Den oberoende budkommittén för SARSYS AB ("SARSYS" eller "Bolaget") rekommenderar aktieägarna att inte acceptera det offentliga uppköpserbjudandet ("Erbjudandet") från CFME Partners AB (u.n.ä.f. Grundbulten 137100 AB) ("CFME Partners" eller "Budgivaren").

Bakgrund

CFME Partners har idag den 14 augusti 2024 offentliggjort ett offentligt uppköpserbjudande till aktieägarna i SARSYS att överlåta samtliga aktier i SARSYS till CFME Partners mot ett kontant vederlag om 2,70 kronor per aktie.

Erbjudandet motsvarar en premie om:

- cirka 40,4 procent jämfört med den volymviktade genomsnittskursen om 1,92 kronor för SARSYS aktie på Nordic SME under de 30 senaste handelsdagarna före offentliggörandet av Erbjudandet,
- cirka 32,5 procent jämfört med den volymviktade genomsnittskursen om 2,04 kronor för SARSYS aktie på Nordic SME under de 90 senaste handelsdagarna före offentliggörandet av Erbjudandet, och
- cirka 47,5 procent jämfört med stängningskursen om 1,83 kronor för SARSYS aktie på Nordic SME den 13 augusti 2024, vilket var den sista handelsdagen före offentliggörandet av Erbjudandet.

Acceptperioden för Erbjudandet löper mellan den 15 augusti 2024 och den 19 september 2024, med förbehåll för eventuella förlängningar. Erbjudandet är villkorat av godkännande av Inspektionen för strategiska produkter. För mer information om Erbjudandet hänvisas till <http://cfme.se/>.

Som tidigare offentliggjorts har styrelsen i SARSYS utsett en oberoende budkommitté, bestående av styrelsens ordförande Stefan Nordström, ("Budkommittén") för att representera Bolaget i samband med Erbjudandet. Styrelseledamöterna Fredrik Graflind (tillika verkställande direktör), Ulrica Graflind (tillika CFO), Mikael Larsson och Johan Länsberg har på grund av sina kopplingar till Budgivaren inte deltagit i behandlingen av ärendet. Detta uttalande görs av Budkommittén i enlighet med punkt II.19 i Takeover-reglerna för vissa handelsplattformar ("Takeover-reglerna").

Budkommitténs utvärdering av Erbjudandet

I samband med utvärderingen av Erbjudandet har ett antal faktorer som Budkommittén anser vara relevanta beaktats. Dessa faktorer inkluderar, men är inte begränsade till, Bolagets nuvarande strategiska och finansiella ställning, dess marknad, Bolagets förväntade framtida utveckling samt därtill relaterade möjligheter och risker.

Budkommittén har vidare inhämtat ett värderingsutlåtande (s.k. *fairness opinion*) från Redeye AB ("Redeye") till grund för uttalandet. Enligt värderingsutlåtandet är Erbjudandet inte skäligt för aktieägarna ur ett finansiellt perspektiv. Redeye's utlåtande biläggs detta pressmeddelande.

Baserat på att det framgår av det oberoende värderingsutlåtandet att Redeye anser att Erbjudandet inte är skäligt för aktieägarna i SARSYS ur ett finansiellt perspektiv rekommenderar Budkommittén aktieägarna i SARSYS att inte acceptera Erbjudandet.

Inverkan på Bolaget och dess medarbetare

Enligt Takeover-reglerna ska Budkommittén, baserat på vad Budgivaren uttalat i sitt offentliggörande av Erbjudandet, redovisa sin uppfattning om Erbjudandet och den inverkan som genomförandet av Erbjudandet kan komma att ha på SARSYS, särskilt sysselsättningen, och sin uppfattning om Budgivarens strategiska planer för Bolaget och de effekter som dessa kan förväntas ha på sysselsättningen och de platser där verksamheten bedrivs.

CFME Partners har i sitt pressmeddelande bland annat uttalat att:

"Budgivaren värdesätter SARSYS ledning och anställda. Budgivaren planerar därmed inga förändringar avseende SARSYS verksamhet eller dess ledning och anställda med anledning av Erbjudandet, inklusive deras anställningsvillkor, eller för sysselsättningen på de platser där SARSYS bedriver sin verksamhet. Budgivaren har för närvarande inte heller några strategiska planer för SARSYS som kan få effekter på sysselsättningen eller de platser SARSYS bedriver sin verksamhet. Erbjudandet förutses inte heller medföra några förändringar avseende SARSYS ledning eller anställda."

Budkommittén utgår från att denna beskrivning är korrekt och har i relevanta hänseenden ingen anledning att inta en annan uppfattning.

Övrigt

Detta uttalande ska i alla avseenden regleras av och tolkas i enlighet med svensk rätt. Tvist i anledning av detta uttalande ska exklusivt avgöras av svensk domstol.

Rådgivare

Advokatfirman Lindahl KB är legal rådgivare till Budkommittén.

Köpingebro den 14 augusti 2024
Den oberoende budkommittén för SARSYS AB

Kontakt

För mer information vänligen kontakta styrelsens ordförande Stefan Nordström på telefon +46 (0) 70 560 44 50 eller email stefan.nordstrom@nordstrominvest.se

Om oss

SARSYS AB är det ledande bolaget i världen inom utveckling och tillverkning av flygplats- och vägsäkerhetssystem. Bolaget har tre affärsområden, friktionsmätning, väderinformation och beslutsstödsystem. Bolaget har kunder i alla världsdelar och återfinns bland offentliga och privata flygplatser och vägar, flygvapen i olika länder, servicebolag för underhåll av vägar och flygplatser. Moderbolaget har sitt huvudkontor i Köpingebro och är listat på Nordic SME sedan 2017. I gruppen finns även dotterbolagen ASFT Industries AB och SARSYS-ASFT Inc, USA. Mer information finns på www.sarsys-asft.com och www.ngm.se

5. FAIRNESS OPINION



Fairness opinion

Avseende det offentliga uppköperbudandet från Runway Safe Group AB och Tron Capital AB ("Budgivarna"), till aktieägarna i SARSYS AB ("SARSYS" eller "Bolaget"). Tron Capital AB ägs av Bolagets vd och finanschef, Fredrik och Ulrica Graflind.

Till den oberoende budkommittén för SARSYS AB ("SARSYS")

Den oberoende budkommittén för SARSYS har uppdragit åt Redeye AB ("Redeye") att avge ett utlåtande (en så kallad "Fairness Opinion") gällande den finansiella skäligheten för aktieägarna i det offentliga uppköperbudandet som lämnats av Budgivarna till övriga aktieägare i SARSYS. Budgivarna erbjuder 2.70 kronor kontant per aktie till övriga aktieägare i SARSYS, motsvarande ett marknadsvärde för samtliga aktier om 37.8 miljoner kronor ("Erbjudandet").

Denna Fairness Opinion har utarbetats för att ge en oberoende och objektiv bedömning av den ekonomiska rättvisan i Erbjudandet. Syftet är att bedöma huruvida den föreslagna transaktionen är ekonomiskt rimlig och rättvis för Bolagets övriga aktieägare utifrån tillgängliga finansiella data och nuvarande utsikter för Bolaget.

Metodik och Värderingsmetoder

I samband med avgivandet av detta utlåtande har Redeye analyserat följande material och information:

- Erbjudandet.
- Diskussioner med SARSYS vd, finanschef, säljchef och eftermarknadschef gällande Bolagets verksamhet, finansiella ställning och framtidsutsikter
- Historisk finansiell information (inklusive årsredovisningar för verksamhetsåren 2018–2023 och delårsrapporter från Q2 2017 till Q1 2024) samt preliminära siffror för Q2 2024 och annan offentlig information som ansetts relevant.
- Information rörande utvalda bolag, vilka Redeye anser vara jämförbara med SARSYS.
- Annan information och analyser som Redeye har ansett relevanta som underlag för denna Fairness Opinion.

Även om påståenden och erhållen information har jämförts från de olika källorna har de erhållna uppgifterna förutsatts vara korrekta och fullständiga. Någon oberoende kontroll eller verifiering har inte genomförts av tillhandahållen information från SARSYS, information från databaskällor eller offentligt tillgänglig information. Redeye tar inte ansvar för eventuella felaktigheter eller brister i den erhållna informationen. Om det till Redeye erhållna informationsmaterialet visar sig vara felaktigt eller ofullständigt kan detta innebära att Redeyes slutsatser är felaktiga. Denna Fairness Opinion baseras på för Redeye tillgängliga uppgifter till och med dags dato och har avgivits med anledning av ovan beskrivet uppdrag och kan inte återopas eller användas till något annat ändamål. Händelser eller omständigheter som inträffar eller blir kända efter dagen för denna Fairness Opinion kan göra utlåtandet inaktuellt. Redeye påtar sig inte något ansvar för att uppdatera eller revidera detta utlåtande på grund av sådana händelser eller omständigheter.

Redeye har, för syftet av detta utlåtande, använt sig av följande värderingsmetoder:

1. Diskonterad kassaflödesanalys (DCF):
 - En värdering baserad på en konservativ tolkning av ledningens prognoser.
 - En diskonteringsränta som tar hänsyn till den riskfria räntan, en svensk riskpremie och en lämplig justering givet Bolagets storlek och likviditeten i handeln med Bolagets aktie.
2. Multipelvärdering:
 - Jämförelse med noterade bolag i samma storlek och med liknande affärsmodeller.
 - Användning av multiplar som P/S och EV/S.
3. Historisk värdering:

- Genomgång av Bolagets egen historiska värdering.

Begränsningar och Antaganden

Denna Fairness Opinion antar så kallad "going concern", dvs att Bolagets verksamhet fortsätter i dess nuvarande form. Redeyes uppdrag och denna Fairness Opinion är endast avsett att utgöra underlag för den oberoende budkommittén för dess utvärdering av Erbjudandet.

Denna Fairness Opinion berör inte några andra villkor eller aspekter av Erbjudandet annat än, från en finansiell synvinkel och per datumet för utlåtandet avgivande, det vederlag som föreslagits betalas till de aktieägare som accepterar Erbjudandet. Denna Fairness Opinion berör således inte för- eller nackdelar i förhållande till andra alternativa affärsmöjligheter tillgängliga för SARSYS eller andra investeringsmöjligheter tillgängliga för SARSYS aktieägare. Denna Fairness Opinion utgör ej någon rekommendation till aktieägarna i SARSYS huruvida Erbjudandet skall accepteras eller ej.

Det är viktigt att notera följande begränsningar och antaganden som har gjorts i denna Fairness Opinion:

- Detta utlåtande bygger på offentligt tillgänglig information samt information tillhandahållen av Bolagets ledning.
- Prognoser och framtida antaganden bygger på nuvarande marknadsförhållanden och kan komma att förändras.
- Ingen granskning eller verifiering av den underliggande informationen har utförts.

Slutsats

Baserat på ovanstående information, analyser, antaganden och förbehåll anser vi, per dags dato, att Erbjudandet inte är skäligt ur ett finansiellt perspektiv för aktieägarna i SARSYS

Övrigt

Redeyes ersättning för detta uppdrag utgörs av en fast ersättning och är inte betingad av Erbjudandets storlek eller utfallet av Erbjudandet. Detta utlåtande får endast publiceras i sin helhet och är uteslutande riktat till den oberoende budkommittén för SARSYS för att tjäna som underlag för dess ställningstagande i fråga om Erbjudandet. Ingen annan part har rätt att förlita sig eller i övrigt grunda några rättigheter på detta utlåtande. Detta utlåtande skall tolkas i enlighet med svensk lag. Tvister rörande detta utlåtande skall exklusivt avgöras av svensk domstol.

Stockholm den 13 augusti 2024

Redeye AB

6. INFORMATION OM SARSYS

Informationen avseende SARSYS på sidorna 18 – 42 i Erbjudandehandlingen är hämtad från SARSYS årsredovisning för räkenskapsåret 2023, delårsrapporten för perioden 1 januari – 31 mars 2024 och SARSYS webbplats <https://www.sarsys-asft.com/> om inget annat anges.

6.1 Verksamheten i korthet

SARSYS registrerades 1998 under namnet Scandinavian Airport and Road Systems AB (Sarsys) med säte i Trelleborg. Efter förvärv av ASFT Industries AB med dotterbolag 2018 ändrades företagsnamnet till SARSYS-ASFT AB (publ) med säte Köpingsbro, Ystads kommun. Vid ordinarie bolagsstämman den 29 april 2023 beslutades att ändra företagsnamn till SARSYS AB. SARSYS är sedan 2017 noterat på NGM Nordic SME. I företagsgruppen finns även SARSYS dotterbolag SARSYS-ASFT Inc, USA. Moderbolaget SARSYS AB utgör försäljningsbolag och ansiktet utåt mot marknaden medan produktionen av egna produkter ligger i ASFT Industries AB.

SARSYS är ett av de ledande bolagen inom utveckling och tillverkning av friktions och vädersystem för väg- och flygplatssäkerhetssystem. SARSYS utvecklar och tillhandahåller IT-system för mätning av yt- och väderförhållanden på flygplatser. Produkterna omfattar datoriserad teknik för övervakning av faktorer som friktion, fryspunkter, system för tidig isvarning, nederbörd, markfrost, tillväxt av isbeläggningar, kameraövervakningssystem med mera. Syftet med att mäta friktion och andra variabler är att få ett beslutsunderlag för att kunna göra rätt underhålls- och driftsbedömningar vid rätt tidpunkt och på rätt plats. Det yttersta målet är att uppnå acceptabla väg- eller banförhållanden för att fordon och flygplan ska kunna färdas säkert.

SARSYS har varit leverantör till flygplatser i mer än 30 år och alla SARSYS-system är utvecklade med mycket höga krav och höga standarder. Idag återfinns denna kunskap och dessa höga standarder även i SARSYS vägsegment. Tekniken är specialbyggd för stationär eller mobil användning; fasta informationssystem ger kontinuerlig provtagning av värden och övervakning av förändringar över tiden. Medan fordonsmonterade sensorer ger ett mobilt informationscenter fullständig täckning av en hel infrastruktur för att känna av faktorer som friktion, atmosfäriska förhållanden, beläggningstemperatur, ytskick, ytfryspunkt etc. Med dessa system erbjuder SARSYS flygplats- och vägmyndigheter i frostiga regioner teknik som bidrar till att öka säkerheten, sänka kostnaderna och vara mer miljövänlig.

Bolaget är verksamt i alla världsdelar med produkter i cirka 100 länder. Kunderna återfinns bland annat inom offentligt- och privatägda vägar, flygplatser och försvarsmakter i olika länder samt servicebolag för underhåll av vägar och flygplatser. Bolaget har en eftermarknadsavdelning som utför service och underhåll samt reservdelsförsäljning. SARSYS arbetar inom två marknader, väg och flygplatser, samt har tre affärsområden; friktions- och kontaminationsmätning, väderinformation och beslutsstödsystem.

6.1.1 Friktions- och kontaminationsmätning

SARSYS-ASFT-metoden för att mäta friktion har anor ända tillbaka till 1950-talet. Den generella mätprincipen (skiddometerprincipen) är densamma än idag även om tekniken kring mätsystemet har förbättrats på 60 år. Denna gamla och väl beprövade mätprincip i kombination med nya innovationer har gjort SARSYS-ASFT till den ledande utvecklaren och tillverkaren av Continuous Friction Measuring Equipment (CFME) i världen.

SARSYS-ASFT-mätsystemet använder än idag skiddometerprincipen, mät hjulet är inte fäst vid värdforonets chassi, utan är endast anslutet till bakaxeln via en fjäder. Denna unika konstruktion garanterar att det vertikala marktrycket är absolut konstant vid 1400 N, vilket ger mycket reproducerbara mätresultat. Mät däck har ett material, en form och ett mönster som är mycket likt ett normalt flygplans- eller bildäck beroende på användningsområde. Detta ger friktionsavläsningar som nära korrelerar med verkliga

friktionsvärden som erhålls från flyg- eller biloperationer. Mk IV-S bakaxeln har en unik förmåga att fungera med flygande start (d.v.s. börja mäta under körning). Detta beror på användningen av ett linjärt ställdon och en gasfjäder som sänker och höjer mät hjulet extremt försiktigt i kombination med remdrift. Den flygande starten frigör värdefull drifttid och stör inte den normala trafiken eftersom starten kan göras i vilken hastighet som helst utan att stanna först.

SARSYS-ASFT mätsystem är integrerat i ett stort antal olika plattformar för att uppfylla kraven från varje enskild användare. Några populära exempel är T-5 & T-10 Trailer Surface Friction Tester, och fordonstyp Continuous Friction Measuring Equipment (CFME).

SARSYS-ASFT-system är listade i ICAO Annex 14 och godkända av svenska civila luftfartsmyndigheten (CAA), brittiska CAA för CAP683, franska CAA för STAC, European Aviation Safety Agency (EASA), ryska CAA för MAK, US Air Force (ETL 04-10) och US Federal Aviation Authority (FAA, AC150-5320-12C). Systemen mäter i enlighet med ett antal olika standarder såsom ISO 8349, EN1436, ASTM E-2340, ASTM E-1551, ICAO Annex 14 & 15 med flera.

6.1.2 Väderinformation

SARSYS RWIS (Road/Runway Weather Information System) är en komplett och datoriserad teknik för bedömning av väder- och ytförhållanden som utvecklats för att öka säkerheten, minska underhållskostnaderna och minska miljöpåverkan. Systemet är utformat för en global marknad och specialiserat för regioner där vädret typiskt sett förändras med årstiderna. RWIS är anslutet till SARSYS programvara MIDAS, och tillsammans underlättar de också processen med att fylla i GRF.

Säkerhet är det primära målet för flygplatser och start- och landningsbanor över hela världen. I detta sammanhang, liksom i alla andra, är vädret en viktig och oförutsägbar variabel. Kraftiga vindar, regn, snö, hagel, is och dålig sikt gör väderhantering till en nyckelkomponent för alla banoperatörer.

RWIS är ett övervakningssystem som använder sensorer och delsystem för att övervaka och skicka ut tidiga varningssignaler innan förhållandena blir kritiska. Det datoriserade vädersystemet i RWIS består av sensorer, fasta stationer och dataloggers som kommunicerar med MIDAS-gränssnittet. Inbyggda sensorer registrerar ytemperatur, ytans fryspunkt samt typ och djup av förorening. Fasta väderstationer samlar in data om lufttemperatur, vindriktning, luftfuktighet och ger en visuell bild. Kameran lägger till en dimension som gör det möjligt att se nederbörden i realtid. Dataloggers sammanställer alla data i back-end-servern innan de når operatören via MIDAS.

6.1.3 Beslutsstödsystem

MIDAS (Multi Information Data Assessment System) är en samarbetsplattform för utvärdering av landningsbanor som bearbetar stora mängder och olika typer av data. Genom MIDAS kan data visas och fullständiga banutvärderingar kan utföras. Insamlade data visualiseras och kan övervakas i olika vyer som grafer, tabeller och kartor. Med MIDAS kan alla insamlade data övervakas i realtid eller hämtas fram i efterhand.

Med MIDAS har användaren möjlighet att visa data från flera system - både från mobila mätenheter (som t.ex. en friktionstestare) och från stationära sensorer (t.ex. inbyggda ytemperatursensorer, ytillståndssensorer, nederbördssensorer, vind, sikt etc.). Med all data i ett system från både mobila enheter som samlar in data över hela infrastrukturen och data från fasta sensorer som kontinuerligt samlar in data över tid, får användaren fullständig information om tillståndet på ett ögonblick.

I MIDAS är det möjligt att integrera en väderprognos, inte bara för vädret på himlen utan även för förhållandena på landningsbanan. I startvyn presenteras tidigare, nuvarande och framtida banförhållanden samt relevanta allmänna väderförhållanden. Genom färgkodning av informationen får användaren en

uppdatering av de aktuella förhållandena, den senaste utvecklingen och, mycket viktigt, prognosen, allt på ett ögonblick.

6.2 Marknadsöversikt

Den globala marknaden för yt- och väderövervakningssystem på flygplatser och för vägar är fragmenterad och består av allt från mindre nischade lokala aktörer till globala företag. Produkter och tjänster omfattar allt från yttertemperaturmätning, i syfte att säkerställa optimala förhållande på landningsbanor och vägar, till väderinformation kopplat till vägsträckor och mjukvarutjänster relaterade till detta.

Två regioner med stor potential för bolaget är Indien och övriga stora marknader i Asien (såsom Kina) givet att det dels finns ett stort antal befintliga flygplatser men också det faktum att det byggs ett stort antal nya flygplatser för både privat- och kommersiell trafik. Bolaget måste dock utvärdera vilka regioner och länder som är värda att satsa på då det lokalt förekommer tullar, skatter och där inhemska företag prioriteras av protektionistiska såväl som politiska skäl. Bolaget vill också prissätta sin produkt som en premiumprodukt vilket gör att man får svårt att konkurrera med lokala lågkostnadsalternativ.

Det finns en stor potential i den asiatiska regionen men det kan komma att krävas betydande investeringar för att dels arbeta sig in på marknaderna, där det sannolikt kommer krävas en stark lokalpartner och försäljningspersonal, samt kostnader för att ta fram lokala lågkostnadsprodukter.

På flygplatser är det främsta fokuset att säkerställa säkra förhållanden för flygplanens landningar och avgångar. Detta inkluderar system för friktionsmätning, som är avgörande för att bedöma däckens grepp på rullbanan, samt väderinformationssystem som är nödvändiga för att hantera flygtrafiken vid olika väderförhållanden.

På vägar handlar det ofta om att säkerställa trygga körförhållanden, där liknande teknologier som på flygplatser används. Det inkluderar även system och tjänster för att förbättra trafikflödet och minimera olycksrisker.

Det är vanligt att affären är av engångsart och att det inte finns några återkommande intäkter, annat än kortare serviceavtal, vilket är ett problem som branschen som helhet dras med. På senare år har det blivit mer vanligt med en begränsad återkommande intäkt i form av mjukvarulösningar kopplade till de fysiska sensorer som återfinns på marken, i SARSYS fall är det bolagets system MIDAS, som i dagsläget står för en begränsad del av intäkterna.

Ovanstående tillsammans med låga inträdesbarriärer (för de mest lågteknologiska marksensorerna) och friktionsmätning har bidragit till den fragmenterade marknaden, även om många mindre aktörer föll bort i samband med Covid-19-pandemin.

Kundbasen består till största delen av större statliga organisationer och företag (exempelvis Swedavia i Sverige och liknande organisationer runtom i världen) vilket gör att införsäljningsperioden blir långa med ledtider om 12-36 månader och omgärdas ofta av mycket specialanpassning för att passa regelverket i det specifika landet. Det är inte ovanligt att större upphandlingar av denna typ av system görs i samband med planering av större åtgärder eller uppgradering av flygplatser eller vägnät vilket också bidrar till långa ledtider i försäljningscykeln.

Branschen har dragit med lönsamhetsproblem efter Covid-19-pandemin då antalet flyg minskat globalt till följd av ett förändrat resebeteende. Enligt en rapport från Airports Council International (ACI)¹ så är flygplatser beroende av finansiering från myndigheter för att modernisera åldrande anläggningar. År 2023

¹ <https://airportscouncil.org/intelligence/airport-infrastructure-needs-study/>.

stod flygplatser i Nordamerika inför en eftersläpning av planerade och nödvändiga infrastrukturprojekt som uppgick till minst 151 miljarder dollar.

Den totala kostnaden för dessa projekt är mycket större än den finansiering som är tillgänglig genom årliga bidragsprogram och nettovinst genererad av flygplatser. Regulatoriska bördor som har hindrat flygplatser i årtionden fortsätter att begränsa branschens förmåga att investera i infrastruktur. Vidare har, precis som alla andra delar av ekonomin, flygplatser påverkats av inflation och stigande räntor.

7. HISTORISK FINANSIELL INFORMATION I SAMMANDRAG

7.1 Ekonomisk utveckling i sammandrag

Nedanstående konsoliderad finansiella information avseende SARSYS-koncernen har hämtats från de reviderade årsredovisningarna för verksamhetsåren 2023, 2022 och 2021 samt delårsrapporten för perioden 1 januari 2024 – 31 mars 2024, vilken inte har varit föremål för översiktlig granskning av SARSYS revisor.

SARSYS koncernredovisning har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554) och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

SARSYS reviderade årsredovisningar för verksamhetsåren 2023, 2022 och 2021 samt delårsrapporten för perioden 1 januari 2024 – 31 mars 2024 finns tillgängliga på SARSYS webbplats <https://www.sarsys-asft.com/>. För fullständiga uppgifter om SARSYS finansiella utveckling och finansiella ställning hänvisas till årsredovisningar för verksamhetsåren 2023, 2022 och 2021 samt delårsrapporten för perioden 1 januari 2024 – 31 mars 2024.

7.1.1 Resultaträkning i sammandrag

	Januari - mars		Helår		
	2024	2023	2023	2022	2021
<i>TSEK</i>					
Rörelsens intäkter					
Nettoomsättning	7 900	8 093	43 382	35 281	33 210
Förändring av varor under tillverkning	934	1 814	-2 104	522	-690
Aktiverat arbete för egen räkning	228	176	800	1 324	1 486
Övriga rörelseintäkter	514	334	2 132	2 600	1 070
Totala intäkter	9 576	10 417	44 210	39 727	35 076
Rörelsens kostnader					
Råvaror och förnödenheter	-4 054	-4 688	-17 435	-13 389	-13 046
Övriga externa kostnader	-2 778	-698	-9 166	-13 403	-14 661
Personalkostnader	-4 685	-3 955	-17 234	-16 798	-16 603
Avskrivningar av anläggningstillgångar	-1 120	-1 127	-4 526	-4 772	-4 978
Övriga rörelsekostnader	-	-7	-	-	-19
Summa rörelsens kostnader	-12 637	-10 475	-48 361	-48 362	-49 307
Rörelseresultat	-3 061	-58	-4 151	-8 635	-14 231
Resultat från finansiella poster	-241	-384	-1 400	-1 098	-928
Resultat efter finansiella poster	-3 302	-442	-5 551	-9 733	-15 159
Periodens resultat	-3 302	-442	-5 551	-9 733	-12 618

7.1.2 Balansräkning i sammandrag

	31 mars		31 december		
	2024	2023	2023	2022	2021
<i>TSEK</i>					
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Immateriella anläggningstillgångar					
Övriga immateriella anläggningstillgångar	3 372	4 565	3 651	4 895	5 854
Goodwill	7 075	8 843	7 517	9 285	11 053
Summa immateriella anläggningstillgångar	10 447	13 408	11 168	14 180	16 907
Materiella anläggningstillgångar					
Byggnader och mark	8 357	8 580	8 412	8 635	8 858
Inventarier, verktyg och installationer	804	1 227	876	1 352	2 291
Summa materiella anläggningstillgångar	9 161	9 807	9 288	9 987	11 149
Finansiella anläggningstillgångar					
Andra långfristiga fordringar	202	202	202	202	177
Uppskjuten skattefordran	2 718	2 718	2 718	2 718	2 718
Summa finansiella anläggningstillgångar	2 920	2 920	2 920	2 920	2 895
Summa anläggningstillgångar	22 528	26 135	23 376	27 087	30 951
Omsättningstillgångar					
Varulager m.m.	10 772	14 168	9 643	12 832	10 593
Kortfristiga fordringar	12 250	8 227	9 550	7 362	7 562
Kassa och bank	4 659	789	1 047	255	235
Summa omsättningstillgångar	27 681	23 184	20 240	20 449	18 390
Summa tillgångar	50 209	49 319	43 616	47 536	49 341
Eget kapital och skulder					
Eget kapital	6 081	10 434	5 360	10 866	20 684
Avsättningar	429	429	429	429	617
Långfristiga skulder	7 863	9 161	8 131	9 528	9 701
Kortfristiga skulder	35 838	29 295	29 696	26 713	18 339
Summa eget kapital och skulder	50 211	49 319	43 616	47 536	49 341

7.1.3 Kassaflödesanalys i sammandrag

	Januari - mars		Helår		
	2024	2023	2023	2022	2021
<i>TSEK</i>					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 008	3 677	8 407	-3 463	-832
Kassaflöde från investeringsverksamheten	3 760	-176	-814	-909	-1 894
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 156	-2 967	-6 801	4 392	-5 072
Periodens kassaflöde	3 612	534	792	20	-7 798
Likvida medel vid periodens början	1 047	255	255	235	8 033
Likvida medel vid årets slut	4 659	789	1 047	255	235

7.1.4 Data per aktie

	Januari - mars		Helår		
	2024	2023	2023	2022	2021
Antal aktier vid periodens slut, st	12 088 000	12 088 000	12 088 000	12 088 000	12 088 000
Periodens resultat per aktie, SEK	-0,27	-0,04	-0,46	-0,81	-1,04
Eget kapital per aktie, SEK	0,5	0,86	0,44	0,9	1,71
Totalt aktiekapital, SEK	1 208 800	1 208 800	1 208 800	1 208 800	1 208 800

7.1.5 Nyckeltal

	31 mars		31 december		
	2024	2023	2023	2022	2021
Medelantalet anställda	24	24	22	22	21
Avkastning på eget kapital, %	-54	-4	-104	-90	-73
Avkastning på totalt kapital, %	-7	-1	-13	-20	-31
Bruttomarginal, %	61	64	55	64	59
Rörelsemarginal, %	-39	-1	-10	-24	-43
Vinstmarginal, %	-42	-5	-13	-28	-46
Nettoskuldsättning, TSEK	8 387	17 247	13 155	20 748	16 376
Soliditet, %	12	21	12	23	42

7.1.6 Definitioner av nyckeltal

Nyckeltal

Definitioner

Avkastning på eget kapital	Resultat efter finansiella poster/eget kapital
Avkastning på totalt kapital	Resultat efter finansiella poster/balansomslutning
Bruttomarginal	Nettoomsättning+/- Förändring av varor under tillverkning – råvaror och förnödenheter/nettoomsättning
Rörelsemarginal	Rörelseresultat/nettoomsättning
Vinstmarginal	Resultat efter finansiella poster/nettoomsättning
Soliditet	Eget kapital/balansomslutning

8. **SARSYS DELÅRSRAPPORT AVSEENDE PERIODEN 1 JANUARI 2024 – 31 MARS 2024**



DELÅRSRAPPORT Q1 SARSYS AB (publ), org nr: 556557-7854

1 januari – 31 mars 2024

Styrelsen för väg- och flygplatssäkerhetsföretaget SARSYS AB (publ) 556557-7854, noterat på NGM Nordic SME, ber härmed att få lämna delårsrapport för första kvartalet 2024.

Kraftigt ökad ordergång under första kvartalet.

Koncernen

Perioden 1 januari – 31 mars 2024 i sammandrag

- Nettoomsättning 7,9 mkr (8 mkr)
- Periodens rörelseresultat -3,1 mkr (-0,06 mkr)
- Periodens resultat per aktie -0,27 kr (-0,04 kr)
- Bruttomarginalen 61 procent (64 procent)
- Eget kapital per aktie 0,5 kr (0,44 kr)
- Avskrivning goodwill uppgår för denna period till 0,4 mkr (0,4 mkr)
- Soliditet 12 procent (21 procent)
- Likvida medel per den 31 mars uppgår till 4,7 mkr (0,8 mkr)
- Medelantalet anställda 24 personer (24 personer)
- Delårsrapport för perioden 1 januari till 30 juni 2024 kommer att lämnas torsdagen den 29 augusti 2024.

Kommentar från VD

Kraftigt ökad ordergång under första kvartalet.

Vi inledde 2024 med en kraftig ökning av ordergången, vilket är ett tydligt tecken på att våra strategiska satsningar och marknadsinsatser ger resultat. Jämfört med första kvartalet 2023 har vår ordergång ökat med hela 284 procent, vilket innebär att vi har uppnått 19,6 Mkr i nya order. Detta är en betydande framgång som visar på styrkan i våra produkter och vår marknadsposition. En särskilt stor del av denna tillväxt kommer från vår genombrottsorder till den franska vägmyndigheten CEREMA, där vi har fått en order på vårt största friktionsmätarsystem SFC20 till ett värde motsvarande cirka 11 Mkr.

Vårt fokus på den amerikanska marknaden har gett frukt. Genom partnerskapet med Runway Safe, som exklusiv distributör på flygmarknaden i Nordamerika, stärker vi vår position och når nya höjder i vårt engagemang för flygplats säkerhet. Dessutom fortsätter vi att se en stark återhämtning inom vår traditionella marknad, flygplatssegmentet, med en ordertillväxt på 74 procent jämfört med samma period förra året.

Trots att nettoomsättningen för kvartalet ligger något lägre än föregående år är det viktigt att notera att vår bruttomarginal har förbättrats till 61 procent från 55 procent vid slutet av 2023. Detta indikerar på en förbättrad effektivitet i vår produktion och kostnadshantering. Rörelseresultatet visar dock en förlust på -3,1 Mkr, vilket understryker vikten av att fortsätta arbeta intensivt med att få upp volymerna för att optimera hävstången på vår produktion. Jämförelsesiffror för Q1 2023 påverkades av extra ordinär kostnadsreduktion.

På extra bolagsstämman den 27 mars beslutades om en riktad nyemissionen av 1 920 000 aktier. Detta har stärkt vårt kapital och ger oss möjlighet att ytterligare investera i vår tillväxt och innovationskapacitet. Kapitaltillskottet om drygt 4 Mkr är avgörande för vår framåtriktade utveckling och kommer att hjälpa oss att förverkliga våra ambitiösa mål samtidigt som det stärker vår soliditet.

Vi står inför utmaningar, inte minst de geopolitiska spänningarna som kan påverka våra leveranskedjor och tillväxtpotentialer. Vi arbetar aktivt med våra underleverantörer för att motverka dessa risker och säkerställer att vi kan leverera på våra åtaganden gentemot kunderna. Vi arbetar också kontinuerligt på omvärldsanalyser av nuläget och framtidsbilden på våra marknader.

Fredrik Graflind
VD, SARSYS AB

Allmänt om verksamheten

Bolaget registrerades 1998 under namnet Scandinavian Airport and Road Systems AB (SARSYS) med säte i Trelleborg. Efter förvärv av ASFT Industries AB med dotterbolag 2018 ändrades firman till SARSYS-ASFT AB (publ) med säte Köpingsbro, Ystads kommun. Vid bolagsstämman den 29 april 2023 (ordinarie stämma) beslutades att ändra firma till SARSYS AB.

SARSYS-ASFT AB är ett av de ledande bolagen inom utveckling och tillverkning av väg- och flygplatssäkerhetssystem. Bolaget arbetar inom två marknader, väg och flygplatser, samt har tre affärsområden:

Friktions- och kontaminationsmätning
Väderinformation
Beslutsstödsystem

Bolaget är verksamt i alla världsdelar med produkter i över 100 länder. Kunderna återfinns bland offentligt- och privatägda vägar, flygplatser samt försvarsmakter i olika länder samt servicebolag för underhåll av vägar och flygplatser. Bolaget har en eftermarknadsavdelning som utför service och underhåll samt reservdelsförsäljning.

Orderläge

Första kvartalet 2024

Orderingången ökade med 284 procent under det första kvartalet och uppgick till 19,6 Mkr jämfört med motsvarande period föregående år (5,1 Mkr). Tillväxten drevs främst av genombrottsordern, på den europeiska vägmarknaden, till den franska vägmyndigheten CEREMA. Beställningen avser vår till storleken största friktionsutrustning SFC20. Det är första kvartalet i bolagets historia som orderingången för vägmarknaden är högre än flygmarknaden. Samtidigt visar SARSYS traditionella marknad, flygplatssegment, på en återhämtning jämfört med 2023, då tillväxten inom detta segment för kvartalet låg på 74 procent.

Försäljningsintäkter

Första kvartalet 2024

Nettoomsättningen har minskat med 2 procent i jämförelse med samma period föregående år och uppgick till 7,9 Mkr (8,1 Mkr).

Resultat

Första kvartalet 2024

Rörelseresultatet uppgick till -3,1 Mkr under perioden i jämförelse med samma period föregående år (-0,06 Mkr). Resultatet efter finansiella poster för perioden var -3,3 Mkr (-0,4 Mkr). Huvudsakligen beror detta på att inkomna orders under perioden ännu inte exekverats, detta kommer att ske främst under Q2 och Q3 innevarande år.

Bruttomarginalen för perioden var 61 procent vilket är en försämring med 4,7 procent i förhållande till motsvarande period 2023 då bruttomarginalen var 64 procent. Bruttomarginalen har återhämtat sig med 11 procent sedan 31 december 2023 då den låg på 55 procent. Totala av- och nedskrivningar

uppgick till 1,1 Mkr (1,1 Mkr) varav avskrivning av goodwill uppgick till 0,4 Mkr för perioden. Kassaflödet var positivt för det första kvartalet.

Väsentliga händelser januari – mars 2024

- Ökad orderingång under första kvartalet 2024 med 284 procent. 19,6 Mkr jämfört med 5,1 Mkr samma period föregående år.
- Jätteorder om ca 11 Mkr till franska vägmyndigheten Cerema. Ordern till Cerema omfattar en SFC20 (Sideway-force Coefficient Routine Investigation Machine), med kringutrustning. Leverans kommer att ske under Q4 2024.
- Estonian Defence Forces tecknar ramavtal om totalt 11 Mkr. Avtalet omfattar friktionsmätsystem och löper på 48 månader.
- Extra bolagsstämma har hållits den 27 mars, där beslutades om nyemission av högst 1 920 000 aktier, innebärande en ökning av aktiekapitalet med högst 192 000 kronor.

För information om övriga pressmeddelande händelser under perioden finns samtliga pressmeddelanden på <https://www.sarsys-asft.com/pressmeddelanden>

Väsentliga händelser efter periodens utgång

- Årsstämma har hållits den 27 april 2024.

Övrig information

Enligt bolagsverket var antal utestående aktier inkluderat beslutad nyemission 14 008 000 aktier per den 31 mars 2024. Då detta ännu inte vid tidpunkten registrerats i aktieboken hos Euroclear var antal utestående aktier där 12 088 000 och utestående teckningsoptioner var 300 000 per den 31 mars 2024

Aktieägare med innehav per den 31 mars 2024 (efter nyemission) överstigande 10 procent av röster och kapital i SARYS-ASFT AB (publ):

Tron Capital AB, 3 771 000 aktier, 26,9 procent.

Runway Safe Group AB, 3 494 836 aktier, 24,9 procent.

Kalender

Rapporteringsdatum 2024 – 2025

Delårsrapport Q2 presenteras 29 augusti 2024

Delårsrapport Q3 presenteras 29 november 2024

Bokslutskommuniké för räkenskapsåret 2024 presenteras 24 februari 2025

Delårsrapporten har inte varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisor.

Köpingebro den 29 maj 2024

Styrelsen

RESULTATRÄKNING KONCERN

KSEK

	2024-01-01 2024-03-31	2023-01-01 2023-03-31	2023-01-01 2023-12-31
	3 månader	3 månader	12 månader
<u>Rörelsens intäkter:</u>			
Nettoomsättning	7 900	8 093	43 382
Förändring av varor under tillverkning	934	1 814	-2 104
Aktiverat arbete för egen räkning	228	176	800
Övriga rörelseintäkter	514	334	2 132
	<u>9 576</u>	<u>10 417</u>	<u>44 210</u>
<u>Rörelsens kostnader:</u>			
Råvaror och förnödenheter	-4 054	-4 688	-17 435
Övriga externa kostnader	-2 778	-698	-9 166
Personalkostnader	-4 685	-3 955	-17 234
Avskrivningar av anläggningstillgångar	-1 120	-1 127	-4 526
Övriga rörelsekostnader		-7	
	<u>-12 637</u>	<u>-10 475</u>	<u>-48 361</u>
Rörelseresultat	-3 061	-58	-4 151
<u>Resultat från finansiella poster:</u>			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	1		65
Räntekostnader och liknande resultatposter	-242	-384	-1 465
	<u>-241</u>	<u>-384</u>	<u>-1 400</u>
Resultat efter finansiella poster	-3 302	-442	-5 551
Periodens resultat	-3 302	-442	-5 551
Periodens resultat per aktie, kr	-0,27	-0,04	-0,46
Antal aktier vid periodens slut, st	12 088 000	12 088 000	12 088 000

BALANSRÄKNING KONCERN

KSEK	2024-03-31	2023-03-31	2023-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Övriga immateriella anläggningstillgångar	3 372	4 565	3 651
Goodwill	7 075	8 843	7 517
	<u>10 447</u>	<u>13 408</u>	<u>11 168</u>
Materiella anläggningstillgångar			
Byggnader och mark	8 357	8 580	8 412
Inventarier, verktyg och installationer	804	1 227	876
	<u>9 161</u>	<u>9 807</u>	<u>9 288</u>
Finansiella anläggningstillgångar			
Andra långfristiga fordringar	202	202	202
Uppskjuten skattefordran	2 718	2 718	2 718
	<u>2 920</u>	<u>2 920</u>	<u>2 920</u>
Summa anläggningstillgångar	22 528	26 135	23 376
Omsättningstillgångar			
Varulager m.m.	10 772	14 168	9 643
Kortfristiga fordringar	12 250	8 227	9 550
Kassa och bank	4 659	789	1 047
	<u>27 681</u>	<u>23 184</u>	<u>20 240</u>
Summa tillgångar	50 209	49 319	43 616

BALANSRÄKNING KONCERN

KSEK	2024-03-31	2023-03-31	2023-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	6 081	10 434	5 360
Avsättningar	429	429	429
Långfristiga skulder	7 883	9 161	8 131
Kortfristiga skulder	35 838	29 295	29 696
	<u>50 211</u>	<u>49 319</u>	<u>43 616</u>
Summa eget kapital och skulder	50 211	49 319	43 616

KASSAFLÖDESANALYS KONCERN

KSEK	2024-01-01	2023-01-01	2023-01-01
	2024-03-31	2023-03-31	2023-12-31
	3 månader	3 månader	12 månader
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 008	3 677	8 407
Kassaflöde från investeringsverksamheten	3 760	-176	-814
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 156	-2 967	-6 801
Årets kassaflöde	3 612	534	792
Likvida medel vid årets början	1 047	255	255
Likvida medel vid periodens/årets slut	4 659	789	1 047

FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL KONCERN

KSEK	2024-01-01	2023-01-01
	2024-03-31	2023-12-31
	3 månader	12 månader
Belopp vid årets ingång	5 360	10 866
Nyemission	4 032	
Omräkningsdifferens	-9	45
Årets resultat	-3 302	-5 551
Belopp vid årets utgång	6 081	5 360

NYCKELTAL KONCERN

	2024-03-31	2023-12-31
Medelantalet anställda	24	22
Avkastning på eget kapital, % (Resultat efter finansiella poster/eget kapital)	-54	-104
Avkastning på totalt kapital, % (Resultat efter finansiella poster/balansomslutning)	-7	-13
Bruttomarginal, % (Nettoomsättning +/- Förändring av varor under tillverkning - råvaror och förnödenheter/nettoomsättning)	61	55
Rörelsemarginal, % (Rörelseresultat/nettoomsättning)	-39	-10
Vinstmarginal, % (Resultat efter finansiella poster/nettoomsättning)	-42	-13
Nettoskuldsättning, KSEK	8 387	13 155
Soliditet, % (Eget kapital/balansomslutningen)	12	12

DATA PER AKTIE KONCERN

	2024-03-31	2023-12-31
Antal aktier vid periodens/årets slut, st	12 088 000	12 088 000
Periodens resultat per aktie, SEK	-0,27	-0,46
Eget kapital per aktie, SEK	0,50	0,44
Totalt aktiekapital, SEK	1 208 800	1 208 800

RESULTATRÄKNING MODERBOLAG

KSEK	2024-01-01	2023-01-01	2023-01-01
	2024-03-31	2023-03-31	2023-12-31
	3 månader	3 månader	12 månader
<i><u>Rörelsens intäkter:</u></i>			
Nettoomsättning	7 230	5 714	37 471
Övriga rörelseintäkter	654	594	3 023
	<u>7 884</u>	<u>6 308</u>	<u>40 494</u>
<i><u>Rörelsens kostnader:</u></i>			
Råvaror och förnödenheter	-5 443	-3 881	-29 394
Övriga externa kostnader	-1 231	-879	-4 594
Personalkostnader	-1 939	-1 886	-8 343
Avskrivningar av anläggningstillgångar	-126	-132	-526
Övriga rörelsekostnader			
	<u>-8 739</u>	<u>-6 778</u>	<u>-42 857</u>
Rörelseresultat	-855	-470	-2 363
<i><u>Resultat från finansiella poster:</u></i>			
Resultat från andelar i koncernföretag			-1 000
Övriga räntetäkter och liknande resultatposter	1		31
Räntekostnader och liknande resultatposter	-47	-146	-428
	<u>-46</u>	<u>-146</u>	<u>-1 397</u>
Resultat efter finansiella poster	-901	-616	-3 760
Periodens resultat	-901	-616	-3 760
Periodens resultat per aktie, kr	-0,07	-0,05	-0,31
Antal aktier vid periodens slut, st	12 088 000	12 088 000	12 088 000

BALANSRÄKNING MODERBOLAG

KSEK	2024-03-31	2023-03-31	2023-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Övriga immateriella anläggningstillgångar	111	593	231
	<u>111</u>	<u>593</u>	<u>231</u>
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier, verktyg och installationer	129	33	103
	<u>129</u>	<u>33</u>	<u>103</u>
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	21 000	21 000	21 000
Andra långfristiga fordringar	202	202	202
Uppskjuten skattefordran	1 426	1 426	1 426
	<u>22 628</u>	<u>22 628</u>	<u>22 628</u>
Summa anläggningstillgångar	22 868	23 254	22 962
Omsättningstillgångar			
Varulager		1	
Kortfristiga fordringar	19 089	12 409	10 292
Kassa och bank	4 367	268	705
	<u>23 456</u>	<u>12 678</u>	<u>10 997</u>
Summa omsättningstillgångar	23 456	12 678	10 997
Summa tillgångar	46 324	35 932	33 959

BALANSRÄKNING MODERBOLAG

KSEK	2024-03-31	2023-03-31	2023-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	20 806	20 821	17 677
Långfristiga skulder	2 804	3 404	2 954
Kortfristiga skulder	22 714	11 707	13 328
	<u>46 324</u>	<u>35 932</u>	<u>33 959</u>
Summa eget kapital och skulder	46 324	35 932	33 959

KASSAFLÖDESANALYS MODERBOLAG

KSEK	2024-01-01	2023-01-01	2023-01-01
	2024-03-31	2023-03-31	2023-12-31
	3 månader	3 månader	12 månader
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-3 189	2 158	5 796
Kassaflöde från investeringsverksamheten	4 001		-101
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	2 850	-1 982	-5 082
Årets kassaflöde	3 662	176	613
Likvida medel vid årets början	705	92	92
Likvida medel vid perioden/årets slut	4 367	268	705

FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL MODERBOLAG

KSEK	2024-01-01	2023-01-01
	2024-03-31	2023-12-31
	3 månader	12 månader
Belopp vid årets ingång	17 677	21 437
Nyemission	4 032	
Periodens/Årets resultat	-901	-3 760
Belopp vid årets utgång	20 808	17 677

NYCKELTAL MODERBOLAG

	2024-03-31	2023-12-31
Medelantalet anställda		
Avkastning på eget kapital, % (Resultat efter finansiella poster/eget kapital)	8	8
Avkastning på totalt kapital, % (Resultat efter finansiella poster/balansomslutning)	-4	-21
Rörelsemarginal, % (Rörelseresultat/nettoomsättning)	-2	-11
Vinstmarginal, % (Resultat efter finansiella poster/nettoomsättning)	-12	-8
Nettoskulsättning, KSEK	-12	-10
Soliditet, % (Eget kapital/balansomslutningen)	1 737	2 549
	45	52

DATA PER AKTIE MODERBOLAG

	2024-03-31	2023-12-31
Antal aktier vid periodens slut, st	12 088 000	12 088 000
Periodens resultat efter skatt per aktie, SEK	-0,07	-0,31
Eget kapital per aktie, SEK	1,72	1,46
Totalt aktiekapital, SEK	1 208 800	1 208 800

REDOVISNINGSPRINCIPER

Delårsrapporten har upprättats enligt årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 (K3).

Koncernredovisningen är upprättad enligt förvärvsmetoden. Denna metod innebär att förvärv av ett dotterföretag betraktas som en transaktion varigenom moderföretaget indirekt förvärvar dotterföretagets tillgångar och övertar dess skulder. De övervärden som har uppkommit i samband med förvärv redovisas i balansposten goodwill.

Goodwill skrivs av över en nyttjandeperiod uppgående till 10 år.

Styrelsen har bedömt att förvärvet av ASFT Industries AB med dotterföretag ger långsiktiga positiva effekter och har därför bedömt att 10 år är en rimlig nyttjandeperiod för avskrivning av goodwill avseende detta förvärv.

I koncernredovisningen har reglerna om finansiell leasing inte använts, utan samtliga leasingavtal har redovisats enligt reglerna om operationell leasing. Att reglerna om finansiell leasing inte har använts bedöms inte ha någon väsentlig påverkan på koncernens resultat och ställning.

Kvartalsrapporten har inte varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisor. redovisats enligt reglerna om operationell leasing. Att reglerna om finansiell leasing inte har använts bedöms inte ha någon väsentlig påverkan på koncernens resultat och ställning.

Delårsrapporten har inte varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisor.

9. AKTIEKAPITAL OCH ÄGARSTRUKTUR

9.1 Aktien

SARSYS aktier är noterade på Nordic SME. Aktierna handlas under kortnamnet (ticker) SARS och ISIN-koden är SE0009320294.

9.2 Aktiekapital

SARSYS aktiekapital uppgår per dagen för Erbjudandehandlingen till 1 400 800 kronor fördelat på totalt 14 008 000 aktier. Bolaget har ett aktieslag och aktierna har ett kvotvärde om 0,10 kronor per aktie.

Varje aktie medför en röst vid bolagsstämma. Aktierna medför lika rätt till SARSYS tillgångar och vinstutdelning. Det finns ingen bestämmelse i SARSYS bolagsordning eller tillämplig lagstiftning som begränsar rätten att överlåta SARSYS aktier.

SARSYS innehar inga egna aktier per dagen för denna Erbjudandehandling.

9.3 Incitamentsprogram, konvertibler etc.

SARSYS har inga utestående incitamentsprogram, konvertibler, teckningsoptioner eller liknande som berättigar till teckning av aktier i SARSYS.

9.4 SARSYS tio största aktieägare per den 28 juni 2024

Tabellen nedan visar de tio största aktieägarna i SARSYS per den 28 juni 2024.

Aktieägare	Antal aktier och röster	Andel av aktiekapitalet	Andel röster
Tron Capital AB (inkl. närstående)	3 772 750	26,9%	26,9%
Runway Safe AB (inkl. närstående)	3 824 328	27,3%	27,3%
Avanza Pension	923 428	6,6%	6,6%
Zelman Silberthau	536 020	3,8%	3,8%
Nordnet Pensionsförsäkring	352 952	2,5%	2,5%
Christoffer Häggblom via bolag	339 413	2,4%	2,4%
Daniel Nordström	330 668	2,4%	2,4%
Stefan Nordström via bolag	285 769	2,0%	2,0%
Peter Lindell via bolag	255 241	1,8%	1,8%
Pei-Quan Ye	161 667	1,2%	1,2%

Per den 28 juni 2024 fanns det cirka 360 aktieägare i SARSYS.

9.5 Aktieägaravtal

SARSYS årsredovisning avseende räkenskapsåret 2023 innehåller ingen information om befintliga avtal mellan större aktieägare i SARSYS eller mellan större aktieägare och SARSYS. SARSYS styrelse har ingen kännedom om några avtal mellan aktieägare i SARSYS eller mellan aktieägare och SARSYS eller mellan större aktieägare och Budgivaren med syfte att skapa ett gemensamt inflytande över SARSYS.

9.6 Väsentliga avtal

Av SARSYS årsredovisning för räkenskapsåret 2023 upptas inga väsentliga avtal som bolaget är part i och som får verkan eller ändras eller upphör att gälla till följd av Erbjudandet.

9.7 Emissionsbemyndiganden

Vid årsstämman den 27 april 2024 bemyndigade aktieägarna styrelsen i SARSYS att vid ett eller flera tillfällen intill nästa årsstämma fatta beslut om emission av aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler

med eller utan företrädesrätt för befintliga aktieägare. Antalet aktier som kan komma att emitteras, antalet aktier som kan konverteras till och antalet aktier som kan tecknas genom utnyttjande av teckningsoptioner, får inte överstiga 2 000 000 aktier totalt. Om emission beslutas utan företrädesrätt för aktieägarna ska emissionen genomföras till marknadsmässiga villkor. Vederlag för teckning ska i förekommande fall kunna erläggas kontant men även via kvittning mot annan fordran, eller via eventuell apportegendom som bedöms vara till nytta för Bolaget.

9.8 Utdelningspolicy och utdelning

Vid årsstämman den 27 april 2024 beslutade aktieägarna att årets resultat såsom framgår av årsredovisningen för verksamhetsåret 2023 ska balanseras i ny räkning.

SARSYS har ingen offentliggjord utdelningspolicy.

10. SARSYS STYRELSE, LEDNING OCH REVISOR

10.1 Styrelse

10.1.1 Fredrik Graflind

Styrelseledamot och verkställande direktör i SARSYS sedan 2018.

Född: 1974

Utbildning: Ekonomiutbildning (Kandidat), University of Florida.

Övriga väsentliga uppdrag: Tammeo Aktiebolag (suppleant), ASFT Industries AB (ledamot), och Tron Capital AB (ledamot).

Oberoende: Beroende i förhållande till SARSYS, bolagsledningen och större aktieägare.

Antal aktier i SARSYS (inklusive närstående): 3 771 000 via Tron Capital vilket ägs till 55% av Fredrik Graflind

10.1.2 Ulrica Graflind

Styrelseledamot och CFO i SARSYS sedan 2018.

Född: 1969

Utbildning: Ekonomiutbildning (Kandidat), Lunds universitet.

Övriga väsentliga uppdrag: ASFT Industries AB (ledamot), Kyl & Hushållscenter Syd AB (suppleant) och Tron Capital AB (suppleant).

Oberoende: Beroende i förhållande till SARSYS, bolagsledningen och större aktieägare.

Antal aktier i SARSYS (inklusive närstående): 3 771 000 via Tron Capital vilket ägs till 45% av Ulrica Graflind och 1 750 aktier genom närstående.

10.1.3 Stefan Nordström

Styrelseledamot i SARSYS sedan 2016 och styrelseordförande i SARSYS sedan 2017.

Född: 1953.

Utbildning: Ekonomi Lunds universitet (ej avslutad)

Övriga väsentliga uppdrag: ASFT Industries AB (ordförande), Stefan Nordström Invest AB (verkställande direktör och ledamot), Espresso-Xoc AB (ordförande), Attic H59 AB (ordförande), Attic Properties Sweden AB (ordförande) och Maria Winberg psykologkonsult AB (suppleant).

Oberoende: Ja

Antal aktier i SARSYS (inklusive närstående): 285 769 aktier och 1 300 aktier genom närstående.

10.1.4 Mikael Larsson

Styrelseledamot i SARSYS sedan 2023.

Född: 1971

Utbildning: Byggnadsingenjör, Frölunda Gymnasiet samt Airline Transport Pilot, USA, Sverige och Hong Kong.

Övriga väsentliga uppdrag: Optinator Aktiebolag (suppleant), Zebub AB (suppleant), ASFT Industries AB (ledamot), Runway Safe AB (ledamot), Runway Safe IPR AB (suppleant), Gausta View AB (ordförande) och Clearpath Aviation Advisors AB (ledamot).

Oberoende: Oberoende i relation till SARSYS och bolagsledningen men inte i relation till större aktieägare.

Antal aktier i SARSYS (inklusive närstående): 127 060 aktier och 29 764 aktier genom närstående.

10.1.5 Johan Länsberg

Styrelseledamot i SARSYS sedan 2024.

Född: 1983.

Utbildning: Civilingenjör i Industriell Ekonomi, Linköpings universitet

Övriga väsentliga uppdrag: Optinator AB (ledamot), Länsberg Förvaltnings Aktiebolag (ledamot), L & P Länsberg & Partner Aktiebolag (suppleant), ASFT Industries AB (ledamot), Runway Safe (ordförande och verkställande direktör), Runway Safe IPR AB (ledamot), Brottkärr Två Fem Fem AB (suppleant), Mesanmasten Fastigheter AB (suppleant), TF Intressenter AB (ledamot), EMASEME AB (ordförande och verkställande direktör) och Clearpath Aviation Advisors AB (ordförande).

Oberoende: Oberoende i relation till SARSYS och bolagsledningen men inte i relation till större aktieägare.

Antal aktier i SARSYS (inklusive närstående): 80 725 aktier.

10.2 Ledande befattningshavare

10.2.1 Fredrik Graflind

Se avsnitt ”Styrelse”.

10.2.2 Ulrica Graflind

Se avsnitt ”Styrelse”.

10.2.3 Daniel Hultin

Sales Director

Utbildning: Ekonomiutbildning (Magister), Lunds universitet.

Övriga väsentliga uppdrag: Inga.

Antal aktier i SARSYS (inklusive närstående): 0.

10.2.4 Scott Fritz

Business Development Director

Utbildning: Ekonomiutbildning, Kandidat University of North Wood.

Övriga väsentliga uppdrag: Inga.

Antal aktier i SARSYS (inklusive närstående): 0.

10.3 Revisor

Vid årsstämman den 27 april 2024 omvaldes den auktoriserade revisorn Jimmy Do, Baker Tilly MLT KB, Malmö.

10.4 Övrigt

SARSYS årsredovisning för räkenskapsåret 2023 innehåller inte någon information om avtal mellan SARSYS och dess styrelseledamöter eller anställda som ger någon styrelseledamot eller anställd rätt till ersättning om någon av dessa personers anställning upphör på grund av egen uppsägning, om deras anställning upphör utan orsak eller till följd av ett offentligt uppköpserbjudande om att förvärva aktierna i SARSYS.

11. SARSYS BOLAGSORDNING

Bolagsordning beslutad den 29 april 2023

Bolagsordning för SARSYS AB organisationsnummer 556557–7854

§ 1 Firma

Aktiebolagets firma är SARSYS AB. Bolaget ska vara publikt (publ)

§ 2 Säte

Styrelsen ska ha sitt säte i Skåne (län), Ystad (kommun)

§ 3 Verksamhet

Föremålet för bolagets verksamhet är att bedriva handel och agenturverksamhet med produkter för flygplatser såsom belysningsanläggningar, friktionsmätbilar eller liknande användningsområden samt bedriva därmed förenlig verksamhet. Bolaget har vidare till föremål för sin verksamhet att utveckla, tillverka och ävensom bedriva handel och agenturverksamhet med produkter såsom friktionsmätbilar, kommunikationssystem, ljus och informationsskyltar för flygplatser eller liknande användningsområden och därmed förenlig verksamhet.

§ 4 Aktiekapital

Aktiekapitalet skall vara lägst 500 000 kronor och högst 2 000 000 kronor

§ 5 Antal aktier

Antalet aktier i bolaget skall vara lägst 5 000 000 och högst 20 000 000 aktier.

§ 6 Styrelse

Styrelsen skall bestå av lägst tre och högst åtta styrelseledamöter.

§ 7 Revisorer

Bolaget skall ha lägst en och högst två revisorer med eller utan revisorssuppleant.

§ 8 Kallelse

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och på bolagets webbplats. Att kallelse skett skall annonseras i Dagens Industri.

Kallelse till ordinarie bolagsstämma samt kallelse till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas ska utfärdas tidigast sex och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma ska utfärdas tidigast sex och senast två veckor före stämman.

Aktieägare som vill delta i förhandlingarna vid bolagsstämman ska dels vara upptagen i aktieboken på dagen för stämman, dels göra anmälan till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

Aktieägare får vid bolagsstämman medföra ett eller två biträden, dock endast om aktieägaren till bolaget anmäler antalet biträden på det sätt som anges i föregående stycke.

§ 9 Ärenden på årsstämman

På årsstämman ska följande ärenden behandlas.

1. Val av ordföranden.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.

3. Godkännande av dagordningen.
4. Val av en eller två justeringsmän.
5. Prövande av om stämman blivit behörigen sammankallad.
6. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt i förekommande fall koncernredovisning och eventuell koncernresultaträkning och eventuell koncernrevisionsberättelse.
7. Beslut om följande:
 - a. Fastställande av resultat- och balansräkningen samt i förekommande fall koncernresultaträkning och koncernbalansräkning.
 - b. Disposition av aktiebolagets vinst eller förlust av den fastställda balansräkningen.
 - c. Ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktören när sådan förekommer.
8. Fastställande av arvoden till styrelsen och revisorer.
9. Val till styrelsen, revisorer samt i eventuella revisorssuppleanter.
10. Annat ärende, som ska tas upp på stämman enligt aktiebolagslagen (2005:551) eller bolagsordningen.

Vid stämman må envar röstberättigad rösta för hela antalet av honom ägda och företrädda aktier, utan begränsning av i röstetalet.

§ 10 Räkenskapsår

Aktiebolagets räkenskapsår ska vara kalenderår.

§ 11 Avstämningsförbehåll

Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

12. REDOGÖRELSE FRÅN SARSYS OBEROENDE BUDKOMMITTÉ

SARSYS styrelse har utsett en Oberoende Budkommitté bestående av den oberoende styrelseledamoten Stefan Nordström, som företräder SARSYS i samband med Erbjudandet. För ytterligare information, se avsnitt ”SARSYS Oberoende Budkommitté”. Redogörelsen av SARSYS på sidorna 18 – 42 i denna Erbjudandehandling har granskats av SARSYS Oberoende Budkommitté. Den Oberoende Budkommittén anser att denna kortfattade beskrivning ger en korrekt och rättvisande, om än inte fullständig, bild av SARSYS.

14 augusti 2024, Köpingsbro

SARSYS AB

Den Oberoende Budkommittén

13. INFORMATION OM BUDGIVAREN OCH FINANSIERING AV ERBJUDANDET

13.1 Budgivaren och Budkonsortiet

Budgivaren är ett svenskt aktiebolag, med org. nr 559489-5350, som ägs av Budkonsortiet vilket bildades i juli 2024 i syfte att genomföra Erbjudandet. Budgivaren har sin hemvist i Sverige och registrerat säte i Göteborg. Budgivarens adress är Box 53257, 400 16 Göteborg.

Budkonsortiets medlemmar har sammanlagt tillskjutit (genom apportemission) 7 265 836 aktier i SARSYS, motsvarande cirka 51,87 procent av aktierna och rösterna i SARSYS, till Budgivaren. RWS äger cirka 48,1 procent och Tron Capital cirka 51,9 procent av Budgivaren vilket ungefär speglar Budkonsortiets ägande i SARSYS före Erbjudandet. Tillskjutna aktier har värderats till stängningskursen om 1,83 kronor för SARSYS aktie på Nordic SME den 13 augusti 2024, vilket var den sista handelsdagen före offentliggörandet av Erbjudandet.

RWS har oåterkalleligen åtagit sig att tillskjuta de kontanta medlen till Budgivaren som är nödvändiga för genomförandet av Erbjudandet. Detta kommer att ske genom en nyemission av aktier i Budgivaren och/eller villkorade aktieägartillskott.

RWS, är ett svenskt privat aktiebolag som bedriver konsultverksamhet inom infrastruktur på flygplatser innefattande bland annat stoppsystem för kommersiella flygplan för att göra landningsbanor säkrare. RWS och SARSYS har vidare ingått ett partnerskap under vilket RWS är exklusiv distributör i Nordamerika för SARSYS flygproduktprogram. Med partnerskapet förbättrar RWS skyddet av landningsbanans miljö med Continuous Friction Measuring Equipment (CFME), Runway Weather Information System (RWIS), Multi Information Data Assessment System (MIDAS), SNAp 2.0 - For the Global Reporting Format (GRF) och produkt/kundservice till befintliga kunder på den amerikanska marknaden. Partnerskapet har även stärkt SARSYS position på marknaden. RWS har fem helägda dotterbolag Runway Safe IPR AB som förvaltar RWS immateriella rättigheter, Runway Safe Inc. och Runway Safe LLC med säte i Wilmington, Runway Safe KK. med säte i Tokyo, Japan och Clearpath Aviation Advisors AB med säte i Göteborg ("RWS Koncernen"). Dessutom äger RWS 50 procent i JV-bolaget EMASEME AB som grundades 2021. Under 2023 redovisade RWS Koncernen ett resultat efter skatt om 38 475 214 kronor samt ett rörelseresultat om 68 209 362 kronor. Enligt RWS Koncernens årsredovisning för räkenskapsåret 2023 uppgick dess tillgångar till 211 112 764 kronor samt dess egna kapital till 100 481 384 kronor.

Budkonsortiets andra medlem, Tron Capital, är ett svenskt privat holdingbolag som ägs av två fysiska personer, Fredrik Graflind och Ulrica Graflind, vilka även är operativt verksamma i Målbolaget som styrelseledamöter samt som verkställande direktör respektive CFO och är centrala för Målbolagets fortsatta utveckling. Under 2023 redovisade Tron Capital ett resultat efter skatt om 1 720 024 kronor samt ett rörelseresultat om -16 187 kronor. Enligt Tron Capitals årsredovisning för räkenskapsåret 2023 uppgick bolagets tillgångar till 8 464 358 kronor samt dess egna kapital till 8 426 665 kronor.

13.2 Finansiering

Erbjudandet är inte föremål för något finansieringsvillkor och finansieras genom befintliga kontanta medel. RWS är den medlem i Budkonsortiet som kommer tillskjuta de kontanta medlen till Budgivaren som krävs för Erbjudandets genomförande.

14. SKATTEFRÅGOR I SVERIGE

14.1 Skattefrågor i Sverige

Nedan följer en sammanfattning av vissa skattekonsekvenser som kan uppkomma i Sverige i samband med Erbjudandet. Sammanfattningen är baserad på gällande lagstiftning, är endast avsedd som allmän information samt avser endast fysiska personer och aktiebolag som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen är inte avsedd att uttömmande behandla alla skattefrågor som kan uppkomma i samband med Erbjudandet. Den omfattar exempelvis inte (i) aktier som innehas av handelsbolag eller utgör lagertillgångar i näringsverksamhet, (ii) aktier i så kallade skalbolag, (iii) de särskilda regler som kan bli tillämpliga på innehav i bolag som är eller tidigare har varit fåmansföretag eller på aktier som förvärvats med stöd av sådana så kallade kvalificerade andelar i fåmansföretag, (iv) aktier eller andra delägarätter som innehas via kapitalförsäkring eller (v) aktier som innehas av utländska bolag som bedriver verksamhet genom fast driftställe i Sverige. Särskilda skatteregler gäller även för vissa kategorier av aktieägare, exempelvis investmentföretag, banker och försäkringsföretag, vilka inte heller behandlas. Slutligen behandlas inte de regler som gäller för skattefria kapitalvinster eller icke-avdragsgilla kapitalförluster på så kallade näringsbetingade andelar inom företagssektorn.

Beskattningen av varje enskild aktieägare beror på dennes specifika situation. Varje innehavare av aktier bör därför rådfråga en skatterådgivare för att få information om de specifika skattekonsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländsk skattelagstiftning, skatteavtal och andra regler som kan vara tillämpliga.

14.2 Allmän information om beskattning vid aktieförsäljningar

För aktieägare i SARSYS som accepterar Erbjudandet och därmed avyttrar sina aktier i SARSYS aktualiseras gällande skatteregler om kapitalvinster eller kapitalförluster. Kapitalvinsten eller kapitalförlusten beräknas som skillnaden mellan ersättningen som erhålls för aktierna, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet för alla aktier av samma slag och sort beräknas gemensamt med tillämpning av den så kallade genomsnittsmetoden. Som ett alternativ till genomsnittsmetoden kan även den så kallade schablonmetoden användas vid försäljning av marknadsnoterade aktier, som exempelvis aktier i SARSYS. Schablonmetoden innebär att omkostnadsbeloppet får bestämmas till 20 procent av ersättningen som erhålls för aktierna efter avdrag för försäljningsutgifter.

Kapitalvinster ska tas upp det beskattningsår då avyttring sker och avyttringstidpunkten inträffar när det föreligger ett för parterna bindande avtal. Som framgår nedan gäller inte detta för aktier som förvaras på ett investeringssparkonto.

14.3 Fysiska personer

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas kapitalvinster i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent.

För marknadsnoterade aktier, som exempelvis aktier i SARSYS, tas hela kapitalvinsten upp till beskattning. Kapitalförluster på marknadsnoterade aktier får kvittas fullt ut mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer samma år på marknadsnoterade aktier men även på bland annat onoterade aktier i svenska aktiebolag och motsvarande utländska juridiska personer. Kapitalförluster på marknadsnoterade aktier som inte kan kvittas på detta sätt får dras av med 70 procent mot övriga inkomster i inkomstslaget kapital.

Om ett underskott uppkommer i inkomstslaget kapital medges skattereduktion mot kommunal och statlig inkomstskatt samt mot statlig fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 kronor och med 21 procent av återstående del. Ett sådant underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

För aktier, som exempelvis aktier i SARSYS, som förvaras på ett investeringssparkonto ska en kapitalvinst inte tas upp och en kapitalförlust får inte dras av.

14.4 Aktiebolag

För aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive skattepliktig kapitalvinst vid avyttring av aktier, som inkomst av näringsverksamhet med en skattesats om 20,6 procent. För marknadsnoterade aktier, som exempelvis aktier i SARSYS, tas hela kapitalvinsten upp till beskattning.

En kapitalförlust på marknadsnoterade aktier får endast dras av mot kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas på samma sätt som aktier. En sådan kapitalförlust kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster i andra bolag inom samma koncern, under förutsättning att bolagen sig emellan med avdragsrätt kan lämna koncernbidrag och båda bolagen begär det för ett beskattningsår som har samma deklarationstidpunkt (eller som skulle ha haft det om inte något av bolagens bokföringsskyldighet upphör). En kapitalförlust som inte kan utnyttjas ett visst år får sparas av det bolag som har kapitalförlusten och kan kvittas mot skattepliktig kapitalvinst på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier under efterföljande beskattningsår utan någon begränsning i tiden.

Särskilda skatteregler kan vara tillämpliga på vissa företagskategorier eller vissa juridiska personer, exempelvis investmentföretag.

14.5 Utländska aktieägare

Aktieägare som inte har skatterättslig hemvist i Sverige (begränsat skattskyldiga) och som inte bedriver verksamhet från ett fast driftställe i Sverige kommer normalt sett inte att vara föremål för kapitalvinstbeskattning i Sverige vid avyttring av aktier. Sådana aktieägare kan dock vara föremål för beskattning i det land där de har sitt skatterättsliga hemvist.

Enligt en särskild skatteregel kan fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige vara föremål för svensk kapitalvinstbeskattning vid avyttringen av aktier om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker, eller under de föregående tio kalenderåren, har varit bosatta eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av denna regel kan vara begränsad genom skatteavtal mellan Sverige och andra länder.

15. ERBJUDANDERESTRIKTIONER

Viktig information till aktieägare utanför Sverige och för banker, fondkommissionärer, handlare, förvaltare och andra institutioner som innehar aktier för personer med hemvist utanför Sverige.

15.1 Viktig information

Erbjudandehandlingen utgör inte ett erbjudande, vare sig direkt eller indirekt, i Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Sydafrika, Singapore eller USA eller i någon annan jurisdiktion där sådant erbjudande enligt lagar och förordningar i sådan relevant jurisdiktion skulle vara förbjudet enligt tillämplig lag (de ”**Begränsade Jurisdiktionerna**”). Aktieägare som inte är bosatta i Sverige och som önskar acceptera Erbjudandet måste genomföra närmare undersökningar avseende tillämplig lagstiftning och möjliga skattekonsekvenser. Med ”USA” avses i denna Erbjudandehandling Amerikas förenta stater, dess territorier och besittningar, varje stat i USA samt Columbiadistriktet.

Erbjudandet lämnas inte, vare sig direkt eller indirekt, i eller till de Begränsade Jurisdiktionerna genom post eller något kommunikationsmedel (inklusive, men ej begränsat till, telefax, e-post, telex, telefon och internet) som används vid nationell eller internationell handel eller vid någon nationell börs eller handelsplats i de Begränsade Jurisdiktionerna och Erbjudandet kan inte accepteras på något sådant sätt eller med något sådant kommunikationsmedel i eller från de Begränsade Jurisdiktionerna. Varken Erbjudandehandlingen eller annan dokumentation hänförlig till Erbjudandet kommer således inte, och ska inte, sändas, postas eller spridas på annat sätt i eller till de Begränsade Jurisdiktionerna.

Erbjudandehandlingen sänds inte, och får inte sändas, till aktieägare med registrerade adresser i de Begränsade Jurisdiktionerna. Banker, fondkommissionärer, handlare och andra förvaltare som innehar förvaltarregistrerade aktier för personer i de Begränsade Jurisdiktionerna får inte vidarebefordra Erbjudandehandlingen, eller andra till Erbjudandet relaterade dokument, till sådana personer. Personer som mottar sådana dokument eller sådan information (innefattande förvaltare, företrädare och ombud) bör inte distribuera eller sända dessa i eller till en Begränsad Jurisdiktion eller använda post, eller något annat kommunikationsmedel inom en Begränsad Jurisdiktion i samband med Erbjudandet.

Underlåtenhet att följa dessa restriktioner kan utgöra ett brott mot värdepapperslagstiftningen i någon av de Begränsade Jurisdiktionerna. Det åligger alla personer som erhåller Erbjudandehandlingen, anmälningssedel eller andra dokument som rör Erbjudandehandlingen eller Erbjudandet, eller som på annat sätt kommer i besittning av sådana dokument, att informera sig om och iaktta alla sådana restriktioner. Varje mottagare av Erbjudandehandlingen som är osäker på sin ställning i förhållande till dessa restriktioner bör konsultera sin professionella rådgivare inom den relevanta jurisdiktionen.

Varken Budgivaren eller Partner Fondkommission accepterar eller åtar sig något ansvar för eventuella brott av någon person mot någon av dessa restriktioner.

Varje inlämning av aktier i Erbjudandet som utgör ett resultat av en direkt eller indirekt överträdelse av de restriktioner som beskrivs i Erbjudandehandlingen och tillhörande dokument kommer att vara ogiltig. Vidare kommer personer som har lämnat in aktier enligt Erbjudandet inte anses ha gjort en giltig inlämning om en sådan person är oförmögen att lämna de utfästelser och garantier som anges i avsnittet ”Intyg avseende restriktioner” nedan och eventuella motsvarande utfästelser och garantier i anmälningssedeln. Accepter av Erbjudandet och inlämnande av aktier i SARSYS som görs av en person som befinner sig inom en Begränsad Jurisdiktion, av någon förvaltare, företrädare, ombud eller annan mellanman som agerar på icke diskretionär grund för en huvudman som ger instruktioner från de Begränsade Jurisdiktionerna, eller med hjälp av post eller något annat kommunikationsmedel inom de Begränsade Jurisdiktionerna, vare sig direkt eller indirekt, kommer inte att accepteras (och bör inte accepteras av förvaltare, företrädare, ombud eller annan mellanman som innehar aktier i SARSYS för några personer).

Varje anmälningssedel eller annan kommunikation avseende Erbjudandet som härrör från, är poststämplat från, har en returadress i, eller på annat sätt verkar ha skickats från de Begränsade Jurisdiktionerna kommer inte accepteras (och bör inte accepteras av någon förvaltare, företrädare, ombud eller annan mellanman).

Accept av Erbjudandet och inlämning av aktier i SARSYS kommer inte att accepteras (och bör inte accepteras av någon förvaltare, företrädare, ombud eller annan mellanman) om vederlaget för aktierna i SARSYS behöver postas eller på annat sätt levereras till eller inom en Begränsad Jurisdiktion eller om en adress inom en Begränsad Jurisdiktion tillhandahålls för mottagandet av köpeskillingen för aktierna i Erbjudandet eller för återlämnandet av anmälningssedeln.

Var och en av Budgivaren och Partner Fondkommission förbehåller sig rätten att efter eget gottfinnande (och utan att det påverkar aktieägarens ansvar för de utfästelser och garantier som denne har lämnat) (i) avvisa inlämning av aktier utan närmare utredning med hänsyn till att ursprunget till en sådan inlämning inte kan fastställas, eller (ii) undersöka, med avseende på inlämning av aktier i enlighet med Erbjudandet, om några sådana utfästelser och garantier som lämnats av en aktieägare är korrekta och, om sådan utredning genomförs och som ett resultat därav Budgivaren (av någon anledning) fastställer att sådana utfästelser och garantier är felaktiga, förkasta en sådan inlämning.

15.2 Intyg avseende restriktioner

Genom att acceptera Erbjudandet genom leverans av en vederbörigt undertecknad anmälningssedel till Partner Fondkommission intygar innehavaren av inlämnade aktier, och eventuell förvaltare, företrädare, ombud eller annan mellanman som lämnar in anmälningssedeln på uppdrag av innehavaren att denne:

- inte befann sig i eller var bosatt i, eller är medborgare i, en Begränsad Jurisdiktion vid tidpunkten för mottagandet av Erbjudandehandlingen, anmälningssedeln eller något annat dokument eller information rörande Erbjudandet, och inte har postat, sänt eller på annat sätt distribuerat något sådant dokument eller information i eller till en Begränsad Jurisdiktion,
- inte direkt eller indirekt, har använt post eller något annat kommunikationsmedel (varmed förstås bland annat telefax, e-post, telex och telefon) som används vid nationell eller internationell handel eller vid börserna eller handelsplatserna i en Begränsad Jurisdiktion i samband med Erbjudandet,
- inte befann sig i eller var bosatt i, eller är medborgare i, en Begränsad Jurisdiktion vid tidpunkten för acceptandet av villkoren för Erbjudandet, vid tidpunkten för återsändandet av anmälningssedeln eller vid tidpunkten för avlämnandet av instruktioner att acceptera Erbjudandet (vare sig muntligt eller skriftligt), samt
- om denne agerar i egenskap av förvaltare, företrädare, ombud eller i egenskap av annan mellanman, antingen (i) har full frihet att investera enligt eget gottfinnande med avseende på de aktier som omfattas av anmälningssedeln eller (ii) den person för vars räkning denne agerar har godkänt att denne gör ovan nämnda utfästelser och inte befann sig i eller var bosatt i, eller är medborgare i, en Begränsad Jurisdiktion vid den tidpunkt då aktieägaren instruerade sådan förvaltare, företrädare, ombud eller annan mellanman att acceptera Erbjudandet å hans eller hennes vägnar, och en sådan förvaltare, företrädare, ombud eller annan mellanman behandlar accepten inom ramen för sin normala ställning som mellanman.

16. ADRESSER

Grundbulten 137100 AB (u.n.ä.t CFME Partners AB)
Box 53257
SE- 400 16 Göteborg
<http://cfme.se/>

SARSYS AB
Piledalsvägen 51
SE- 271 73 Köpingsbro
<https://www.sarsys-asft.com/>

CMS Wistrand Advokatbyrå Stockholm KB
Regeringsgatan 65
SE- 103 93 Stockholm
<https://cms.law/sv/swe/>

Partner Fondkommission AB
Lilla Nygatan 2
SE- 411 09 Göteborg
<https://partnerfk.com/>