

INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER I CYBAERO AB (publ)



CybAero
increasing human safety

Ordlista och förkortningar

Autonom flygning

Dataprogrammerad flygning. Flygningen förprogrammeras från start till landning med hjälp av koordinater och navigeringen sköts automatiskt med hjälp av GPS.

Avionik

Sammanfattande benämning på all elektronik som är av betydelse för flygfarkosters framförande, i första hand mät-system, styrsystem, navigationssystem och kommunikations-system.

Critical Design Review (CDR)

Granskning så att en konstruktion eller del av en konstruktion möter de tekniska och andra krav som kommer att ställas på den i färdigt skick

Fixed Wing

Flygfarkost med fasta vingar (flygplan).

HALE

High Altitude Long Endurance - flygfarkoster med hög uthållighet på höjder över 13 500 meter över havet.

Heavy Fuel

Samlingsnamn på dieselbaserat bränsle som inte alls är lika brandfarligt som bensin. På de flesta marina enheter är bensin förbjudet och istället används heavy fuel.

Hunter-Killer applikationer

Utvecklingsprogram inom det amerikanska flygvapnet för taktiska obemannade luftfarkoster med stridande funktion. Farkoster av denna typ används regelbundet av amerikanska trupper i Afghanistan.

ISIN-kod

International Security Identification Number - internationell kod för identifiering av värdepapper.

ISR

Intelligence, Surveillance, and Reconnaissance - underrättelseverksamhet, övervakning och rekognosering.

MALE

Medium Altitude Long Endurance - flygfarkoster med hög uthållighet på höjder mellan 4 500 och 13 500 meter över havet.

MALLS

Mobile Automatic Launch and Landing Station - rörlig enhet som underlättar för flygfarkoster att starta och landa automatiskt.

Markstation

Markbaserad enhet varifrån farkost och nyttolast kan manövreras och kontrolleras.

MAROFF

Förkortning för "Maritim virksomhet og Offshore operasjoner".

MIDCAS

Mid Air Collision Avoidance System, projekt som syftar till obemannade flygfarkoster skall kunna flyga i civilt luftrum.

MoU

Memorandum of Understanding - avsiktsförklaring.

MTOW

Maximum Take Off Weight (maximal startvikt).

Payload

Nyttolast, oftast någon typ av sensorer

Preliminary Design Review

Inledande (översiktlig) granskning så att en konstruktion eller del av en konstruktion möter de tekniska och andra krav som kommer att ställas på den i färdigt skick.

Rotary Wing

Flygfarkost med rörliga vingar (helikopter).

Sensor

Samlingsbegrepp på företrädesvis elektronisk utrustning som insamlar, konverterar och distribuerar någon form av signal eller data. Exempel på sensorer är IR-kameror (värmekänsliga kameror) och laserbaserade mätsystem.

STUAV

Small Tactical UAV.

Teaming Agreement

Samarbetsavtal.

Telekrigföring, även Electronic Warfare (EW)

Metoder som militären använder för att påverka eller förhindra fiendens användning av apparatur med elektromagnetisk våg-utbredning, till exempel radioutrustning, radar, satellitkommunikation. Ett exempel på telekrigföring är störsändning.

TUAV

Tactical UAV. Skillnaden mellan en taktisk och strategisk UAV är följande: Taktiska UAV:er flyger på lägre höjd och används för direkta uppgifter i ett operativt område såsom markundersökning, kameraövervakning och i förekommande fall stridande uppgifter. Strategiska UAV:er flyger på högre höjd och används för strategisk datainsamling och övervakning.

UAS

Unmanned Aircraft System – obemannat system med luftfarkost, markstation, kommunikationslänkar och kringutrustning.

UAV

Unmanned Aerial Vehicle - obemannad flygande farkost.

UCAV

Unmanned Combat Aerial Vehicle - obemannad flygande stridsfarkost.

Urban warfare

Strid i urbana miljöer, så som städer och samhällen.

VTOL

Vertical Take-Off and Landing - farkost som kan landa och lyfta vertikalt.

Innehållsförteckning

Sammanfattning	5
Riskfaktorer	10
Inbjudan till teckning av aktier i CybAero AB (publ)	14
Bakgrund och motiv	15
Villkor och anvisningar	16
VD har ordet	22
Linköping - Sveriges flyghuvudstad	25
MARKNADSÖVERSIKT	
Marknaden för UAV:er globalt	26
Användningsområden för VTOL UAV	29
VERKSAMHETSBESKRIVNING	
Detta är CybAero	32
CybAeros produkter och tjänster	33
CybAeros verksamhet	36
Samarbetsavtal med INDRA	40
Samarbetsavtal med EADS	42
Konkurrenter	44
CybAeros operativa struktur	46
CybAeros utveckling från starten och fram till idag	47
CybAero i media	49
Finansiell översikt och nyckeltal	50
Kommentarer till den finansiella informationen i sammandrag	54
Eget kapital, skuldsättning och annan finansiell information	58
Aktien, aktiekapital och ägarförhållanden	61
Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer	64
Bolagsstyrning	71
Bolagsordning	73
Legala frågor och övrig information	74
Skattefrågor i Sverige	77
Räkenskaper	79
Adresser	91

Definitioner

"CybAero" eller "Bolaget"

Med "CybAero" eller "Bolaget" avses CybAero AB (publ), organisationsnummer 556578-2637, med säte i Linköping.

"Erbjudandet" eller "Emissionen"

Med "Erbjudandet" eller "Emissionen" avses den företrädesemission i CybAero som inbjuds till i detta prospekt.

"Euroclear"

Med "Euroclear" avses Euroclear Sweden AB, tidigare VPC, organisationsnummer 556112-8074.

"Aktieinvest"

Med "Aktieinvest" avses Aktieinvest FK AB, organisationsnummer 556072-2596.

Generell information

Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap 25 & 26 § § lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringen innebär dock inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifter i prospektet är riktiga eller fullständiga.

Erbjudandet riktar sig inte till sådana personer vars deltagande kräver prospekt, registreringsåtgärder eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Prospektet, anmälningssedeln och andra till Erbjudandet hänförliga handlingar får inte distribueras i något land där sådan distribution eller sådant erbjudande kräver åtgärder som anges i föregående mening eller där det skulle strida mot regler i sådant land. Inga överlåtbara värdepapper relaterade till Erbjudandet (teckningsrätter, interrimsaktier (BTA) samt de nya aktierna) har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933 i gällande lydelse, eller enligt tillämplig lag i bland annat Kanada, Australien, Nya Zeeland, Japan eller Sydafrika och får

därför inte erbjudas, överlåtas eller försäljas, direkt eller indirekt, inom bland annat USA, Kanada, Australien, Nya Zeeland, Japan eller Sydafrika. Det åligger envar att iaktta sådana begränsningar enligt lagar och regler utanför Sverige. Anmälan om teckning av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig.

Innehållet i prospektet är baserat på information som tillhandahållits av Bolaget. Styrelsen i Bolaget är ansvarig för innehållet i prospektet. Information om styrelsen återfinns i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer". Ingen information i prospektet har granskats eller reviderats av Bolagets revisor. Räkenskaper för räkenskapsåren 2010, 2009 och 2008 har hämtats direkt från Bolagets årsredovisningar, vilka är granskade och reviderade av Bolagets revisor.

För Erbjudandet och detta prospekt gäller svensk rätt. Tvist med anledning av innehållet i detta prospekt eller därmed sammanhängande rättsförhållanden skall avgöras enligt svensk lag och av svensk domstol exklusivt.

Information från tredje part

Prospektet innehåller historisk marknadsinformation och branschprognoser, däribland information avseende storleken på marknader där CybAero är verksam. Informationen har, såvitt inte annat anges, sammanställts av CybAero baserad på information från en rad olika utomstående källor. Bolaget ansvarar för att denna information har återgivits korrekt och att inga uppgifter i

informationen utelämnats på ett sätt som skulle göra informationen felaktig eller missvisande. Även om Bolaget bedömer att dessa utomstående källor är tillförlitliga har ingen oberoende verifiering gjorts, varför riktigheten eller fullständigheten i informationen inte kan garanteras.

Framåtriktade uttalanden

Prospektet innehåller framtidsinriktade uttalanden och antaganden om framtida marknadsförhållanden, verksamhet och resultat. Dessa uttalanden återfinns i flera avsnitt bland annat "Riskfaktorer", "Bakgrund och motiv", "Verksamhetsbeskrivning" samt "Kommentarer till den finansiella utvecklingen" och inkluderar uttalanden rörande Bolagets nuvarande avsikter, bedömningar och förväntningar. Orden "anser", "avser", "bedömer", "förväntar sig", "förutser", "planerar" eller liknande uttryck indikerar vissa av dessa framtidsinriktade uttalanden. Andra sådana uttalanden kan identifieras utifrån sammanhanget.

Framtidsinriktad information är förenad med betydande osäkerhet, då den avser och är beroende av omständigheter utanför Bolagets kontroll. Någon försäkran att lämnade bedömningar och prognoser avseende framtiden kommer att realiseras lämnas inte, vare sig uttryckligen eller underförstått. I avsnittet Riskfaktorer finns en beskrivning, dock inte fullständig, av faktorer som kan medföra att faktisk utveckling eller resultat skiljer sig avsevärt från i prospektet lämnade bedömningar.

Tidpunkter för ekonomisk information

CybAero lämnar ekonomisk information för räkenskapsåret 2011 enligt nedan:

Halvårsrapport för första halvåret 2011: 26 augusti 2011
Bokslutskommuniké för 2011: 24 februari 2012

Sammanfattning

Sammanfattningen skall endast ses som en introduktion till och ett sammandrag av den mer detaljerade informationen i detta prospekt. Varje beslut om att investera i de aktier som erbjuds i Bolaget skall grunda sig på en bedömning av prospektet i sin helhet.

Investerare som väcker talan vid domstol med anledning av uppgifterna i detta prospekt kan bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av prospektet. En person får göras civilrättsligt ansvarig för uppgifter som ingår i eller saknas i sammanfattningen endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig i förhållande till de övriga delarna av prospektet.

VILLKOR I SAMMANDRAG

Företrädesrätt:	Två (2) befintliga aktier i CybAero berättigar till teckning av en (1) ny aktie i CybAero
Teckningskurs:	1,00 kr/aktie
Emissionsbelopp:	15 032 119 kronor
Antal emitterade aktier:	15 032 119 aktier
Antal aktier före nyemissionen:	30 064 238 aktier
Värdering (pre-money)	Cirka 30,1 mkr
Avstämningsdag:	30 maj 2011
Teckningsperiod:	8 juni – 23 juni 2011
Handel med teckningsrätter	8 juni – 20 juni 2011
Offentliggörande av resultat av emissionen:	Omkring den 30 juni 2011
Handel med BTA	8 juni tills dess att Emissionen är registrerad hos Bolagsverket
Start för handel i nyemitterade aktier:	Omkring den 27 juli 2011

ERBJUDANDET I SAMMANDRAG

Den 23 maj 2011 beslutade extra bolagsstämma i CybAero, i enlighet med styrelsens förslag, om en emission med företrädesrätt för Bolagets aktieägare.

Beslutet innebär att de som är aktieägare i CybAero per avstämningsdagen 30 maj 2011 har rätt att för två (2) befintliga aktier i Bolaget teckna en (1) ny aktie till teckningskursen 1,00 krona. Teckning sker genom kontant betalning under teckningsperioden 8 juni till 23 juni 2011.

Emissionen innebär att Bolagets aktiekapital ökar med högst cirka 2 138 047 kronor, från nuvarande cirka 4 276 094 kronor till högst cirka 6 414 141 kronor, genom nyteckning av högst 15 032 199 aktier, envar med ett kvotvärde om cirka 0,142 kronor. Om Emissionen fulltecknas tillförs CybAero cirka 15,0 miljoner kronor före emissions- och garantikostnader, vilka tillhoppa beräknas uppgå till cirka 2,3 miljoner kronor.

Teckningsförbindelser och garantiåtaganden

CybAero har inhämtat teckningsförbindelser från aktieägare om drygt 20 procent av Emissionens totala belopp samt därtill ingått avtal med garantigivare, vilka åtagit sig att teckna aktier i det fall att aktieägare inte anmäler intresse av att teckna i Bolaget. Ingångna garantiavtal, tillsammans med erhållna teckningsförbindelser, motsvarar 100 procent av Emissionens totala belopp.

BAKGRUND OCH MOTIV

CybAero är specialiserat på utveckling och produktion av VTOL UAV:er (obemannade helikoptrar). Bolaget står inför en spännande expansion tack vare en snabbt ökande efterfrågan på den globala marknaden för obemannade flygande farkoster. Bolaget har idag en färdigutvecklad obemannad helikopter, APID 60, och har sedan flera år upplevt att antalet förfrågningar från internationella kunder har ökat. CybAero vill därför stärka sin marknadsförings- och försäljningsorganisation för att aktivt kunna bearbeta internationella kunder, till exempel via internationella mässor, utförande av demoflygningar samt uppsökande försäljningsarbete. Bolaget skall utnyttja sitt tekniska försprång och positionera sig som den globalt ledande leverantören av flygfarkoster samt bygga marknad inför framtiden.

Bolagets samarbetsavtal med Indra och Cassidian löper enligt plan. Båda företagen är stora organisationer och exakt tidpunkt för när dessa samarbeten leder till större beställningar av helikoptrar är därför svår att avgöra. Vid en positiv utveckling förväntas avtalen leda till en väsentligt utökad orderingång på helikoptrar från och med år 2012. CybAero behöver därför redan nu förbereda för en sådan utveckling genom att bygga upp företagets produktionsorganisation och produktionskapacitet, vilket erfordrar ett kapitaltillskott. Därtill vill CybAero stärka sitt rörelsekapital och sin soliditet.

Emissionslikvidens användning

Genom Erbjudandet förväntas CybAero att tillföras cirka 15,0 miljoner kronor före emissions- och garantikostnader, vilka tillsammans beräknas uppgå till cirka 2,3 miljoner kronor. Tillsammans med de internt genererade medlen bedömer styrelsen att Bolaget kommer att förfoga över de medel som krävs för fortsatt produktutvecklingsarbete, utveckling av produktionsorganisationen samt en intensifierad satsning på internationell marknadsföring och försäljning.

MARKNADEN

Obemannade flygfarkoster (UAV, Unmanned Aerial Vehicles) anses idag vara den mest dynamiska tillväxtsektorn inom flygindustrin. Analysföretaget Teal Group uppskattar i en marknadsstudie från 2011 att den totala världsmarknaden för UAV:er kommer att mer än fördubblas under det närmaste årtiondet, från cirka 5,9 miljarder dollar (37 miljarder kronor) för år 2010 till 15,1 miljarder dollar (95 miljarder kronor) för år 2020, en uppgång med 159 procent. Siffrorna inkluderar både utgifter för forskning och utveckling samt utgifter för anskaffning av UAV:er men är exklusive utgifter för service och underhåll av UAV:er. I siffran 15,1 miljarder dollar ingår dock vissa osäkra investeringar i UCAV:er, exklusive dessa stannar totalsiffran för 2020 på runt 11,5 miljarder dollar (72 miljarder kronor).

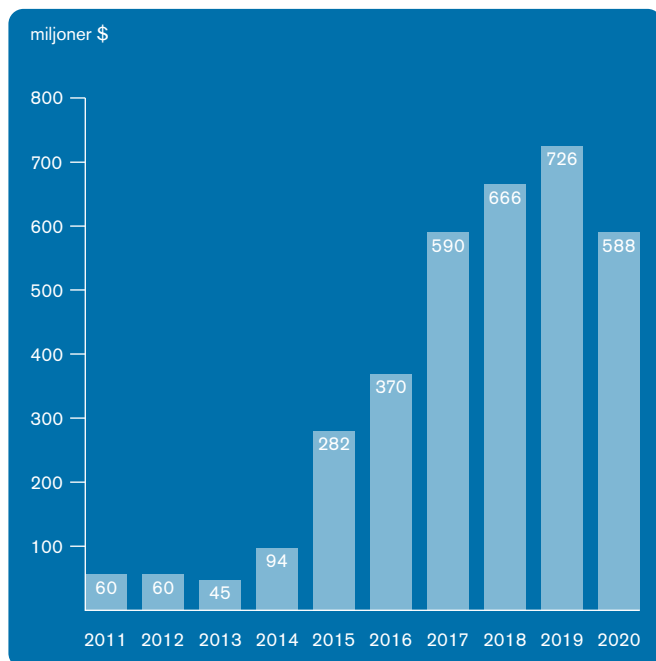
Den viktigaste katalysatorn bakom denna utveckling är den amerikanska militärens stora intresse för UAV:er, knutet till behovet av en framskjuten strategisk och taktisk spaning i underrättelsesyfte. UAV:er är en nyckelfaktor i denna revolution, genom att de har stor användningspotential inom informationsinhämtning, övervakning och spaning (ISR).

Marknaden för VTOL UAV:er

VTOL UAV:er är endast ett litet segment inom UAV:er, där det kommersiella genombrottet dessutom hittills har dröjt. Exklusiva marknadsdata för VTOL UAV är knapphändiga att få tag på. VTOL UAV:er förväntas dock få särskilt stor betydelse på fartyg, där traditionella Fixed Wing UAV:er kan vara svåra att använda genom att de behöver ha större start- och landningsytor eller speciella skrymmande start- och landningsanordningar, vilket bara är möjligt att tillhandahålla på större fartyg.

Teal Group prognostiserar att marina UAV:er är ett segment som förväntas få särskilt stor tillväxt under det kommande årtiondet. Nedanstående diagram visar att en tiodubbling förväntas av marknaden för marina UAV:er, från 60 miljoner dollar per år under 2011 till drygt 600 miljoner dollar (cirka 4 miljarder kronor) år 2020. En stor andel av denna marknad för marina UAV:er förväntas vara VTOL UAV:er.

Prognos över global UAV-produktion, Marina UAV:er (miljoner \$)



Källa: Teal Group

Användningsområden för VTOL UAV:er

VTOL UAV:er har fördelar såväl i jämförelse med bemannade helikoptrar som i jämförelse med obemannade flygplan (Fixed Wing). VTOL UAV:er har högre kostnadseffektivitet och erbjuder längre och effektivare uppdragstid än med bemannade helikoptrar. Vidare elimineras risken för förlust av pilot vid farliga uppdrag. I jämförelse med Fixed Wing har VTOL UAV:er inget behov av speciella start- och landningsanordningar, utan behöver endast en mycket begränsad start- och landningsyta. Vidare kan de operera nära fasta strukturer, exempelvis byggnader, träd, master och dylikt.

Exempel på användningsområden för VTOL UAV:er är följande:

- Spaning med VTOL UAV:er från fartyg
- Skydd för konvojer och transporter
- Perimeterskydd för militära baser
- Spaning under särskilt svåra yttre förhållanden
- Mätning av deponier

CYBAERO I SAMMANDRAG

Affärsidé

CybAero bedriver verksamhet inom utveckling, produktion och försäljning av autonoma flygfarkostsystem, så kallade VTOL UAV:er, för integrering i kundens överordnade system med framför allt olika typer av sensorsystem.

Målsättningar

CybAeros målsättning är att bli marknadsledande i världen på utveckling och tillverkning av VTOL UAV:er.

Strategi

CybAeros strategi är att specialisera sig på att utveckla själva flygfarkosten och tillhörande plattformar. CybAeros partners, vilka är ledande företag inom systemintegration inom särskilt försvars- och säkerhetsindustrin, använder CybAeros VTOL UAV-system som plattformar att bygga vidare på. Genom samarbete med dessa ledande företag inom systemintegration når CybAero slutkunderna.

På den civila sidan, och för vissa mindre militära projekt, utvecklar CybAero, i samarbete med slutkunder, applikationer som syftar till att lösa konkreta och väl avgränsade kundbehov. Här kan CybAero, genom sin egen produkt APID 60, ta på sig ett större leveransomfång genom att även utveckla själva systemapplikationerna samt genomföra flygningar och drift av själva helikoptersystemet.

Vision

CybAeros vision är att VTOL UAV:er i framtiden skall bli ett lika naturligt inslag som dagens användande av Fixed Wing-UAV:er, inom de applikationsområden där VTOL UAV:er har fördelar. CybAero skall ta aktiv del i denna utveckling och bli ett globalt marknadsledande företag inom utveckling, tillverkning och försäljning av VTOL UAV:er.

CybAeros produkter och tjänster

För närvarande har CybAero en helt färdigutvecklad helikoptermodell, APID 60. Helikoptern kan manövreras autonomt, semi-autonomt och manuellt. Därtill har CybAero det egna patenterade landningssystemet MALLS, för landning på rörligt underlag, bland annat på fartyg.

APID 60

APID 60 har följande tekniska specifikationer:

- tvåcylindrig tvåtaktsmotor 55 hk
- längd utan rotorblad 3,2 m
- tomvikt 105 kg och maximal startvikt 160 kg
- marschfart 110 km/h
- maxhöjd 3000 m ö h
- flygtid 3–6 timmar, beroende på typ av flyguppdrag
- aktionsradie 50 km

APID 60 Heavy Fuel

CybAero har i samarbete med Göbler Hirth lanserat en världsunik diesel-/heavy fuel-motor som drivkälla i sina autonoma, förarlösa helikoptrar. Modellen kommer att kallas APID 60 HF.

Heavy fuel eller flygfotogen är ett samlingsnamn för diesel-baserat bränsle som inte är lika brandfarligt som bensin. Det är en stor fördel i marina tillämpningar, där man vill undvika de risker som lättantändlig bensin medför. Heavy fuel-motorn är sprungen ur en allt större efterfrågan från marina kunder. APID 60 HF blir den enda VTOL-UAV:n i sitt segment som kan erbjuda en säker heavy fuel-lösning.

MALLS

För VTOL UAV:er kommer ett av de viktigaste användningsområdena att vara flygning från fartyg. Detta kräver ett säkert system för landning på små ytor som rör sig.

CybAeros patenterade system MALLS (Mobile Automatic Launch and Landing Station) är ett mobilt, automatiserat landningssystem som gör det möjligt att starta och landa autonoma, förarlösa helikoptrar på rörligt underlag, exempelvis ett fartyg i sjögång. MALLS öppnar nya möjligheter att utrusta mindre fartyg, exempelvis inom kustbevakningen, med obemannade helikoptersystem vilket kan ge fartygen en ny funktionalitet.

FÖRSÄLJNING OCH MARKNADSFÖRING

Försäljningen av VTOL UAV:er kan delas upp beroende på tillämpningsområden:

- Försvarsapplikationer
- Civila applikationer (främst övervakning och säkerhet till myndigheter och andra statliga organisationer, till exempel Kustbevakningen)
- Kommersiella applikationer

Största marknaden är försvarsapplikationer. Inom försvarsapplikationer når CybAero marknaden i samarbete med partners som Indra och Cassidian, där CybAero levererar flygfarkoster till partners som dessa sedan använder som plattformar för sina sensorsystem, och där helikoptrarna sedan vanligtvis ingår som en integrerad del av övergripande system. CybAero når också kunder inom försvarsapplikationer via eget marknadsförings- och försäljningsarbete, särskild vid försäljning av mer fristående VTOL UAV-system. För civila och kommersiella applikationer når CybAero marknaden i samarbete med andra företag eller via eget marknadsförings- och försäljningsarbete.

CYBAEROS SAMARBETE MED INDRA SISTEMAS

Indra Sistemas är Spaniens ledande IT-koncern. Företaget har kunder i över 100 länder och omsatte år 2009 2,5 miljarder euro (cirka 22 miljarder kronor) med 26 000 anställda. Indras största affärsområde är Säkerhet och Försvar, som står för cirka 27 procent av Indras totala försäljning. CybAeros samarbete med Indra går ut på att ta fram ett nytt helikoptersystem under namnet Pelicano, som bygger på APID 60. Projektet är initierat av spanska marinen, som identifierat ett behov av ett antal helikoptersystem, bland annat för användning på deras fyra nya fregatter som kommer att tas i bruk de närmaste åren.

Hösten 2010 genomförde CybAero den första leveransen av ett förseriesystem till Indra. Sommaren 2011 beräknas den första prototypen med heavy fuel-motor att levereras, vilket blir en milstolpe i utvecklingsarbetet. Målsättningen är att Pelicano skall kunna tas i drift av i första hand den spanska marinen under 2012.

CYBAEROS SAMARBETE MED CASSIDIAN (EADS)

Cassidian, tidigare EADS Defence & Security, är ett bolag inom EADS-koncernen som utvecklar försvars- och säkerhetslösningar för luft, land och marina miljöer. Bolaget utgör EADS-koncernens näst största division med 28 000 anställda och en omsättning på 5,3 miljarder euro (2009).

Cassidian tillverkar idag flera egna obemannade flygfarkoster, men har som mål att komplettera sitt utbud med en VTOL UAV som skall kunna bära ganska stora nyttolaster. Cassidian och CybAero skall tillsammans utveckla den nya helikoptern, som går under projektnamnet ALCA.

Projektet att utveckla den nya helikoptern ALCA förväntas pågå under 2011 och 2012, med konstruktion och testflygningar. Utvecklingsarbetet är uppdelat i ett antal konstruktionsblock, som tidsmässigt följer på varandra. Varje konstruktionsblock utförs som en separat beställning. Viktigt att betona är att varje beställning av ett nytt konstruktionsblock är villkorad av att föregående konstruktionsblock är godkänt av Cassidian. Den kommersiella fasen med volymbeställningar på färdiga obemannade helikoptrar förväntas kunna inledas tidigast under år 2013.

KONKURRENTER

CybAero har ett flertal konkurrenter inom VTOL UAV:er. De viktigaste är följande:

- Schiebel, Österrike
- Saab Aerosystems, Sverige
- Swiss UAV, Schweiz

RISKFaktorER

Ett flertal riskfaktorer kan komma att påverka verksamheten i CybAero. Vid en bedömning av Bolagets framtida utveckling är det därför av vikt att vid sidan Bolagets möjligheter även beakta möjliga risker.

Exempel på sådana riskfaktorer är marknadsrelaterade risker, som att VTOL UAV:er är ett nytt produktsegment som ännu inte fått sitt kommersiella genombrott, att CybAero är beroende av partners på olika sätt, att Bolaget är beroende av exporttillstånd samt risker relaterade till konkurrenters agerande. Ytterligare exempel på riskfaktorer är operationella risker, som tekniska risker, utvecklingsrisker, risken för systemfel och haverier samt risken att förlora eller inte kunna rekrytera relevant personal, däribland nyckelpersoner. Därtill finns legala och finansiella risker samt risker relaterade till föreliggande Erbjudande.

För mer information om de riskfaktorer som påverkar CybAero, se avsnittet "Riskfaktorer" i föreliggande prospekt.

FINANSIELLA DATA I KORTHET

Resultaträkning i sammandrag

Belopp i mkr	1 januari - 31 december			
	2010	MODERBOLAGET		KONCERNEN
		2009	2008	2008
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	18,0	3,6	0,4	0,4
Förändring av varor under tillverkning och färdiga varor	-1,2	-	-	-
Aktiverat arbete för egen räkning	7,9	7,8	7,7	7,7
Övriga rörelseintäkter	0,1	1,7	1,1	1,1
Summa rörelsens intäkter	24,8	13,1	9,2	9,2
Rörelsens kostnader				
Råvaror och förnödenheter	-1,8	-3,0	0,9	0,9
Övriga externa kostnader	-7,2	-10,5	-6,7	-8,2
Personalkostnader	-8,6	-7,5	-9,2	-9,2
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-6,4	-4,6	-2,6	-2,6
Summa rörelsens kostnader	-24,0	-25,7	-17,6	-19,1
Rörelseresultat (EBIT)	0,8	-12,6	-8,3	-9,8
Finansiella poster	-0,6	-0,6	-0,7	-0,7
Årets resultat	0,2	-13,2	-9,1	-10,5

Balansräkning i sammandrag

Tillgångar (belopp i mkr)	31 december			
	2010	MODERBOLAGET		KONCERNEN
		2009	2008	2008
Anläggningstillgångar				
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande	24,4	20,7	14,6	16,8
Inventarier, verktyg och installationer	0,3	0,3	0,4	0,4
Andelar i koncernföretag	-	-	0,6-	-
Summa anläggningstillgångar	24,7	21,0	14,9	17,2
Omsättningstillgångar				
Varulager mm	1,0	2,4	4,9	4,9
Kortfristiga fordringar	6,3	3,8	9,2	4,2
Likvida medel	0,0	0,2	0,4	0,4
Summa omsättningstillgångar	7,5	6,4	14,5	9,5
Summa tillgångar	32,2	27,4	29,4	26,7
Eget kapital och skulder (belopp i mkr)				
Eget kapital				
Bundet eget kapital	4,8	4,4	5,6	5,6
Fritt eget kapital	14,2	11,7	13,6	10,9
Summa eget kapital	18,9	16,1	19,3	16,5
Skulder				
Långfristiga skulder	8,4	6,2	3,5	3,5
Kortfristiga skulder	4,9	5,1	6,6	6,6
Summa skulder	13,3	11,4	10,1	10,2
Summa eget kapital och skulder	32,2	27,4	29,4	26,7

Kassaflödesanalys i sammandrag

	2010	1 januari - 31 december		
		MODERBOLAGET		KONCERNEN
<i>Belopp i mkr</i>		2009	2008	2008
Kassaflöde från den löpande verksamheten	5,4	-1,8	-10,3	-11,8
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-10,1	-11,0	-7,7	-7,8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	4,8	12,6	17,9	19,4
Årets kassaflöde	-0,2	-0,2	-0,1	-0,2
Likvida medel vid årets början	0,2	0,4	0,5	0,6
Likvida medel vid årets slut	0,0	0,2	0,4	0,4

Nyckeltal

	2010	31 december		
		MODERBOLAGET		KONCERNEN
<i>Belopp i mkr</i>		2009	2008	2008
Rörelsemarginal, %	4,6	Neg	Neg	Neg
Vinstmarginal, %	1,4	Neg	Neg	Neg
Räntabilitet på genomsnittligt sysselsatt kapital, %	2,8	Neg	Neg	Neg
Räntabilitet på genomsnittligt eget kapital, %	1,4	Neg	Neg	Neg
Soliditet, %	58,8	58,6	65,6	65,6
Nettoskuldsettingsgrad, %	43,0	37,5	16,4	16,4
Aktiedata				
Antal aktier vid periodens slut, st	29 464 238	27 469 640	11 984 540	11 984 540
Genomsnittligt antal aktier, st	27 612 375	20 708 250	6 990 982	6 990 982
Resultat per aktie, kr	0,01	-0,64	-1,29	-1,29
Resultat per aktie efter utspädning, kr	0,01	-0,64	-1,29	-1,29
Eget kapital per aktie, kr	0,63	0,59	2,76	2,76
Anställda				
Medelantal anställda, st	15	15	15	15

ÖVRIGA UPPGIFTER

Styrelse

Namn	Ledamot sedan	Befattning
Mikael Hult	2004	Styrelseordförande
Fredrik Hillelsson	2008	Styrelseledamot
Claes Drougge	2009	Styrelseledamot
Mats Westin	2010	Styrelseledamot
Leif Erlandsson	2010	Styrelseledamot och vd
Göran Larsbrink	2011	Styrelseledamot
Anna Öhrwall Rönnbäck	2010	Adjungerad styrelseledamot

Ledande befattningshavare

Namn	Verksam sedan	Befattning
Paul Appelgren	2008	Ekonomichef
Johan Mårtensson	2007	Teknisk chef
Rasmus Lundqvist	2005	Operativ chef
Andreas Gising	2009	Chef flygavdelningen

Revisorer

Namn	Revisionsbolag	Revisor för Bolaget sedan
Arne Gunnarsson	KPMG	2006
Mats Rehnström	KPMG	2004

Risikfaktorer

Att investera i aktier är förenat med risktagande. Ett antal faktorer utanför CybAeros kontroll kan påverka Bolagets resultat och finansiella ställning. Dessa riskfaktorer kan få en negativ påverkan på Bolagets utveckling, resultat och finansiella ställning så att hela eller delar av det investerade kapitalet går förlorat.

Nedan redogörs för ett antal riskfaktorer som bedöms kunna påverka CybAeros framtida utveckling. Dessa är ej rangordnade och gör ej anspråk på att vara heltäckande. Ytterligare risker och osäkerhetsfaktorer som Bolaget för närvarande inte känner till kan också komma att utvecklas till faktorer som kan ha en negativ påverkan på Bolaget.

Samtliga faktorer av betydelse för Bolaget kan därför inte beskrivas här, varför varje potentiell aktietecknare även måste beakta övrig information i Prospektet och göra sin egen bedömning av dess betydelse för Bolagets framtida utveckling, resultat och finansiella ställning, samt därtill göra en allmän omvärldsbedömning.

MARKNADSRELATERADE RISKER

VTOL UAV nytt produktsegment

UAV:er har sedan länge använts inom främst militära applikationer, där det finns en etablerad marknad sedan flera år för bland annat obemannade spaningsflyg. VTOL UAV:er är en ny tillämpning av UAV:er som förväntas få en snabb efterfrågeökning de närmaste åren. Tidshorisonten innan VTOL UAV:er kan få ett brett kommersiellt genomslag är dock svår att bedöma och ett försenad marknadsgenombrott kan få negativa konsekvenser för Bolagets försäljning, resultat och finansiella ställning.

Beroende av partners

CybAero har under senaste åren omprövat sin tidigare strategi att leverera kompletta system inklusive sensorer, till att istället leverera själva flygfarkosten som en integrerad del i ett överordnat system. Bolaget samarbetar därmed med partners i såväl utvecklingsarbetet som det framtida försäljningsarbetet.

För de aktuella utvecklingsprojekten med Indra och Cassidian (EADS) finns en tidsplan som innefattar beställningar till CybAero av såväl utvecklingsarbete som prototyper och därmed sammanhängande betalningar till CybAero. Vidare förväntas utvecklingsprojekten leda till att CybAeros produkter blir en integrerad del av dessa företags erbjudanden till slutkunderna.

Alla potentiella tecknare bör dock uppmärksamma ett flertal möjliga risker för Bolaget med dessa samarbetsavtal:

- Utvecklingsprojekten kan drabbas av förseningar, med försenade beställningar och betalningar till CybAero som följd.
- CybAeros partners kan välja att inte fullfölja utvecklingsprojekten.
- CybAeros partners kan välja att fullfölja utvecklingsprojekten och integrera Bolagets produkter i sina erbjudanden till slutkund, men därefter drabbas av uteblivna försäljningsframgångar vid sin försäljning till slutkunderna.

Samtliga dessa risker kan, var för sig, leda till att Bolagets försäljning, resultat och finansiella ställning påverkas negativt i väsentlig omfattning.

Uteblivna beställningar från partners

Även om Indra och Cassidian når framgång på marknaden med de produkter som de utvecklar i samarbete med CybAero finns det inga garantier för att de faktiskt kommer att beställa produkter i den omfattning som sådana framgångar borde resultera i. Företagen kan välja att inleda samarbete om själva tillverkningen av produkterna med andra leverantörer, vilket skulle leda till att Bolagets försäljning, resultat och finansiella ställning påverkas negativt i väsentlig omfattning. De kan också använda själva möjligheten till att förlägga tillverkningen av produkterna till andra leverantörer som ett förhandlingsargument för att reducera de inköpspriser som de betalar till CybAero, vilket likaledes kan leda till att Bolagets försäljning, resultat och finansiella ställning påverkas negativt.

Komplicerade försäljningsprocesser

En stor del av CybAeros framtida förväntade försäljning förväntas ske till militära eller civila kundsegment. Internationella upphandlingar av försvarsrelaterade produkter kännetecknas av långa försäljningsprocesser, där ibland betydande hänsyn kan tas till aspekter som inte berör själva produkt erbjudandet, utan kringliggande aspekter så som internationella styrkeförhållanden, möjlighet till tekniköverföring, motköpsaffärer et cetera. CybAero strävar efter att kunna erbjuda den bästa produktlösningen på marknaden för kunden. Även om CybAero lyckas med denna ambition finns det dock inga garantier för att inte andra aspekter kan tillstöta som kan få negativa konsekvenser för Bolagets försäljning, resultat och finansiella ställning.

Nedskärningar i anslag till försvar och säkerhet

För närvarande har många västländer stora budgetunderskott och stigande statsskulder. Förr eller senare kommer dessa att behöva åtgärdas, vilket bland annat kan leda till reducerade budgetar för försvars- och säkerhetsändamål. CybAeros försäljning till militära och civila kundsegment är beroende av att kunderna har medel att betala med. Minskade anslag till försvar

och säkerhet kan minska kundernas köpkraft, vilket i sin tur kan få negativa konsekvenser för Bolaget.

Dessa budgetunderskott kan även leda till en försämrad förmåga att betala för redan gjorda beställningar och/eller väsentligt längre betalningstider. Även om det i allmänhet är CybAeros partners som står som motpart i kontrakten med slutkunderna, kan en försämrad betalningsförmåga hos slutkunderna indirekt också drabba Bolaget.

Beroende av exporttillstånd

I dag är Bolagets huvudprodukt klassad som dual-use (produkter för såväl militära som civila ändamål). För leveranser till försvarsmakter klassas dock produkten som krigsmateriel och Bolaget är därigenom beroende av att svenska Inspektionen för Strategiska Produkter (ISP) godkänner Bolagets exportaffärer till militära kunder. Bolaget har som mål att produkterna skall kategoriseras som så kallad dual use, och därigenom kunna användas och säljas både civilt och militärt. I de fall CybAero använder komponenter som är tillverkade av utländska företag kan det även krävas godkännande från detta land.

Erhåller inte CybAero exporttillstånd till affärer som Bolaget avser genomföra kan Bolagets verksamhet påverkas negativt i väsentlig omfattning. Även om styrelsen bedömer att Bolaget har de inhemska och utländska tillstånd som krävs och inte förutser några väsentliga svårigheter när det gäller att få tillstånd i framtiden, så kan eventuella återkallanden, begränsningar eller misslyckanden när det gäller att erhålla nödvändiga tillstånd komma att få väsentligt negativa konsekvenser för Bolaget försäljning, resultat och finansiella ställning.

Konkurrenter

Redan idag existerar konkurrenter som utvecklar system för VTOL UAV:er som ger kunderna liknande fördelar som CybAeros produkter. Därtill kan nya konkurrenter dyka upp. Om VTOL UAV:er får ett brett marknadsgenombrott kan större militärindustriella företag sätta in stora resurser för att på kort tid försöka utveckla liknande konkurrerande produkter. Det finns inga garantier för att det i framtiden inte kommer att finnas konkurrerande VTOL UAV:er på marknaden som är likvärdiga eller överlägsna CybAeros produkter och som kan få väsentligt negativa konsekvenser för Bolaget.

OPERATIONELLA RISKER

Tekniska utvecklingsrisker

CybAero har idag en färdig produkt i APID 60. Samarbetena med Indra och Cassidian innebär att Bolaget skall vidareutveckla denna produkt respektive utveckla en helt ny och större VTOL UAV (benämnd Alca). Även om Bolaget besitter lång erfarenhet av att utveckla nya produkter inom segmentet VTOL UAV finns

det inga garantier för att framtida utvecklingsprojekt kommer att kunna genomföras enligt plan. Tekniska utmaningar kan såväl försena som fördröja utvecklingsprojekten och i förlängningen få väsentligt negativa konsekvenser för Bolaget.

Systemfel och produktansvar

Haverier eller andra allvarliga händelser i samband med användandet av CybAeros produkter kan medföra tillfälligt flygförbud, flygstopp och/eller skadeståndskrav. Flygförbud kan medföra leveransförseningar och påföljande intäktsförluster för nya farkoster tills förbudet upphävs. Långvariga flygförbud kan därför ha en negativ inverkan på Bolagets möjlighet att leverera och följaktligen dess finansiella ställning och lönsamhet. Stämningar med skadeståndskrav kan uppstå i samband med haverier. Det finns inga absoluta garantier att det försäkringskydd som finns kommer att vara tillräckligt för att täcka de krav som kan komma att framföras.

Patent och varumärken

CybAero avser att framöver skydda tekniska landvinningar med hjälp av patentansökningar och andra immaterialrättsliga skydd. Bland annat har Bolaget redan en befintlig patenterad produkt i MALLS. Immaterialrättsliga skydd såsom patent, varumärken et cetera ger ett skydd för Bolagets landvinningar. Det finns dock inga garantier att Bolaget inte kan hamna i patenträttsliga och andra immaterialrättsliga tvister framöver, som både kan bli dyrbara och utdragna i tiden och med ett osäkert utfall, särskilt vid tvister med företag med större ekonomiska resurser än vad Bolaget besitter.

Beroende av nyckelpersoner

CybAero har en liten fast organisation och är beroende av ett begränsat antal nyckelpersoner, som bland annat står för en stor del av det tekniska kunnandet i Bolaget. Om en eller flera av dessa nyckelpersoner lämnar Bolaget kan det ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet och resultat. Även vid nyrekrytering av personal finns det en risk att Bolaget inte finner den eftersökta kompetensen och därmed drabbas av kompetensbrist.

Beträffande befintliga nyckelpersoner är flertalet aktieägare i Bolaget och samtliga har marknadsmässiga anställningsavtal. CybAero har också sin verksamhet placerad i ett personalmässigt gynnsamt område, med Linköpings Universitet i sin närhet, och bedöms därför ha goda förutsättningar att kunna finna nödvändig kompetens även om det skulle uppstå en allmän brist i samhället på till exempel ingenjörer.

Beroende av leverantörer

CybAero är i hög grad beroende av underleverantörer för strategiska komponenter. Ett misslyckande hos underleverantörer att uppfylla leveransspecifikationer, kvalitetsstandarder, prisvillkor eller leveransplaner kan få väsentligt negativa konsekvenser för

Bolaget. Likaledes kan det få väsentligt negativa konsekvenser för Bolaget om någon underleverantör går i konkurs eller försvinner på annat sätt, till exempel som en följd av en omläggning av affärsverksamheten.

Leverans till Förenade Arabemiraten

År 2004 fick CybAero sitt kommersiella genombrott då Förenade Arabemiratens försvarsmakt beställde sju stycken APID 55. Leveransen har blivit försenad av ett flertal olika anledning- ar, varav en del är att hänföra till tekniska utvecklings- problem. Kontraktet har varit vilande under en tid, men samtal har under denna tid förts i positiv anda och kunden och Bolaget har nylig- en gemensamt beslutat att återuppta leveranserna. Det finns dock inga garantier för att kontraktet kommer att kunna fullgöras på ett för CybAero tillfredställande sätt och risken för negativa finansiella följd effekter kan inte helt uteslutas.

FINANSIELLA RISKER

Immateriella tillgångar

Bolaget har immateriella anläggningstillgångar i form av "Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande", vilka per 2010-12-31 uppgick till cirka 24,4 miljoner kronor. Dessa utgör främst investeringar i det egna helikopter- systemet APID 60. Om CybAero inte lyckas hitta kunder i till- räcklig omfattning som är beredda att investera i de produkter som Bolaget har investerat eget utvecklingsarbete i, kan värdet av denna balanspost behöva skrivas ned, helt eller delvis. Sådana nedskrivningar skulle kunna få väsentligt negativa konsekvenser för Bolagets resultat och finansiella ställning, men ej för Bolagets likviditet.

Likviditetsrisk

Med likviditetsrisk avses att CybAero kan få likviditetsproblem som en följd av sena betalningar från kunder. CybAeros kunder är generellt stora företag från den europeiska kontinenten, där de faktiska betalningstiderna ofta överstiger vad som är brukligt i de nordiska länderna. CybAero står delvis i beroendeställning till dessa kunder och Bolagets faktiska möjligheter att med fram- gång vidta rättsliga åtgärder för att kräva in sena betalningar kan därför vara begränsade.

Kreditrisk

Med kreditrisk avses risken för resultatpåverkan som en följd av kundförluster, det vill säga att kunderna inte kan fullfölja sina åtaganden. CybAeros kunder är generellt stora företag med god betalningsförmåga. Därtill minskar risken för kundförluster genom att projekten till en del finansieras via förskottsbetalningar. Historiskt har Bolaget haft låga eller inga kundförluster.

Internationell handel och valutarisker

CybAero agerar på en internationell marknad och erhåller intäkter i olika valutor. Förändringar i den svenska kronans värde i förhållande till andra länders valutor påverkar storleken på Bolagets intäkter samt kostnader och därmed resultat. Bolaget är även utsatt för alla de risker som är förknippade med inter- nationella verksamheter, såsom transportförseningar och uppehåll, införandet av nya tullar och avgifter, import- och export- restriktioner, samt ekonomisk och politisk instabilitet. I synnerhet är vissa av CybAeros geografiska marknader förknippade med hög politisk och ekonomisk risk. Dessa faktorer kan under vissa omständigheter ha en negativ inverkan på efterfrågan på Bolagets produkter eller Bolagets förmåga att sälja och leverera i tid till konkurrenskraftiga priser.

LEGALA OCH SKATTEMÄSSIGA RISKER

Tvister

CybAero har för närvarande en tvist med den tidigare vd:n för det amerikanska dotterbolaget CybAero LLC som bildades i samband med att rättigheterna till den amerikanska helikoptern Vantage förvärvades. Bolagets styrelse bedömer att tvisten inte kommer att leda till någon betydande effekt för Bolagets finansiella ställning.

I övrigt känner Bolagets styrelse inte till några omständigheter som skulle kunna leda till något rättsligt förfarande eller skilje- förfarande som skulle kunna få betydande effekt för Bolagets finansiella ställning. Det finns dock en allmän risk att Bolaget i framtiden kan bli involverat i legala processer som kan få betydande negativ effekt för Bolagets finansiella ställning.

RISKER RELATERADE TILL ERBJUDANDET OCH AKTIEN

Garanti- och teckningsförbindelser avseende Emissionen

CybAero har inhämtat teckningsförbindelser från aktieägare om drygt 20 procent av Emissionens totala belopp samt därtill ingått avtal med garantigivare, vilka åtagit sig att teckna aktier i det fall att aktieägare inte anmäler intresse av att teckna i Bolaget. Ingångna garantiavtal, tillsammans med erhållna teck- ningsförbindelser, motsvarar 100 procent av Emissionens totala belopp. Motsvarande teckningsbelopp är dock inte säkerställda genom deponering av likvida medel, presentation av bankgaranti eller på annat sätt. Aktieägarna respektive garantigivarna är medvetna om att dessa teckningsförbindelser respektive emis- sionsgarantier innebär juridiskt bindande förpliktelser gentemot Bolaget och förpliktigar sig att fullgöra sina teckningsåtaganden respektive hålla erforderliga medel tillgängliga för det fall att garantin behöver tas i anspråk. Det kan dock inte garanteras att

samtliga aktieägare respektive garantigivare kommer att fullgöra sina åtaganden gentemot Bolaget, på grund av faktorer utanför Bolagets kontroll. Information om teckningsförbindelserna respektive garantiavtalen finns i avsnittet "Legala frågor och övrig information" i Prospektet.

Framtida kapitalbehov

Även om CybAero bedömer att kapitaltillskottet från föreliggande emission skall ge Bolaget de finansiella resurser som krävs för att ta Bolaget till positivt kassaflöde, finns det inga absoluta garantier för att så blir fallet. Ett försenat marknads-genombrott eller andra ofördelaktiga affärshändelser kan innebära att Bolaget ånyo behöver vända sig till kapitalmarknaden för ett kapitaltillskott. Det finns inga garantier för att Bolaget kommer att lyckas med en sådan eventuell kapitalanskaffning eller att den kan ske på villkor som är tillfredsställande för de aktieägare som investerar i föreliggande emission.

Ägare med betydande inflytande

Efter föreliggande nyemission förväntas de största ägarna tillsammans inneha en betydande ägarposition i Bolaget. Följaktligen har dessa aktieägare, var för sig eller tillsammans, möjlighet att utöva ett väsentligt inflytande på alla ärenden som kräver godkännande av aktieägarna, däribland utnämning och avsättning av styrelseledamöter och eventuella förslag till fusioner, konsolidering eller försäljning av samtliga eller i stort sett alla CybAeros tillgångar samt andra företagstransaktioner. Denna koncentration av företagskontrollen kan vara till nackdel

för andra aktieägare som har andra intressen än majoritetsägarna. Exempelvis kan dessa majoritetsägare fördröja eller förhindra ett förvärv eller en fusion även om transaktionen skulle gynna övriga aktieägare.

Utebliven utdelning

Till dags dato har CybAero inte beslutat om eller utbetalt någon utdelning. För närvarande återinvesteras eventuella vinster för att kunna expandera verksamheten. Tidpunkten för och storleken på eventuella framtida utdelningar föreslås av styrelsen. I övervägandet om framtida utdelning kommer styrelsen att väga in faktorer såsom de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet samt Bolagets konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt. Så länge ingen utdelning lämnas, måste eventuell avkastning på investeringen genereras genom en höjning i aktiekursen.

Bolagets aktiekurs

Aktiekursen för CybAero-aktien kan i framtiden komma att fluktuera kraftigt, bland annat till följd av resultatvariationer i rapporterna, den allmänna konjunkturen och förändringar i kapitalmarknadens intresse för Bolaget.

Likviditeten i aktien

Det är inte möjligt att förutse hur likviditeten i CybAeros aktie kommer att utvecklas. Om likviditeten blir svag kan det innebära svårigheter för aktieägarna att sälja sina aktier snabbt, eller över huvudtaget.

Inbjudan till teckning av aktier i CybAero AB (publ)

Den 23 maj 2011 beslutade extra bolagsstämma i CybAero, i enlighet med styrelsens förslag, om en emission med företrädesrätt för Bolagets aktieägare.

Företrädesemissionen innebär att aktieägarna har rätt att teckna en (1) ny aktie för två (2) befintliga aktier. Emissionskursen är 1,00 krona per aktie, vilket innebär att CybAero vid fulltecknad emission kommer att tillföras 15 032 119 kronor före emissions- och garantikostnader¹⁾. Vid fulltecknad emission kommer Bolagets aktiekapital att öka med 2 138 047,19 kronor, från nuvarande 4 276 094,38 kronor till 6 414 141,57 kronor, genom nyteckning av 15 032 119 aktier. Antalet aktier kommer att öka från nuvarande 30 064 238 aktier till högst 45 096 357 aktier.

Aktieägare som väljer att inte delta i Erbjudandet kommer att få sitt innehav utspätt med 33,3 procent, men har möjlighet att ekonomiskt kompensera sig för förlusten genom att sälja sina teckningsrätter. För ytterligare information, se avsnittet "Villkor och anvisningar".

Härmed inbjuds aktieägarna i CybAero att med företrädesrätt teckna aktier i Bolaget i enlighet med villkoren i detta prospekt. Det är också möjligt, för såväl befintliga aktieägare i Bolaget som övriga investerare som inte redan är aktieägare i Bolaget, att anmäla sig för teckning av aktier utan företrädesrätt. För ytterligare information, se avsnittet "Villkor och anvisningar".

STYRELSENS FÖRSÄKRAN

Styrelsen i CybAero, bestående av ordföranden Mikael Hult samt ledamöterna Fredrik Hillelson, Göran Larsbrink, Claes Drougge, Mats Westin och Leif Erlandsson, ansvarar för detta prospekt. Styrelsen försäkrar att alla rimliga försiktighetsåtgärder vidtagits för att säkerställa att uppgifterna i detta prospekt, så vitt styrelsen vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att inget är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd. I det fall information har inhämtats från tredje man har informationen återgivits korrekt och ingen information har utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Styrelsen vill samtidigt göra aktieägarna och andra potentiella tecknare uppmärksamma på att en investering i aktier är förknippad med risk. Styrelsen vill därför särskilt uppmana samtliga att läsa kapitlet "Riskfaktorer" i detta prospekt.

Linköping den 25 maj 2011

*CybAero AB (publ)
Styrelsen*

¹⁾ Emissions- och garantikostnaderna beräknas tillhoppa uppgå till cirka 2,3 miljoner kronor.

Bakgrund och motiv

CybAero är specialiserat på utveckling och produktion av VTOL UAV:er (obemannade helikoptrar). Bolaget står inför en spännande expansion tack vare en snabbt ökande efterfrågan på den globala marknaden för obemannade flygande farkoster. Bolaget har idag en färdigutvecklad obemannad helikopter, APID 60, och har sedan flera år upplevt att antalet förfrågningar från internationella kunder har ökat. CybAero vill därför stärka sin marknadsförings- och försäljningsorganisation för att aktivt kunna bearbeta internationella kunder, till exempel via internationella mässor, utförande av demoflygningar samt uppsökande försäljningsarbete. Bolaget skall genom ett proaktivt försäljningsarbete utnyttja sitt tekniska försprång och positionera sig som den globalt ledande leverantören av flygfarkoster samt bygga marknad inför framtiden. CybAero vill skaffa sig betydligt fler kunder än vad företaget har idag och därigenom öka stabiliteten i Bolaget.

CybAero behöver även ha resurser till att kunna möta kundens behov i form av utveckling av kundspecifika applikationer och tillämpningar. Under det närmaste året kommer detta utvecklingsarbete att koncentreras på den nya modellen APID 60 Heavy Fuel, som är speciellt framtagen för marina tillämpningar. I det korta perspektivet kräver detta ett kapitaltillskott, men på några års sikt förväntas det ge ökade intäkter tillbaka. CybAero skall bedriva ett starkt marknadsorienterat utvecklingsarbete och i samarbete med kunderna bygga applikationer med stort mervärde, som det också går att ta bra betalt för.

Samarbetsavtalen med Indra och Cassidian löper enligt plan. Båda företagen är stora organisationer och exakt tidpunkt för när dessa samarbeten leder till större beställningar av helikoptrar är därför svår att avgöra. Vid en positiv utveckling förväntas avtalen leda till en väsentligt utökad orderingång på helikoptrar från och med år 2012. CybAero behöver därför redan nu förbereda för en sådan utveckling genom att bygga upp företagets produktionsorganisation och produktionskapacitet, vilket erfordrar ett kapitaltillskott. Bolaget skall skapa en liten men effektiv produktionsorganisation som i samarbete med utvalda underleverantörer kan möta kundernas behov och samtidigt ge värdefull återkoppling till den egna utvecklings- och konstruktionsavdelningen. Därtill vill CybAero stärka sitt rörelsekapital och sin soliditet.

EMISSIONSLIKVIDENS ANVÄNDNING

Genom Erbjudandet förväntas CybAero att tillföras cirka 15,0 miljoner kronor före emissions- och garantikostnader, vilka tillsammans beräknas uppgå till cirka 2,3 miljoner kronor. Tillsammans med de internt genererade medlen bedömer styrelsen att Bolaget kommer att förfoga över de medel som krävs för fortsatt produktutvecklingsarbete, utveckling av produktionsorganisationen samt en intensifierad satsning på internationell marknadsföring och försäljning.

Villkor och anvisningar

ERBJUDANDET I SAMMANDRAG

Företrädesrätt:	Två (2) befintliga aktier i CybAero berättigar till teckning av en (1) ny aktie i CybAero
Teckningskurs:	1,00 kr/aktie
Emissionsbelopp:	15 032 119 kronor
Antal emitterade aktier:	15 032 119 aktier
Antal aktier före nyemissionen:	30 064 238 aktier
Värdering (pre-money)	Cirka 30,1 mkr
Avstämningsdag:	30 maj 2011
Teckningsperiod:	8 juni – 23 juni 2011
Handel med teckningsrätter	8 juni – 20 juni 2011
Handel med BTA	8 juni tills dess att Emissionen är registrerad hos Bolagsverket
Teckning med företrädesrätt, direktregistrerade aktier:	Teckning genom kontant betalning, under teckningsperioden.
Teckning med företrädesrätt, förvaltarregistrerade aktier:	Teckning genom kontant betalning enligt instruktion från förvaltare, under teckningsperioden.
Teckning utan företrädesrätt, direktregistrerade aktier:	Anmälan via inlämnande av anmälningssedel "Teckning utan företrädesrätt" till emissionsinstitutet Aktieinvest, under teckningsperioden. Betalning i enlighet med utsänd avräkningsnota.
Teckning utan företrädesrätt, förvaltarregistrerade aktier:	Anmälan via inlämnande av anmälningssedel "Teckning utan företrädesrätt" till respektive förvaltare eller till emissionsinstitutet Aktieinvest för vidarebefordran till respektive förvaltare, under teckningsperioden. Betalning i enlighet med instruktion från förvaltare.
Offentliggörande av resultat av emissionen:	Omkring den 30 juni 2011
Start för handel i nyemitterade aktier:	Omkring den 27 juli 2011

FÖRETRÄDESRÄTT OCH TECKNINGSRÄTTER

De som på avstämningsdagen 30 maj 2011 är registrerade som aktieägare i CybAero hos Euroclear äger företrädesrätt att för varje två (2) befintliga aktier teckna en (1) ny aktie i CybAero.

För varje innehavd aktie i CybAero på avstämningsdagen erhålls en (1) teckningsrätt. För teckning av en (1) ny aktie i CybAero fordras två (2) teckningsrätter.

TECKNINGSKURS

De nya aktierna i CybAero emitteras till en kurs om 1,00 krona per aktie. Courtage utgår ej.

EMISSIONENS TOTALA BELOPP

Genom Emissionen kommer aktier för totalt maximalt 15 032 119 kronor att emitteras. Bolagets aktiekapital kommer att ökas med maximalt 2 138 047,19 kronor genom utgivande av maximalt 15 032 119 stycken nya aktier.

AVSTÄMNINGSDAG

Avstämningsdag för fastställande av vilka som skall erhålla teckningsrätter är 30 maj 2011. Befintliga aktier i CybAero handlas exklusivt rätt till deltagande i Emissionen från och med 26 maj 2011 (två bankdagar innan avstämningsdag). Sista dag för handel i CybAeros aktie med rätt till deltagande i Emissionen är således 25 maj 2011 (tre bankdagar innan avstämningsdag).

TECKNINGSPERIOD

Teckning med företrädesrätt (med stöd av teckningsrätter) sker genom kontant betalning under perioden 8 juni till 23 juni 2011. Efter teckningstidens utgång saknar outnyttjade teckningsrätter värde.

HANDEL MED TECKNINGSRÄTTER

Handel med teckningsrätter kommer ske under perioden 8 juni - 20 juni 2011. ISIN-koden för CybAeros teckningsrätt (TR) är SE0003991629.

EMISSIONSREDOVISNING

Emissionsredovisningen produceras av Euroclear. Emissionsredovisningen innehåller bland annat uppgifter om:

- Antal innehavda aktier på avstämningsdagen
- Antal teckningsrätter som de innehavda aktierna ger upphov till
- Hur många nya aktier som kan tecknas med stöd av teckningsrätterna

Direktregistrerade innehav

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen är registrerade i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktieboken erhåller

- Tryckt prospekt
- Emissionsredovisning från Euroclear med förtryckt inbetalningsavi
- "Särskild anmälningssedel" för teckning med företräde.

Med emissionsredovisningen följer en inbetalningsavi med förtryckt belopp som skall betalas av aktieägaren, om denne önskar utnyttja samtliga sina teckningsrätter för teckning av aktier i CybAero. Om ett annat antal teckningsrätter än det förtryckta alternativet önskas utnyttjas skall den särskilda anmälningssedeln användas. VP-avi avseende registrering av teckningsrätter på varje aktieägares VP-konto skickas inte ut. Efter teckningstidens utgång saknar outnyttjade teckningsrätter värde och kommer, utan avisering från Euroclear, att rensas bort från aktieägares VP-konto.

Förvaltarregistrerade innehav

Aktieägare som har sitt innehav förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning. Istället erhålls ett tryckt prospekt samt ett brev med uppmaning till aktieägaren att kontakta sin förvaltare för instruktion om hur aktieägaren skall utnyttja sina teckningsrätter för att teckna aktier i Emissionen alternativt sälja sina teckningsrätter.

Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner

Tilldelning till teckningsrätter och utgivande av nya aktier vid utnyttjande av teckningsrätter kan påverkas av värdepapperslagstiftningen i sådana länder, se avsnittet "Viktig information". Med anledning härav kommer aktieägare som har sina aktier direktregistrerade på VP-konton med adresser i bland annat USA, Kanada, Australien, Nya Zeeland, Japan eller Sydafrika inte att erhålla detta prospekt. De kommer heller inte att erhålla några teckningsrätter på sina respektive VP-konton. De teckningsrätter som annars skulle ha levererats kommer att säljas och försäljningslikviden, med undantag för försäljningsomkostnader, kommer att utbetalas till dessa aktieägare. Utbetalning kommer dock ej att ske om nettobeloppet understiger 200 kronor.

TECKNING OCH BETALNING MED STÖD AV TECKNINGSRÄTTER

Aktieägare med direktregistrerade innehav, bosatta i Sverige

Teckning av nya aktier med stöd av teckningsrätter sker genom kontant betalning, antingen genom att använda den förtryckta inbetalningsavin som medföljer emissionsredovisningen eller den särskilda anmälningssedeln, med samtidigt betalning, enligt något av följande två alternativ:

1. Inbetalningsavin med förtryckt belopp används om SAMTLIGA teckningsrätter enligt emissionsredovisning från Euroclear utnyttjas. "Särskild anmälningssedel" skall då inte användas.
2. "Särskild anmälningssedel" används om teckningsrätter köpts eller överförts från VP-konto, eller av annan anledning ett annat antal teckningsrätter än det som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen, utnyttjas för teckning.

Observera att för båda alternativen skall teckning genom betalning ske senast den 23 juni 2011.

Om "Särskild anmälningssedel" används (alternativ 2 enligt ovan) skall den även insändas till Aktieinvest, med adress enligt nedan. Anmälningssedeln kan också faxas in till Aktieinvest eller skickas inskannad per e-post.

Adress:
Aktieinvest FK AB
SE-113 89 STOCKHOLM

Faxnummer och e-post:
Fax: +46-(0)8-5065 1701
E-post: emittentservice@aktieinvest.se

Aktieägare med direktregistrerade innehav, bosatta utomlands

Aktieägare som är bosatta utanför Sverige och som inte kan utnyttja den förtryckta inbetalningsavin som medföljer emissionsredovisningen skall använda den utsända anmälningssedeln "Särskild anmälningssedel" vid teckning. Teckning sker genom kontant betalning till Aktieinvest FK AB bankkonto i Nordea:

IBAN: SE163000000032191704972
Swift: NDEASESS

Vid betalning skall tecknarens namn och adress samt VP-kontonummer eller betalningsidentitet enligt emissionsredovisningen anges.

Observera att teckning genom betalning skall ske senast den 23 juni 2011.

Om "Särskild anmälningssedel" används skall den även insändas till Aktieinvest, med adress enligt nedan. Anmälningssedeln kan också faxas in till Aktieinvest eller skickas inskannad per e-post.

Adress:
Aktieinvest FK AB
SE-113 89 STOCKHOLM
SWEDEN

Faxnummer och e-post:
Fax: +46-(0)8-5065 1701
E-post: emittentservice@aktieinvest.se

Förvaltar- eller förmyndarregistrerade samt pantsatta aktier

Aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare, erhåller tryckt prospekt samt brev med uppmaning att ta kontakt med sin förvaltare. Anmälan om teckning och betalning skall därefter ske enligt instruktion från förvaltaren.

För den som är upptagen i det i anslutning till aktiebokens särskilt förda register över panthavare med flera kommer panthavaren eller förmyndaren att meddelas separat.

BETALDA TECKNADE AKTIER (BTA)

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta är möjligt, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av Betalda Tecknade Aktier (BTA) skett på tecknarens VP-konto.

BTA omvandlas till aktier så snart Emissionen registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske omkring 27 juli 2011. För de aktieägare som har sitt aktieinnehav förvaltarregistrerat kommer information från respektive förvaltare att delges.

Flera serier av BTA

Enligt Aktiebolagslagen får under vissa förutsättningar en del av en emission registreras hos Bolagsverket. Om denna möjlighet till delregistrering utnyttjas kommer flera serier av BTA att utfärdas.

Den första serien kommer då att benämnas "BTA 1" i VP-systemet. BTA 1 kommer att omvandlas till aktier så snart en första eventuell delregistrering blivit verkställd hos Bolagsverket. En andra serie kommer att benämnas "BTA 2" och utfärdas för betalda tecknade aktier som tecknats vid en tidpunkt så att de inte kunnat ingå i den första delregistreringen. BTA 2 kommer att omvandlas till aktier så snart Emissionen slutgiltigt registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske omkring 27 juli 2011.

Handel med BTA

Handel med BTA sker på First North under perioden 8 juni 2011 fram till dess att Emissionen är registrerad hos Bolagsverket. ISIN-koden för CybAero BTA är SE0003991637. Om Bolaget väljer att utnyttja möjligheten till delregistrering av Emissionen kommer ISIN-koden för den första delserien CybAero BTA 1 att vara SE0003991637, medan ISIN-koden för den andra delserien CybAero BTA 2 kommer att vara SE0003991645.

TECKNING AV AKTIER UTAN FÖRETRÄDESRÄTT

Teckning av aktier utan stöd av företrädesrätt skall ske under samma period som teckning av aktier med stöd av företrädesrätt, det vill säga från den 8 juni till den 23 juni.

Teckningspost

Vid teckning utan företrädesrätt av tecknare som har tecknat aktier med stöd av teckningsrätter i Emissionen, får teckning ske av valfritt antal aktier.

Vid teckning utan företrädesrätt av tecknare som inte har tecknat aktier med stöd av teckningsrätter i Emissionen, skall teckning ske i poster om 1 000 aktier motsvarande 1 000 kronor.

Erhållande av anmälningssedel

Till såväl direktregistrerade som förvaltarregistrerade aktieägare skickas, i samma brev som det tryckta prospektet, en anmälningssedel för teckning utan företrädesrätt ("Teckning utan företrädesrätt").

Anmälningssedel för teckning utan företrädesrätt kan även laddas ner från Bolagets hemsida www.cybaero.se alternativt beställas per e-post, telefon eller post direkt från Bolaget, se kontaktuppgifter längst bak i prospektet.

Anmälan för direktregistrerade tecknare

För direktregistrerade tecknare sker anmälan om teckning utan företrädesrätt genom ifyllande av anmälningssedel, varvid önskat antal aktier skall anges. Anmälningssedeln insändes därefter per post till emissionsinstitutet Aktieinvest, med adress enligt nedan. Anmälningssedeln kan också faxas in till Aktieinvest eller skickas inskannad per e-post.

Adress:

Aktieinvest FK AB
SE-113 89 STOCKHOLM

Faxnummer och e-post:

Fax: +46-(0)8-5065 1701

E-post: emittentservice@aktieinvest.se

Det är tillåtet att lämna in fler än en anmälningssedel, varvid dock endast den sist inlämnade anmälningssedeln kommer att

beaktas. Inga tillägg eller ändringar får göras i den tryckta texten på anmälningssedeln. Ofullständigt eller felaktigt ifyllt anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälningssedeln skall vara Aktieinvest tillhanda senast 23 juni 2011. Observera att anmälan är bindande.

Observera att om teckningen avser fler än 125 000 aktier ska kopia på giltig id-handling bifogas för att anmälan skall vara giltig. För juridisk person skall istället registreringsbevis som styrker firmateckningen samt kopia på giltig id-handling för firmatecknaren bifogas.

Anmälan för förvaltarregistrerade tecknare

För förvaltarregistrerade tecknare sker anmälan om teckning utan företrädesrätt genom ifyllande av anmälningssedel, varvid önskat antal aktier skall anges. Anmälningssedeln insändes därefter till förvaltaren eller till Aktieinvest för vidarebefordran till respektive förvaltare.

Tilldelning

För det fall att inte samtliga aktier i Emissionen tecknats med stöd av teckningsrätter skall styrelsen, inom ramen för Emissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av aktier som tecknats utan stöd av teckningsrätter (utan företräde). Aktier som tecknats utan stöd av teckningsrätter skall då tilldelas enligt följande:

- I första hand till de tecknare som tecknat aktier i Emissionen med stöd av teckningsrätter, oavsett om tecknaren var aktieägare på avstämningsdagen eller inte, och, vid överteckning, i förhållande till det antal teckningsrätter som var och en utnyttjat för teckning och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.
- I andra hand till de tecknare som inte tecknat aktier i Emissionen med stöd av teckningsrätter, och, vid överteckning, i förhållande till visat intresse och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.
- I tredje hand till garantigivare i Emissionen, med fördelning pro rata i förhållande till storleken på respektive garantiåtagande.

Det är således möjligt för en investerare att öka sannolikheten att få tilldelning utan företrädesrätt genom att, under teckningsperioden, förvärva teckningsrätter samt utnyttja dessa genom att teckna aktier med företrädesrätt i Emissionen.

Förvaltarregistrerade tecknare, som vill öka sannolikheten att få tilldelning utan företrädesrätt genom att även teckna aktier med företrädesrätt, måste dock teckna aktier utan företrädesrätt genom samma förvaltare som de tecknat aktier med företrädesrätt.

Betalning, direktregistrerade aktieägare

För direktregistrerade tecknare lämnas besked om eventuell tilldelning av aktier tecknade utan företrädesrätt genom utfärdande av avräkningsnota, vilket beräknas ske omkring 1 juli 2011. Inget meddelande utgår till dem som ej fått tilldelning. Aktierna skall betalas kontant enligt instruktioner på avräkningsnotan senast fem bankdagar efter avräkningsnotans utfärdande.

Betalning, förvaltarregistrerade aktieägare

För förvaltarregistrerade tecknare lämnas besked om eventuell tilldelning av aktier tecknade utan företrädesrätt via förvaltaren, vilket beräknas ske omkring 1 juli 2011. Aktierna skall betalas kontant enligt instruktioner från förvaltaren.

LEVERANS AV AKTIER

De aktier som nytecknas bokförs som BTA på VP-kontot fram till dess att aktiekapitalökningen registrerats hos Bolagsverket. Efter registreringen hos Bolagsverket kommer BTA att omvandlas till aktier utan avisering från Euroclear. Nyemitterade aktier kommer att registreras på person i elektroniskt format.

UPPTAGANDE TILL HANDEL AV AKTIER

Handel med nyemitterade aktier beräknas kunna påbörjas omkring 27 juli 2011, efter det att registrering av emissionen skett hos Bolagsverket. ISIN-koden för CybAeros aktie är SE0001981622.

RÄTT TILL UTDELNING

Alla aktier i Bolaget äger lika rätt till utdelning. De nyemitterade aktierna medför rätt till utdelning från och med den dag de förts in i Bolagets aktiebok. Den som på fastställd avstämningsdag

för utdelning skall anses behörig att mottaga utdelning och vid fondemission ny aktie som tillkommer aktieägare samt att utöva aktieägarens företrädesrätt att delta i emission.

Vid eventuell utdelning sker utbetalning via Euroclear. Det finns inga restriktioner för utdelning eller särskilda förfaranden för aktieägare bosatta utanför Sverige. Om aktieägaren inte kan nå genom Euroclear, kvarstår fordran på CybAero och begränsas endast avseende utdelningsbelopp och lagstiftning om preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget.

OFFENTLIGGÖRANDE AV UTFALL AV EMISSIONEN

Utfallet av Emissionen beräknas kunna offentliggöras omkring 30 juni 2011. Offentliggörande kommer att ske genom pressmeddelande samt kommer att finnas tillgängligt på Bolagets hemsida www.cybaero.se.

RÄTT TILL FÖRLÄNGNING AV TECKNINGSTIDEN SAMT EMISSIONENS FULLFÖLJANDE

Bolaget äger inte rätt att avbryta emissionen och har inte heller rätt att sätta ned det antal aktier som en teckning med stöd av teckningsrätter avser. Styrelsen förbehåller sig dock rätten att förlänga teckningstiden och flytta fram likviddagen.

ÖVRIG INFORMATION

Om teckningslikvid inbetalats för sent eller är otillräcklig kan anmälan om teckning komma att lämnas utan beaktande. Erlagd teckningslikvid kommer då att återbetalas av Aktieinvest. För det fall att ett för stort belopp inbetalats av en tecknare kommer Aktieinvest att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas till tecknaren.

Så här gör du

Villkor För varje aktie i CybAero får du en (1) teckningsrätt.
Två (2) teckningsrätter ger rätt att teckna en ny aktie i CybAero.

Teckningskurs	1 kr per aktie
Avstämningsdag för deltagande i nyemissionen	30 maj 2011
Teckningstid	8 juni - 23 juni
Handel med teckningsrätter	8 juni - 20 juni

TECKNING AV AKTIER MED FÖRETRÄDESRÄTT

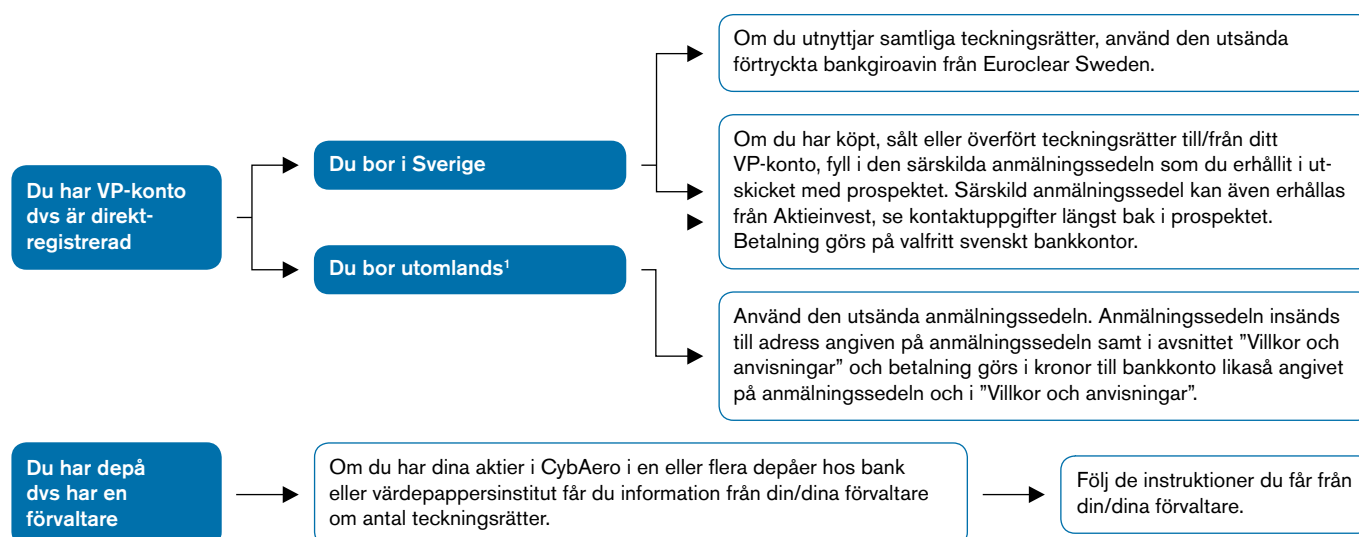
1. Du tilldelas teckningsrätter

För varje aktie i CybAero som du innehar den 30 maj 2011... → **Aktie** ...erhåller du en (1) teckningsrätt → **Teckningsrätt**

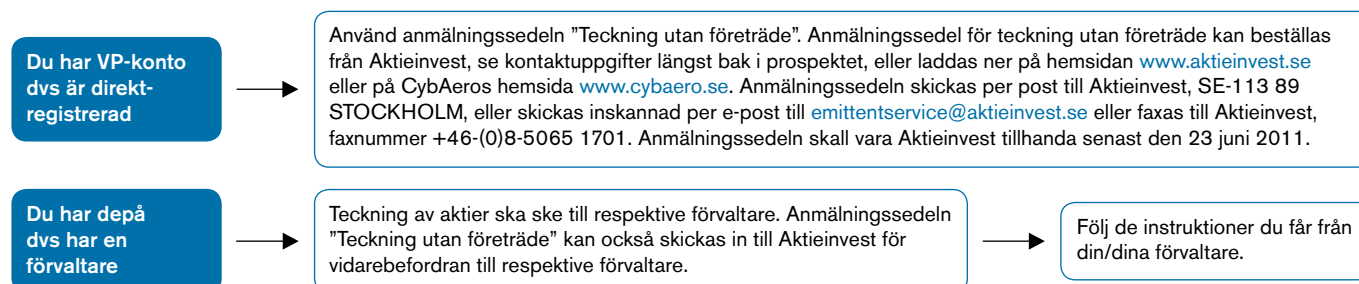
2. Så här utnyttjar du dina teckningsrätter

Två (2) teckningsrätter... → **Teckningsrätter** + 1 kr → **Aktie** ...ger en (1) ny aktie i CybAero

3. Är du direktregistrerad aktieägare eller har du aktierna hos förvaltare?



TECKNING AV KVARVARANDE AKTIER UTAN FÖRETRÄDESRÄTT (AV AKTIEÄGARE OCH ÖVRIGA)²



Notera att vissa förvaltare kan ha kortare anmälningsstid. Kontrollera instruktionerna från respektive förvaltare.

¹Notera regler vad gäller aktieägare bosatta i USA, Kanada, Australien, Nya Zeeland, Japan eller Sydafrika i avsnittet "Villkor och anvisningar" under rubriken "Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner".

²Tilldelning kommer att ske såsom beskrivs i avsnittet "Villkor och anvisningar" under rubriken "Teckning av aktier utan företrädesrätt".

VD har ordet

Som nyttillträdd VD sedan ett år kan jag se tillbaka på 2010 som ett förändringens år för CybAero. För första gången sedan företaget grundades gjorde CybAero ett positivt resultat. Vi gjorde det av egen kraft genom att vi kraftfullt lyfte omsättningen samtidigt som vi bibehöll ett högt kostnadsmedvetande.

Behovet av de tjänster som våra produkter levererar ökar stadigt. Vi ser hur världssamfundet går samman och stöttar världens transportsystem genom att söka upp och bekämpa pirater bland annat i Adenbukten utanför Somalia. Helikoptern har blivit en integrerad del i sådana operationer då stora ytor långtifrån land måste övervakas från luften. Världens marina stridskrafter har kommit till insikt att obemannade helikoptrar, så kallade VTOL UAV:er, gör stor nytta genom sin uthållighet och genom det faktum att man kan flyga nära ett misstänkt piratfartyg utan att någon pilot riskerar komma till skada vid en eventuell beskjutning. Detta har fått till resultat att ett stort antal länder studerar införande av VTOL UAV:er.

Även i Europa har behovet av havsövervakning ökat, orsakat av de allt stridare flyktingströmmarna över havet till exempel från Nordafrika till Italien, Malta och spanska Kanarieöarna. Varje år dör hundratals människor då deras ofta mycket nedgångna fartyg går under. CybAeros produkter kan komma till stor nytta då de, utrustade med moderna sensorer, kan upptäcka även små båtar dygnet runt på stora avstånd. VTOL UAV:er erbjuder en lösning som ger möjlighet att kombinera sjöräddningsinsatser med behovet av effektiva insatser mot illegal invandring, och blir därför en politiskt okontroversiell investering.

Ytterligare en pådrivande faktor är de mångnationella insatserna i Afghanistan. Bomber vid vägkanten och eldöverfall är livsfarliga rutinhändelser för de soldater som patrullerar i området. Med obemannade farkoster kan man lätt finna attentatsmän i bakhåll. VTOL UAV:er kan bära mätutrustningar som genom att mäta terrängen kan finna nedgrävda bomber och därigenom rädda liv.

Obemannade flygplan är redan idag i insats för spaningsändamål. VTOL UAV:er erbjuder fördelar som traditionella flygplans-UAV:er, så kallade "fixed wing UAV:er" inte har, såsom förmågan att hovra, det vill säga stå still i luften, röra sig långsamt i luften samt gömma sig bakom byggnader, skog och liknande. Det är bara en tidsfråga tills VTOL UAV:er blir en lika naturlig tillgång i fält som fixed wing UAV:er. På sikt kommer styrkorna kunna föra med sig VTOL UAV:er som startar och landar från fordon under gång. Detta ger en helt ny säkerhet för bland annat fordonskonvojer.

Vi har samtidigt insett att CybAero är ett för litet bolag för att med trovärdighet kunna erbjuda världens försvarsmakter kompletta VTOL UAV-system med integrerade sensorer, länkar och annan utrustning. Detsamma gäller att våra resurser inte



Leif Erlandsson, Vd.

räcker att ge användarna den snabba globala service som krävs i militära tillämpningar där liv står på spel. Under 2010 införde vi därför en förändrad strategi där vi beslutade oss för att CybAero skall bli världens ledande leverantör av själva helikoptern och erbjuda den som plattform för systemintegratörer att bygga vidare på. Vår nya strategi rönt stort intresse bland världens stora på området och vi har idag etablerade kundrelationer med bland annat Indra Sistemas och världens näst största aerospaceföretag EADS. Mer om dessa senare.

För att säkerställa att vi fortsätter att utveckla vår systemkompetens kommer vi att jobba vidare som förut som systemleverantör med vår egen produkt APID 60. Vi kommer dock att fokusera säljarbetet med APID 60 på mindre system, som inte i samma utsträckning integreras i överordnade underrättelsesystem, samt mot civila tillämpningar.

Utöver själva farkosterna utvecklar CybAero också MALLS som är vårt eget system för automatisk landning av UAV:er på rörliga underlag, främst fartyg. Även här i samarbete med en världsledande aktör i form av rymdteknikbolaget Astrium, som ingår i EADS. Här använder vi dockningssystem för rymdskyttlar i mer jordnära tillämpningar. I många av världens flottor går trenden mot allt mindre fartyg, vilket ställer speciella krav på farkosternas förmåga att landa kontrollerat. Vårt patenterade system MALLS är därför en viktig del av vårt erbjudande till våra kunder och det kommer att öka i betydelse framöver.

Redan 2008 inleddes samarbetet med spanska elektronik- och IT-företaget Indra Sistemas. I juli 2010 undertecknade vi det "subcontract" som omfattar såväl ett utvecklings-samarbete som skall leda fram till en VTOL UAV under varumärket "Pelicano" som ett leveransavtal som omfattar leverans av tre förserie-

produkter. Pelicano baseras på en uppdragsbeskrivning från den spanska marinen. Under kommande år kommer ett antal nya fregatter av BAMS-klass att sjösättas. Pelicano kommer att bli en skräddarsydd VTOL UAV för BAMS och spanska marinens behov men kommer givetvis att erbjudas andra fartyg av liknande typ. Även mindre kustbevakningsfartyg, till exempel Guardia Civils och svenska Kustbevakningens fartyg, kommer att tillhöra målgruppen.

Pelicano kommer att bli en världsunik UAV som är helt anpassad till användning på mindre fartyg. Det är världens första farkost i sin storlek som byggs med en heavy fuel-motor, det vill säga den drivs med brandsäker flygfotogen eller i sin civila tillämpning med diesel. CybAero utvecklar helikopterplattformen som sedan utrustas med sensorer och avionik genom Indras försorg. Indra Sistemas är ett börsnoterat globalt verksamt företag med ca 26 000 anställda. Förutom på den spanska marknaden har Indra en mycket stark position i Sydamerika vilket öppnar en ny marknad för CybAero.

I juli 2010 slöt vi ett samarbete med Cassidian (tidigare EADS Defense & Security) som ingår i EADS-koncernen. EADS är världens näst största flyg- och försvarsteknikföretag med mer än 120 000 anställda och verksamheter bland annat i Tyskland, Frankrike och Spanien. Koncernen har produkter och bolag som Airbus, Eurofighter, Eurocopter med flera. CybAeros samarbete med Cassidian manifesterades i ett MoU (ung. avsiktsförklaring) avseende utveckling av en tyngre VTOL UAV i 300 kg segmentet. Under hösten 2010 köpte Cassidian en APID 60 för användning att utprova sensorsystem och för demoflygningar

för kunder och för företagsledningen. Systemet levererades i december. Det rönte mycket stor uppmärksamhet att CybAeros flygteam framgångsrikt leveransflög APID 60-systemet under den snöstorm som mer eller mindre lamslog Europas flygtrafik. Sedan dess har ett mycket ambitiöst program av flygningar genomförts. Vi har mycket stora förhoppningar kring samarbetet med Cassidian. Genom att CybAero nu har två samarbeten med koncernbolag inom EADS-koncernen stärks dessutom banden mellan CybAero och EADS ytterligare.

Vårt kontrakt i Förenade Arabemiraten har under en period varit vilande. Vi har i positiv anda fört samtal med kunden om hur avtalet och leveranserna skall slutföras. Nyligen har vi gemensamt beslutat att återuppta leveranserna av helikoptrar i enlighet med det ursprungliga avtalet, vilket vi ser som ett stort steg framåt.

I december publicerade den erkända tidskriften Defence News en uppmärksammas artikel om CybAero. Tidningen hade bland annat intervjuat analytiker vilka uttalade sig mycket positivt om CybAeros möjligheter inför framtiden. CybAero ansågs av analytikerna ha förutsättningar att bli världsledande inom VTOL UAV-marknaden. En av huvudanledningarna till detta är enligt artikelförfattaren att CybAero som noterat bolag har bättre förutsättningar än konkurrenterna till exempel avseende tillgång på kapital. Dagens Industri tog upp temat och uppmärksammade artikeln och CybAero i ett helsidesuppslag. Det ovanliga hände att även Expressen gjorde ett företagsreportage och på en helsida lyfte fram CybAeros möjligheter. Även i Expressen fick CybAero högsta rating av analytiker och forskare inom området. På vår hemsida finns dessa artiklar i sin helhet (www.cybaero.se).



APID 60 på civilt uppdrag, med Linköpings domkyrka i bakgrunden.

Vår produkt APID 60, som ligger till grund för våra samarbeten med Indra och Cassidian, är idag en beprövad produkt som löpande producerar flygtimmar och demouppdrag. Det finns givetvis en potentiellt mycket stor civil marknad för VTOL UAV:er. Här är det i första hand inte tekniken som styr marknadstillväxten utan avsaknaden av ett regelverk för hur och var flygningar i civilt luftrum får genomföras. På bred internationell basis pågår projekt att öppna den civila marknaden genom införande av så kallade "Sense and Avoid"-system. Det oss mest näraliggande är det europeiska MIDCAS som under ledning av våra kollegor på Saab har målet att till cirka 2015 ha funnit en lösning som då på allvar öppnar de civila tillämpningarna för UAV-tekniken.

Som en del i arbetet att "skapa" en civil marknad söker vi själva efter möjliga tillämpningar. En uppmärksam sådan var när vi i maj 2010 i samarbete med Linköpings kommunala bolag Tekniska Verken genomförde flygningar i utkanten av Linköping. Uppdraget var att med en enkel så kallad lidar (en laserbaserad mätutrustning) mäta upp Tekniska Verkens deponi i Gärsstad. Enligt EU-regler skall alla deponier, grustäckter och dagbrott mätas upp en gång årligen avseende tillväxt och/eller sättningar. Utvecklingsarbete pågår tillsammans med Linköpings universitet att ta fram de algoritmer som krävs för att kunna utveckla en kommersiell produkt av resultatet. Såvitt vi vet är detta världens första kommersiella flygning av den här typen med VTOL UAV:er.

Vi ser en gigantisk världsmarknad öppnas framför oss. Vi är givetvis inte utan konkurrens på marknaden - vilket är bra då marknaden är stor nog att räcka för flera. Vi ser givetvis helst att kunderna köper från CybAero och våra partners Cassidian och Indra. Men näst bästa alternativ är att man köper från våra konkurrenter, för även det bygger marknad. Det är bara alternativet att kunden inte köper VTOL UAV-produkter alls som är riktigt dåligt.

Framgångarna med APID 60 och samarbetet med Indra och Cassidian har gett företaget och dess personal förnämliga förutsättningar inför framtiden. Vi flyger så mycket vi kan, fulla med självförtroende i blåst, regn och snöfall (och för all del gärna i solsken också). Alltid med maximal säkerhet och full kontroll och alltid med flaggan i topp! Att flyga är prioriterat inför framtiden. Flyga för att få driftstimmar, flyga för att visa våra kunder vad vi kan, vad tekniken ger för möjligheter och givetvis; vi ska flyga för att sälja.

Som ett led i detta kompletterades styrelsen år 2010 med översten Mats Westin och år 2011 med Göran Larsbrink. Förutom att vara utbildad helikopterpilot har Mats Westin varit chef för Helikopterflottiljen i Linköping. Han kan, och har under en mängd år varit del av, den miljö vi vänder oss till när vi ska sälja. Mats Westin har också varit planeringschef på FMV vilket också tillför en värdefull kompetens och många kontakter inom den organisation som sköter upphandling av våra produkter i Sverige. Vi har under 2010 gjort många besök tillsammans hos potentiella kunder. Göran Larsbrink är före detta officer med konteramirals grad och erfarenhet från ledande positioner inom Försvarsmakten, Försvarets Materielverk (FMV) och Regeringskansliet. Vid FMV har Larsbrink ansvarat för såväl den samlade produktionen, som för de strategiska inriktningsfrågorna. Han även har arbetat med utvecklingsprojekt rörande såväl nyutveckling som vidareutveckling av plattformar och delsystem, såväl vid FMV som Högkvarteret (HKV) som chef för sjöstridsområdet, liksom i ett stort antal befattningar vid såväl fartygs- som helikopterförband.

Under 2011 ska vi på CybAero fortsätta göra affärer så vi kan göra världen lite bättre och leverera värde till våra aktieägare. Vi ska öka våra säljinsatser och skapa nya marknader för bolaget. Vi ska utveckla våra samarbeten, göra produkterna ännu bättre och mer anpassade för kundernas krav och behov. Vi är och ska uthålligt vara bäst i världen på VTOL UAV-plattformar. Nyemissionen skall skapa nya resurser för ett proaktivt sälj- och marknadsarbete samt ett proaktivt utvecklingsarbete av teknik och nya tillämpningar. Vi ska fortsätta utveckla de partnerskap vi har idag och vi ska finna nya. Vi ska sälja plattformar till våra partners och deras kunder och vi ska sälja APID 60 system i egen regi.

2011 och 2012 lyfter CybAero, dock inte obemannat!
Så följ med oss!

Linköping i maj 2011

Leif Erlandsson
Verkställande Direktör
CybAero AB (publ)

Linköping - Sveriges flyghuvudstad

I Linköping har svenskt flyg sin vaggas genom att "baron" Carl Cederström 1912 anordnade Sveriges första flygskola på Malmens ängar. Idag är Linköping Sveriges flyghuvudstad, med en flygutvecklingskapacitet i världsklass, en kapacitet som bara finns i ett fåtal länder.

I Linköping finns flygutprovning inom ramen för Försvarets helikopterflottilj, Flygvapnets Flygskola, Försvarets Materielverk, Totalförsvarets Forskningsinstitut (FOI), flygteknisk utbildning och forskning på Linköpings Tekniska Högskola samt ett antal företag som arbetar inom flygindustrin med allt från utveckling till flygunderhåll.

Linköpings universitet

Linköping Universitet har campus i Linköping och Norrköping, mitt i fjärde storstadsregionen. Linköping Universitet har 27 600 studenter och 3 800 anställda och är med det ett av Sveriges största. Värt att notera är att Linköpings universitet är det tredje största lärosätet i landet inom naturvetenskap och teknik, räknat i antal studenter. Drygt 10 000 studenter läser naturvetenskap och teknik vid Linköpings Universitet.

Vid LiU bedrivs sedan drygt 15 år forskningsverksamhet inom autonomitet, särskilt inom flygområdet och specifikt inom helikopterteknologi. Forskningen är en av världens mest framstående med stort internationellt inslag. Bland annat har Knut och Alice Wallenbergs stiftelse finansierat ett forskningsprojekt kallat WITAS med 100 mkr. Projektet fokuserade på autonoma system, framförallt inom VTOL-området, det vill säga inom CybAeros kärnområde.

Saab

Saab omsätter cirka 25 miljarder kronor och har drygt 13 000 anställda, varav knappt 11 000 i Sverige. Saab har huvudkontor och en stor del av sina anställda i Linköping. Bolaget bildades initialt för att tillgodose det svenska flygvapnet med egenutvecklade flygplan och har utvecklat ett antal stridsflygplan sedan dess. JAS 39 Gripen var världens första flygande stridsflygplan av den så kallade "fjärde generationen" när det lanserades 1988.

Saab är sedan 1 januari 2010 indelat i fem affärsområden: Aeronautics, Dynamics, Electronic Defence Systems, Security and Defence Solutions samt Support and Services.

Försvarets helikopterflottilj

Försvarets helikopterflottilj organiserades 1998, då Försvarets maktens alla helikopterresurser samlades i ett förband. Idag består förbandet av tre skvadroner, där förbandets ledning och en skvadron är förlagd till Linköping och resterande två skvadroner

är förlagda till Luleå respektive Ronneby. Flottiljens uppgifter är att utveckla och utbilda ett insatsförband med både sjö- och markoperativ förmåga samt egen lednings- och underhållsförmåga. Förbandet skall både kunna verka på den nationella som den internationella arenan.

Flottiljen är placerad vid Malmslätt, precis i utkanten av Linköping och i närheten av Mjärdevi Science Park och universitetet.

Flygvapnets Flygskola ("FlygS")

Flygvapnets Flygskola ("FlygS") finns sedan den 1 juli 2003 etablerad på Malmens flygplats i Linköping, Sveriges största militära flygplats. På Flygskolan utbildas idag Flygvapnets blivande stridspiloter. En blivande stridspilot tillbringar sina två första utbildningsår vid FlygS.

Försvarets Materielverk (FMV)

FMV är en självständig myndighet under Försvarsdepartementet. Ett av FMV:s ansvarsområden är att förse Försvarmakten med materiel, system och metoder som motsvarar uppdraget. FMV representerar även staten i komplexa internationella affärer. Man har även kunder inom den civila sektorn. I Linköping har man bland annat ett validerings- och verifieringscentrum. Även FMV är placerat vid Malmens flygplats.

Försvarets forskningsinstitut (FOI)

FOI är Sveriges största forskningsinstitut och bedriver uppdragsforskning under Försvarsdepartementet. Kärnverksamheten är forskning, metod- och teknologiutveckling samt studier inom säkerhet och försvar.

FOI's enhet i Linköping härbärgerar två forskningsdivisioner: Lednings- och Kontrollsystem samt Sensorsystem. FOI bedriver bland annat forskning inom:

- Elektronisk krigföring.
- Kommunikationssystem.
- Beslutsstöd.
- MSI, det vill säga Människa-System-Interaktion.
- Navigering.
- Elektrooptiska sensorer.
- Radarsensorer.

Samtliga områden är intressanta ur CybAeros perspektiv.

Förutom Saab och CybAero finns ett sextiotall teknikintensiva företag i Linköping som samtliga bedriver flygrelaterad verksamhet.

MARKNADSÖVERSIKT

Marknaden för UAV:er globalt

Obemannade flygfarkoster (UAV, Unmanned aerial vehicles) anses idag vara den mest dynamiska tillväxtsektorn inom flygindustrin. Analysföretaget Teal Group uppskattar i en marknadsstudie från 2011 att den totala världsmarknaden för UAV:er kommer att mer än fördubblas under det närmaste årtiondet, från cirka 5,9 miljarder dollar (37 miljarder kronor) för år 2010 till 15,1 miljarder dollar (95 miljarder kronor) för år 2020, en uppgång med 159 procent. Siffrorna inkluderar både utgifter för forskning och utveckling samt utgifter för anskaffning av UAV:er men är exklusive utgifter för service och underhåll av UAV:er. I siffran 15,1 miljarder dollar ingår dock vissa osäkra investeringar i UCAVs, exklusive dessa stannar totalsiffran för 2020 på runt 11,5 miljarder dollar (72 miljarder kronor).

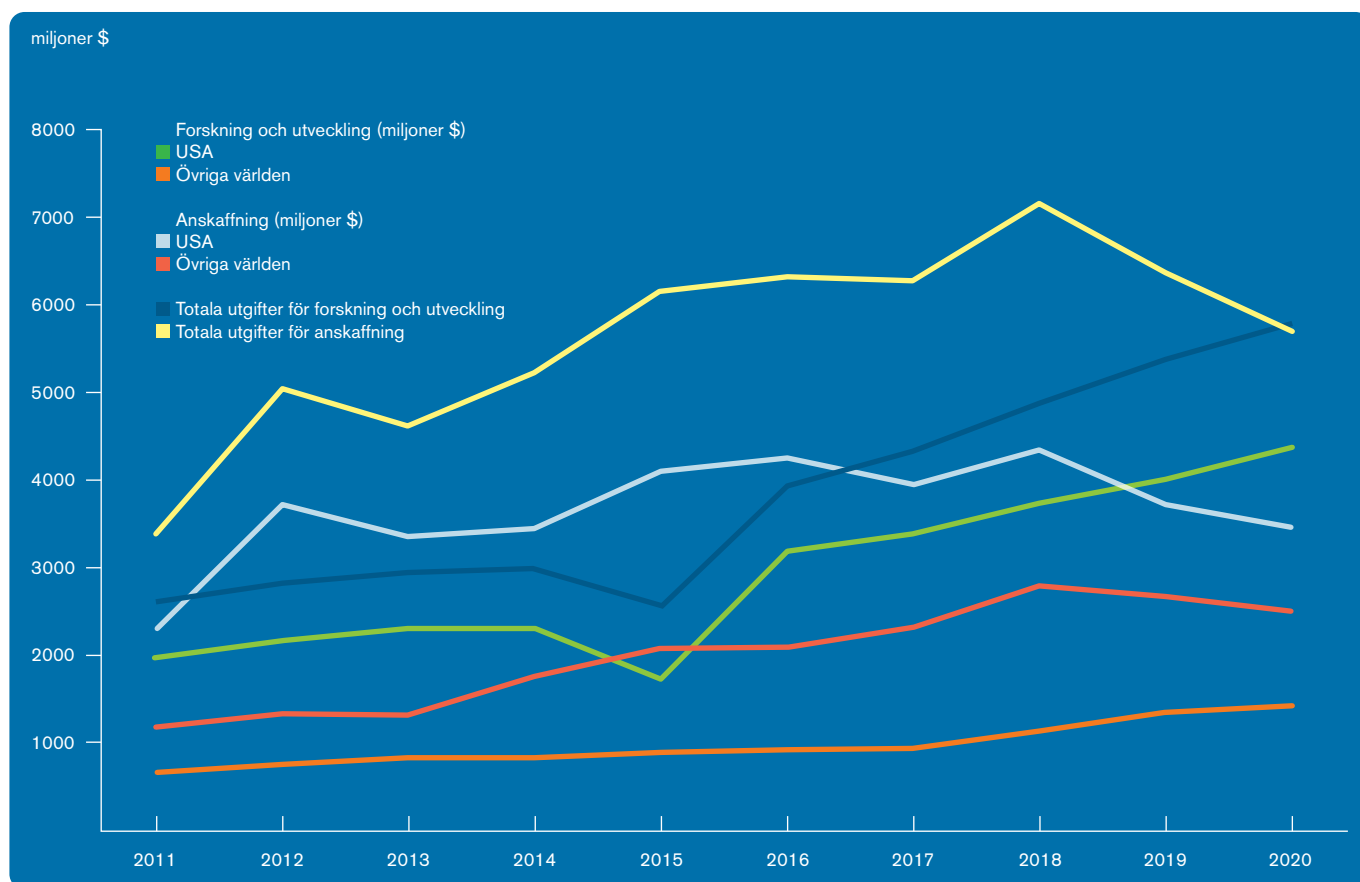
Den viktigaste katalysatorn bakom denna utveckling är den amerikanska militärens stora intresse för UAV:er, knutet till behovet av en framskjuten strategisk och taktisk spaning i underrättelse-syfte. UAV:er är en nyckelfaktor i denna revolution, genom att de har stor användningspotential inom informationsinhämtning, övervakning och spaning (ISR). Därtill finns en allmän trend mot

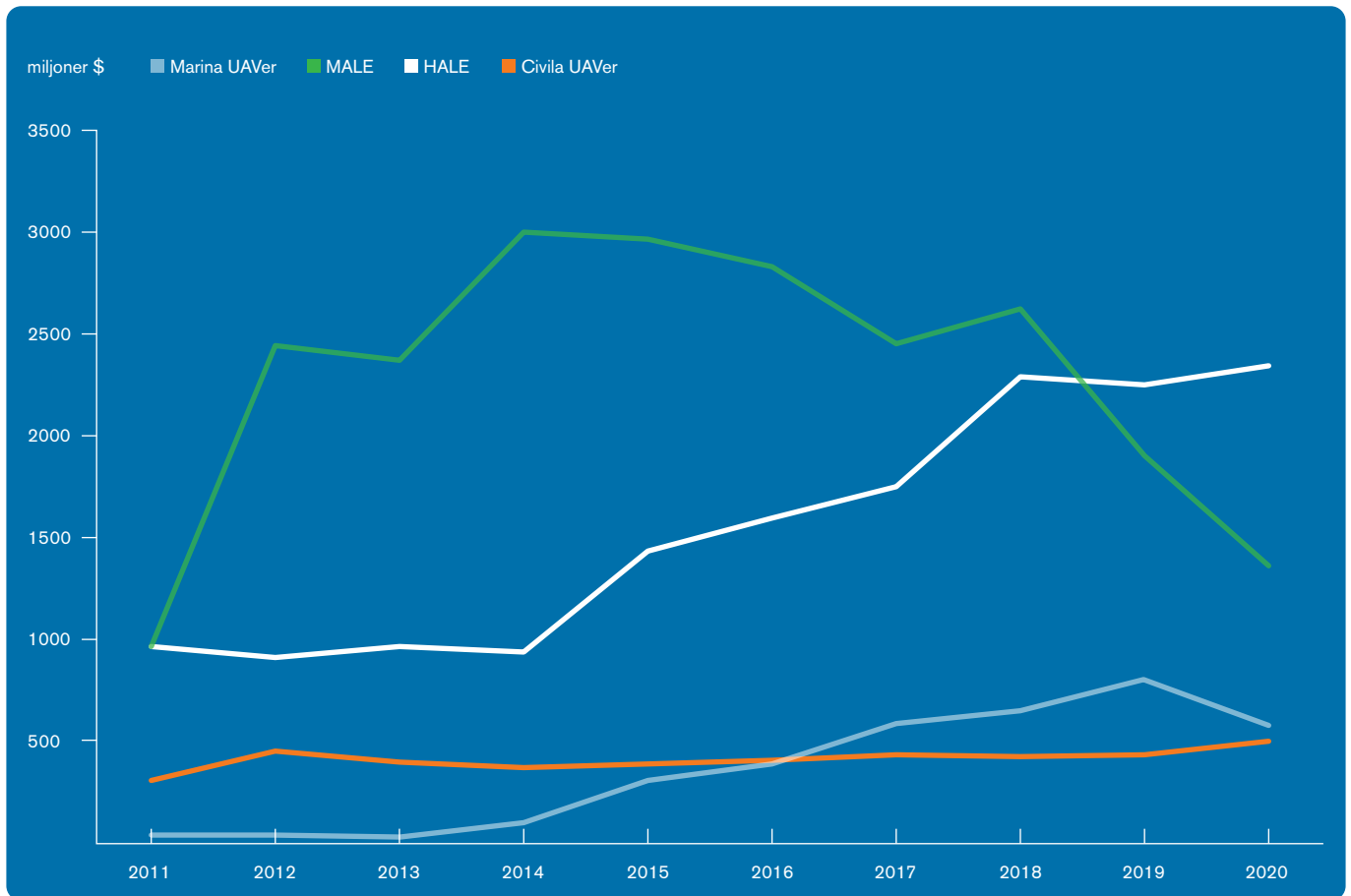
ett ökat intresse för så kallad "telekrigföring", där UAV:er kan vara effektiva verktyg. Utöver detta har de även expanderat till andra tillämpningsområden, vilket till exempel tillkomsten av så kallade "hunter-killer" UAV:er visar.

USA DOMINERAR MARKNADEN FÖR UAV:ER

Teal Group prognostiserar att USA kommer att stå för 77 procent av världens totala utgifter för RDT & E- (Research, Development, Test & Evaluation) i UAV-teknik under detta årtionde, och cirka 69 procent av utgifterna för inköp av UAV:er. USA:s andel av världens totala utgifter för militär forskning och utveckling ligger på cirka 64 procent och deras andel av världens totala utgifter för inköp av försvarsmateriel på 38 procent.

Siffrorna över USA:s investeringar i UAV:er indikerar alltså att USA satsar relativt sett mer på UAV-teknologi jämfört med övriga världen. En av förklaringarna anses vara att USA överhuvudtaget satsar mer på toppmodern teknologi och därmed även inom detta område ligger före de motsvarande stora europeiska företagen inom flyg och aerospace.





Teal Group förväntar sig att försäljningen i världen av UAV:er kommer att följa samma mönster som för andra typer av högteknologisk försvarsmateriel. Efter USA förväntas alltså Asien, där också Mellanöstern ingår, bli den näst största marknaden tätt följt av Europa. Regionerna Afrika och Latinamerika förväntas förbli små marknader för UAV:er.

UAV:ER FÖR CIVILA OCH KOMMERSIELLA ÄNDAMÅL DRÖJER

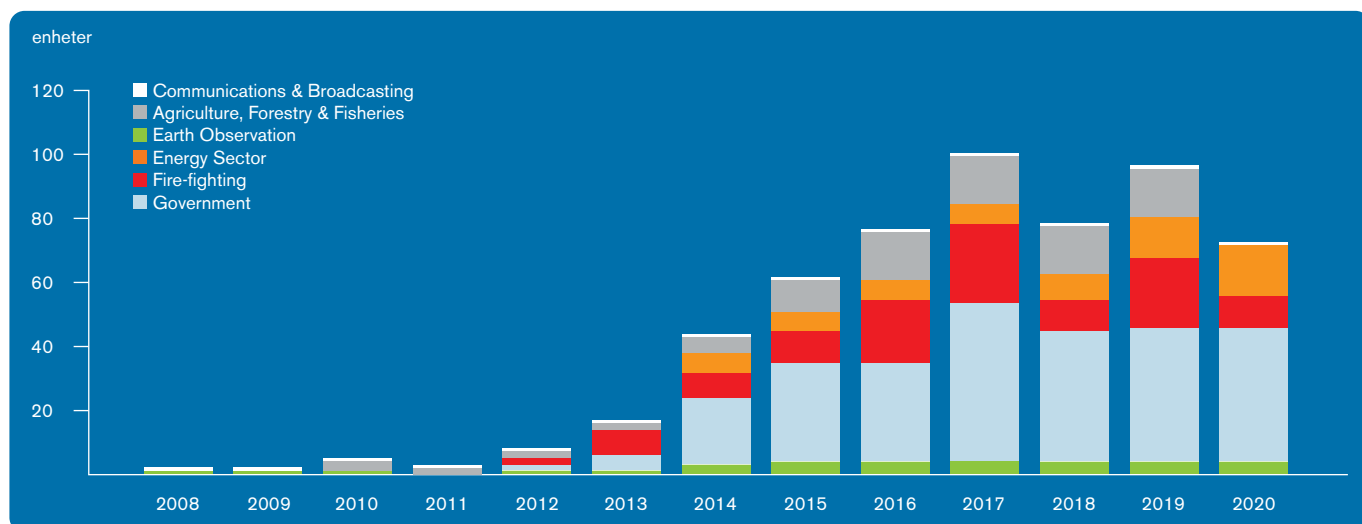
Framväxten av en civil och kommersiell marknad för UAV:er förväntas dröja, mycket beroende på bristen på tillgång till civila luftrum, som förväntas bestå fram till dess att lämpliga UAV-normer och -praxis har skapats. Teal Group förväntar sig dock att en civil UAV-marknad långsamt kommer att utvecklas under loppet av 2010-talet.

Statliga organisationer förväntas att bli de första civila användarna av UAV:er. De har ett behov av övervakningssystem som liknar militära UAV:er, till exempel för kustbevakning, gränsbevakningsorganisationer och liknande nationella säkerhetsorganisationer.

Den kommersiella UAV-marknaden förväntas få en långsam utveckling, utom på vissa nischmarknader som Japan. Avgörande för tillväxten inom kommersiella applikationer är att UAV:er kan få tillgång till det allmänna luftrummet, vilket Teal Group dock ser kunna äga rum när vi börjar närma oss slutet av prognosperioden, det vill säga runt år 2020.

Analyshuset Frost & Sullivan gör en liknande marknadsuppskattning över utvecklingen för den civila och kommersiella UAV-marknaden. I en analys utförd för EU-kommissionen ser

de att marknaden för civila och kommersiella UAV:er gradvis ökar under 2010-talet, särskilt från 2014 - 2015 då utvecklingsprojektet MIDCAS förväntas vara klart.

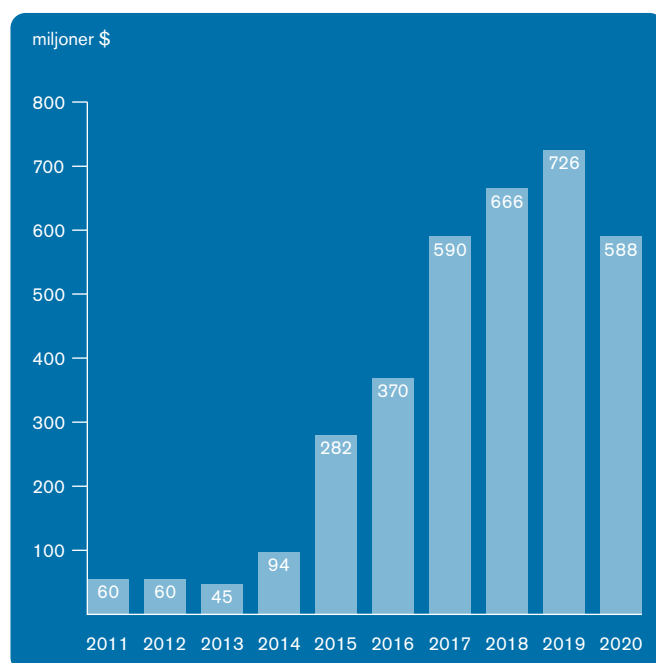


Förväntad marknadsutveckling för den civila och kommersiella UAV-marknaden i Europa under perioden 2008 - 2020. Källa Frost & Sullivan.

FÖRVÄNTAD MARKNADSUTVECKLING FÖR VTOL UAV

VTOL UAV:er är endast ett litet segment inom UAV:er, där det kommersiella genombrottet dessutom hittills har dröjt. Exklusiva marknadsdata för VTOL UAV är knapphändiga att få tag på. VTOL UAV:er förväntas dock få särskilt stor betydelse på fartyg, där traditionella Fixed Wing UAV:er kan vara svåra att använda genom att de behöver ha större start- och landningsytor eller speciella skrymmande start- och landningsanordningar, vilket bara är möjligt att tillhandahålla på större fartyg.

Teal Group prognostiserar i ovanstående marknadsdata att marina UAV:er är ett segment som förväntas få särskilt stor tillväxt under det kommande årtiondet. Nedanstående diagram visar att en tiodubbling förväntas av marknaden för marina UAV:er, från 60 miljoner dollar per år under 2011 till drygt 600 miljoner dollar (cirka 4 miljarder kronor) år 2020. En stor andel av denna marknad för marina UAV:er förväntas vara VTOL UAV:er.



Förväntad marknadsutveckling för marina UAV:er under perioden 2011 - 2020. Marina UAV:er förväntas bli ett förväntat viktigt applikationsområde för VTOL UAV:er. Källa Teal Group.

Användningsområden för VTOL UAV

Med obemannade flygplan, så kallade UAV:er, har traditionellt menats Fixed Wing-UAV:er. För dessa finns det sedan länge en etablerad och växande marknad. Enligt Teal Group uppgick marknaden för anskaffning av UAV:er (varmed nästan uteslutande avses Fixed Wing) för år 2010 totalt till cirka 3 miljarder dollar (cirka 19 miljarder kronor). I början av 2000-talet uppgick den årliga marknaden till cirka 350 miljoner dollar. Således har den totala marknaden ökat med 750 procent jämfört med år 2000, vilket motsvarar en årlig tillväxt om 27 procent.

Flera anledningar finns till att marknaden för obemannade flyg-system har vuxit så starkt under lång tid. Fördelarna med UAV:er är bland annat:

- Elimineras risken för förlust av pilot vid farliga uppdrag (gaser, brand, svåra väderförhållanden, radioaktiva ämnen et cetera)
- Lägre kostnader för obemannade flygsystem (mindre flygplan, inga piloter), vilket är särskilt viktigt i tider av reducerade försvarsbudgetar
- Mindre beroende av väder och siktsträcka än bemannade flygfarkoster
- Kan utföra monotona uppdrag timme efter timme
- Behöver inte ta paus, annat än för underhåll och bränsle-påfyllnad
- Lättare och mer bränslesnåla, vilket ger lägre driftkostnader och väsentligt mindre miljöpåverkan

FÖRDELAR MED VTOL-SYSTEM

För VTOL UAV:er har hittills det kommersiella genombrottet dröjt. Eftersom VTOL UAV:er erbjuder betydande fördelar jämfört med bemannade helikoptrar finns det dock skäl att anta att

marknaden för VTOL UAV:er bör kunna få en snabb utveckling framöver, på samma sätt som för Fixed Wing-UAV:er. Fördelarna med obemannade helikoptersystem är bland annat:

- Högre kostnadseffektivitet än bemannade helikoptrar
- Erbjuder längre och effektivare uppdragstid än med bemannade helikoptrar
- Potential för högre flygprestanda än bemannade helikoptrar; speciellt vid monotona och precisionskrävande uppdrag
- Inget behov av speciella start- och landningsanordningar, behöver endast en mycket begränsad start- och landningsyta
- Kan operera nära fasta strukturer, exempelvis byggnader, träd, master och dylikt
- Kräver mindre infrastruktur och bemanning än bemannade flygande farkoster

ANVÄNDNINGSMOMRÅDEN FÖR VTOL UAV:ER INOM FÖRSVAR OCH SÄKERHET

Största marknaden för VTOL UAV:er finns inom tillämpningar inom försvar och säkerhet, vilket också är det största tillämpningsområdet för dagens Fixed Wing-UAV:er.

Särskilt bedöms flygningar från fartyg bli ett stort tillämpningsområde för VTOL UAV:er, eftersom Fixed Wing-UAV:er behöver ha större start- och landningsytor eller speciella skrymmande start- och landningsanordningar, vilket bara är möjligt att tillhandahålla på större fartyg.

Spaning med VTOL UAV:er från fartyg

När en VTOL UAV blir en del av utrustningen på ett fartyg ökar fartyget väsentligt sin förmåga att se bra på långt håll.



APID 60 på demoflygning från fartyg.

Till exempel gäller det vid piratbekämpning, där VTOL UAV:er kan fungera som så kallat perimeterskydd för enskilda större fartyg, det vill säga kontinuerligt flyga runt ett fartyg för att på så vis tidigare kunna upptäcka misstänkta pirater. Pirater använder vanligtvis små, snabba båtar som är mycket svåra att upptäcka vid traditionell spaning utan hjälp av VTOL UAV:er och de kan därför komma nära fartyg innan de upptäcks. För fartyg som jagar eller vill skydda sig mot pirater är VTOL UAV:er därför ett ovärderligt verktyg för att kunna spana effektivare.

Vidare kan VTOL UAV:er användas för bekämpning av narkotikasmugglare som använder smugglingsvägar till sjöss. Istället för att avbryta sin sjörut kan ett kustbevakningsfartyg skicka upp en eller flera VTOL UAV:er som kan flyga nära misstänka fartyg och filma, fotografera eller på annat sätt sända tillbaka identifikation och annan information som kan behövas för beslut om kustbevakningsfartyget skall genomföra en inspektion. Med VTOL UAV:er kan alltså ett enskilt fartyg inom Kustbevakningen väsentligt öka sin faktiska aktionsradie, vilket innebär stora besparingar för kunden.

För båda dessa tillämpningar finns det egentligen inga realistiska konkurrenter, förutom möjligtvis bemannade helikoptrar. Men inkluderat kostnaden för piloter och drift av större helikoptrar är de så dyra att driva i jämförelse med VTOL UAV:er så att kunden mycket snabbt sparar in vad en investering i ett VTOL UAV-system kostar.

Skydd för konvojer och transporter

I Afghanistan är vägbomber, så kallade Improvised Explosive Devices (IED), den vanligaste dödsorsaken för de soldater som ingår i FN-styrkan ISAF. Även eldöverfall och bakhåll är livsfarliga rutinhändelser.

VTOL UAV:er kan i framtiden komma att användas för skydd av till exempel konvojer, inklusive att starta och landa från fordon som ingår i konvojen under det att konvojen är i rörelse. De kan då vid behov starta från ett fordon som ingår i konvojen, flyga före konvojen, nära marken och med hjälp av sensorer söka av det område som konvojen skall färdas igenom. CybAeros lösning MALLS syftar bland annat till att VTOL UAV:er skall kunna användas av konvojer under färd.

Perimeterskydd för militära baser

Vid bruk av militära baser är det viktigt att området kring själva basen är säkrat och fortsätter att vara säkrat. Vid etablering av basen måste trupper inleda med att söka av området utanför basen. För att inte riskera att minor läggs ut inom det säkrade området eller att angrepp mot basen förbereds inom det säkrade området behövs kontinuerlig övervakning.

VTOL UAV:er kan då användas för så kallat "perimeterskydd".

Genom att kontinuerligt via autonoma flygningar flyga över det säkrade området utanför basen kan bevakning av det säkrade området upprätthållas. VTOL UAV:er startar och landar i dessa operationer på själva basområdet, vilket är betydligt svårare för Fixed Wing-UAV:er.

KOMMERSIELLA ANVÄNDNINGSSOMRÅDEN FÖR VTOL UAV:ER

Den kommersiella marknaden för VTOL UAV:er är väsentligt mindre än marknaden för VTOL UAV:er inom försvar och säkerhet. Detta kan dock komma att ändras med utveckling av ett regelverk för flygningar med UAV:er i allmänt luftrum, med tillhörande tekniska system, vilket bland annat projektet MIDCAS syftar till.

Vissa kommersiella tillämpningar är dock möjliga att genomföra redan idag. Gemensamt är att det rör sig om flygningar i miljöer utan inslag av människor, för att undvika risk för att personer skall skadas av en flygfarkost som tvingas göra en okontrollerad landning.

Spaning under särskilt svåra yttre förhållanden

I svåra yttre förhållanden kan det vara särskilt dyrt, besvärligt och inte minst riskabelt för flygpersonalen att spana via bemannade helikoptrar. VTOL UAV:er kan då vara en överlägsen lösning. Norska Forskningsrådet har därför beslutat att inom ramen för programmet "Maritim virksomhet og offshore operasjoner" (MAROFF) finansiera projektet "Arktisk UAV – Bruk av UAS til overvåking og datainnsamling i nordområdena".

Trenden visar tydligt ett ökat transportbehov i den arktiska regionen. Aktuell information om väder, isförhållanden samt eventuella miljöutsläpp är därför viktigt. Svåra väderförhållanden med begränsad sikt i geografiskt avlägsna områden gör att VTOL UAS:er (Vertical Take-Off and Landing Unmanned Aerial Systems) som kan baseras på plattformar och fartyg är ett mycket konkurrenskraftigt alternativ till satellitsystem och konventionellt spaningsflyg. CybAero ingår i Arktisk UAV och ska inom ramen för projektet genomföra demonstrationsflygningar. Även andra miljörelaterade uppdrag, där flyg med bemannade helikoptrar är farligt eller dyrt, tros kunna öka i framtiden.

Mätuppdrag av avfallsdeponi för Tekniska verken i Linköping

Enligt miljödirektiv från EU måste avfallsdeponier mätas varje år. Syftet med mätningarna är bland annat att möta tillväxten av deponin samt att tidigt upptäcka möjliga sättningar i deponin.

Tekniska Verken i Linköping ansvarar för Gärstad avfallsdeponi, som täcker upp ett område på cirka 40 hektar. Tidigare har mätningar skett med bemannade helikoptrar, vilket är dyrt, alternativt med tidskrävande manuella mätningar, som dessutom ger ett osäkert resultat.

För att få effektivisera mätningarna har ett utvecklingsprojekt mellan Tekniska Verken i Linköping och CybAero genomförts, som blivit benämnt "Projekt Soptitt", som även involverat andra företag i Linköping. Syftet är att med hjälp av APID 60 och en laserscanner genomföra mätningarna på ett billigare och säkrare sätt. APID 60 samlar in mätdata med hjälp av laserskannern och därefter analyseras mätvärdena i ett dataprogram.

För kunden är målsättningen att denna metod att mäta depoinerna skall bli billigare och ge ett mer tillförlitligt resultat än tra-

ditionella metoder. Dessutom är det en mer miljövänlig metod än att flyga med bemannade helikoptrar som kräver mer flygbränsle.

Projekt Soptitt har stor kommersiell potential eftersom det i Sverige finns totalt runt 80 deponier som lyder under krav på mätning. I Europa som helhet finns det uppskattningsvis totalt mellan 10 000 - 15 000 deponier som behöver mätas. Även grustäkter samt malmbrytning som sker via dagbrott är områden som har behov av regelbundna mätningar och där CybAeros metod kan ge kunderna betydande kostnadsbesparingar.

INTEGRATION I LUFTRUMMET

Bland luftfartsmyndigheter och företag över hela världen pågår ansträngningar som syftar till att på ett säkert sätt integrera obemannade farkoster i det civila luftrummet. Ett viktigt Europeiskt initiativ har tagits av European Defence Agency (EDA) som initierat MIDCAS i form av ett uppdragsprojekt.

Uppdraget MIDCAS undertecknades i samband med Paris Air Show i juni 2009. Medverkande är totalt 13 företag från Tyskland, Frankrike, Italien, Spanien och Sverige (Saab). Sverige har utsetts att koordinera projektet.

Bakgrunden till uppdraget är att det idag finns restriktioner för hur obemannade flygfarkoster får använda luftrummet. Dessa restriktioner är ett hinder för UAV:er att få det marknadsgenombrott som de skulle kunna få. Särskilt gäller detta för UAV:er i civilt orienterade tillämpningar, medan militära

tillämpningar delvis har en annan ställning.

Syftet med uppdraget är att fram till 2015 demonstrera tekniska lösningar som innebär att obemannade flygfarkoster kan befinna sig i samma luftrum som bemannade flygplan. Dessa tekniska lösningar skall vara utformade som ett "Sense and Avoid"-system, som innebär att UAS (obemannade flygsystem) automatiskt skall undvika att hamna på kollisionskurs med andra flygplan, såväl bemannade som obemannade flygfarkoster. Lösningarna skall vara integrerbara med befintliga tekniska system, bland annat system för flygövervakning.

CybAeros samarbetspartners, Indra och Cassidian, är två av totalt tretton företag som deltar i samarbetet. För ytterligare information om uppdraget, se www.midcas.org.

CYBAERO REPRESENTERAT I STYRELSEN FÖR UVS INTERNATIONAL

UVS International (Unmanned Vehicle Systems International) är en ideell sammanslutning, med huvudkontor i Paris. Organisationen representerar leverantörer av varor och tjänster inom UVS-sektorn samt forskningsorganisationer och universitet.

UVS International har för närvarande 260 företag och institutioner som medlemmar i 37 länder, och är en ledande internationell organisation som ägnar sig åt främjande av obemannade system (luft, mark och marina) på system-

och delsystems nivå. Organisationen deltar i flera europeiska samt internationella utredningar som syftar till att utveckla ett regelverk för att möjliggöra flygning med UAV i civilt luftrum. UVS International anordnar årligen en konferensmessa med utställning i Paris, UAS 2011, samt organiserar flera andra UAV-konferenser och mässor.

CybAero är medlem i UVS International sedan 2007 samt representerat i dess styrelse sedan 2008 genom sin medarbetare Robert Veenhuizen.

VERKSAMHETSBESKRIVNING

Detta är CybAero

AFFÄRSIDÉ

CybAero bedriver verksamhet inom utveckling, produktion och försäljning av autonoma flygfarkostsystem, så kallade VTOL UAV:er, för integrering i kundens överordnade system med framför allt olika typer av sensorsystem.

MÅLSÄTTNINGAR

CybAeros målsättning är att vara marknadsledande i världen på utveckling och tillverkning av VTOL UAV:er.

STRATEGI

CybAeros strategi är att specialisera sig på att utveckla själva flygfarkosten och tillhörande plattformar. CybAeros partners, vilka är ledande företag inom systemintegration inom särskilt försvars- och säkerhetsindustrin, använder CybAeros VTOL UAV-system som plattformar att bygga vidare på.

CybAeros partners har upparbetade kontakter med slutkunderna, vilka ofta är stora försvarsmakter samt myndigheter inom bevakning och säkerhet. De har också utvecklade organisationer för leverans av service och underhåll till slutkunderna. Genom samarbete med dessa ledande företag inom systemintegration når CybAero slutkunderna.

På den civila sidan, och för vissa mindre militära projekt, utvecklar CybAero, i samarbete med slutkunder, applikationer som

syftar till att lösa konkreta och väl avgränsade kundbehov. Här kan CybAero, genom sin egen produkt APID 60, ta på sig ett större leveransomfång genom att även utveckla själva system-applikationerna samt genomföra flygningar och drift av själva helikoptersystemet.

VISION

CybAeros vision är att VTOL UAV:er i framtiden skall bli ett lika naturligt inslag som dagens användande av Fixed Wing-UAV:er, inom de applikationsområden där VTOL UAV:er har fördelar. CybAero skall ta aktiv del i denna utveckling och bli ett globalt marknadsledande företag inom utveckling, tillverkning och försäljning av VTOL UAV:er.

För den civila sidan är visionen att det nuvarande arbetet med MIDCAS, och andra liknande processer, skall leda fram till lösningar som medger att UAV:er kan flyga i samma luftrum som bemannade flygplan.

Visionen är att detta i sin tur skall leda fram till en snabbt ökande civil marknad för applikationer med VTOL UAV:er inom flera olika tillämpningsområden. CybAero skall ta aktiv del i denna utveckling och i samarbete med andra företag bli en marknadsledande leverantör av flygfarkoster med integrerade sensorlösningar för väl avgränsade civila applikationer.



Sedan 2008 har CybAero sin verksamhet i lokaler på Malmens flygplats i Linköping.

CybAeros produkter och tjänster

CybAeros kärnkompetens är att utveckla och producera egna obemannade autonoma helikoptrar utifrån kunders behov. Kompletterande delsystem i form av transportfordon et cetera tillhandahålls från noggrant utvalda partners.

För närvarande har CybAero en helt färdigutvecklad helikoptermodell, APID 60. Denna bygger på den tidigare versionen APID 55. Därtill har CybAero det egna patenterade landningssystemet MALLS, för landning på rörligt underlag, bland annat på fartyg.

CybAero levererar helikoptrar till partners som använder dessa, med kringutrustning, som plattformar för att bygga upp sina egna systemlösningar, som de sedan levererar till slutkunden. Beroende på vem slutkunden är, och till vilken typ av uppdrag som lösningarna skall användas, innehåller systemlösningarna framför allt olika typer av integrerade sensorer och andra typer av nyttolaster.

Att CybAeros partners har kontakterna med slutkunderna innebär att de också svarar för service och underhåll till dessa. Det minskar CybAeros behov av att bygga upp en egen omfattande serviceorganisation.

SYSTEMUPPBYGGNAD AV ETT VTOL UAV-SYSTEM

Ett VTOL UAV-system består av tre huvudkomponenter:

1. Helikopterplattform från CybAero inklusive avioniksystem och datalänkar
2. Nyttolast, oftast i form av en eller flera sensorer från partners
3. Markstation med kontrollenhet inklusive videomonitorer samt data- och (video) länkar

Ett system omfattar normalt även en transportenhet. Plattformen och markstationen kan transporteras i specialdesignade fordon, standardlastbil, container eller släpvagn beroende på kundbehov och krav. Från markstationen kan helikoptern manövreras och styrning/hantering av sensorerna utföras.

Exempel på sensorer är:

- Videokamera
- IR-kamera (värmekamera)
- Störsändare
- Radiolänkutrustning
- Biokemiska sensorer
- Laserscanner
- Markradar
- Magnetometrar

CybAero erbjuder även en avancerad simulator för träning av manuell flygning och för planering av autonoma uppdrag. Simulatorens består av en dator ansluten till helikopterns styrsystem. Detta ger en mycket realistisk upplevelse och ger möjlighet att förändra karaktären på både farkost och uppdrag utan att riskera haverier eller andra incidenter.

APID 60

APID 60 är en färdigutvecklad och testad obemannad helikopter som är färdig för marknaden.

APID 60 är efterföljaren till APID 55 som utvecklades inför leveransen till Förenade Arabemiraten, det kontrakt som vanns år 2004. APID 55 genomgick som en del av leveransen till Förenade Arabemiraten ett rigoröst testningsprogram under flera år. Testerna innefattade många flygtimmar i krävande miljöer, vilket gav CybAero värdefulla erfarenheter i det fortsatta utvecklingsarbetet. Dessa erfarenheter har implementerats i den nya modellen APID 60 som därför är en robust och slitstark produkt.

Värt att betona är att CybAero innehar alla rättigheter till APID 60. I slutfasen av utvecklingen av APID 55 bidrog Saab Aerosystems under åren 2005 - 2006 med viss finansiering och teknisk know-how. CybAero överlät då försäljningsrätterna för APID 55 med undantag för Mellanöstern till Saab. För den nya produkten APID 60 äger CybAero obegränsat alla produkt- och försäljningsrättigheter.

Tekniska specifikationer APID 60

APID 60 har följande tekniska specifikationer:

- tvåcylindrig tvåtaktsmotor 55 hk
- längd utan rotorblad 3,2 m
- tomvikt 105 kg och maximal startvikt 160 kg
- marschfart 110 km/h
- maxhöjd 3000 m ö h
- flygtid 3–6 timmar, beroende på typ av flyguppdrag
- aktionsradie 50 km

Helikoptern kan manövreras på tre olika sätt:

- Autonomt - flygningen förprogrammeras från start till landning med hjälp av koordinater. Navigeringen sköts med hjälp av GPS. Detta är den normala formen av manövrering.
- Semiautonomt - helikoptern manövreras manuellt med hjälp av joystick, karta och kamera. Systemet sköter själv stabiliseringen under flygning. Detta framföringsätt används när operatören behöver göra avsteg från den förprogrammerade rutten för att exempelvis låta farkostens sensorer studera ett objekt närmare.

- Manuellt - operatören måste ha visuell kontakt med helikoptern och vara utbildad i flygning av radiostyrd helikopter. Detta framföringsätt används i princip enbart under testning och intrimning av en farkost och i princip endast av CybAeros personal.

APID 60 HF (med heavy fuel-motor)

CybAero har i samarbete med Göbler Hirth lanserat en världsunik diesel-/heavy fuel-motor som drivkälla i sina autonoma, förarlösa helikoptrar. Modellen kommer att kallas APID 60 HF. Första kundleveransen sker sommaren 2011 till spanska IT- och försvarskoncernen Indra, som en del i samarbetsprojektet Pelicano.

Heavy fuel eller flygfotogen är ett samlingsnamn för dieselbaserat bränsle som inte är lika brandfarligt som bensin. Det är en stor fördel i marina tillämpningar, där man vill undvika de risker som lättantändlig bensin medför. På de flesta marina enheter är bensin idag helt förbjuden. En annan fördel för APID 60 HF är att många försvarsmakter strävar emot att skapa enhetsbränslen som används av flyg, marina enheter och markfordon. APID 60 HF kan ge logistikvinster, då kunden enkelt kan ansluta UAV:er till befintliga system.

Heavy fuel-motorn är sprungen ur en allt större efterfrågan från marina kunder. APID 60 HF blir den enda VTOL-UAV:n i sitt segment som kan erbjuda en säker heavy fuel-lösning. Den nya motorns ökade säkerhet, i kombination med det nya landnings-system som CybAero erbjuder vid flygning från mindre fartyg och fordon i rörelse, ger Bolaget en unik produkt. Den nya heavy fuel-motorn har dessutom unikt goda vikt/prestandasiffror.

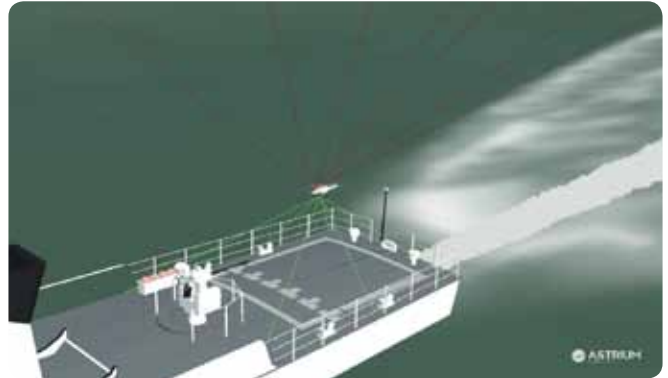
Återstående utvecklingsarbete för Heavy Fuel-motorn berör integration av motorn i själva farkosten (anpassning av motorupphängning et cetera) samt test- och verifieringsarbete.

MALLS

För VTOL UAV:er kommer ett av de viktigaste användningsområdena att vara flygning från fartyg. Detta kräver ett säkert system för landning på små ytor som rör sig.

Ett liknande användningsområde kommer att vara VTOL UAV:er för skydd av konvojer, där den obemannade helikoptern skall kunna starta och landa från fordon som ingår i konvojen och som därmed är i rörelse.

CybAero förfogar över en patenterad teknik för dessa användningsområden, det så kallade MALLS (Mobile Automatic Launch and Landing Station). MALLS är ett mobilt, automatiserat landnings-system som gör det möjligt att starta och landa autonoma, förarlösa helikoptrar på rörligt underlag, exempelvis ett fartyg i sjögång.



MALLS i kombination med ett automatiskt positioneringssystem möjliggör säker landning av obemannade helikoptrar på till exempel fartyg.

MALLS öppnar även nya möjligheter att utrusta mindre fartyg, exempelvis inom kustbevakningen, med obemannade helikopter-system vilket kan ge fartygen en ny funktionalitet. Fartygen är för små för vanliga helikoptrar, men med MALLS kan man utrusta dem med obemannade helikoptrar, som kan skickas iväg för att undersöka misstänkta fartyg och objekt på nära håll, utan att kustbevakningsfartyget flyttar sig från den planerade ruten.

Vidare har den som ser längst och först i en duellsituation till sjöss ett avgörande försprång. Ombordbaserade obemannade helikoptrar ger denna fördel på öppet hav eller nära land. På exempelvis sjökrigsfartyg ger systemet fartygschefen en bättre situationsöverblick.

MALLS vidareutvecklas i samarbete med Astrium (EADS)

Rymdteknikbolaget Astrium, som ingår i EADS-koncernen, är specialiserat på satellitsystem och andra rymdtekniska system. Astrium omsatte 4,8 miljarder euro (43 miljarder kronor) under 2009 och svarar därmed för cirka 11 procent av EADS-koncernens totala omsättning.

CybAero och Astrium har tecknat en avsiktsförklaring om ett automatiskt positioneringssystem för helikoptrar. Genom att lokalt tillämpa samma principer som används i satellitbaserade globala navigationssystem har Astrium i sitt "High-Precision Local Navigation System" skapat ett system som kan leverera mycket exakta data beträffande positionen för CybAeros UAV-helikopter relativt landningsplatsen.

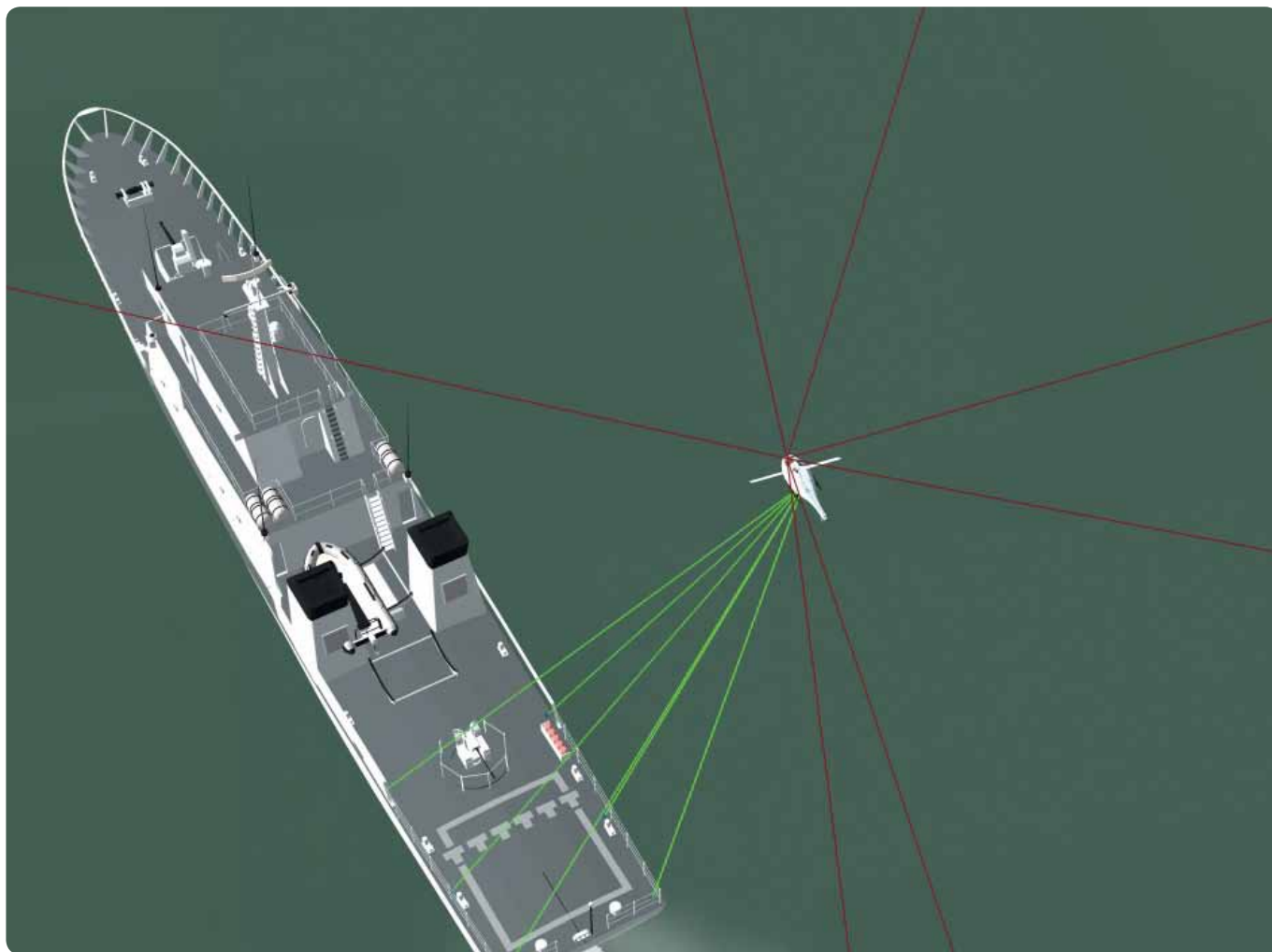
APID 60 är anpassad för användning på mindre fartyg, som exempelvis Visby-korvetter i den svenska marinen eller kustbevakningsfartyg. En av utmaningarna med att använda VTOL UAV:er till sjöss att kunna landa säkert på små fartyg som dessutom rör sig. Baserat på Astriums positioneringsgivare kommer företagen att tillsammans kunna erbjuda ett unikt system som styr både

inflygning mot ett fartyg och automatisk landning med fastlåsning på fartygets däck. Samma teknik kan användas för landning på mobila plattformar på land.

Målsättningen med samarbetet med Astrium är att utveckla ett system som kan starta och landa på en lastbil i rörelse. Därmed kan APID 60 framöver även ingå i konvojers skyddssystem, genom att de kan starta och landa från lastbilar som ingår i konvojen. Detta är en kritisk funktion vid internationella insatser och det har ett stort kundvärde för slutkunderna. Marknaden för

VTOL UAVer som kan starta och landa från konvojer i rörelse bedöms vara betydande. För kunden kommer det dessutom att vara svårt att hitta alternativ till användandet av VTOL UAV:er, som till samma kostnad kan ge samma skyddseffekt för konvojen, vilket innebär att kundernas priskänslighet kan förväntas vara begränsad.

Värt att betona är att med det inledda samarbetet med Astrium stärks banden mellan CybAero och EADS ytterligare.



Genom att nyttja signaler från både navigationssatelliter och lokala sändare kan obemannade helikoptrar ledas in och landas med stor noggrannhet och precision på fartyg under gång.

CybAeros verksamhet

AFFÄRSMODELL

CybAero utvecklar, marknadsför och säljer autonoma obemannade helikoptrar till företrädesvis partners. Dessa använder flygfarkosterna som plattform för att integrera sensorer och kringutrustning och levererar sedan färdiga system till slutkunderna. Därtill tillhandahåller de i kraft av sin storlek och globala närvaro service till slutkunderna.

På den militära sidan bearbetar CybAero marknaden företrädesvis med hjälp av partners. Vissa kunder på den militära sidan, som har behov av självständiga VTOL UAV-system med låg integrationsgrad med övergripande system, bearbetas dock i egen regi; denna marknadsbearbetning planeras att öka i intensitet framöver. På den civila och kommersiella sidan bearbetas slutkunderna antingen med hjälp av partners eller av egen kraft. För att nå vissa civila kunder planeras även en tjänsteverksamhet.

I takt med att antalet levererade flygfarkoster ökar beräknas intäkterna från utbildning, service samt underhåll att öka väsentligt. Intäkterna från eftermarknaden i form av reservdelar och utbyte av slitdelar beräknas på sikt bli betydande.

KUNDER

Kunderna som använder VTOL UAV:er kan delas upp beroende på tillämpningsområden:

Försvarsapplikationer

- Civila applikationer (främst övervakning och säkerhet till myndigheter och andra statliga organisationer, till exempel Kustbevakningen)
- Kommersiella applikationer

Försvarsapplikationer - försäljning via partners

Den militära sidan beräknas under överskådlig framtid stå för en klart större andel av den totala marknaden för VTOL UAV:er jämfört med vad den civila och kommersiella marknaden kommer att göra. På den militära sidan är slutkunden olika försvarsmakter, som CybAero når genom strategiska allianser med olika partners.

CybAeros partners är betydligt större företag än CybAero självt och har redan utvecklat försäljningskanaler till de stora slutkunderna. CybAeros partners är också naturliga leverantörer



Systembild av de tre huvudkomponenter som ingår i ett system för obemannade helikoptrar. Bilden visar helikoptern, nyttolast i form av kamera (under helikoptern) samt en behändig markstation.



Demonstrationsflygning av APID 60 från fartyg.

av större integrerade försvarssystem, där VTOL UAV:er endast utgör en liten beståndsdel i hela systemet. Dessa partners har också serviceorganisationer på plats som kan möta behoven hos de stora försvarskunder, vilka är naturliga framtida volym-användare av VTOL UAV:er.

Försvarsapplikationer - försäljning i egen regi

För vissa kunder på den militära sidan, och på vissa marknader, bearbetar CybAero kunderna direkt i egen regi med försäljning av egna produkter, för närvarande företrädesvis APID 60. Det rör sig då om kunder med behov av självständiga VTOL UAV-system, som inte kräver samma höga integrationsnivå med övergripande försvarssystem.

Civila och kommersiella applikationer

För civila applikationer finns slutkunderna inom olika statliga och regionala myndigheter, som Kustbevakningen, Räddningstjänsten et cetera. På den civila och kommersiella sidan förväntas antalet potentiella kunder på sikt bli större än på den militära sidan, även om framväxten av särskilt en stor kommersiell marknad för VTOL UAV:er ännu ligger i framtiden. CybAero kan här nå slutkunderna direkt eller via samarbete med lokala partners.

På den civila och kommersiella sidan kan CybAero också leverera mer omfattande tjänster, som integrering av sensorer till färdiga applikationer, drift av helikoptern samt i framtiden helt färdiga tjänstekoncept. CybAero har redan medverkat eller medverkar i ett flertal civila projekt, som till exempel mätning av deponi i Linköping och insamling av miljödata i Arktis.

FÖRSÄLJNING OCH MARKNADSFÖRING

Styrelsen i CybAero har ända sedan starten prioriterat att ha en verkställande ledning med bakgrund från marknadssidan, som därtill är starkt försäljningsorienterad och därför deltar direkt i försäljningsarbetet. Nuvarande vd Leif Erlandsson var tidigare marknadschef på Bolaget.

Försäljningen av VTOL UAV:er kan delas upp beroende på tillämpningsområden:

- Försvarsapplikationer
- Civila applikationer (främst övervakning och säkerhet till myndigheter och andra statliga organisationer, till exempel Kustbevakningen)
- Kommersiella applikationer

Försäljningsmässigt sker försäljning till försvarsapplikationer och till civila applikationer enligt likvärdiga kanaler och på ett likartat sätt. Vid försäljning till kommersiella applikationer finns det däremot vissa skillnader.

Försäljning av VTOL UAV:er för försvarsapplikationer

En stor andel av CybAeros försäljning på försvarssidan till slutkund förväntas i framtiden ske via de partners som CybAero har strategiska samarbeten med och levererar flygfarkosterna till. CybAero bedriver dock även egen aktiv försäljning till slutkunder inom försvarsindustrin.

Vid försäljning till försvarsindustrin har CybAero stor nytta av sin styrelse och den gedigna militära bakgrund och kontaktnätverk som flera av styrelseledamöterna besitter. Styrelsen deltar därför aktivt i det operativa försäljningsarbetet genom kontakt skapande, kundbesök, i samband med demonstrationsflygningar et cetera. Därtill har CybAero egen försäljningspersonal som bearbetar stora försvarsindustriella kunder.

Vidare spelar branschmässor en stor roll. CybAero deltar regelbundet på stora bransch- och försvarsmässor, både genom att ställa ut i eget namn samt i samarbete med partners. CybAero avser framöver att utöka sitt deltagande på branschmässor, som en del av den utökade satsning på proaktiva försäljningsinsatser som emissionslikviden skall användas till.

Försvarsmässor som särskilt förtjänar att nämnas är Farnborough International Airshow och The International Paris Air Show, som båda arrangeras sommartid, omväxlande vartannat år. Farnborough arrangeras i juli vartannat år utanför London i England. Senaste mässan år 2010 lockade 108 000 besökare och i samband med mässan tecknades order för sammanlagt 47 miljarder dollar. Paris Air Show arrangeras i juni vartannat år i Paris Le Bourget i Frankrike. Senaste mässan år 2009 samlade



Exempel på transportlösning av obemannade helikoptrar.

över 2 000 utställande företag, 138 000 besökare och 3 000 journalister.

Andra viktiga mässor är Euronaval, som också äger rum i Paris och riktar sig mot den marina försvarsindustrin, och IDEX (International Defence Exhibition and Conference) i Förenade Arabemiraten. Vidare arrangerar AUVSI (Association for Unmanned Vehicle Systems International) en specialmessa för UAV:er i Nordamerika. CybAero har även ställt ut på världens största helikoptermässa, Heli-Expo, och medverkat vid Dubai Air Show samt IDEX i Abu Dhabi (2005).

I Mellanöstern har CybAero sedan kontraktet med Förenade Arabemiraten även ett mindre säljkontor, med syfte att bearbeta marknaden i Mellanöstern.

Försäljning av VTOL UAV:er för civila applikationer

Även vid försäljningen av VTOL UAV:er för civila applikationer förväntas en stor andel av CybAeros försäljning ske via partners. CybAero bedriver dock även egen aktiv försäljning till slutkunder inom civila applikationer inom utvalda applikationsområden och marknader.

Försäljning av VTOL UAV:er för kommersiella applikationer

Vid försäljning till kommersiella applikationer ligger första utmaningen i att hitta applikationer som faktiskt går att genomföra, mot bakgrund av de starkt begränsade möjligheterna att flyga med obemannade flygfarkoster i civilt luftrum. Samtidigt skall applikationerna ge tillräckligt stort kundvärde samt ha förutsättningar att i framtiden innebära tillräckligt stora volymer för att CybAero skall nå en god lönsamhet.

Hindren för att flyga med obemannade farkoster i civilt luftrum är för närvarande en starkt begränsande faktor. I framtiden kan detta dock förändras, till exempel om arbetet med MIDCAS blir

framgångsrikt, vilket dock tidigast beräknas kunna ske från och med år 2015.

För närvarande går CybAeros försäljning till kommersiella applikationer ut på att hitta smala nischapplikationer där det är möjligt att flyga. Sådan försäljning sker huvudsakligen i egen regi. Dessa projekt innebär ofta att CybAero blir djupare involverat i själva utvecklingen av applikationerna, jämfört med vid försäljning till försvarsapplikationer och civila applikationer.

Exempel på nischapplikationer som CybAero sålt till är Projekt Soptitt i samarbete med Tekniska Verken i Linköping samt MAROFF-programmet (Maritim verksamhet og offshore operationer) som är en del av EUREKA-projektet "Maridrone - Maritime Drones for cold areas".

PRODUKTION

Huvuddelen av produktionen av mekaniska komponenter är idag utlagd på lokala underleverantörer. Elektriska och elektroniska enheter köps från utvalda leverantörer. Vissa enheter samt kablage produceras i egen regi.

Slutmontering, utprovning, test och idriftsättning av varje helikopter sker med egen personal. Produktionskapaciteten planeras utökas framöver genom tillskott av ytterligare personal för slutmontering, testning och utprovning samt ytterligare utnyttjande av underleverantörer. Den utökade produktionskapaciteten kommer endast att kräva mindre materiella investeringar för CybAeros del. Således blir det utökade kapitalbehovet i anläggningstillgångar för den utökade produktionskapaciteten begränsat.

LEVERANTÖRER

För att hålla produktionskostnaderna nere använder Bolaget så mycket standardmässiga komponenter som möjligt utan att produktkvaliteten kompromissas. För att undvika potentiella framtida handels- och exportrestriktioner undviker Bolaget i största möjliga utsträckning att använda amerikanska komponenter och leverantörer. Flera av Bolagets viktigaste leverantörer är svenska företag.

För vissa delar av helikoptern samarbetar CybAero med noga utvalda leverantörer som är specialiserade inom sitt kompetensområde. CybAero har ett antal strategiska leverantörs-samarbeten, varav de viktigaste listas nedan:

Samverkanspartners inom utveckling och produktion

Göbler-Hirth Motoren KG - www.hirth-motoren.de

Göbler-Hirth Motoren KG grundades 1927 som Hirth Motoren GmbH. Företaget tillverkar tvåtaktsmotorer för små flygplan, bland annat UAV:er, och levererar motorn till APID 60.

DST Control – www.dst.se

DST Control är en forskningsavknoppning från Linköpings Universitet och har sedan starten 1989 utvecklat avancerade elektroniska styrsystem för industri, medicin, försvar och flyg. Bolaget levererar kompletta styr- och reglersystem och erbjuder konfiguration av sina standardprodukter från utvecklingsfasen till nyckelfärdiga system.

weControl - www.wecontrol.ch

weControl utvecklar styrsystem för tillverkare inom den civila och militära UAV-marknaden. Bolaget är en forskningsavknoppning från tekniska högskolan ETH i Zurich, Schweiz.

Instrument Control - www.instrumentcontrol.se

Instrument Control spelar en viktig roll i utvecklandet av framtida högteknologisk mjukvara, bland annat beträffande användargränssnittet för operatörer av obemannade flygande farkoster, GIS-applikationer samt system för 3D-visualisering. Bolagets personal har mångårig erfarenhet från anställningar vid Saab.

SiMiCon - www.simicon.no

SiMiCon arbetar med simulering, modellering samt kontroll med fokus på UAV-sektorn. Företaget levererar produkter och tjänster inom området luftburen datauppsamling där man använder sig av obemannade luftfarkoster.

PolyTech - www.polytech.se

PolyTech AB konstruerar och tillverkar gyrostabiliserade så kallade kameragimbaler för luftburna bildöverföringssystem. Produkterna används för fjärrmätning, säkerhets- och övervakningsuppdrag samt nyhetsbevakning. PolyTech grundades 1988 och har vuxit snabbt sedan dess. Med fokus på utveckling och tillverkning av kamerasystem levererar företaget idag bland annat flygcertifierade produktlösningar för radiometri, kraftledningsinspektion, brandövervakning och miljöstudier.

EFTERMARKNAD OCH SERVICE

En helikopter innehåller ett stort antal slitdelar som utsätts för stor belastning vid flygning. Som en följd av de svåra konsekvenser som haverier kan få finns det därför strikta scheman för efter hur många driftstimmar som kritiska komponenter hos helikoptern måste bytas ut. Om inte dessa scheman för komponentbyten och service följs gäller inte tillämpliga garantier och försäkringar.

CybAero kan därför i framtiden räkna med en stabil eftermarknad för reservdelar och service baserat på installerad bas av

sålda helikoptrar. Andelen av försäljningen som kommer från eftermarknad och service förväntas på sikt att uppgå till mellan 20 - 25 procent av den totala försäljningen. Till detta kommer även intäkter från utbildning av nya operatörer hos kunderna.

PATENT OCH ÖVRIG IPR

MALLS syftar till att medge automatiserad landning på fartyg under svåra yttre förhållanden. CybAero har ett godkänt svenskt patent för MALLS (Mobile Automatic Launch and Landing Station) med publiceringsnummer SE 531 324. En PCT-ansökan har lämnats till PRV och följts upp med ansökningar till European Patent Office (EPO) och till United States Patent and Trademark Office (USPTO).

CybAero har svenskt och internationellt (WIPO) varumärkeskydd för varumärket APID i varu- och tjänsteklasserna 9, 12 och 42.

CybAero avser att efterhand söka nya patent, för att försvara de tekniska landvinningar som görs samt bygga ett större immaterialrättsligt värde i Bolaget.

MILJÖASPEKTER

CybAero strävar efter att ta största möjliga hänsyn till miljön. Återvinning och källsortering är en självklarhet liksom strävan att minimera energiförbrukningen. Bolagets produkter skall ständigt vidareutvecklas för att göra minsta möjliga miljöpåverkan. Produkterna i sig bidrar i högsta grad till väsentligt mindre energiförbrukning, jämfört med bemannade farkoster. Dessutom kan produkterna användas för att aktivt övervaka eller mäta olika former av utsläpp i luft, mark och vatten.

REGELVERK FÖR EXPORT AV FÖRSVARSmateriel

CybAero följer de lagar, regler och rekommendationer som utfärdas av FN och andra internationella organ. I Sverige regleras produktion och export av materiel som kan användas i krigssituationer av lagar, förordningar och riktlinjer antagna av riksdagen. Tillsynen sköts av Inspektionen för strategiska produkter ("ISP") som är en statlig myndighet. Alla affärer som CybAero gör och som faller under denna lagstiftning måste således godkännas av svenska staten. Därutöver handlar CybAero i enlighet med lagarna i de länder där Bolaget är verksam. Bolagets produkter säljs i dagsläget framförallt till militära kunder på en internationell marknad. Detta ställer extra höga krav på Bolaget. CybAeros ambition är att produkterna skall bidra till minimering av mänskliga förluster och materiella skador och förluster, i händelse av användning i en krigssituation.

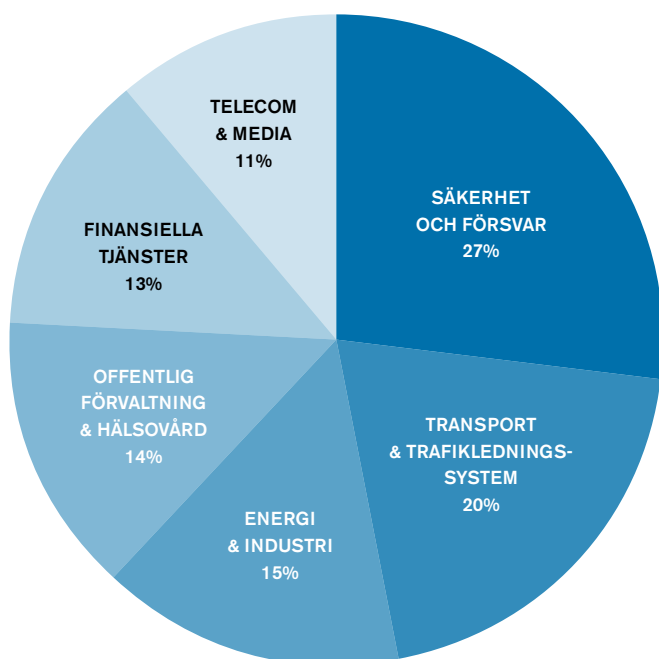
Samarbetsavtal med INDRA

KORT OM INDRA

Indra Sistemas är Spaniens ledande IT-koncern med multinationell verksamhet i både Europa och Latinamerika och kunder i över 100 länder. År 2009 uppnådde Indra en total försäljning på 2,5 miljarder euro (cirka 22 miljarder kronor) med 26 000 anställda.

Koncernen Indra grundades 1993 och är sedan 1999 noterat på börsen i Madrid. Inom sin sektor är Indra Europas näst största aktör räknat i börsvärde och det näst största företaget i Spanien baserat på budget för forskning och utveckling.

Indras försäljning fördelat på sektorer



Indras största affärsområde är Säkerhet och Försvar, som står för cirka 27 procent av Indras totala försäljning och det är inom detta område som samarbetet med CybAero sorterar.

Inom Säkerhet & Försvar har Indra kunder som spanska försvarsdepartementet, spanska flygvapnet, spanska marinen, US Navy, tyska marinen, Raytheon, EADS, General Dynamics och Lockheed Martin.

Även Indras affärsområde Transport & Trafikledningssystem har beröringspunkter med CybAero. Indra har levererat över 1 000 flygledningssystem till över 80 länder och dessutom över 150 flygsimulatorer till 39 kunder i 15 olika länder. Indra har därtill lett utvecklingen av de taktiska UAV-system som spanska armén använt i Afghanistan.

BAKGRUND TILL SAMARBETET

Samarbetsprojektet mellan Indra och CybAero är initierat av spanska marinen, som identifierat ett behov av ett antal helikoptersystem. Bakgrunden är att spanska marinen de närmaste åren kommer att ta fyra nya fregatter i bruk, i den så kallade BAMS-klassen. Spanska försvarsdepartementet har därför gett Indra Sistemas i uppdrag att utveckla dessa helikoptersystem.

Indra har i sin tur diskuterat med ett flertal olika möjliga leverantörer av VTOL UAV:er. Efter en längre tids utvärdering fastnade Indra Sistemas år 2008 för CybAero som partner och leverantör av flygfarkoster till systemlösningarna. Bolagen slöt då ett "teaming agreement". Under sommaren 2010 fördjupade bolagen samarbetet genom att ingå ett utvecklings- och leveransavtal, närmare bestämt det "subcontract" som är ett utvecklings-samarbete som skall leda fram till en VTOL UAV under varumärket Pelicano.

Projektet att ta fram ett nytt helikoptersystem under namnet Pelicano finansieras gemensamt av Indra och det spanska närings- och turismdepartementet (Ministry of Industry and Commerce and Tourism). Pelicano skall bli ett världsunikt, autonomt helikoptersystem anpassat för marina applikationer, med bland annat möjlighet att starta och landa på fartyg.

MÅLSÄTTNING MED SAMARBETET

Systemet baseras på CybAeros egenutvecklade obemannade helikopter APID 60. Systemets olika tillämpningar gör helikopterplattformen till en unik produkt som möter olika länders krav.

Pelicano-systemet utvecklas för att användas för flera viktiga uppgifter som:

- Skydd av trupp, både till sjöss och på land, spaning och patrullering till sjöss, humanitära uppdrag och insatser mot pirater.
- Gränskontroll, narkotikaspaning, övervakning, underrättelseverksamhet, trafikövervakning, krisledning, övervakning vid bränder och naturkatastrofer samt räddningsuppdrag, med mera.
- Civila tillämpningar som kartografering, inspektion av infrastruktur samt övervakning av kraftledningar, pipeline och produktionsanläggningar.

Pelicano kommer att bli skräddarsydd för spanska marinens behov men kommer givetvis att erbjudas andra fartyg av liknande typ. Även mindre kustbevakningsfartyg, till exempel Guardia Civils och svenska Kustbevakningens fartyg, kommer att tillhöra målgruppen.

Pelicano kommer att bli en världsunik UAV som är helt anpassad till användning på mindre fartyg. Det är världens första farkost i sin storlek som byggs med en heavy fuel-motor, det vill säga den drivs med brandsäker flygfotogen eller i sin civila tillämpning med diesel. CybAero utvecklar helikopterplattformen som sedan utrustas med sensorer och avionik genom Indras försorg.

FÖRVÄNTAD UTVECKLING

Hösten 2010 genomförde CybAero den första leveransen av ett förseriesystem till Indra. Systemet som levererades är ett modifierat APID 60-system, ska användas som flygande testplattform under utveckling och certifiering av det slutgiltiga Pelicano-

systemet. Under 2011 kommer fortsatt testarbete och färdigutveckling av den slutgiltiga versionen att äga rum. Sommaren 2011 beräknas den första prototypen med heavy fuel-motor att levereras, vilket blir en milstolpe i utvecklingsarbetet.

Målsättningen är att Pelicano skall kunna tas i drift av i första hand den spanska marinen under 2012, då den kommersiella fasen av projektet bedöms kunna inledas. CybAeros förväntan är att den nuvarande inriktningen av Pelicano-projektet skall kunna leda till direkta beställningar på något eller några tiotal helikoptrar i aktuellt projekt.

Under förutsättning att Pelicano-systemet blir en framgång i operativ drift, så har Indra upparbetade kontakter med ytterligare ett stort antal potentiella kunder. Pelicano-projektet kan då i förlängningen leda till klart större ordervolymer för CybAero. En sådan utveckling bedöms dock tidigast kunna äga rum från år 2013 och framåt.



Indra testflyger APID 60 som en del av utvecklingen av Pelicano-systemet.

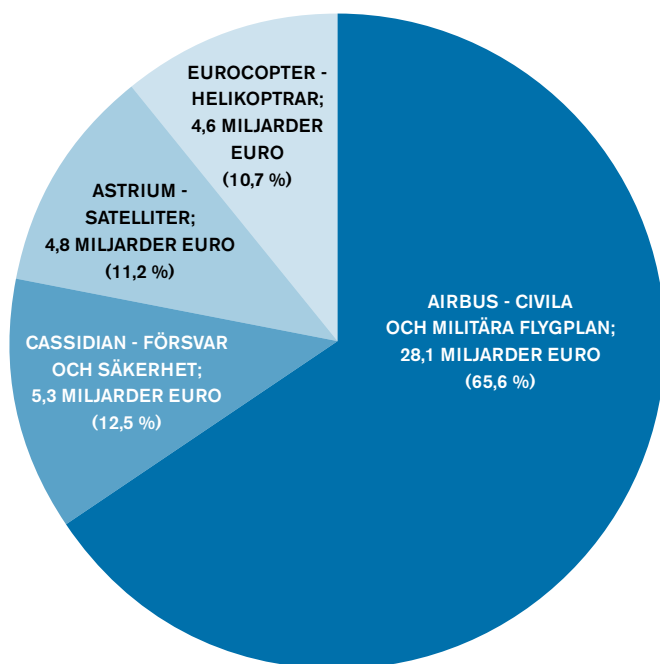
Samarbetsavtal med EADS

KORT OM EADS

EADS är Europas största och världens näst största luft- och rymdfartskoncern. I koncernen ingår Airbus, Cassidian (tidigare EADS Defense & Security), Astrium och Eurocopter. Holdingbolaget för EADS-koncernen har sitt huvudkontor i Leiden i Nederländerna. EADS omsatte under 2009 42,8 miljarder euro (cirka 375 miljarder kronor) med 119 500 anställda. Av omsättningen faller 75 procent inom den civila sektorn och 25 procent inom försvar och säkerhet.

Airbus är överlägset största koncernbolag inom EADS och omsatte under 2009 cirka 28 miljarder euro. Övriga koncernbolag är ungefär jämnstora. Cassidian omsatte 5,3 miljarder euro. Astrium, som framför allt tillverkar satelliter, omsatte 4,8 miljarder euro och Eurocopter, som är en av världens största helikoptertillverkare, omsatte 4,6 miljarder euro.

EADS försäljning fördelat på koncernbolag



Cassidian

Cassidian, tidigare EADS Defence & Security, är ett bolag inom EADS-koncernen som utvecklar försvars- och säkerhetslösningar för luft, land och marina miljöer. Som systemintegratör designar Cassidian system med både bemannade och obemannade flygfarkoster. Cassidian är Europas klart ledande aktör inom UAS (Unmanned Aerial Systems)-området.

Bolaget utgör koncernens näst största division med 28 000 anställda och en omsättning på 5,3 miljarder euro (2009). Huvudkontoren finns i Unterschleissheim, Tyskland och Elancourt, Frankrike och därutöver finns flera kontor i Europa, USA, Indien, Mexiko och Mellanöstern.

BAKGRUND TILL SAMARBETET

Cassidian tillverkar idag flera egna obemannade flygfarkoster, främst av flygplanstyp, så kallade Fixed Wing. Bolagets målsättning är dock att komplettera sitt produktutbud med en VTOL UAV som skall kunna bära ganska stora nyttolaster.

Eftersom CybAero har mångårig erfarenhet av att utveckla autonoma VTOL UAV:er har Cassidian vänt sig till CybAero för att dra fördel av dessa erfarenheter. Tillsammans avser företagen utveckla den nya helikoptern, som går under projektnamnet ALCA.

MÅLSÄTTNING MED SAMARBETET

Målsättningen med projektet är att utveckla en helt ny obemannad helikopter i förhållande till APID 60. Helikoptern ALCA är tänkt att ha en startvikt på cirka 300 kg (APID 60 har en startvikt på maximalt cirka 160 kg).

ALCA skall därmed kunna bära större nyttolaster, som till exempel mer bränsle för längre flygningar och mer avancerade sensorsystem.

GENOMFÖRANDE AV UTVECKLINGSPROJEKTET ALCA

Projektet inleddes i november 2010 med demonstrationsflygningar och tester av CybAeros nuvarande modell, APID 60. Projektet att utveckla den nya helikoptern ALCA förväntas pågå under 2011 och 2012, med konstruktion och testflygningar.

Själva utvecklingsarbetet av ALCA är uppdelat i ett antal konstruktionsblock, som tidsmässigt följer på varandra. Varje konstruktionsblock utförs som en separat beställning. Viktigt att betona är att varje beställning av ett nytt konstruktionsblock är villkorad av att föregående konstruktionsblock är godkänt av Cassidian.

Beställningen av första konstruktionsblocket förväntas under våren 2011. Utvecklingsarbetet i det första konstruktionsblocket är begränsat i volym, medan det andra konstruktionsblocket, vilket preliminärt är planerat till hösten 2011, förväntas bli en betydligt större beställning.

FÖRVÄNTAD UTVECKLING

Den kommersiella fasen med volymbeställningar på färdiga obemannade helikoptrar förväntas kunna inledas tidigast under år 2013.

Det är ännu för tidigt att göra specificerade antaganden om vilka ordervolymer som projektet med EADS kan leda till i förlängningen. Klart är dock att EADS är en av de största och absolut viktigaste leverantörerna till särskilt de europeiska försvarsmakterna, och att VTOL UAV:er allmänt spås ha framtiden för sig. Om projektet med ALCA blir en framgång kan det därför i förlängningen innebära betydande ordervolymer för CybAero.



CybAero genomförde framgångsrikt en leveransflygning av APID 60 till Cassidian, under snöovädret i december 2010.

Konkurrenter

Dagens stora flygplansproducenter intresserar sig allt mer för UAV-marknaden som en framtida starkt växande marknad och även som drivkraften bakom ny avancerad spjutspetsteknologi. De flesta aktörer har idag fokuserat på Fixed Wing farkoster, vilka inte konkurrerar med CybAero. Det finns endast ett mindre antal tillverkare som konkurrerar inom Bolagets marknadsnisch och endast ett fåtal av dem kan flyga autonomt.

Emellertid ökar intresset kraftigt för VTOL UAV:er och detta beror på erfarenheter från bland annat Irak och Afghanistan ("Urban warfare") samt en önskan om att kunna operera UAV:er från fartyg.

INDELNING AV KONKURRENTER

Värt att notera är att det finns ett stort antal försöks- och forskningsprogram för VTOL UAV:er på tekniska universitet och högskolor runt om i världen. Det är dock en stor skillnad mellan att genomföra diverse flygförsök med prototyper och att gå till att vara en etablerad leverantör av tillförlitliga system för flygfarkoster.

Allmänna karaktäristika för VTOL UAV:er

Ett UAV-system inkluderar tre huvudbeståndsdelar: en luftfarkost, nyttolast (på farkosten) samt en markstation varifrån man kontrollerar farkosten samt nyttolasten. Den senare består ofta av mer komplexa och kostsamma element. Prestandan hos UAV:er bestäms huvudsakligen, beroende på vilket uppdrag som ska utföras, av följande parametrar:

- Höjd
- Uthållighet
- Hastighet
- Arbetsräckvidd
- Nyttolastkapacitet
- Ljud- och radarsignatur

Två storleksklasser för VTOL UAV:er

Lite förenklat kan man säga att det finns två storleksklasser för VTOL UAV:er

- Stora VTOL UAV:er, MTOW > 1 000 kg
- Små VTOL UAV:er, MTOW < 300 kg

Observera att det alltså finns ett storleksmässigt gap mellan små VTOL UAV:er och stora VTOL UAV:er där det för närvarande inte finns några leverantörer.

Inom segmentet för stora VTOL UAV:er dominerar amerikanska militärindustriella företag som Boeing, med helikoptern Hummingbird, Northrop Grumman med helikoptern Fire Scout och Lockheed Martin. Systemen är övervägande komplicerade

samt stora och tunga, vilket beror på att de ofta är konverteringar av bemannade helikoptrar. Inget av systemen är således i samma viktklass som APID. Amerikanska försvaret har knutit upp dessa företag och ställer villkor på ensamrätt på projekten. För dessa UAV-system finns troligen en mycket begränsad civil och kommersiell marknad idag.

CYBAEROS KONKURRENTER

CybAero konkurrerar endast i segmentet små VTOL UAV:er, där de viktigaste konkurrenterna är följande:

Schiebel, Österrike

Schiebels huvudprodukt är CAMCOPTER® S-100. Den är i samma storleksklass som APID 60, men dyrare och har delvis andra prestanda. Schiebel har utvecklat VTOL-produkter sedan 1998 och har även produkter för minröjning. CAMCOPTER® S-100 är utvecklad i samarbete med Förenade Arabemiratens försvarsmakt genom ett avtal som tecknades 2002/03, det vill säga ett drygt år före det avtal som CybAero träffade med Förenade Arabemiratens försvarsmakt. Efter att produkten klarat acceptanstest i Förenade Arabemiraten har kunden beställt 60 system. Schiebel har samarbetsavtal med Boeing (USA) samt Thales (UK).

Saab Aerosystems, Sverige

SAAB har under det senaste årtiondet tagit fram ett antal Fixed Wing forskningsfarkoster. Tillsammans med CybAero genomfördes ett samarbete kring en helikopterplattform där Saab bidrog med viss finansiering och teknisk know-how. Efter det togs Skeldar V150 fram (Skeldar betyder sköld på fornnordiska), som är i samma storleksklass som APID 60. Man utvecklar för närvarande efterföljaren V200 som är tyngre samt har högre prestanda. Saab har samarbetsavtal med Swiss UAV samt Ultra Electronics (UK).

Swiss UAV, Schweiz

Swiss UAV är ett ganska nyligen grundat företag som har etablerat sig som ett forsknings- och utvecklingscentra för VTOL UAV. Företaget har två produktlinjer: NEO S-300 och KOAX X-240 som de enligt egen uppgift haft framgångar med. Företaget vänder sig till såväl den militära som civila marknaden. Vidare har företaget ett partnerskap med Saab Aerosystems.

CYBAEROS KONKURRENSFÖRDELAR

Styrelsen bedömer att CybAero har ett flertal konkurrensfördelar, vilka kan delas in i produktspecifika konkurrensfördelar respektive bolagsspecifika konkurrensfördelar.

Produktspecifika konkurrensfördelar

Inom området produktspecifika konkurrensfördelar har CybAero genom ett uthålligt utvecklings- och testarbete samt krävande

kunder utvecklat en robust och tillförlitlig produkt i APID och efterföljande kundanpassade versioner. APID har ett flertal konkreta produktfördelar jämfört med konkurrenterna.

Låga driftskostnader ger bra totalekonomi

APID är enkel att serva och har därmed låga driftskostnader. Produkten är designad för att vara enkel att demontera och utföra service på, endast med hjälp av standardverktyg som redan finns ute på fältet. Vissa av konkurrenterna har som krav att deras helikopter skall återtransporteras till fabrik för service efter ett visst antal driftstimmar. Det sänker tillgängligheten för ett inköpt system och ger väsentligt högre driftskostnader och därmed högre totalkostnad för en investering i deras system. Med APID förhåller det sig annorlunda. När APID väl lämnat fabriken behöver den aldrig återtransporteras, utan all service kan utföras på fältet.

Heavy-fuel motor för marina tillämpningar

Bedömningen är att en av de viktigaste tillämpningarna för VTOL UAV:er kommer att vara flygningar från fartyg. På alla fartyg är bränder ett stort hot och därför söker sjöfarten undvika att få ombord brandfarliga material. Genom att CybAero utvecklat APID:s motor så att den kan köras på diesel (som är svår-antändligt) har CybAero en stor fördel jämfört med konkurrenterna.

Landningsplattformen MALLS

CybAero har patent på landningsplattformen MALLS, som ger möjlighet till landning på ytor som rör sig, till exempel på fartyg eller lastbilar som ingår i en konvoj. Genom detta patent försvåras inträdesbarriärerna för konkurrenter på dessa områden, vilket är en stor fördel för CybAero.

APID 60 framtagen för extrema klimatförhållanden

Genom samarbetet med Förenade Arabemiraten samt flygningarna inom ramen för MAROFFprojektet har APID testats under extrema klimatbetingelser, såväl extrem hetta med flygande sandpartiklar som extrem kyla. Därigenom har APID 60 en robusthet och tillförlitlighet som konkurrenternas produkter kan sakna.

Bolagsspecifika konkurrensfördelar

Liten organisation

CybAero är ett ungt och piggt företag med en liten organisation med korta beslutsvägar. Därigenom har CybAero en flexibilitet och snabbhet som större organisationer kan sakna.

Operativ styrelsekompetens

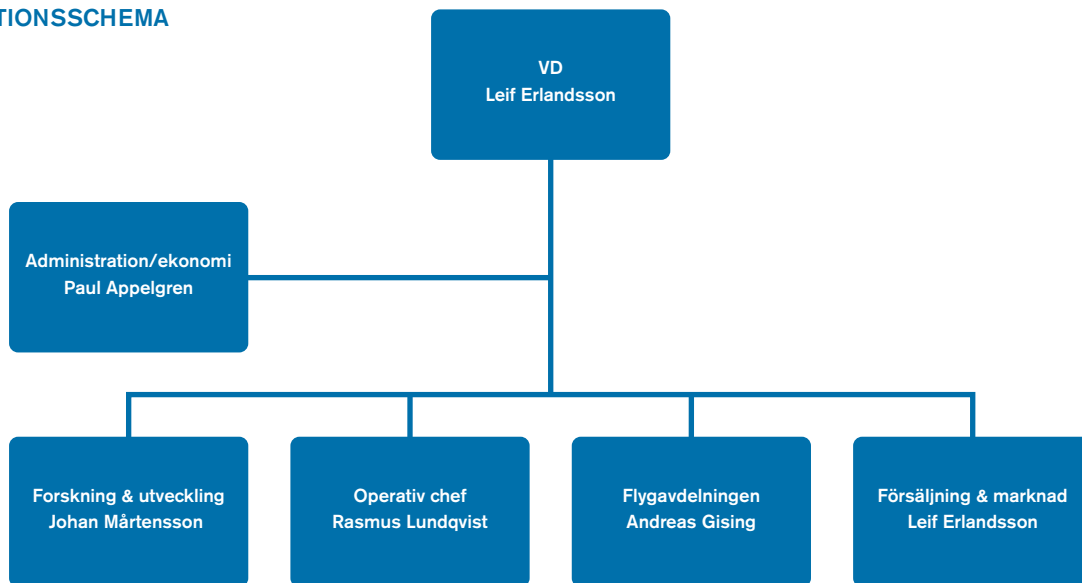
CybAero har en styrelse med stor erfarenhet av inköp av försvarsmateriel till militära organisationer och med ett stort kontaktnät i branschen. CybAeros styrelseledamöter, särskilt de med militär bakgrund, deltar vid tillfälle i Bolagets försäljningsarbete, till exempel vid kundmöten, vilket är en stor fördel vid försäljning till försvarsmakter där personligt nätverk och trovärdighet inom militärtekniska frågor kan vara avgörande.

Tillgång till riskkapital

CybAero är listat på First North, vilket möjliggör försörjning av riskkapital. Särskilt i ett framtida läge, då marknaden för VTOL UAV:er slår igenom på allvar, kan CybAero vid behov anskaffa rörelsekapital för att finansiera en snabb tillväxt och på så vis uppnå en global dominerande marknadsposition inom segmentet VTOL UAV flygfarkoster.

CybAeros operativa struktur

ORGANISATIONSSCHEMA



Produktionsavdelningen sorterar under operativa chefs ansvar. Avdelningen för försäljning & marknad leds för närvarande av vd, men kommer att förstärkas med en särskilt utsedd försäljningschef.

Flygavdelningen

Flygavdelningen är en nyinrättad avdelning. Syftet är att den skall stöda försäljningsorganisationen vid genomförande av demonstrationsflygningar för kunder samt leveransavdelningen vid acceptansflygningar av färdigbyggda system för kunder. Därtill skall den stöda utvecklingsavdelningen vid testflygningar av system under utveckling.

CYBAEROS MEDARBETARE

Bolaget arbetar med en liten och effektiv organisation med skickliga medarbetare. I dagsläget har CybAero ett 15-tal anställda i Bolaget, vilket har varit fallet under de senaste fem åren. Därtill har Bolaget anlitat konsulter i varierande omfattning.

Personalen fördelas enligt följande, inklusive konsulter:

- Forskning och utveckling: 4 personer
- Produktion: 3 personer
- Flygavdelningen: 4 personer
- Marknadsföring och försäljning: 3 personer
- Ekonomi och administration: 1 person

För närvarande sker en expansion av personalstyrkan som en följd av utvecklingssamarbetet med Indra och Cassidian. Rekrytering pågår därför av elektronikdesigner, mekanikkonstruktör och produktionsledare.

Kompetens

CybAeros tekniska personal innehar en hög kompetens och erfarenhet inom flygteknikområdet, särskilt inom helikopterteknik. Vidare finns en stor kunskap inom produktutveckling och produktförbättring, inte minst inom material och mekanik.

På senare år har Bolaget kompletterats med personer med stor erfarenhet från bland annat internationell marknad och snabbväxande företag. Styrelsen har kompletterats med personer med militär bakgrund.

REKRYTERING AV MEDARBETARE

Bolaget kommer under de närmaste åren att fortsätta rekrytera medarbetare, särskilt till flygverksamheten och produktionsorganisationen. Exempel på personal som behöver rekryteras är bland annat flygmekaniker, där orten Linköping har bra lokala utbildningsprogram.

CybAero är generellt en populär arbetsgivare och får ofta spontanansökningar från kvalificerade personer som är verksamma inom flygbranschen. Vidare gör många högskolestuderande på tekniska utbildningar sina examensarbeten på CybAero.

I takt med att CybAero växer i omsättning och får en stabilare ekonomisk grund att stå på förväntar sig Bolaget att CybAeros popularitet som arbetsgivare kommer att öka, vilket ytterligare kommer att stärka Bolagets möjligheter att finna rätt kompetens. Det gäller även i ett läge där det allmänt sett kan uppstå brist i samhället på kvalificerad personal, till exempel när det gäller vissa kategorier av ingenjörer och tekniker.

Incitamentsprogram

För 2011 har CybAero antagit ett vinstdelningsprogram som ger personalen rätt till 10 procent av EBITDA-resultatet som bonus. För personal på ledande befattningar kommer ett motsvarande vinstdelningsprogram att införas, som dock kommer att vara kompletterat med personliga utvärderingskriterier.

CybAero kommer generellt att fortsätta att använda sig av incitamentsprogram för personalen, men de kommer att omprövas årligen för vara anpassade för den situation som Bolaget befinner sig i för tillfället.

CybAeros utveckling från starten och fram till idag

CybAero har som många andra utvecklingsbolag gjort en lång resa för att komma dit där Bolaget befinner sig idag. Många steg har tagits på vägen, varav en del har visat sig vara sidospår. Utvecklingen har inte varit spikrak, vilket den sällan är i utvecklingsbolag.

Gemensamt är dock att alla steg och aktiviteter på olika sätt bidragit till att föra Bolaget framåt och gett Bolaget en stor erfarenhetsbank att ösa ur. Det gäller framför allt utvecklingen av själva tekniken bakom flygfarkosten, men också de erfarenheter som Bolaget fått från olika kunder och vilka utmaningar som finns för ett affärsdrivande företag i den specifika branschen.

Här följer en redogörelse för de större milstolparna i CybAeros utveckling som tagit Bolaget dit där det befinner sig idag.

FORSKNING PÅ LINKÖPINGS TEKNISKA HÖGSKOLA

Grunden till CybAeros verksamhet lades 1992 när dåvarande Försvarets Forskningsanstalt (FOA) lade ett forskningsuppdrag på Linköpings Tekniska Högskola. Det fanns ett behov av att använda en liten helikopter som kunde bära en elektronisk stör-sändare. Detta ledde fram till utvecklingen av ett styrsystem till en helikopterlösning som kunde hålla sändaren i luften. Forsknings- och utvecklingsarbete ledde så småningom till den första helt datastyrda (autonoma) flygningen 1997.

SCANDICRAFT AB

Bolaget Scandicraft AB bildades för att kommersialisera resultatet av forskningen. Med finansiering via privat riskkapital samt stöd vid det offentliga innovationssystemet fortsatte utvecklingsarbetet och ett antal prototyper togs fram, vilka fick namnen Mk1 (Mark 1), Mk2 och så vidare upp till Mk5 (Mark 5). Särskilt prototypen Mk5 kom att ligga till grund för modellen APID 55 som senare såldes till Förenade Arabemiraten.

Marknaden var emellertid inte mogen för det utvecklingsarbete som bedrevs i Scandicraft AB. Utan kundintäkter gick det till slut inte att driva utvecklingsarbetet vidare och Scandicraft AB blev år 2002 tvunget att genomföra en företagsrekonstruktion. Norska investerare köpte då ut rättigheterna och grundade CybAero, som startades 2003.

KONTRAKTET MED FÖRENADE ARABEMIRATEN

CybAeros expansion inleddes sommaren 2004. Då undertecknade Bolaget det första stora kontraktet med referenskunden Armed Forces i Förenade Arabemiratens försvarsmakt avseende leverans av sju system APID 55. Kontraktet innefattade nya tekniska utmaningar och vidareutveckling av den obemannade helikoptern. Arbetet resulterade i en färdig produkt under 2006 som bättre skulle svara mot kundens kravspecifikation och under våren 2007 fortsatte leveranserna. För att bättre kunna nå kunder på marknaden i Mellanöstern bildade CybAero år 2005 ett regionalt säljbolag, UAV Middle East FZCO ("UAV ME"), baserat i Dubai, Förenade Arabemiraten.

Från och med 2007 försenades leveranserna till Förenade Arabemiraten (UAE) av främst administrativa orsaker. De planerade acceptansflygningarna som skulle genomförts under hösten 2007 fick senareläggas då kunden under 2007 inrättade en ny organisation, Abu Dhabi Unmanned Aerial Vehicles Investment (ADUAVI), vilken sedan hösten 2007 är satt att administrera bland annat kontraktet med CybAero. Omorganisationen ledde till att introduktion, genomgång, utvärdering och godkännande av systemet fick genomföras för ny personal hos ADUAVI, med stora förseningar som följd.

Därefter vidtog nya administrativa problem; särskilt begränsades tillgången på testfält i UAE kraftigt, vilket ytterligare försenade in-trimning och test av farkosterna i det speciella klimat som råder i denna del av världen. Huvuddelen av tester och utprovning kom därför att successivt förläggas till CybAero testfält i Sverige.

Under merparten av 2009 - 2010 har kontraktet varit vilande, då samtal dock förts med kunden i positiv anda om hur leveranserna skall fullföljas. Det förtjänar att betonas att kunden under hela perioden visat fortsatt ett stort intresse för CybAero och Bolagets system, trots de förseningar som inträffat i förhållande till den ursprungliga leveranstidpunkten. Till slut har det långsiktiga arbetet med att bibehålla en god kundrelation gett resultat och i början av 2011 har kunden och CybAero gemensamt beslutat om att återuppta leveranserna av helikoptrar. Inom ramen för kontraktet återstår leverans av sex helikoptrar med ett förväntat positivt tackningsbidrag till CybAero på cirka 5 miljoner kronor.



Mk1.



Mk2.



Mk3.

UTVECKLINGSSAMARBETET MED SAAB AEROSYSTEMS

Utmaningarna med att färdigställa APID 55 för leveransen till Förenade Arabemiraten ledde i mitten av 2005 till en akut likviditetskris för CybAero. I slutfasen av utvecklingen av APID 55 bidrog Saab Aerosystems därför under åren 2005 - 2006 med viss finansiering och teknisk know-how. CybAero överlät då försäljningsrätterna för APID 55 med undantag för Mellanöstern till Saab. Samarbetet ledde till att CybAero kunde färdigställa APID 55 och påbörja leveranserna till Förenade Arabemiraten.

APID 55 genomgick som en del av leveransen till Förenade Arabemiraten ett rigoröst testningsprogram under flera år. Testverna innefattade många flygtimmar i krävande miljöer, vilket gav CybAero värdefulla erfarenheter i det fortsatta utvecklingsarbetet. Dessa erfarenheter har implementerats i den helt nya modellen APID 60 som därför är en robust och slitstark produkt.

Värt att betona är att CybAero innehar alla rättigheter till APID 60. I februari 2011 uppnådde CybAero och Saab enighet i en tidigare tvistefråga avseende produkt rättigheter för APID. CybAero och Saab har i en gemensam granskning, där en utomstående expert anlätats, gemensamt och slutgiltigt konstaterat att det inte finns något i den nuvarande APID 60 som bryter mot det avtal som parterna slöt 2005 om rättigheter avseende APID 55. Saab och CybAero är med andra ord eniga om att CybAero är fullt fri att marknadsföra APID 60 och kommande produkter utan begränsningar gentemot Saab AB.

VANTAGE OCH SAMARBETET MED US NAVAL RESEARCH LABORATORY

I augusti 2007 ingick CybAero ett avtal med US Naval Research Laboratory (NRL). NRL är amerikanska försvarsmaktens forsknings- och utvecklingsinstitut inom marina området och har mångårig erfarenhet av utveckling av autonoma farkoster. NRL hade på uppdrag av den amerikanska marinen



Mk4.



Mk5 - förlagan till APID 55.

utvecklat Vantage, en obemannad helikopter. Helikoptern var i samma storleksklass som APID, men med andra egenskaper och prestanda.

Överenskommelsen innebar att CybAero skulle vidareutveckla och färdigställa helikoptern i samarbete med NRL. För ändamålet startade CybAero ett dotterbolag i USA, CybAero LLC. Därefter skulle CybAero få tillverka och inneha ensamrätten för försäljning av Vantage över hela världen, inklusive den amerikanska marknaden som är världens största.

I februari 2008 genomfördes en framgångsrik testflygning med CybAeros Vantage. Vidare fick CybAero i april 2008 beviljat visst utvecklingsstöd från NRL för den fortsatta utvecklingen av Vantage. I augusti 2009 togs dessutom en order på Vantage från en amerikansk systemintegratör.

Under loppet av 2009 konstaterade CybAero dock att det utvecklingsarbete som återstod på Vantage var omfattande. Produkten hade längre till marknaden än vad som först antagits. Då CybAero under 2009 även fått på plats samarbetsavtalet med Indra tog Bolaget därför i början av 2010 beslut om helt fokusera på vidareutvecklingen av den egna modellen APID 60 samt att lägga ner satsningen på Vantage. I samband därmed togs också beslut om att utveckla det amerikanska dotterbolaget CybAero LLC. Avsikten är att i framtiden nå den amerikanska marknaden via egenutvecklade flygfarkostsystem.

CybAero i media

DefenseNews

I en artikel "UAVs: A Military Bargain?" i den erkända försvarstidskriften Defence News från december 2010 skriver artikelförfattaren att den pågående positiva trenden för UAV:er kan innebära ett rejält uppsving för CybAero. Tidskriften rapporterar att försvarsbudgetarna i EU förväntas minska med 5 procent under 2011, men att det inte gäller budgeten för UAV:er. Här förväntas istället en tillväxt på 25 procent.

Ett av skälen till tillväxten som omnämns berör försvar mot vägbomber i Afghanistan. Försvarsmyndigheter uppges vara mer benägna att investera i sensorsystem som kan bäras av obemannade helikoptrar för att detektera vägbomber, istället för att bygga fordonen starkare så att de står emot explosionerna från vägbomberna.

Vidare uppmärksammar tidskriften att CybAero ingått viktiga samarbetsavtal med Indra och EADS.

Tidskriften har även intervjuat fristående branschanalytiker. Dessa menar att även om CybAero är ett litet företag för närvarande, kan det mycket väl bli marknadsledande inom segmentet VTOL UAV:er, delvis eftersom företaget som noterat bolag har lättare att finansiera sin tillväxt via kapitalanskaffningar.

Finansiell information i sammandrag

Nedanstående historiska finansiella information bör läsas i anslutning till avsnittet "Kommentarer till den finansiella informationen i sammandrag".

Den finansiella informationen i detta avsnitt är baserad på CybAeros årsredovisningar för räkenskapsåren 2010 och 2009 samt årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2008. Bolagets räkenskapsår är kalenderår och årsredovisningarna för räkenskapsåren 2010, 2009 och 2008 samt koncernredovisningen för räkenskapsåret 2008 har reviderats av Bolagets revisor. Årsredovisningarna för räkenskapsåren 2010, 2009 och 2008 samt koncernredovisningen för räkenskapsåret 2008 har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd.

Förutom Bolagets reviderade årsredovisningar för 2010, 2009 och 2008 samt koncernredovisningen för 2008 har ingen annan information i prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisorer. Observera att kassaflödesanalysen för koncernen för räkenskapsåret 2008 har upprättats av Bolaget med anledning av detta prospekt och följaktligen inte är granskad av Bolagets revisor.

I koncernen CybAero ingick under 2008 även det nystartade amerikanska dotterbolaget CybAero LLC, som bedrev en begränsad verksamhet under uppstartsfasen. Under 2009 togs beslut om att avveckla CybAero LLC, som ett led i att fokusera företagets verksamhet på den egna produkten APID 60 och samarbetsavtalen med Indra och sedermera Cassidian.

Resultaträkning för moderbolaget och koncernen

Belopp i mkr	1 januari - 31 december			
	2010	MODERBOLAGET		KONCERNEN
		2009	2008	2008
Rörelsens intäkter och resultat				
Nettoomsättning	18,0	3,6	0,4	0,4
Förändring av varor under tillverkning och färdiga varor	-1,2	-	-	-
Aktiverat arbete för egen räkning	7,9	7,8	7,7	7,7
Övriga rörelseintäkter	0,1	1,7	1,1	1,1
Summa rörelsens intäkter	24,8	13,1	9,2	9,2
Rörelsens kostnader				
Råvaror och förnödenheter	-1,8	-3,0	0,9	0,9
Övriga externa kostnader	-7,2	-10,5	-6,7	-8,2
Personalkostnader	-8,6	-7,5	-9,2	-9,2
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-6,4	-4,6	-2,6	-2,6
Summa rörelsens kostnader	-24,0	-25,7	-17,6	-19,1
Rörelseresultat (EBIT)	0,8	-12,6	-8,3	-9,8
Finansiella poster				
Resultat från värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	-	-0,3	-	-
Ränteintäkter	0,0	0,0	0,0	0,0
Räntekostnader	-0,6	-0,3	-0,7	-0,7
Summa finansiella poster	-0,6	-0,6	-0,7	-0,7
Resultat efter finansiella poster	0,2	-13,2	-9,1	-10,5
Skatt	-	-	-	-
Årets resultat	0,2	-13,2	-9,1	-10,5

Balansräkning för moderbolaget och koncernen

	31-dec			
		MODERBOLAGET		KONCERNEN
<i>Belopp i mkr</i>	2010	2009	2008	2008
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>				
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande	24,4	20,7	14,6	16,8
	24,4	20,7	14,6	16,8
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Inventarier, verktyg och installationer	0,3	0,3	0,4	0,4
	0,3	0,3	0,4	0,4
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Andelar i koncernföretag	-	-	0,6	-
	-	-	0,6	-
Summa anläggningstillgångar	24,7	21,0	14,9	17,2
Omsättningstillgångar				
<i>Varulager mm</i>				
Råvaror och förnödenheter	1,0	1,1	2,7	2,7
Varor under tillverkning	-	1,2	2,1	2,1
Förskott till leverantörer	-	0,1	0,1	0,1
	1,0	2,4	4,9	4,9
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Kundfordringar	5,4	3,2	-	-
Fordringar hos koncernföretag	-	-	5,0	-
Övriga fordringar	0,5	0,5	4,0	4,0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0,4	0,1	0,1	0,1
	6,3	3,8	9,2	4,2
<i>Likvida medel</i>				
Kassa och bank	0,0	0,2	0,4	0,4
Summa omsättningstillgångar	7,5	6,4	14,5	9,5
SUMMA TILLGÅNGAR	32,2	27,4	29,4	26,7

	31-dec			
		MODERBOLAGET		KONCERNEN
<i>Belopp i mkr</i>	2010	2009	2008	2008
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
<i>Bundet eget kapital</i>				
Bundet eget kapital	4,8	4,4	5,6	5,6
<i>Fritt eget kapital</i>				
Fritt eget kapital	14,2	11,7	13,6	10,9
Summa eget kapital	18,9	16,1	19,3	16,5
Skulder				
<i>Långfristiga skulder</i>				
Checkräkningskredit	3,8	4,0	-	-
Övriga skulder till kreditinstitut	4,4	1,8	3,5	3,5
Övriga skulder	-	0,5	-	-
	8,4	6,2	3,5	3,5
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Leverantörsskulder	2,3	2,1	3,6	3,6
Övriga skulder	0,8	1,2	0,5	0,6
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1,8	1,9	2,4	2,4
	4,9	5,1	6,6	6,6
Summa skulder	13,3	11,4	10,1	10,2
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	32,2	27,4	29,4	26,7

Kassaflödesanalys för moderbolaget och koncernen

Belopp i mkr	1 januari - 31 december			
	2010	MODERBOLAGET		KONCERNEN
		2009	2008	2008*
Löpande verksamheten				
Resultat efter finansiella poster	0,2	-13,2	-9,1	-10,5
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	6,4	4,9	2,6	2,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	6,6	-8,2	-6,5	-7,9
<i>Kassaflöde från förändring av rörelsekapital</i>				
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	1,4	2,5	-1,7	-1,7
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-2,5	5,3	-5,1	-5,1
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelseskulder	-0,3	-1,4	2,9	2,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten	5,4	-1,8	-10,3	-11,8
Investeringsverksamheten				
Anskaffning (-)/Avyttring (+) av immateriella anläggningstillgångar	-10,0	-10,6	-7,5	-7,6
Anskaffning (-)/Avyttring (+) av materiella anläggningstillgångar	-0,1	-0,1	-0,2	-0,2
Anskaffning (-)/Avyttring (+) av finansiella tillgångar	-	-0,3	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-10,1	-11,0	-7,7	-7,8
Finansieringsverksamheten				
Nyemission	2,6	10,0	15,6	15,6
Upptagna lån	1,9	4,0	2,3	3,8
Amortering av låneskulder	-	-1,3	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	4,8	12,6	17,9	19,4
Årets kassaflöde	-0,2	-0,2	-0,1	-0,2
Likvida medel vid årets början	0,2	0,4	0,5	0,6
Likvida medel vid årets slut	0,0	0,2	0,4	0,4

*Kassaflödesanalysen för koncernen för 2008 har ej granskats och reviderats av Bolagets revisor.

Nyckeltal

Belopp i mkr	31-dec			
	2010	MODERBOLAGET		KONCERNEN
		2009	2008	2008
Rörelsemarginal, %	4,6	Neg	Neg	Neg
Vinstmarginal, %	1,4	Neg	Neg	Neg
Räntabilitet på genomsnittligt sysselsatt kapital, %	2,8	Neg	Neg	Neg
Räntabilitet på genomsnittligt eget kapital, %	1,4	Neg	Neg	Neg
Soliditet, %	59,3	58,6	65,6	65,6
Nettoskudsättningsgrad, %	43,0	37,5	16,4	16,4
Aktiedata				
Antal aktier vid periodens slut, st	29 464 238	27 469 640	11 984 540	11 984 540
Genomsnittligt antal aktier, st	27 612 375	20 708 250	6 990 982	6 990 982
Resultat per aktie, kr	0,01	-0,64	-1,29	-1,29
Resultat per aktie efter utspädning, kr	0,01	-0,64	-1,29	-1,29
Eget kapital per aktie, kr	0,64	0,59	2,76	2,76
Anställda				
Medelantal anställda, st	15	15	15	15

DEFINITIONER AV NYCKELTAL

Rörelsemarginal:

Rörelseresultatet i procent av omsättningen

Vinstmarginal:

Resultat efter finansiella poster i procent av omsättningen

Räntabilitet på genomsnittligt sysselsatt kapital:

Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital. Genomsnittligt sysselsatt kapital har beräknats som ingående plus utgående sysselsatt kapital dividerat med två.

Räntabilitet på genomsnittligt eget kapital:

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

Soliditet:

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

Nettoskudsättningsgrad:

Räntebärande skulder minskat med finansiella räntebärande tillgångar (inklusive likvida medel) dividerat med eget kapital.

Genomsnittligt antal aktier:

Ett vägt genomsnitt av antalet utestående aktier under perioden. Genomsnittet har räknats ut genom att summera antalet aktier vid varje månads slut och dividera med antalet månader under perioden.

Resultat per aktie:

Resultat efter skatt dividerat med genomsnittliga antalet aktier.

Eget kapital per aktie:

Eget kapital dividerat med antal aktier vid periodens slut.

Kommentarer till den finansiella informationen i sammandrag

Nedanstående kommentarer till den historiska finansiella informationen bör läsas i anslutning till avsnittet "Finansiell information i sammandrag".

Den finansiella informationen i detta avsnitt är baserad på CybAeros årsredovisningar för räkenskapsåren 2010 och 2009 samt årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2008. Bolagets räkenskapsår är kalenderår och årsredovisningarna för räkenskapsåren 2010, 2009 och 2008 samt koncernredovisningen för räkenskapsåret 2008 har reviderats av Bolagets revisor. Årsredovisningarna för räkenskapsåren 2010, 2009 och 2008 samt koncernredovisningen för räkenskapsåret 2008 har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd.

Förutom Bolagets reviderade årsredovisningar för 2010, 2009 och 2008 samt koncernredovisningen för 2008 har ingen annan information i prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisorer. Observera att kassaflödesanalysen för koncernen för räkenskapsåret 2008 har upprättats av Bolaget med anledning av detta prospekt och följaktligen inte är granskad av Bolagets revisor.

ALLMÄNT OM VERKSAMHETEN

CybAeros huvudprodukt är APID 60, som är Bolagets egenutvecklade VTOL UAV. Största användningsområdet för VTOL UAV:er förväntas under överskådlig tid vara inom militära och i viss mån civila ändamål, närmast säkerhet och bevakning.

TRENDER OCH SÄSONGSVARIATIONER

Genom samarbetsavtalen med Indra och Cassidian (EADS) pågår utvecklingsprojekt av nya versioner av VTOL UAV:er som kommer att vara anpassade till specifika kundönskemål (Pelicano för Indra respektive Alca för Cassidian). Samarbetena har lett till att CybAero uppvisar en omsättningsökning och resultatförbättring för 2010. Denna utveckling förväntas fortsätta under 2011. Volymbeställningar av de färdiga versionerna förväntas dock tidigast kunna erhållas från och med år 2012.

APID 60 är en färdigutvecklad och säljbar produkt. Bolaget har under flera år upplevt ett ökande intresse för Bolagets produkter, i form av ett ökat inflöde av förfrågningar från olika marknader. Denna utveckling förväntas att fortsätta. CybAero avser att framöver utöka sitt eget försäljningsarbete för att svara upp mot dessa förfrågningar.

CybAero har hittills inte upplevt några säsongsvariationer i försäljningen. Framöver kan säsongsvariationer uppträda som ett led i en ökad närvaro på försvarsmässor, där traditionellt stora affärer görs upp. Mässor värda att nämna är Farnborough International Airshow och Paris Air Show, vilka båda äger rum sommardag.

Översikt väsentliga redovisningsprinciper

Bolagets redovisningsprinciper stämmer överens med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd.

Räkenskapsår

Bolaget har ett räkenskapsår som motsvarar ett kalenderår. Bolaget har upprättat räkenskaper från och med den 29 januari 2003. I Prospektet redovisas räkenskaper från och med 1 januari 2008. Siffror inom parentes avser respektive jämförelseår.

Redovisning av intäkter

CybAero använder intäktsredovisning i enlighet med BFAR 2003:3. Bolaget tillämpar successiv vinstavräkning vid fastprisavtal.

Värderingsprinciper med mera

Tillgångar, avsättningar och skulder värderas till anskaffningsvärden om inget annat anges i noterna.

Utgifter för forskning o utveckling

Med utgifter för utveckling avses utgifter där forskningsresultat eller annan kunskap tillämpas för att åstadkomma nya eller förbättrade produkter eller processer. I balansräkningen är utvecklingskostnaderna upptagna till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar.

Tillkommande utgifter

Tillkommande utgifter för en immateriell tillgång läggs till anskaffningsvärdet endast om de ökar de framtida ekonomiska fördelarna som överstiger den ursprungliga bedömningen och utgifterna kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra utgifter kostnadsförs när de uppkommer.

RÄKENSKAPSÅRET 2010 JÄMFÖRT MED 2009

Viktiga händelser under perioden

Under 2010 ändrades Bolagets strategiska inriktning från att marknadsföra större kompletta UAV-system med integrerade sensorer, länkar et cetera till en roll som i första hand leverantör av flygfarkosten. CybAeros partners levererar de kompletta systemen till försvarsmakter över hela världen.

Under 2010 undertecknade CybAero och Indra Sistemas ett "subcontract" vilket omfattar utveckling av en VTOL UAV, benämnd Pelicano, enligt en specifikation från spanska marinen. Avtalet omfattar även leverans av tre förserieprodukter. Under hösten levererades den första Pelicano till Indra. Detta var i huvudsak en anpassad APID 60 som skall tjänstgöra som test- och demonstrationsfarkost. Under senhösten genomfördes en CDR (Critical Design Review) varvid specifikationen för de slutgiltiga Pelicanofarkosterna fastställdes.

CybAero och Cassidian undertecknade under sommaren 2010 ett Memorandum of Understanding (avsiktsförklaring) avseende utveckling av en tyngre VTOL UAV under varumärket ALCA. Senare under hösten beställdes och levererades en APID 60 till Cassidian. Leveransflygningen av denna genomfördes i december under den snöstorm som till stor del stängde Europas civilflyg, och uppmärksammades mycket i pressen. Senare genomfördes en serie av flygningar för teknisk verifikation och demonstration för ledningen på EADS. Även under 2011 kommer ett flertal demonstrationsflygningar att genomföras.

Intäkter

Bolagets nettoomsättning under året uppgick till 18,0 mkr (3,6). Bakom den kraftigt ökade omsättningen låg leveranser av prototyper till systemet Pelicano till Indra samt en demonstrator APID 60 till Cassidian samt utvecklingsarbete inom dessa projekt. Till dessa intäkter kommer aktiverat arbete för egen räkning om 7,9 mkr (7,8). Inräknat förändringar av varor under tillverkning uppgick Bolagets totala intäkter till 24,8 mkr (13,1).

Kostnader och rörelseresultat

Bolagets kostnader reducerades generellt under året. Råvaror och förnödenheter uppgick till 1,8 mkr (3,0) och externa kostnader till 7,2 mkr (10,5). Bolaget hade goda bruttomarginaler på de försålda VTOL UAV-systemen till Indra och Cassidian. Personalkostnaderna ökade något till 8,6 mkr (7,5).

Avskrivningarna ökade till 6,4 mkr (4,6), vilket nästan uteslutande bestod av avskrivningar på tidigare gjorda aktiveringar av arbete för egen räkning (immateriella tillgångar). Avskrivningarna nådde därmed nästan upp till nivån på aktiverade utvecklingsarbeten under året, vilka som nämnts ovan uppgick till 7,9 mkr.

Rörelseresultatet blev 0,8 mkr (-12,6).

Finansiella poster, skatt och årets resultat

Bolaget hade finansiella intäkter på 0,0 mkr (0,0) och finansiella kostnader på 0,6 mkr (0,3). Bolaget betalade ingen skatt, då Bolaget har ackumulerade förlustavdrag sedan tidigare på 33,5 mkr (20,4) som inte utnyttjats och heller inte aktiverats.

Årets resultat blev 0,2 mkr (-13,2), vilket var det första positiva resultatet i Bolagets historia.

Tillgångar

Bolagets totala tillgångar uppgick till 32,0 mkr (27,4). Av detta var 24,4 mkr (20,7) immateriella tillgångar i form av balanserade kostnader för utvecklingsarbeten.

Kundfordringarna uppgick till 5,4 mkr (3,2) och råvaror och förnödenheter till 1,0 mkr (1,1). Bolaget hade vid årets slut 0,0 mkr (0,2) i likvida medel.

Eget kapital och skulder

Eget kapital ökade under året till 18,9 mkr (16,1), som en följd av att Bolaget gjorde ett positivt resultat samt några mindre nyemissioner. Räntebärande skulder ökade till 8,1 mkr (6,2). Kortfristiga skulder minskade till 4,9 mkr (8,4).

Investeringar

Totalt investerade Bolaget i eget utvecklingsarbete för 10,0 mkr (10,6), varav 7,9 mkr (7,8) i form av aktiverat eget arbete. Merparten av resterande investeringar var i motorutveckling för drift med Heavy Fuel-bränsle, via samarbetspartnern Göbler-Hirth. Bolaget gjorde mindre investeringar i materiella anläggnings-tillgångar på 0,1 mkr, oförändrat jämfört med år 2009.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten, efter det att avskrivningar lagts tillbaka men före förändringar av rörelsekapital, uppgick till 6,6 mkr (-8,2). Efter förändringar av rörelsekapital uppgick det till 5,4 mkr (-1,8).

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -10,1 mkr (-11,0).

Under 2010 gjorde Bolaget nyemissioner på totalt 2,6 mkr (10,0) och tog upp lån på 1,9 mkr (4,0). Nyemissionerna gjordes företrädesvis till personalen för att öka deras ägande och incitament i Bolaget, men även till leverantörer i form av kvittning av fordran.

Inga lån återbetalades under 2010 (-1,3). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick därmed sammanlagt till 4,8 mkr (12,6).

Sammanlagt uppgick kassaflödet för 2010 till -0,2 mkr (-0,2).

RÄKENSKAPSÅRET 2009 JÄMFÖRT MED 2008

Viktiga händelser under perioden

Under sensommaren slöts ett samarbetsavtal med spanska Indra Sistemas S.A. som syftar till att bolagen gemensamt skall utveckla ett autonomt helikoptersystem för marina applikationer. Systemet kommer att bygga på CybAeros egenutvecklade förarlösa helikopterplattform APID 60 samt det av Bolaget patenterade landningssystemet MALLS.

Året präglades i övrigt av färdigställande och marknadsföring av Bolagets huvudprodukt APID 60. Som ett led i koncentrationen av resurser till APID 60 och samarbetsavtalet med Indra beslutade Bolaget under året att avveckla sitt samarbetsavtal med amerikanska Naval Research Laboratory om att färdigutveckla helikopterplattformen Vantage. Därmed inleddes också avvecklingen av det amerikanska dotterbolaget CybAero LLC

och moderbolagets värde av innehavet i CybAero LLC skrevs, tillsammans med en projektfordran, av.

Bolaget deltog under året i en rad marknadsföringsaktiviteter, bland annat vid Paris Air Show. Vidare genomfördes i samband med Markstridsdagarna i Karlsborg en demonstrationsflygning för bland annat representanter för Försvarshögkvarteret och Riksdagen samt ett antal utländska arméchefer och försvarsattachéer.

Bolaget flyttade under året till mer ändamålsenliga lokaler belägna vid flygfältet Malmen utanför Linköping. Under hösten genomfördes ett kostnadsnedskärningsprogram som reducerade Bolagets löpande månadskostnader med cirka 40 procent.

Finansieringsmässigt genomförde Bolaget en företrädesemission av aktier i kombination med teckningsoptioner, som tecknades till 85 procent, där företrädesemissionen tillförde Bolaget 7,7 miljoner kronor före emissionskostnader och den efterföljande optionslösen ytterligare 5,8 miljoner kronor. Därtill beviljade ALMI Företagspartner ett exportlån om 4 miljoner kronor. Bolaget erhöll också vissa statliga utvecklingsbidrag.

Intäkter

Bolagets nettoomsättning under året uppgick till 3,6 mkr (0,4). Till detta kommer aktivering av eget arbete för 7,8 mkr (7,7) samt övriga rörelseintäkter på 1,7 mkr (1,1), bestående av erhållna statliga utvecklingsbidrag. Totalt summerade Bolagets intäkter till 13,1 mkr (9,2).

Kostnader och rörelseresultat

Bolagets kostnader ökade under året. Kostnader för råvaror och förnödenheter uppgick till 3,0 mkr (föregående år bokfördes en intäkt på 0,9 mkr för motsvarande post). Övriga externa kostnader uppgick till 10,5 mkr (6,7). Personalkostnaderna reducerades till 7,5 mkr (9,2) som en del av ett kostnadsreduceringsprogram som arbetades fram under hösten, där Bolagets kostnader på månadsbasis reducerades med 40 procent. Avskrivningarna, företrädesvis på tidigare aktiverade utvecklingskostnader, uppgick till 4,6 mkr (2,6).

Totalt uppgick kostnaderna till 25,7 mkr (17,6) och Bolagets rörelseresultat blev -12,6 mkr (-8,3).

Finansiella poster, skatt och årets resultat

Bolaget tog en nedskrivning av aktierna i CybAero LLC på totalt 0,3 mkr och hade i övrigt finansiella kostnader på -0,3 mkr (-0,7). Finansnetto blev därmed -0,6 mkr (-0,7) och årets resultat blev -13,2 mkr (-9,1).

Tillgångar

Aktiverade utgifter för utvecklingsarbete uppgick till 20,7 mkr (14,6), vilket redovisas som immateriella anläggningstillgångar. Materiella anläggningstillgångar uppgick till 0,3 mkr (0,4). Omsättningstillgångarna uppgick totalt till 6,4 mkr (14,5), varav 0,2 mkr (0,4) i likvida medel.

Totalt uppgick tillgångarna till 27,4 mkr (29,4).

Eget kapital och skulder

Eget kapital minskade under året till 16,1 mkr (19,3).

De långfristiga skulderna ökade till 6,2 mkr (3,5), där Bolaget ökade användandet av sin checkräkningskredit till 4,0 mkr (0). Totalt ökade skulderna till 11,4 mkr (10,1).

Investeringar

Totalt investerade Bolaget i eget utvecklingsarbete för 10,6 mkr (7,5), varav 7,8 mkr (7,7) i form av eget arbete som aktiverades. Bolaget gjorde mindre investeringar i materiella anläggningstillgångar på 0,1 mkr (0,2). Bolaget gjorde också en investering i sitt amerikanska dotterbolag CybAero LLC på 0,3 mkr, som dock skrevs av under året.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten, efter det att avskrivningar lagts tillbaka men före förändringar av rörelsekapital, uppgick till -8,2 mkr (-6,5). Efter förändringar av rörelsekapital uppgick det till -1,8 mkr (-10,3).

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -11,0 mkr (-7,7), till övervägande del i form av utvecklingsarbete, varav merparten aktiverades.

Under 2009 gjorde Bolaget nyemissioner på totalt 10,0 mkr (15,6). Bolaget tog därtill upp lån på 4,0 mkr (2,3), i form av ett beviljat exportlån från ALMI, med återbetalningstid på 72 månader. Lån på sammanlagt 1,3 mkr (0) återbetalades. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick därmed sammanlagt till 12,6 mkr (17,9).

Sammanlagt uppgick kassaflödet för 2009 till -0,2 mkr (-0,1).

RÄKENSKAPSÅRET 2008

Viktiga händelser under perioden

Under året genomfördes den första officiella autonoma flygningen i Sverige, då CybAero demonstrerade sitt system på Gärdet i Stockholm. Vidare testflög CybAero för första gången den amerikanska obemannade helikoptern Vantage, som Bolaget sedan år 2007 övertagit rättigheterna till, från amerikanska Naval Research Laboratory som utvecklat helikoptern.

Bolaget satsade överlag under året på en intensifierad marknadsbearbetning och upplevde ett kraftigt ökat intresse för Bolagets produkter. Bland annat genomfördes en demonstrationsflygning för den pakistanska marinen i Arabiska sjön. Den långsiktiga offertstocken ökade till över 100 miljoner kronor, bland annat innefattande en planerad större upphandling till den pakistanska marinen.

Finansieringsmässigt genomförde Bolaget under året en fullt garanterad företrädesemission på 15 miljoner kronor före emissionskostnader.

Intäkter

Moderbolagets nettoomsättning under året uppgick till 0,4 mkr. Till detta kommer aktivering av eget arbete för 7,7 mkr samt övriga rörelseintäkter på 1,1 mkr, bestående av erhållna statliga utvecklingsbidrag. Totalt summerade moderbolagets intäkter till 9,2 mkr.

Kostnader och rörelseresultat

För moderbolaget bokfördes en intäkt på 0,9 mkr för råvaror och förnödenheter. Övriga externa kostnader uppgick för moderbolaget till 6,7 mkr.

Personalkostnaderna uppgick till 9,2 mkr för moderbolaget. Avskrivningarna, företrädesvis på tidigare aktiverade utvecklingskostnader, uppgick till 2,6 mkr.

Totalt uppgick kostnaderna till 17,6 mkr och rörelseresultatet blev -8,3 mkr.

Finansiella poster, skatt och årets resultat

För moderbolaget uppgick finansiella poster till -0,7 mkr. Ingen skatt betalades. Moderbolagets resultat blev -9,1 mkr.

Tillgångar

Totalt uppgick tillgångarna till 29,4 mkr i moderbolaget, varav anläggningstillgångarna uppgick till 14,9 mkr, varulagret till 4,9 mkr, kortfristiga fordringar till 9,2 mkr och likvida medel till 0,4 mkr.

Eget kapital och skulder

Eget kapital uppgick till 19,3 mkr i moderbolaget. Långfristiga skulderna uppgick till 3,5 mkr och kortfristiga skulderna uppgick till 6,6 mkr, vilket summerade skulderna till 10,1 mkr.

Investeringar

Under året investerades totalt 7,5 mkr i utvecklingsarbete i moderbolaget, i form av eget arbete som aktiverades. Bolaget gjorde därtill mindre investeringar i materiella anläggningstillgångar på 0,2 mkr.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten i moderbolaget, efter det att avskrivningar lagts tillbaka men före förändringar av rörelsekapital, uppgick till -6,5 mkr. Efter förändringar av rörelsekapital uppgick det till -10,3 mkr.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -7,7 mkr, till övervägande del i form av utvecklingsarbete, varav merparten aktiverades.

Under 2010 gjorde Bolaget nyemissioner på totalt 15,6 mkr. Bolaget tog därtill upp lån på 2,3 mkr. Inga lån återbetalades under året. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick därmed sammanlagt till 17,9 mkr.

Sammanlagt uppgick kassaflödet för 2008 i moderbolaget till -0,1 mkr.

Finansiella kommentarer för koncernen, räkenskapsåret 2008

I koncernen CybAero ingick under 2008 även det nystartade amerikanska dotterbolaget CybAero LLC, som bedrev en begränsad verksamhet under uppstartsfasen. Under 2009 togs beslut om att avveckla CybAero LLC, som ett led i att fokusera företagets verksamhet på den egna produkten APID 60 och samarbetsavtalen med Indra och sedermera Cassidian.

CybAero LLC hade inga intäkter under 2008 och därför sammanföll koncernens intäkter med moderbolagets intäkter (9,2 mkr). De ökade kostnaderna för uppstartsfasen uppgick till 1,5 mkr och därmed uppgick koncernens rörelseresultat till -9,8 mkr (-8,3 mkr för moderbolaget). I övrigt sammanföll resultaträkningen för koncernen med den för moderbolaget. Årets resultat för koncernen blev -10,5 mkr (-9,1 mkr för moderbolaget).

CybAero LLC hade immateriella anläggningstillgångar för balanserade utvecklingsarbeten på cirka 2,2 mkr och därmed uppgick koncernens immateriella anläggningstillgångar till 16,8 mkr (14,6 mkr för moderbolaget).

Moderbolaget hade en fordran på 5 mkr på koncernbolag, som neutraliserades i koncernens balansräkning. För koncernen uppgick det sammanlagda egna kapitalet till 16,5 mkr (19,3 mkr för moderbolaget). Skulderna var nästan stora i koncernen som i moderbolaget (10,2 mkr i koncernen mot 10,1 mkr i moderbolaget).

Räkenskapsåret 2008 års kassaflöde uppgick till -0,2 mkr i koncernen (-0,1 mkr i moderbolaget). Såväl koncernen som moderbolaget hade 0,4 mkr i likvida medel vid årets slut. År 2009 påbörjades en avveckling av CybAero LLC och samtliga tillgångar i dotterbolaget avskrevs därmed.

Eget kapital, skuldsättning och annan finansiell information

Tabellen (till höger) visar Bolagets kapitalstruktur och soliditet per den 31 mars 2011 samt motsvarande om den föreliggande Emissionen genomförts per 31 mars 2011 och blivit fulltecknad. Tabellen bör läsas tillsammans med CybAeros räkenskaper med därtill hörande noter och avsnitten "Finansiell information i sammandrag" samt "Kommentarer till den finansiella informationen i sammandrag" i Prospektet.

FINANSIELL STÄLLNING PER 31 MARS 2011

Inga väsentliga förändringar har skett vad avser Bolagets finansiella ställning eller ställning på marknaden sedan avgivande av CybAeros årsredovisning per 31 december 2010. CybAeros balansomslutning uppgick per 31 mars 2011 till 28 793 tkr. Eget kapital uppgick till 17 667 tkr och skulderna uppgick till 11 126 tkr. Soliditeten uppgick därmed till 61,4 procent.

Kort- och långfristiga finansiella resurser

Bolagets likvida medel i form av banktillgodohavanden uppgick per 31 mars 2011 till 0 tkr. Bolaget har dock en outnyttjad checkräkningskredit per 31 mars 2011 om 766 tkr.

Av skulderna på 11 126 tkr var 7 171 tkr räntebärande skulder, varav 6 052 tkr utgör långfristiga räntebärande skulder och 1 119 tkr utgör kortfristiga räntebärande skulder. Av de långfristiga räntebärande skulderna utgörs 3 234 tkr av checkräkningskredit (limit 4 000 tkr) och resterande 2 818 tkr av lån från ALMI. Av lånen från ALMI utgörs 2 656 tkr av ett Exportlån som återbetalas på 72 månader, där sista amorteringen görs år 2016. Exportlånet är denominerat i euro och upptogs per 3 mars 2010, då det uppgick till 400 000 euro. Övriga lån är denominerade i svenska kronor. För en fullständig redogörelse för Bolagets krediter, se nedanstående tabell:

RÖRELSEKAPITAL

Styrelsen gör bedömningen att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för de aktuella behoven för den kommande tolv månadersperioden. Underskottet i rörelsekapitalet för den kommande tolv månadersperioden beräknas uppgå till cirka 7 miljoner kronor. Styrelsen gör bedömningen att givet befintliga medel före genomförandet av Emissionen kommer ett underskott i rörelsekapitalet att uppstå under loppet av juni månad 2011. Givet kapitaltillskottet från föreliggande Emission bedömer styrelsen att Bolagets rörelsekapital kommer att vara tillräckligt för den kommande tolv månadersperioden.

För det fall att Emissionen misslyckas, inklusive att garanti-givarna i Emissionen inte kan infria sina åtaganden trots de bindande avtal som respektive garantigivare har undertecknat, kan Bolaget på nytt komma att söka kapital från aktieägarna alternativt från externa investerare. För att skapa tidsmässig handlingsfrihet i en sådan kapitalanskaffningsprocess kan Bolaget förhandla med sina största kunder, Indra och Cassidian, om att tidigarelägga kommande betalningar, vilka i nuvarande likviditetsplan är beräknade till december 2011/januari 2012. Bolaget kan också förhandla med Cassidian om att tidigarelägga kommande förväntade beställningar på utvecklingsarbete för att ta fram helikoptermodellen ALCA. För att skapa tidsmässig handlingsfrihet kan Bolaget också ansöka om bryggfinansiering från Bolagets bank alternativt från huvudägare eller externa investerare. Det kan dock inte uteslutas att Bolaget misslyckas att skapa tidsmässig handlingsfrihet alternativt misslyckas med att därefter anskaffa kapital, vilket i båda fallen kan leda till företagsrekonstruktion, likvidation eller konkurs.

Kreditinstitut	Typ	Skuld	Räntesats	Slutdatum
ALMI	Exportlån	3 485 659	8,75%	2016-03-03
ALMI	Projektlån	14 584	8,36%	2011-04-30
ALMI	Tillväxtlån	111 110	9,61%	2011-05-31
ALMI	Tillväxtlån	150 000	7,36%	2012-06-30
ALMI	Projektlån	176 000	4,00%	2013-03-31
Åtvidabergs Sparbank	Checkräkning	3 234 039	7,90%	Inget slutdatum

31 mars 2011*

<i>Belopp i tkr</i>	Före Emissionen	Emissionen	Efter Emissionen
SKULDER			
Kortfristiga skulder			
<i>Kortfristiga skulder till kreditinstitut</i>	1 119		1 191
<i>Leverantörsskulder</i>	2 162		2 162
<i>Övriga icke räntebärande skulder</i>	233		233
<i>Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</i>	1 560		1 560
	5 074		5 074
Långfristiga skulder			
<i>Långfristiga skulder till kreditinstitut</i>	6 052		6 052
	6 052		6 052
SUMMA SKULDER	11 126		11 126
EGET KAPITAL			
Bundet eget kapital			
<i>Aktiekapital</i>	4 276	2 138	6 414
<i>Bundna reserver/reservfond</i>	493		493
	4 769		6 907
Fritt eget kapital			
<i>Överkursfond</i>	47 521	10 594 ¹	58 115
<i>Fria reserver/balanserat resultat</i>	-33 347		-33 347
<i>Periodens resultat</i>	-1 276		-1 276
	12 898		23 492
SUMMA EGET KAPITAL	17 667		30 399
SUMMA KAPITALISERING	28 793		41 525
Soliditet	61,4%		73,2%
Ställda säkerheter	10 000		10 000
Ansvarsförbindelser	Inga		Inga
¹ Efter avdrag för emissions- och garantikostnader om cirka 2 300 tkr			
NETTOSKULDSÄTTNING			
A) Kassa och bank	-	12 732 ¹	12 732
B) Andra likvida medel	766		766
C) Kortfristiga finansiella placeringar	-		-
D) Likviditet (A+B+C)	766		13 498
E) Kortfristiga icke räntebärande fordringar	1 206		1 206
F) Kortfristiga banklån	-		-
G) Kortfristig del av långfristiga skulder	1 119		1 119
H) Andra kortfristiga skulder	3 955		3 955
I) Kortfristiga skulder (F+G+H)	5 074		5 074
J) Netto kortfristig skuldsättning (I-D-E)	3 102		-9 630
K) Långfristiga banklån	6 818 ²		6 818 ²
L) Utestående obligationslån	-		-
M) Andra långfristiga skulder exkl minoritetsintressen	-		-
N) Långfristiga skulder (K+L+M)	6 818		6 818
O) Nettoskuldsättning (J+N)	9 920		-2 812

*Sammanställningen över skulder och eget kapital per 31 mars 2011 har ej granskats av Bolagets revisor.

¹Efter avdrag för emissions- och garantikostnader om cirka 2 300 tkr

²Inklusive fullt utnyttjad checkräkningskredit (limit 4 000 tkr)

Vid fulltecknad emission kommer Bolaget att tillföras cirka 12,7 miljoner kronor efter emissionskostnader. Av emissionslikviden kommer cirka 5 miljoner kronor att användas för fortsatt utvecklingsarbete på modellen APID 60 Heavy Fuel, vilket har högst prioritet. En del av det fortsatta utvecklingsarbetet på modellen APID 60 Heavy Fuel kommer att finansieras via samarbetet med Indra. Av resterande emissionslikvid kommer cirka 2 miljoner kronor att användas för förstärkta marknads- och försäljningsinsatser medan 1 miljon kronor kommer att användas för utbyggd produktionsorganisation. Resterande medel kommer att gå till förstärkning av rörelsekapitalet.

Ett antal händelser kan identifieras som kan medföra att ytterligare kapital kan behöva tillföras inom den kommande tolv månadersperioden.

- a) Om föreliggande emission inte skulle tecknas fullt ut kan ytterligare kapital komma att behövas inom 12 månader. Att emissionen inte skulle tecknas fullt ut är osannolikt eftersom Emissionen till 100 procent omfattas av teckningsförbindel ser och garantiåtaganden, men skulle kunna inträffa om någon eller några garantier inte kan uppfylla sina garantiåtaganden på grund av omständigheter utanför Bolagets kontroll.
- b) Bolaget förväntar sig att utvecklingssamarbetet med Cassidian kommer att fortsätta enligt plan och resultera i beställning av fortsatt utvecklingsarbete senast under hösten 2011. Om denna beställning blir väsentligt försenad eller helt uteblir kan ytterligare kapital behöva tillföras inom den kommande tolv månadersperioden.
- c) Om Bolaget skulle uppleva en kraftigt utökad efterfrågan på Bolagets produkter kan Bolaget behöva skala upp sin produktionskapacitet utöver vad som planerats. Det kan i så fall ge upphov till ett kapitalbehov, genom investeringar i en ytterligare utökad produktionsorganisation samt ytterligare rörelsekapital för produkter i arbete, varulager, kund fordringar et cetera.

Bolagets avsikt är att vid behov arrangera ytterligare finansiering genom emission av aktier eller andra finansiella instrument, antingen till aktieägarna eller riktad till en eller flera externa investerare, lånefinansiering eller en kombination därav.

INVESTERINGAR

Investeringarna i fortsatt utveckling av APID 60 och därtill relaterade produkter och system beräknas under den närmaste

12-månadersperioden att ligga på ungefär samma nivå som tidigare år. Cirka 5,5 miljoner kronor kommer att investeras i eget utvecklingsarbete på den nya modellen APID 60 Heavy Fuel. Cirka 1,5 miljoner kronor kommer via samarbetspartner att investeras i ytterligare utveckling av motorn för drift på Heavy Fuel.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER 28 FEBRUARI 2011

Den 8 april 2011 meddelade CybAero att Bolaget undertecknat en avsiktsförklaring med Astrium, som ingår i EADS-koncernen, om samarbete på området automatiska landningssystem.

Den 12 april 2011 meddelade CybAero att man i samarbete med Göbler Hirth lanserar en världsunik diesel/heavy fuel-motor, för att väsentligt underlätta användandet av CybAeros VTOL UAV:er på fartyg.

TENDENSER I VERKSAMHETEN

Under första kvartalet 2011 har utvecklingsprojekten med Indra och Cassidian fortsatt att löpa enligt plan. Bolaget förväntar sig därför att utvecklingsprojektet med Indra kommer att slutföras planenligt och att Cassidian kommer att beställa de kommande utvecklingsblocken. En tendens är att allt eftersom CybAero vinner dessa kunders förtroende löper projekten mer smidigt och kunderna utvidgar också sina beställningar.

FRAMTIDSUTSIKTER

Den underliggande och långsiktiga trenden mot ett ökat intresse för VTOL UAV:er i allmänhet är stark. Trenden understryks av att behoven av VTOL UAV:er konkret ständigt påvisas vid internationella insatser, som i Afghanistan, vid piratjakt utanför Somalias kust, vid motverkande av smuggling och för olika övervakningsbehov.

CybAeros samarbetsavtal med Indra och EADS har visat att det finns ett stort internationellt intresse för Bolagets teknik. Under förutsättning att utvecklingssamarbetena löper enligt plan finns det goda förhoppningar om att dessa samarbetsavtal i förlängningen skall kunna leda till stora beställningar.

Till detta kommer Bolagets ökade satsningar på egen försäljning av APID 60 till kunder som har behov av självständiga system. Bolaget upplever att intresset och antalet förfrågningar ökat under lång tid och förväntar sig att ökade egna satsningar på marknadsföring och försäljning kommer att ge resultat. Särskilt förväntas ett ökat deltagande i olika försvarsmässor ge intressanta försäljningskontakter och förfrågningar framöver.

Aktien, aktiekapital och ägarförhållanden

ALLMÄNT

CybAero, med organisationsnummer 556639-6817, är ett svenskt publikt aktiebolag och bedriver sin verksamhet under denna associationsform, vilken regleras av aktiebolagslagen.

Bolaget grundades den 19 december 2002 och registrerades den 29 januari 2003 hos Patent- och Registreringsverket (nuvarande Bolagsverket) med firma NewCo Sweden AB. Stiftaren var Serwando Law AB i Stockholm.

Bolaget antog sin nuvarande firma, CybAero AB, den 18 juni 2003 och flyttade samtidigt bolagets säte till Linköpings kommun, där sätet finns idag. Bolaget blev publikt den 31 januari 2007, då avstämningsförbehåll infördes i bolagsordningen.

Anslutning till Euroclear

Att Bolaget har avstämningsförbehåll i bolagsordningen innebär att Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämnings-

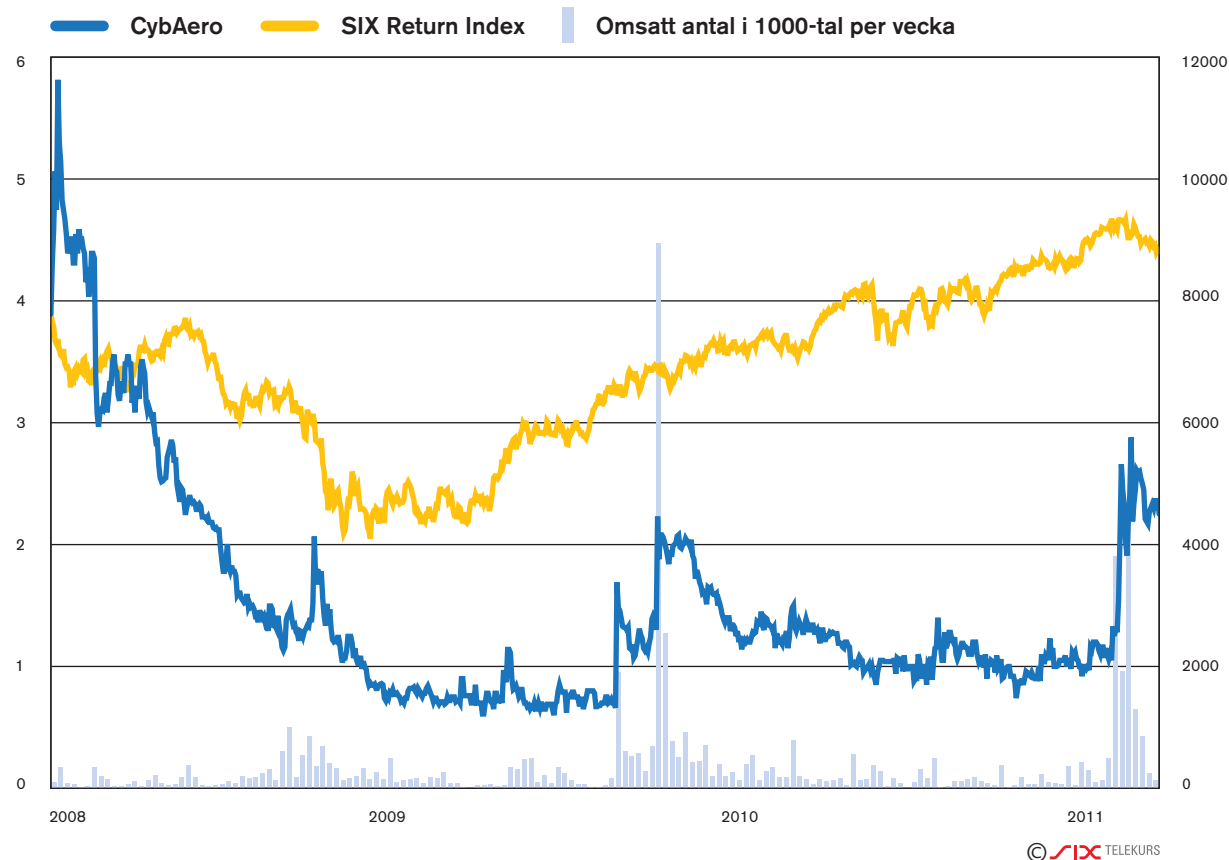
register enligt Lag (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument. Bolaget och dess aktier är anslutna till VP-systemet med Euroclear (tidigare VPC) som central värdepappersförvaltare och clearingorganisation. Adressen till Euroclear återfinns längst bak i prospektet.

Aktieägarna erhåller inte några fysiska aktiebrev, utan transaktioner med aktierna sker på elektronisk väg, genom registrering i VP-systemet av behöriga banker och andra värdepappersinstitut.

AKTIENS UTVECKLING

CybAeros aktie är sedan 13 juni 2007 listad på NASDAQ OMX First North med ticker CBA. Handelsposten är 1 aktie. Nedanstående kursdiagram visar CybAero-aktiens kursutveckling sedan 1 januari 2008.

Kursutveckling



AKTIER OCH AKTIEKAPITAL

Aktierna i CybAero är denominerade i svenska kronor och har emitterats i enlighet med svensk rätt, och ägarnas rättigheter förknippade med aktierna kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i Aktiebolagslagen (2005:551).

CybAero hade per 31 mars 2011 totalt 30 064 238 aktier utfärdade, envar med ett kvotvärde på cirka 0,142 kronor. Samtliga aktier har lika rätt till Bolagets tillgångar, vinst, utdelning och eventuellt överskott vid likvidation. Samtliga aktier har därtill lika rösträtt (en röst per aktie). Totalt uppgick aktiekapitalet per 31 mars 2011 till 4 276 094 kronor.

Enligt Bolagets nuvarande bolagsordning, vilken antogs vid årsstämma den 22 mars 2011, får antalet aktier i Bolaget lägst uppgå till 15 000 000 stycken och högst till 60 000 000 stycken. Aktiekapitalet får lägst uppgå till 2 250 000 kronor och högst till 9 000 000 kronor.

Nedanstående visar hur aktiekapitalet utvecklats sedan Bolaget registrerades per 29 januari 2003.

Aktiekapitalets utveckling

År	Månad	Händelse	antal aktier	Förändring aktier	Totalt antal Aktiekapital	Förändring av aktiekapital	Totalt Kvotvärde
2003	Jan	Bolagets bildande	+100 000	100 000	+100 000	100 000	1
2004	Sep	Nyemission	+25 000	125 000	+25 000	125 000	1
2005	Sep	Nyemission	+20 625	145 625	+20 625	145 625	1
2005	Dec	Lånekonvertering	+77 750	223 375	+77 750	223 375	1
2005	Dec	Split 1:10	+2 010 375	2 233 750	0	223 375	0,1
2006	Mar	Nyemission	+521 590	2 755 340	+52 159	275 534	0,1
2006	Mar	Nyemission	+60 100	2 815 440	+6 010	281 544	0,1
2006	Apr	Nyemission	+594 500	3 409 940	+59 450	340 994	0,1
2006	Apr	Nyemission	+105 450	3 515 390	+10 545	351 539	0,1
2006	Okt	Fondemission	0	3 515 390	+148 461	500 000	0,14
2006	Nov	Nyemission	+341 000	3 856 390	+48 501	548 502	0,14
2007	Jan	Nyemission	+624 880	4 481 270	+88 878	637 380	0,14
2007	Jun	Nyemission	+1 100 000	5 581 270	+156 455	793 835	0,14
2007	Jun	Lösen optioner	+111 000	5 692 270	+15 788	809 623	0,14
2008	Jan	Lösen optioner	+300 000	5 992 270	+42 670	852 293	0,14
2008	Maj	Nyemission	+5 992 270	11 984 540	+852 293	1 704 584	0,14
2008	Dec	Nyemission	+10 285 530	22 270 070	+1 462 931	3 167 515	0,14
2009	Sep	Nyemission	+1 302 079	23 572 149	+185 197	3 352 712	0,14
2009	Sep	Lösen optioner	+3 897 491	27 469 640	+554 347	3 907 059	0,14
2010	Okt	Nyemission	+1 994 598	29 464 238	+283 696	4 190 755	0,14
2011	Mar	Nyemission	+600 000	30 064 238	+85 339	4 276 094	0,14

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Per 31 mars 2010 hade CybAero totalt 1 652 aktieägare, varav 1 442 hade ett ägande som översteg 500 aktier. Ingen av Bolagets större aktieägare har en röstandel i Bolaget som avviker från ägarandelen av Bolagets aktiekapital. Nedanstående tabell visar de tio största ägarna i Bolaget per 31 mars 2010.

Största ägare 20110331

Aktieägare	Antal aktier	Andel av röster och kapital
Amer Al-Khalili	3 700 000	12,31%
Mikael Hult, bolag och privat	3 251 030	10,81%
Patrik Åkerström	1 530 209	5,09%
Avanza Pension	1 209 914	4,02%
Leif Erlandsson, bolag och privat	820 266	2,73%
Paul Appelgren, bolag och privat	660 100	2,20%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	497 490	1,65%
Dennis Bohm	465 500	1,55%
Ulla Håkansson	350 000	1,16%
Rambas AB	347 400	1,16%
Övriga	17 232 329	57,32%
Totalt	30 064 238	100,00%

Nedanstående tabell visar ägarstrukturen efter föreliggande företrädesemission, under förutsättning att emissionen blir fulltecknad. Observera att tabellen inte tar hänsyn till eventuell teckning av angivna aktieägare i denna företrädesemission.

Största ägare efter företrädesemission per 20110331

Aktieägare	Antal aktier	Andel av röster och kapital
Amer Al-Khalili	3 700 000	8,20%
Mikael Hult, bolag och privat	3 251 030	7,21%
Patrik Åkerström	1 530 209	3,39%
Avanza Pension	1 209 914	2,68%
Leif Erlandsson, bolag och privat	820 266	1,82%
Paul Appelgren, bolag och privat	660 100	1,46%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	497 490	1,10%
Dennis Bohm	465 500	1,03%
Ulla Håkansson	350 000	0,78%
Rambas AB	347 400	0,77%
Övriga	17 232 329	38,21%
Föreliggande nyemission	15 032 119	33,33%
Totalt	45 096 357	100,00%

BEMYNDIGANDEN

På årsstämman den 22 mars 2011 beslutades att ge styrelsen ett bemyndigande om att emittera maximalt 15 miljoner aktier med företrädesrätt för aktieägarna samt ytterligare ett bemyndigande om att emittera maximalt 5 miljoner aktier med eller utan företrädesrätt för aktieägarna. Om det sistnämnda bemyndigandet beviljas kan det innebära en maximal utspädning om totalt 14,3 procent.

OPTIONER OCH KONVERTIBLER

För närvarande har CybAero inga utestående options- eller konvertibelprogram.

AKTIEÄGARAVTAL

Styrelsen känner inte till något aktieägaravtal som slutits mellan större aktieägare i CybAero.

ÖVERTAGANDEBUD

Under räkenskapsåren 2010 och hittills under 2011 har det inte förekommit något övertagandebud på Bolaget.

UTDELNINGSPOLITIK

CybAero är ett utvecklingsbolag som hittills finansierat sin verksamhet med försäljning till kunder, nyemissioner samt till en del bidragsfinansiering via det offentliga innovationssystemet och krediter. Bolaget har hittills inte beviljat utdelning något år. Först när CybAero gör stabila vinster och har stabila kassaflöden kan utdelning komma ifråga.

INFORMATION OM FIRST NORTH

First North är en alternativ marknadsplats som drivs av de olika börserna som ingår i NASDAQ OMX. Den har inte samma juridiska status som en reglerad marknad. Bolag på First North regleras av First North regler och inte av de juridiska krav som ställs för handel på en reglerad marknad. Bolag som är listade på First North räknas som inofficiellt noterade. En placering i ett bolag som handlas på First North är mer riskfylld än en placering i ett börsnoterat bolag.

CERTIFIED ADVISER

Samtliga bolag som är listade på First North måste enligt avtal med First North anlita en Certified Adviser. Certified Advisers roll är att säkerställa att Bolaget löpande uppfyller First Norths krav. CybAeros Certified Adviser är Thenberg & Kinde Fondkommission AB (publ), Göteborg.

LIKVIDITETSGARANT

CybAero anlitar i nuläget ingen likviditetsgarant för att främja handeln i Bolagets aktier på First North.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

STYRELSEN



Mikael Hult

Styrelseordförande sedan 2010, styrelseledamot sedan 2004

Mikael Hult (f 1955) har varit engagerad som vd i CybAero under perioden 1 juli 2004 till 1 maj 2010. Hult har sedan tidigare en lång erfarenhet från startup-verksamhet i ett flertal bolag, bland annat Instrutec AB, PS Presentation System AB, och Surgivision AB. Hult har även under ca 8 år arbetat inom Innovationssystemet i Sverige, dels som affärsrådgivare vid Mjärdevi Science Park AB (1997-99), dels som affärsrådgivare och investment manager vid Teknikbrostiftelsen Linköping (1997-2001), dels som vd för Mjärdevi Business Incubator AB (2001-2004). Hult är idag affärsutvecklingsdirektör vid statliga Innovationsbron AB och ansvarig för verksamhetsområdet Inkubation, dvs stöd och utveckling till landets företagsinkubatorer.

Mikael Hult äger privat och via bolag 3 251 030 aktier i CybAero.



Claes Drougge

Styrelseledamot sedan 2009

Claes Drougge (f 1960) är ledamot sedan 2009. Han har i mer än 20 år varit verksam som entreprenör och ägare av ett flertal high tech-bolag. Han är idag vd i bland annat Tapiren Survey System AB och Ocean Modules AB, båda bolagen verksamma inom området undervattensteknik. Förutom stor erfarenhet av företagande och entreprenörskap är Drougge även aktivt verksam som politiker och sitter med i flera politiska organ.

Claes Drougge äger inga aktier i CybAero.



Fredrik Hillelson

Styrelseledamot sedan 2008

Fredrik Hillelson (f 1941) har varit engagerad i CybAero sedan hösten 2007. Hillelson var styrelseordförande i CybAero mellan 2008 - 2010. Hillelson har en lång militär karriär bakom sig vilket bland annat innefattar chef för KA 1 (numera Amf 1), chef för Högkvarterets strategiavdelning samt försvarsattaché och chef för svenska militära delegationen vid NATOs högkvarter och VEU:s försvarskommitté i Bryssel. Idag är Hillelson vd i Defence Consulting Europe, ett bolag som utvecklar marina specialfarkoster.

Fredrik Hillelson äger 123 407 aktier i CybAero.



Mats Westin

Styrelseledamot sedan 2010

Mats Westin (f 1952) är ledamot sedan 2010. Westin har mångårig bakgrund inom försvarsmakten bland annat som divisionschef för marinens 11:e helikopterdivision och chef för Helikopterflottiljen. Westin har dessutom innehaft olika befälsbefattningar inom Kustartilleriet, Amfibiekåren samt olika chefspositioner inom Försvarets Materielverk. Westin är dessutom utbildad helikopterpilot.

Mats Westin äger 50 000 aktier i CybAero.



Leif Erlandsson

Styrelseledamot sedan 2010, vd sedan 2010

Leif Erlandsson (f 1958) tillträdde som vd för CybAero i maj 2010 och hade dessförinnan under cirka två år bistått företaget med stöd inom främst marknadsavdelningen samt till vd. Erlandsson har med sig en lång erfarenhet som vd och från andra ledande befattningar i internationellt verksamma företag som ASEA, SPV-Eminent och LILL Hotel Interiors. Han byggde upp teknikföretaget Innovativ Vision från 1998 till 2008 som vd och delägare och ökade omsättningen från 15 till 150 miljoner kronor. Sedan 2008 driver han ett eget konsultföretag med fokus mot företagsutveckling av mindre teknikbaserade företag. Han har tidigare även varit verksam som affärscoach vid företagsinkubatorn LEAD i Linköping. Erlandsson är också aktiv entreprenör och är delägare i tre nystartade företag: Entrans AB, Bluehand AB samt Nitán AB.

Leif Erlandsson äger 820 266 aktier i CybAero.



Anna Öhrwall Rönnbäck

Adjungerad styrelseledamot sedan 2010

Anna Öhrwall Rönnbäck (f 1969) är adjungerad styrelseledamot sedan 2010. Hon disputerade 2002 i Industriell ekonomi vid Linköpings universitet. Forskningsområden är samverkan i produktutveckling och teknikbaserad affärsutveckling, speciellt för små och medelstora företag, vilket hon även undervisar i, främst på civilingenjörsprogrammen Industriell ekonomi och Design och Produktutveckling. Innan den akademiska karriären



Göran Larsbrink

Styrelseledamot sedan 2011

Göran Larsbrink (f 1952) är före detta officer med konteramirals grad och erfarenhet från ledande positioner inom Försvarsmakten, Försvarets Materielverk (FMV) och Regeringskansliet. Vid FMV har Larsbrink ansvarat för såväl den samlade produktionen, som för de strategiska inriktningsfrågorna. Vid Regeringskansliet har han varit strategisk rådgivare inriktad på internationellt försvarsmaterielsamarbete, med därtill relaterade export- och försvarsindustrifrågor. Vidare har Larsbrink haft ledande befattningar i Högkvarteret (HKV) som chef för sjöstridsområdet och senare som chef för Försvarsmaktens samlade krigsförbandsplanering. Han har även arbetat inom ett stort antal utvecklingsprojekt rörande såväl nyutveckling som vidareutveckling av plattformar och delsystem, såväl vid FMV och HKV, liksom i samband med förbandstjänst i ett stort antal befattningar vid såväl fartygs- som helikopterförband. Larsbrink är sedan 2008 verksam som konsult med eget företag och har även erfarenhet av styrelsearbete i utvecklingsföretag.

Göran Larsbrink äger inga aktier i CybAero.

var Öhrwall Rönnbäck projektledare för utveckling av ett dentalt CAD/CAM-system, och parallellt med doktorandstudier startade hon två företag. Hon var en av grundarna till och leder numera Kunskapsförmedlingen för spridning av svenska forskningsresultat inom produktframtagningsområdet. Sedan 2007 är hon föreståndare för Centrum för Affärsutveckling i Mindre företag (CAM) vid Linköpings universitet.

STYRELSELEDAMÖTERNAS ÖVRIGA STYRELSEUPPDRAG SAMT DELÄGARSKAP

Nedan följer en uppställning av vilka andra pågående uppdrag som CybAeros styrelseledamöter har inklusive uppdrag som avslutats inom fem år bakåt i tiden. Även bolag där styrelse-

ledamöterna äger minst 10 procent av aktierna idag, alternativt inom en tidsperiod fem år bakåt i tiden har ägt minst 10 procent av aktierna, finns i förekommande fall medtagna. Styrelseledamotens uppdrag är i dessa fall angivet som "delägare".

Mikael Hult

Nuvarande övriga uppdrag

Bolag	Organisationsnummer	Uppdrag	Från och med
Milt AB	556663-1858	Styrelseledamot, vd och delägare	2004 -

Avslutade uppdrag under den senaste femårsperioden

Bolag	Organisationsnummer	Uppdrag	Tidsperiod
Northport AB	556645-5134	Styrelseledamot	2007 - 2008
Aurorum Business Incubator AB	556668-3198	Styrelseledamot	2005 - 2009
Expanding Concepts i Linköping AB	556750-6091	Styrelseordförande	2008 - 2010

Mikael Hult har varit styrelseledamot i Northport AB, som försattes i konkurs vid Linköpings Tingsrätt i december 2008. Konkursen avslutades i januari 2010. Det har inte riktats någon form av skadeståndskrav, krav på återbetalning eller annat ekonomiskt anspråk mot Hult i konkursen. Hult har heller inte varit föremål för utredning eller misstanke om brott av något slag i konkursen.

Fredrik Hillelsson

Nuvarande övriga uppdrag

Bolag	Organisationsnummer	Uppdrag	Från och med
Defence Consulting AB	556543-7414	Styrelseledamot och delägare	1997 -
Rindöbaden Utveckling AB	556793-6843	Styrelseordförande och delägare	2009 -

Avslutade uppdrag under den senaste femårsperioden

Bolag	Organisationsnummer	Uppdrag	Tidsperiod
Inga			

Claes Drougge

Nuvarande övriga uppdrag

Bolag	Organisationsnummer	Uppdrag	Från och med
ACC Group AB	556730-2764	Styrelseledamot och delägare	2010 -
ACC Team AB	556780-1666	Styrelseledamot	2010 -
Industrigallerian A.E. AB	556252-6466	Styrelseledamot, vd och delägare	2011 -
Ocean Services Sweden AB	556696-1313	Styrelseledamot och delägare	2009 -
Tapiren Survey System AB	556597-0539	Styrelseledamot, vd och delägare	2005 -
Terra Munda AB	556255-2751	Styrelseledamot och delägare	2006 -
Ocean Modules Sweden AB	556121-0695	Delägare	2002 -
Ocean Modules Australia Ltd	-	Delägare	-

Avslutade uppdrag under den senaste femårsperioden

Bolag	Organisationsnummer	Uppdrag	Tidsperiod
Marine Survey & Consulting i Linköping AB	556486-1614	Styrelseledamot	1994 - 2008
Näringslivscentrum i Åtvidaberg AB	556677-7339	Styrelseledamot	2005 - 2010
Ocean Modules Sweden AB	556121-0695	Styrelseledamot och vd	2002 - 2006

STYRELSELEDAMÖTERNAS ÖVRIGA STYRELSEUPPDRAG SAMT DELÄGARSKAP, FORTSÄTTNING

Mats Westin

Nuvarande övriga uppdrag

Bolag	Organisationsnummer	Uppdrag	Från och med
Inga			

Avslutade uppdrag under den senaste femårsperioden

Bolag	Organisationsnummer	Uppdrag	Tidsperiod
Inga			

Leif Erlandsson

Nuvarande övriga uppdrag

Bolag	Organisationsnummer	Uppdrag	Från och med
Bluehand AB	556767-1804	Styrelseledamot och delägare	2009 -
Entrans AB	556640-0338	Styrelseledamot, vd och delägare	2010 -
Leif Erlandsson Konsult AB	556640-4874	Styrelseledamot och delägare	2008 -
Leif Erlandsson Konsult KB	999642-3558	Komplementär	2008 -
Mabema AB	556618-4510	Styrelseordförande	2010 -
Nitan AB	556808-0864	Styrelseordförande och delägare	2010 -

Avslutade uppdrag under den senaste femårsperioden

Bolag	Organisationsnummer	Uppdrag	Tidsperiod
Innovativ Vision AB	556021-5286	Vd	1998 - 2008
Mjärdevi Science Park AB	556478-9864	Styrelseledamot	2003 - 2007

Göran Larsbrink

Nuvarande övriga uppdrag

Bolag	Organisationsnummer	Uppdrag	Från och med
Seastate Consulting AB	556743-4674	Styrelseledamot	2007 -

Avslutade uppdrag under den senaste femårsperioden

Bolag	Organisationsnummer	Uppdrag	Tidsperiod
Eriksson Development and Innovation Company AB	556662-0570	Styrelseordförande	2008 - 2010

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

**Paul Appelgren***Ekonomischef*

Paul Appelgren har varit engagerad i CybAero AB sedan november 2008. Appelgren har lång erfarenhet som företagare och ekonomikonstult. Som konsult är Appelgren verksam inom redovisning och utbildning via det egna bolaget Paul E Appelgren Consulting AB. Appelgren äger privat och via bolag 660 100 aktier i CybAero.

**Rasmus Lundqvist***Operativ chef*

Rasmus Lundqvist har varit engagerad i CybAero sedan augusti 2005. Lundqvist har en gedigen kunskap om obemannade helikoptrar och har inom CybAero varit projektledare och ansvarat för utvecklingen av avionik och styrsystem. Lundqvist har även ansvarat för provflygverksamheten både i Sverige och hos kunder utomlands. Lundqvist äger 116 823 aktier i CybAero.

**Johan Mårtensson***Teknisk chef*

Johan Mårtensson har varit engagerad i CybAero sedan 2007. Mårtensson har lång erfarenhet av teknisk utveckling, bland annat som institutionschef vid FOI och projektledare för olika utvecklingsprojekt inom Saabkoncernen. Mårtensson äger 122 830 aktier i CybAero.

**Andreas Gising***Chef flygavdelningen*

Andreas Gising har varit engagerad i CybAero sedan 2009. Gising har en civilingenjörsexamen inom reglerteknik och har stor erfarenhet av olika ledarskapsroller. Gising leder och utför de operativa flygprojekten, så som flygutprovning, kundflyg och demonstrationsflyg. Gising äger 130 729 aktier i CybAero.

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARES ÖVRIGA STYRELSEUPPDRAG SAMT DELÄGARSKAP

Paul Appelgren

Nuvarande övriga uppdrag

Bolag	Organisationsnummer	Uppdrag	Från och med
Paul E Appelgren Consulting AB	556417-3705	Styrelseledamot	1995 -
Active Resource Development i Linköping AB	556472-2170	Styrelseledamot	1995 -

Avslutade uppdrag under den senaste femårsperioden

Bolag	Organisationsnummer	Uppdrag	Tidsperiod
Aviation Supply Nordic AB	556609-3430	Styrelseledamot	2001 - 2007

Johan Mårtensson

Nuvarande övriga uppdrag

Bolag	Organisationsnummer	Uppdrag	Från och med
Inga			

Avslutade uppdrag under den senaste femårsperioden

Bolag	Organisationsnummer	Uppdrag	Tidsperiod
Inga			

Rasmus Lundqvist

Nuvarande övriga uppdrag

Bolag	Organisationsnummer	Uppdrag	Från och med
Inga			

Avslutade uppdrag under den senaste femårsperioden

Bolag	Organisationsnummer	Uppdrag	Tidsperiod
Inga			

Andreas Gising

Nuvarande övriga uppdrag

Bolag	Organisationsnummer	Uppdrag	Från och med
Inga			

Avslutade uppdrag under den senaste femårsperioden

Bolag	Organisationsnummer	Uppdrag	Tidsperiod
Inga			

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

CybAero erlägger ersättning för levererade konsulttjänster motsvarande grundlön, sociala avgifter, pensionsförmåner samt övriga förmåner för vd respektive ekonomichef till respektive ledande befattningshavares bolag, vilket redovisas under kapitlet Ersättning till ledande befattningshavare.

Utöver ersättning för dessa konsulttjänster har inga transaktioner mellan Bolaget och någon styrelseledamot eller ledande befattningshavare förekommit under räkenskapsåret 2010.

ÖVRIG INFORMATION OM STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Familjeband

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har några familjeband med annan styrelseledamot eller ledande befattningshavare.

Konkurser och likvidationer

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har varit funktionär i bolag som försatts i konkurs eller likvidation eller varit inblandad i konkursförvaltning under åtminstone de senaste fem åren, utöver vad som angivits ovan.

Dom i bedrägerirelaterat mål

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare är dömd i bedrägerirelaterat mål.

Anklagelser och/eller sanktion från myndighet

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren varit belagd med näringsförbud, varit föremål för anklagelser eller sanktioner av myndigheter eller godkända yrkessammanslutningar eller förbjudits av domstol att ingå som medlem i bolags förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan.

Intressekonflikter

Inga intressekonflikter förekommer mellan någon styrelseledamot eller ledande befattningshavare å ena sidan och Bolaget å andra sidan (dock har flera styrelseledamöter och ledande befattningshavare finansiella intressen i Bolaget genom aktieinnehav).

Tillsättning av styrelseledamöter och ledande befattningshavare

Inga avtal eller överenskommelser finns mellan Bolaget och större aktieägare, kund, leverantör eller annan part som ligger till grund för tillsättning av någon styrelseledamot eller ledande befattningshavare i Bolaget.

Anna Öhrwall Rönnbäck är adjungerad till styrelsen på uppdrag av Bolagets bank, Åtvidabergs Sparbank.

Lockup-avtal et cetera

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har några inskränkningar, till exempel via lockup-avtal, som förhindrar dessas rätt att avyttra värdepapper i Bolaget, utöver vad som regleras via lagstiftning och marknadsplatsen First Norths regelverk.

Kontaktuppgifter

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare nås under Bolagets adress, vilken återges i slutet av prospektet.

ERSÄTTNINGAR TILL STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Styrelsen

Till styrelsen har under 2010 utgått en sammanlagd ersättning om 300 tkr (300) varav 100 tkr (100) till styrelseordföranden och 50 tkr (50) till övriga styrelseledamöter. Siffrorna inom parentes anger motsvarande belopp för räkenskapsåret 2009.

Årsstämman 2011 beslutade att arvode till styrelsen för räkenskapsåret 2011 skall utgå med oförändrat belopp jämfört med räkenskapsåret 2010.

Vd

Till vd har utgått total ersättning om 1 790 tkr (770 tkr, befattning på 50 procent) under räkenskapsåret 2010, varav 0 (0) kronor i rörlig ersättning. Ersättningen har erlagts mot faktura och inkluderar därför sociala avgifter, pensionsförmåner och övriga förmåner. Vd har rätt till konsultarvode motsvarande 3 månader vid uppsägning av avtalet från Bolagets sida.

Ekonomichef

Till ekonomichefen har utgått total ersättning om 630 tkr (685) under räkenskapsåret 2010, varav 0 kronor (0) i rörlig ersättning. Ersättningen har erlagts mot faktura och inkluderar därför sociala avgifter, pensionsförmåner och övriga förmåner.

Vid eventuell uppsägning från Bolagets sida av konsultavtalet med ekonomichefen har Bolaget ingen uppsägningstid.

Ersättningar efter avslutat uppdrag

Utöver vad som angivits ovan har Bolaget inte slutit något avtal med någon styrelseledamot eller ledande befattningshavare som ger rätt till någon förmån efter det att uppdraget avslutats.

Revisorer

Mandatperioden för revisorer är fyra år enligt lag. Vid årsstämman 2011 valdes Arne Gunnarsson (född 1950) och Mats Rehnström (född 1955) från revisionsbolaget KPMG till revisorer. Gunnarsson är auktoriserad revisor sedan 1988 och medlem i yrkessammanslutningen Far. Rehnström är godkänd revisor sedan 1994 och medlem i yrkessammanslutningen Far.

Till revisionsbolaget har utgått en total ersättning om 161 tkr (174) för räkenskapsåret 2010, varav 82 tkr (105) utgör ersättning för revisionsuppdrag och 79 tkr (69) utgör ersättning för övriga uppdrag.

Adressen till revisionsbolaget återfinns i slutet av Prospektet.

Bolagsstyrning

ALLMÄNT

CybAero följer svenska aktiebolagsstiftning, men även de regler och rekommendationer som följer av Bolagets listning på First North. Dessutom följer Bolaget de bestämmelser som föreskriva av Bolagets bolagsordning.

Svensk Kod för Bolagsstyrning är tillämplig för de bolag som är noterade på en reglerad marknad (börs). First North är en MTF (handelsplattform) och CybAero är således inte skyldigt att följa Svensk Kod för Bolagsstyrning. Bolaget håller sig dock uppdaterad om koden och tillämpar den i relevanta delar.

BOLAGSSTÄMMA

Aktieägarnas rätt att besluta om CybAeros angelägenheter utövas vid bolagsstämman, som är aktiebolagets högsta beslutande organ.

För att kunna delta i beslut fordras att aktieägaren är närvarande vid stämman, personligen eller genom ombud. Vidare krävs att aktieägaren är införd i aktieboken på avstämningsdagen för bolagsstämman som infaller fem vardagar före stämman och att anmälan om deltagande gjorts till Bolaget enligt anvisningarna i kallelsen till stämman.

Beslut vid bolagsstämma fattas normalt med enkel majoritet. I vissa frågor föreskriver dock den svenska aktiebolagslagen att ett förslag skall godkännas av en högre andel av de på stämman företrädde aktierna och avgivna rösterna.

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på bolagsstämma kan anmäla detta hos CybAeros styrelse, genom att i god tid före årsstämman kontakta Bolaget på Bolagets adress, se Bolagets hemsida www.cybaero.se.

Årsstämma skall enligt lag hållas inom sex månader efter räkenskapsårets utgång. Vid årsstämman beslutas i frågor avseende bland annat fastställande av årsredovisning, utdelning, val av styrelseledamöter och i förekommande fall av revisorer, ersättning till styrelse och revisorer samt andra viktiga angelägenheter.

Extra bolagsstämma kan hållas om styrelsen anser att behov finns, alternativt om CybAeros revisorer eller ägare till minst tio procent av aktierna begär så.

Årsstämma 2011

Vid årsstämman 22 mars 2011 fastställdes styrelsens förslag till disposition av Bolagets resultat för räkenskapsåret 2010 i enlighet med förvaltningsberättelsen. Därtill beslutades att ingen utdelning skall lämnas till aktieägarna för räkenskapsåret 2010. Vidare beslutades om ansvarsfrihet för samtliga styrelseledamöter för räkenskapsåret 2010.

Stämman beslutade, i enlighet med valberedningens förslag, att för räkenskapsåret 2011 omvälja styrelseledamöterna Mikael Hult, Fredrik Hillelsson, Claes Drougge och Mats Westin samt nyvälja Göran Larsbrink. Till styrelsens ordförande omvaldes Mikael Hult. Vidare beslutades att styrelsearvode skall utgå med maximalt 100 000 kronor till ordföranden och med maximalt 50 000 kronor till övriga ledamöter.

Som revisorer för perioden 2011 - 2015 omvaldes auktoriserade revisorn Arne Gunnarsson och godkände revisorn Mats Rehnström från KPMG i Linköping. Vidare beslutades att revisionsarvode skall utgå enligt bok och räkning.

Vid årsstämman fattades även följande beslut avseende ändring av Bolagets bolagsordning:

- a) Förenklat kallelseförfarande avseende kallelse till bolagsstämma.
- b) Ändring av aktiekapitalets gränser, från lägst 1 500 000 kronor och högst 6 000 000 kronor till lägst 2 250 000 kronor och högst 9 000 000 kronor.
- c) Ändring av antalet aktier i Bolaget, från lägst 10 000 000 och högst 40 000 000 aktier till lägst 15 000 000 och högst 60 000 000 aktier.

Hela den nya bolagsordningen finns att läsa i avsnittet Bolagsordning i prospektet.

Vidare beslutade bolagsstämman att bevilja styrelsen följande två bemyndiganden:

- a) Bemyndigande att fram till nästa årsstämma fatta beslut om företrädesemission på maximalt 15 000 000 aktier, med betalning kontant eller genom kvittning.
- b) Bemyndigande att fram till nästa årsstämma fatta beslut om nyemission, med eller utan företrädesrätt för Bolagets aktieägare, på maximalt 5 000 000 aktier, med betalning kontant, genom kvittning eller eljest med villkor.

STYRELSEN

Styrelsens uppgift är att för ägarnas räkning förvalta Bolagets angelägenheter. CybAeros styrelse består av de sex stämvalda ledamöterna. Därtill kan eventuella adjungerade styrelseledamöter delta i styrelsens arbete.

I styrelsens uppgifter ingår bland annat att fastställa verksamhetsmål och strategi, tillsätta, utvärdera och vid behov entlediga verkställande direktör, se till att det finns effektiva system för

uppföljning och kontroll av Bolagets verksamhet, se till att det finns en tillfredsställande kontroll av Bolagets efterlevnad av lagar och andra regler som gäller för Bolagets verksamhet, se till att erforderliga etiska riktlinjer fastställs för Bolagets uppträdande, samt säkerställa att Bolagets informationsgivning präglas av öppenhet samt är korrekt, relevant och tillförlitlig.

Styrelsens arbetsformer

Utöver lagar och rekommendationer styrs CybAeros styrelsearbete av styrelsens arbetsordning som fastställs en gång per år. Arbetsordningen innehåller bland annat regler för arbetsfördelningen mellan styrelse och verkställande direktör, ekonomisk rapportering och investeringar. Styrelsen avhöll under verksamhetsåret 2010 åtta protokollförda sammanträden.

Vid varje ordinarie sammanträde föreligger, utöver verksamhetsinformation, fasta rapport- och beslutspunkter i enlighet med styrelsens arbetsordning. Styrelsen tar därtill ställning i frågor av övergripande karaktär såsom Bolagets strategi, struktur- och organisationsfrågor, policyer och riktlinjer samt större investeringar.

Bolagets revisor deltar vid minst ett av styrelsens sammanträden

årligen. Då redovisas revisorns iakttagelser vid granskningen av bolagets räkenskaper, rutiner och interna kontroll.

VALBEREDNING

CybAeros valberedning har till uppgift att till årsstämman ta fram förslag på antal styrelseledamöter som skall väljas på årsstämman, arvode till styrelsen respektive uppdelning av arvodet samt förslag på styrelseledamöter.

Valberedningen i CybAero utses av styrelsen. Under räkenskapsåret 2010 har den bestått av Mikael Hult, Fredrik Hillelsson och Leif Erlandsson.

REVISORER

Revisorerna utses av aktieägarna på årsstämman. Revisorerna granskar Bolagets årsredovisning, i förekommande fall koncernredovisning samt räkenskaper. Revisorerna granskar även styrelsens och vd:s förvaltning.

Vid årsstämman 2011 valdes Arne Gunnarsson, auktoriserad revisor, samt Mats Rehnström, godkänd revisor, från KPMG i Linköping till revisorer i CybAero. Uppdraget innehas till och med årsstämman 2015.

Bolagsordning

BOLAGSORDNING I CYBAERO AB (PUBL) (ORG. NR 556639-6817)

§ 1 FIRMA

Aktiebolagets firma är CybAero AB (publ).

§ 2 SÄTE

Styrelsen skall ha sitt säte i Linköping.

§ 3 VERKSAMHET

Bolaget skall bedriva utveckling, produktion och marknadsföring av luftburna obemannade robotsystem för mätning, bildtagning, övervakning och inspektion samt härmed förenlig verksamhet.

§ 4 AKTIEKAPITAL

Aktiekapitalet skall vara lägst 2.250.000 kronor och högst 9.000.000 kronor.

§ 5 ANTAL AKTIER

Antalet aktier i bolaget skall vara lägst 15.000.000 och högst 60.000.000.

§ 6 STYRELSE

Styrelsen skall bestå av lägst 3 och högst 7 styrelseledamöter med lägst 0 och högst 3 suppleanter.

§ 7 REVISORER

Bolagsstämman skall utse 1-2 revisorer med eller utan suppleant för granskning av aktiebolagets årsredovisning jämte räkenskaper samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning.

§ 8 KALLELSE

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom kungörelse i Post- och Inrikes Tidningar samt genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets hemsida. Vid tidpunkt för kallelse skall information om att kallelse skett annonseras i Svenska Dagbladet. Kallelse till ordinarie bolagsstämma samt kallelse till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas skall utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före bolagsstämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma skall utfärdas tidigast sex veckor och senast två veckor före bolagsstämman.

Aktieägare som vill delta i bolagsstämma, skall dels vara upptagen i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels göra anmälan till bolaget senast klockan 12.00 den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får ej vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

§ 9 ÄRENDEN PÅ ÅRSSTÄMMA

På årsstämma skall följande ärenden behandlas:

1. Val av ordförande vid bolagsstämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Val av en eller två justeringsmän.
4. Prövande av om bolagsstämman blivit behörigen sammankallad.
5. Godkännande av dagordning.
6. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen.
7. Beslut om:
 - a) fastställande av resultaträkningen och balansräkningen,
 - b) dispositioner beträffande aktiebolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen och
 - c) ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktören.
8. Fastställande av arvoden till styrelsen och revisorn.
9. Val till styrelsen och i förekommande fall av revisor.
10. Annat ärende, som skall tas upp på bolagsstämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

§ 10 NÄRVARO PÅ BOLAGSSTÄMMA

Styrelsen har rätt att besluta att den som inte är aktieägare i bolaget skall, på de villkor som styrelsen bestämmer, ha rätt att närvara eller på annat sätt följa förhandlingarna vid bolagsstämma.

§ 11 RÄKENSKAPSÅR

Aktiebolagets räkenskapsår skall vara kalenderår.

§ 12 AVSTÄMNINGSFÖRBEHÅLL

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

Legala frågor och övrig information

TECKNINGSFÖRBINDELSER OCH GARANTIÅTAGANDEN

CybAero har inhämtat teckningsförbindelser från aktieägare om drygt 20 procent av Emissionens totala belopp samt därtill ingått avtal med garantigivare, vilka åtagit sig att teckna aktier i det fall att aktieägare inte anmäler intresse av att teckna i Bolaget. Ingångna garantiavtal, tillsammans med erhållna teckningsförbindelser, motsvarar 100 procent av Emissionens totala belopp. Bolaget har dock inte krävt att aktieägarna eller garantigivarna skall säkerställa motsvarande belopp genom deponering av likvida medel, presentation av bankgaranti eller på annat sätt.

Aktieägare som lämnat teckningsförbindelser erhåller ingen ersättning för sitt teckningsåtagande. Till garantigivare utgår tio (10) procent i garantiersättning på garanterat belopp, oavsett om garantiåtagandet tas i anspråk helt, delvis eller inte alls. Garantiersättningen skall betalas sju (7) bankdagar efter det att Emissionen blivit registrerad hos Bolagsverket. Aktieägare som även är garantigivare har, som del i åtagandet att vara garantigivare, åtagit sig att utan ersättning fullt ut teckna sin andel i Emissionen samt även lämnat motsvarande teckningsförbindelse till Bolaget.

Nedan följer en uppställning över de aktieägare som lämnat teckningsförbindelser samt tecknat belopp:

- Amer Al-Khalili, Kiruna; 1 691 200 kr
- Patrik Åkerström, Ludvika; 486 133 kr
- Mikael Hult, Linköping; 320 000 kr
- Dennis Bohm, Linköping; 232 750 kr
- Leif Erlandsson Konsult AB, Linköping; 180 000 kr
- Rambas AB, Linköping; 173 700 kr
- Milt AB, Linköping; 160 000 kr
- Paul Appelgren, Linköping; 100 000 kr
- Peacon AB, Linköping; 100 000 kr
- Magnus Sethson, Lingham; 52 500 kr
- Leif Erlandsson, Linköping; 50 000 kr
- Johan Mårtensson, Linköping; 35 000 kr
- Andreas Gising, Linköping; 30 271 kr
- Mats Westin, Lidingö; 25 000 kr
- Josef Haddad, Linköping; 10 000 kr
- Rasmus Lundqvist, Linköping; 10 000 kr
- Fredric Malm, Rimforså; 10 000 kr
- Robert Veenhuizen, Rimforså; 10 000 kr
- Joel Hermansson, Linköping; 9 000 kr
- Olof Strömkvist, Linköping; 5 000 kr
- Hannes Nilsson, Linköping; 1 440 kr

Nedan följer en uppställning över de garantigivare som ingått avtal om garantiåtagande, garanterat belopp samt datum för undertecknande av garantiavtalet:

- Capmate AB, med adress Björkvallavägen 2A, 194 77 Upplands Väsby; garanterat belopp 2 800 000 kr; garantiåtagande undertecknades 2011-04-29
- Fårö Capital AB, med adress Norra Villavägen 19B, 237 34 Bjärred; garanterat belopp 2 000 000 kr; garantiåtagande undertecknades 2011-05-02
- LMK Ventures AB, med adress Stortorget 6, 222 23 Lund; garanterat belopp 1 700 000 kr; garantiåtagande undertecknades 2011-05-02
- Askero Invest, med adress Box 4042, 203 11 Malmö; garanterat belopp 1 400 000 kr; garantiåtagande undertecknades 2011-04-28
- Amer Al-Khalili, med adress Biblioteksgatan 7, Lgh 1401, 981 31 Kiruna; garanterat belopp 700 000 kr; garantiåtagande undertecknades 2011-04-29
- Sven-Olof Stenberg, med adress Båtvägen 40, 663 40 Hammarö; garanterat belopp 700 000 kr; garantiåtagande undertecknades 2011-05-01
- Egerud & Partner AB, med adress Ringholmsvägen 41, 589 37 Linköping; garanterat belopp 350 000 kr; garantiåtagande undertecknades 2011-04-29
- Magnus Kenneby, med adress Erik Dahlbergsgatan 21B, 211 48 Malmö; garanterat belopp 350 000 kr; garantiåtagande undertecknades 2011-05-03
- Göran Ofsén, med adress Torsvägen 13, 192 67 Sollentuna; garanterat belopp 350 000 kr; garantiåtagande undertecknades 2011-04-30
- Rambas AB, med adress Stenstorpsvägen 32, 589 35 Linköping; garanterat belopp 350 000 kr; garantiåtagande undertecknades 2011-04-29
- Anders Håkansson, med adress Dalagatan 78B, 113 24 Stockholm; garanterat belopp 340 125 kr; garantiåtagande undertecknades 2011-05-01
- Öbrink Management, med adress Ynglingagatan 8, 217 74 Malmö; garanterat belopp 300 000 kr; garantiåtagande undertecknades 2011-05-01

VÄSENTLIGA AVTAL

Avtal med Indra

Avtalet med Indra är ett så kallat Teaming Agreement, vilket är ett ramverk för hur samarbetet skall ske mellan Indra och CybAero. Därtill finns ett "subcontract" som reglerar utvecklingsarbetet och de successiva leveranserna av de tre olika prototyper till det färdiga helikoptersystemet Pelicano, som Indra och CybAero utvecklar tillsammans. Prototyperna skall i stegvis ökande omfattning uppfylla Pelicano-systemets kravspecifikation.

Avtal med Cassidian (EADS)

Avtalet med Cassidian är ett så kallat Memorandum of Understanding, vilket är en beskrivning av hur samarbetet mellan företagen skall ske och vad det skall mynna ut i. Hittills har samarbetet inletts med att CybAero levererat ett helikoptersystem APID 60 för test- och demonstrationsflygningar. Avsikten är att utvecklingen av det nya helikoptersystemet ALCA skall ske i så kallade utvecklingsblock, som vart och ett innefattar beställning från Cassidian till CybAero av utvecklingsarbete. Beställning av Block 1 förväntas formellt bekräftas under våren 2011. Beställning av Block 2, vilket omsättningsmässigt är betydligt större än Block 1, förväntas under hösten 2011.

Leverans till Förenade Arabemiraten

CybAero träffade den 8 juni 2004 avtal med Förenade Arabemiratens försvarsmakt (General Headquarters, United Arab Emirates Armed Forces) avseende leverans av sju stycken system APID 55. Kontraktet har dragit ut på tiden och under en period varit vilande, men samtal har först i positiv anda om hur kontraktet skall kunna slutföras. Nyligen beslöt kunden och CybAero gemensamt om att återuppta leveranserna, men av systemet APID 60. Leveranserna av de återstående helikopterna förväntas kunna ske under 2011 och 2012.

Avtal med SAAB avseende APID 55

Avtal finns med Saab Aerosystems AB avseende produkt- och försäljningsrättigheter till APID 55. CybAero har dock fasat ut APID 55 och ersatt den med den nya modellen APID 60, som CybAero äger alla rättigheter till. Avtalet med Saab Aerosystems AB om produkt- och försäljningsrättigheter till APID 55 har därför spelat ut sin roll.

Avtal gällande UAV ME (Achour)

CybAero ingick ett avtal den 20 juli 2005 med Achour och det regionala säljbolaget UAV ME i syfte att utse UAV ME till CybAeros exklusiva representant gällande marknadsföring av CybAeros teknologi, expertis och produkter i vissa länder i mellanöstern. Achour har i avtalet förbehållit sig rätten att hävda sin rätt enligt ett tidigare agentavtal med Bolaget för det fall strukturen eller ledningen i UAV ME ändras på ett sätt han finner oacceptabelt eller vid uppsägning av avtalet/samarbetet mellan CybAero och UAV ME. Ingen av parterna har rätt att överlåta rättigheter eller skyldigheter enligt avtalet till någon annan utan övriga parternas samtycke och CybAero förbehåller sig rätten att säga upp avtalet i förtid vid vissa ägarförändringar i UAV ME som kan ge upphov till motstridiga intressen.

Avtalstiden är initialt tio år från den 20 juli 2005, varefter avtalet kan förlängas med fem år i taget. Vardera part har rätt att säga upp avtalet i förtid om någon av de andra parterna väsentligen åsidosätter förpliktelse enligt avtalet eller om någon av parterna blir föremål för konkurs, upphör att bedriva verksamhet, gör vissa överlåtelser till förmån för borgenärer eller liknande.

Det finns även ett aktieägaravtal ingått den 20 juli 2005 mellan CybAero, SIME och Achour avseende UAV ME. Aktiekapitalet uppgår till 1 000 000 AED (Arab Emirate Dirham), motsvarande cirka 2 mkr, fördelat på 10 aktier. CybAero äger 40 procent av aktierna i UAV ME.

Avtal med US Naval Research Laboratory

Avtalet med US Naval Research Laboratory avseende rättigheterna till Vantage är uppsagt och har löpt ut.

Kreditavtal

CybAero har fått beviljat fem olika lån från ALMI Företagspartner med ett sammanlagt belopp om cirka 4,0 miljoner kronor. Största krediten från ALMI är ett exportlån på 3,5 miljoner kronor som beviljades i mars 2010. Lånet löper på 72 månader, är amorteringsfritt under första året och återbetalas därefter löpande fram till 2016.

Övriga avtal

I övrigt existerar inga avtal av väsentlig betydelse eller avtal som är av ovanlig karaktär i förhållande till affärsverksamheten.

STÄLLDA SÄKERHETER OCH ANSVARSFÖRBINDELSER

Två olika företagsinteckningar har beviljats i CybAero till ett sammanlagt belopp om 10 miljoner kronor. Till en av företagsinteckningarna finns kopplat fem stycken borgensåtaganden från huvudägare samt befintliga och tidigare styrelseledamöter. Inga ansvarsförbindelser finns. Säkerheterna är enligt nedanstående:

Säkerhetstyp	Belopp	Kreditinstitut
Överhypoteks pantförskrivning	6 000 000	Åtvidabergs sparbank
Företags- inteckningsbrev	4 000 000	ALMI
Borgensåtagande, Al-Khalili Amer	100 000	ALMI
Borgensåtagande, Drougge Claes	100 000	ALMI
Borgensåtagande, Hillelsson Fredrik	100 000	ALMI
Borgensåtagande, Hult Mikael	100 000	ALMI
Borgensåtagande, Simacon A/S*	50 000	ALMI

* Simacon A/S kontrolleras av den tidigare styrelseledamoten Ragnvald Otterlei.

FÖRSÄKRINGAR

Bolaget har sedvanligt allmänt försäkringsskydd för verksamheten genom Länsförsäkringar. Vid demonstrationsflygningar som genomförs hos kund tecknas särskilda försäkringar som täcker CybAeros skadeståndsansvar i händelse av olycka.

Vid demonstrations- och testflygningar som genomförs vid Malmens flygplats eller på i övrigt säkrat område har CybAero av kostnadsskäl inga försäkringar som täcker Bolagets skadeståndsansvar i händelse av olycka. Flygningarna genomförs dock på kontrollerat område och risken för att Bolaget skall drabbas av skadeståndsanspråk som kan påverka Bolagets finansiella ställning i väsentlig mån bedöms därför som liten.

MILJÖTILLSTÅND

CybAero bedriver ingen verksamhet som är tillståndspliktig enligt Miljöbalken.

EXPORTTILLSTÅND

CybAero är beroende av att svenska Inspektionen för Strategiska Produkter ("ISP") godkänner Bolagets exportaffärer till militära kunder. Bolaget har som mål att produkterna skall kategoriseras som dual-use, det vill säga kunna användas och säljas både civilt och militärt. I de fall CybAero använder komponenter som är tillverkade av utländska företag kan det även krävas godkännande av myndigheten i detta land.

Styrelsen bedömer att Bolaget har de inhemska och utländska tillstånd som krävs och förutser inte några väsentliga svårigheter när det gäller att få tillstånd i framtiden. Politiska förändringar på de marknader som CybAero verkar på, eventuellt i kombination med en allmän förändrad politisk inställning till export av försvarsmateriel, kan dock påverka Bolagets möjligheter att erhålla nödvändiga tillstånd i framtiden.

TVISTER

CybAero har sedan 2009 en pågående tvist med den tidigare vd:n för CybAeros amerikanska dotterbolag CybAero LLC. Bolagets styrelse bedömer att tvisten inte kommer att leda till någon betydande effekt för Bolagets finansiella ställning.

För tvisten har CybAero för räkenskapsåret 2009 reserverat 683 305 kronor för ännu ej utbetalt konsultarvode till den tidigare vd:n. CybAero anser sig ha grund för motkrav mot den tidigare vd:n som överskrider detta belopp.

I övrigt finns inga pågående tvister som Bolaget är involverat i. Bolagets styrelse känner heller inte till några inträffade händelser eller förhållanden som skulle kunna leda till framtida tvister för Bolaget och som kan påverka Bolagets ekonomiska ställning i väsentlig mån.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Inga transaktioner med närstående har genomförts under det senaste eller innevarande räkenskapsåret, utöver vad som redovisas i avsnittet "Ersättningar till ledande befattningshavare".

HANDLINGAR TILLGÄNGLIGA FÖR INSPEKTION

CybAeros bolagsordning, årsredovisningshandlingar för åren 2008 - 2010, inklusive revisionsberättelser, samt tidigare prospekt finns tillgängliga i pappersform på Bolagets kontor på Bolagets besöksadress, vilken återges längst bak i detta prospekt. Bolagsordningen samt årsredovisningar med revisionsberättelser finns även tillgängliga i elektroniskt format på bolagets hemsida, www.cybaero.se.

Skattefrågor i Sverige

ALLMÄNT

Nedan följer en sammanfattning av de skatteregler som kan aktualiseras av föreliggande Erbjudande att teckna aktier i CybAero. Sammanfattningen är baserad på nu gällande och beslutad lagstiftning. Sammanfattningen är endast avsedd som allmän information för innehavare av aktier som är obegränsat skattskyldiga i Sverige om inte annat anges. Beskrivningen är inte avsedd att uttömmande behandla alla skattefrågor som kan uppkomma i sammanhanget. Redogörelsen avser till exempel inte

- situationer där värdepapper innehas som lagertillgång i näringsverksamhet
- situationer där värdepapper innehas av handelsbolag eller kommanditbolag
- de särskilda regler om skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud för kapitalförluster) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga på innehav av aktier som skattemässigt anses näringsbetingade
- de särskilda regler som i vissa fall kan bli tillämpliga på innehav i bolag som är eller har varit fåmansföretag eller aktier som förvärvats med stöd av aktie i fåmansföretag

Särskilda skattekonsekvenser, som inte är beskrivna nedan, kan uppkomma också för andra kategorier skattskyldiga, såsom investmentbolag och värdepappersfonder. Skattesituationen för en innehavare av aktier är beroende av omständigheterna i det enskilda fallet och särskilda skattekonsekvenser, som inte är beskrivna nedan, kan uppkomma. Varje nuvarande aktieägare i CybAero samt tillkommande investerare bör därför konsultera skatterådgivare om de skattekonsekvenser som kan uppkomma till följd av Erbjudandet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal.

FYSISKA PERSONER

Beskattning vid avyttring av aktier

Kapitalvinst och kapitalförlust vid avyttring av marknadsnoterade aktier tas upp till beskattning i inkomstslaget kapital. Skattesatsen är 30 procent. Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet består av anskaffningsutgiften med tillägg för eventuellt courtage. Anskaffningsutgiften beräknas enligt genomsnittsmetoden, som innebär att anskaffningsutgiften för en aktie utgörs av den genomsnittliga anskaffningsutgiften för samtliga aktier av samma slag och sort beräknat på grundval av faktiska anskaffningsutgifter och med hänsyn tagen till inträffade förändringar avseende innehavet.

Vid försäljning av marknadsnoterade aktier får alternativt schablon-

metoden användas. Denna metod innebär att omkostnadsbeloppet får beräknas till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Kapitalförlust vid avyttring av marknadsnoterade aktier är avdragsgill. Sådan förlust kan kvittas i sin helhet mot kapitalvinst under samma år dels på aktier, dels på marknadsnoterade delägarrätter som beskattas som aktier (dock inte andelar i svenska värdepappersfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter, så kallade svenska räntefonder). Av kapitalförlust som inte dragits av genom nu nämnd kvittningsmöjlighet medges avdrag i inkomstslaget kapital med 70 procent av förlusten.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion från skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt statlig fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Sådan skattereduktion medges med 30 procent för underskott som inte överstiger 100 000 SEK och med 21 procent för resterande underskott. Underskottet som inte utnyttjas under ett visst beskattningsår kan inte sparas till ett senare beskattningsår.

Utnyttjande och avyttring av teckningsrätter

För aktieägare som utnyttjar sina teckningsrätter i CybAero för förvärv av nya aktier utlöses ingen beskattning.

Aktieägare som inte väljer att utnyttja sina teckningsrätter kan avyttra dessa. Skattepliktig kapitalvinst skall då beräknas. För teckningsrätter som grundas på aktieinnehav är anskaffningsutgiften noll kronor. Schablonregeln om beräkning av omkostnadsbeloppet till 20 procent av försäljningsvärdet får inte användas i detta fall. Istället skall hela försäljningsintäkten minus försäljningsomkostnader tas upp till beskattning. Anskaffningsavgiften för de befintliga aktierna påverkas inte.

Vid förvärv av teckningsrätter som sedan används för teckning av aktier i CybAero läggs anskaffningsutgifterna för teckningsrätterna till aktiernas anskaffningsbelopp.

Förmögenhetskatt

Förmögenhetskatten är avskaffad från och med beskattningsåret 2007.

AKTIEBOLAG

Beskattning vid avyttring av aktier

Hos aktiebolag beskattas kapitalvinster på aktier normalt i inkomstslaget näringsverksamhet. Skattesatsen är 26,3 procent. Beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust sker på samma sätt som för fysiska personer, enligt vad som angivits ovan.

Avdragsgill kapitalförlust på aktier får kvittas endast mot skatte-

pliktig kapitalvinst på andra aktier och andra delägarätter. I vissa fall kan sådana kapitalförluster dras av mot kapitalvinster på delägarätter inom en bolagsgrupp om rätt till koncernbidrag föreligger mellan bolagen och båda bolagen begär det vid samma års taxering.

Till den del kapitalförlusten inte kan dras av ett visst år, får den föras vidare (hos det aktiebolag som haft förlusten) och dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter som beskattas som aktier under senare år utan begränsning i tiden.

Beskattning av utdelning

För aktiebolag beskattas utdelning i inkomstslaget näringsverksamhet med 26,3 procent. För vissa juridiska personer, såsom exempelvis investmentbolag och värdepappersfonder, gäller särskilda regler.

AKTIEÄGARE SOM ÄR BEGRÄNSAT SKATTSKYLDIGA

Beskattning vid avyttring av aktier

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftsställe i Sverige beskattas

normalt inte i Sverige för kapitalvinster vid avyttring av aktier. Aktieägare kan dock bli föremål för beskattning i sin hemviststat.

Enligt en särskild regel kan fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige vara skattskyldiga för kapitalvinst vid avyttring av bland annat svenska aktier om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen skett eller under de föregående tio kalenderåren varit bosatta eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av regeln är dock i flera fall begränsad genom skatteavtal för att undvika dubbelbeskattning.

Beskattning av utdelning

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning från svenskt aktiebolag innehålls normalt kupongskatt. Skattesatsen är 30 procent. Denna skattesats är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal som Sverige ingått med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Kupongskatten innehålls av Euroclear vid utdelningstillfället. Om aktierna är förvaltarregistrerade svarar förvaltaren för skatteavdraget.

Räkenskaper 2010, 2009 och 2008

Resultaträkning för moderbolaget och koncernen

Belopp i kr	Not	MODERBOLAGET			KONCERNEN
		2010-01-01 -2010-12-31	2009-01-01 -2009-12-31	2008-01-01 -2008-12-31	2008-01-01 -2008-12-31
Nettoomsättning		18 037 401	3 564 889	439 280	439 280
Förändring av varor under tillverkning och färdiga varor		-1 200 000	-	-	-
Aktiverat arbete för egen räkning		7 892 559	7 848 437	7 705 970	7 705 970
Övriga rörelseintäkter	1	102 229	1 700 000	1 100 062	1 100 062
		24 832 189	13 113 326	9 245 312	9 245 312
Rörelsens kostnader					
Råvaror och förnödenheter	2	-1 835 909	-3 014 049	896 541	896 541
Övriga externa kostnader	3,4	-7 152 305	-10 473 741	6 706 525	8 182 805
Personalkostnader	5	-8 632 441	-7 543 482	9 177 047	9 177 047
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	6	-6 389 375	-4 662 146	2 604 263	2 604 263
Rörelseresultat		822 159	-12 580 092	8 345 982	9 822 262
Resultat från finansiella poster					
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	7	-	-250 647	-	-
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	8	545	820	27 342	27 342
Räntekostnader och liknande resultatposter	9	-575 958	-324 393	738 396	738 396
Resultat efter finansiella poster		246 746	-13 154 312	9 057 036	10 533 316
Bokslutsdispositioner					
Resultat före skatt		246 746	-13 154 312	9 057 036	10 533 316
Årets resultat		246 746	-13 154 312	9 057 036	10 533 316

Balansräkning för moderbolaget och koncernen

Belopp i kr	Not	MODERBOLAGET			KONCERNEN
		2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31	2008-12-31
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>					
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande	8, 10	24 384 478	20 661 195	14 566 208	16 822 796
		24 384 478	20 661 195	14 566 208	16 822 796
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>					
Inventarier, verktyg och installationer	9, 11	318 942	338 857	360 020	360 020
		318 942	338 857	360 020	360 020
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>					
Andelar i koncernföretag	10, 12	–	–	647	–
Summa anläggningstillgångar		24 703 420	21 000 052	14 926 875	17 182 816
Omsättningstillgångar					
<i>Varulager m m</i>					
Råvaror och förnödenheter		956 536	1 110 007	2 745 587	2 745 587
Varor under tillverkning		–	1 200 000	2 090 000	2 090 000
Förskott till leverantörer		–	95 700	95 700	95 700
		956 536	2 405 707	4 931 287	4 931 287
<i>Kortfristiga fordringar</i>					
Kundfordringar		5 424 240	3 237 165	5 000 392	–
Övriga fordringar		484 139	454 920	4 044 708	4 044 708
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		392 671	138 044	122 108	122 108
		6 301 050	3 830 129	9 167 208	4 166 816
<i>Kassa och bank</i>		78	195 445	378 350	379 652
Summa omsättningstillgångar		7 257 664	6 431 281	14 476 845	9 477 755
SUMMA TILLGÅNGAR		31 961 084	27 431 333	29 403 720	26 660 571

Balansräkning för moderbolaget och koncernen

Belopp i kr	Not	MODERBOLAGET			KONCERNEN
		2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31	2008-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital	11, 13				
<i>Bundet eget kapital</i>					
Aktiekapital (29 464 238 aktier)		4 190 755	3 907 060	1 704 584	1 704 584
Nyemission under registrering		85 339	–	3 448 163	3 448 163
Reservfond		493 206	493 206	493 206	–
		4 769 300	4 400 266	5 645 953	
<i>Fritt eget kapital</i>					
Överkursfond		47 006 172	45 269 727	34 066 827	
Nyemission under registrering		514 661	–	–	
Balanserad vinst eller förlust		-33 593 994	-20 439 682	11 382 646	
Årets resultat		246 746	-13 154 312	9 057 036	–
		14 173 585	11 675 733	13 627 145	–
		18 942 885	16 075 999	19 273 098	–
Långfristiga skulder	12,13,14				
Checkräkningskredit		3 765 798	3 986 646	–	–
Övriga skulder till kreditinstitut	14	4 373 131	1 771 196	3 545 919	3 545 919
Övriga skulder		–	460 000	–	–
		8 138 929	6 217 842	3 545 919	–
Kortfristiga skulder					
Leverantörsskulder		2 278 051	2 072 231	3 649 346	3 649 346
Övriga skulder		771 866	1 179 250	543 043	568 911
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	15	1 829 353	1 886 011	2 392 314	2 392 314
		4 879 270	5 137 492	6 584 703	6 610 571
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		31 961 084	27 431 333	29 403 720	26 660 571

Kassaflödesanalys för moderbolaget

Belopp i kr	Not	MODERBOLAGET			KONCERNEN
		2010-01-01 -2010-12-31	2009-01-01 -2009-12-31	2008-01-01 -2008-12-31	2008-01-01 -2008-12-31
Den löpande verksamheten					
Resultat efter finansiella poster		246 746	-13 154 312	9 057 036	-
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m.		6 389 375	4 912 793	2 604 263	-
		6 636 121	-8 241 519	6 452 773	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		6 636 121	-8 241 519	6 452 773	-
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>					
Ökning(-)/Minskning(+) av varulager		1 449 171	2 525 580	1 715 315	-
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar	-	470 921	5 337 079	5 117 669	-
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder	-	258 222	-1 447 212	2 945 233	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten		5 356 149	-1 826 072	10 340 524	-
Investeringsverksamheten					
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-	9 970 497	-10 631 414	-	-
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-	122 246	-104 556	7 517 970	-
Investeringar i finansiella tillgångar	-	-250 000	174 756	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-	10 092 743	-10 985 970	7 692 726	-
Finansieringsverksamheten					
Nyemission		2 620 140	9 957 214	15 600 733	-
Upptagna lån		1 921 087	3 986 646	2 293 919	-
Amortering av låneskulder		-1 314 723	-	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		4 541 227	12 629 137	17 894 652	-
Årets kassaflöde		-195 367	-182 905	138 598	-
Likvida medel vid årets början		195 445	378 350	516 948	-
Likvida medel vid årets slut		78	195 445	378 350	-

Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys för moderbolaget

Belopp i kr	MODERBOLAGET			KONCERNEN
	2010-01-01 -2010-12-31	2009-01-01 -2009-12-31	2008-01-01 -2008-12-31	2008-01-01 -2008-12-31
Betalda räntor och erhållen utdelning				
Erhållen ränta	545	820	27 342	-
Erlagd ränta	-575 958	-324 393	738 396	-
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m m				
Av- och nedskrivningar av tillgångar	6 389 375	4 912 793	2 604 263	-
Likvida medel				
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:				
Kassa och bank	78	195 445	378 350	-
	78	195 445	378 350	-

Noter med redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges

Följande avskrivningstider tillämpas:

Nyttjandeperiod

Allmänna redovisningsprinciper

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd.

Värderingsprinciper m m

Tillgångar, avsättningar och skulder har värderats till anskaffningsvärden om inget annat anges nedan.

Immateriella tillgångar

Kostnader för forskning och utveckling

Utgifter för forskning som syftar till att erhålla ny vetenskaplig eller teknisk kunskap redovisas som kostnad då de uppkommer.

Utgifter för utveckling, där forskningsresultat eller annan kunskap tillämpas för att åstadkomma nya eller förbättrade produkter eller processer, redovisas som en tillgång i balansräkningen, om produkten eller processen är tekniskt och kommersiellt användbar och företaget har tillräckliga resurser att fullfölja utvecklingen och därefter använda eller sälja den immateriella tillgången. Det redovisade värdet inkluderar utgifter för material, direkta utgifter för löner och indirekta utgifter som kan hänföras till tillgången på ett rimligt och konsekvent sätt. Övriga utgifter för utveckling, redovisas i resultaträkningen som kostnad när de uppkommer. I balansräkningen redovisade utvecklingskostnader är upptagna till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar.

Avskrivningar

Avskrivningar enligt plan baseras på ursprungliga anskaffningsvärden minskat med eventuella restvärden. Avskrivningarna sker linjärt över tillgångens nyttjandeperiod och redovisas som kostnad i resultaträkningen.

Internt upparbetade immateriella tillgångar

Balanserade utgifter för utveckling och liknande arbeten

5 år

Avskrivningsprinciper för materiella anläggningstillgångar

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

Inventarier, verktyg och installationer

5 år

Fordringar

Fordringar är redovisade till anskaffningsvärde minskat med eventuell nedskrivning.

Varulager

Varulagret, värderat enligt Bokföringsnämndens allmänna råd BFNR 2000:3 är upptaget till det lägsta av anskaffningsvärdet enligt först in- först ut- principen, respektive verkligt värde. Därvid har inkuransrisk beaktats. I egentillverkade halv- och helfabrikat består anskaffningsvärdet av direkta tillverkningskostnader och skälig andel av indirekta tillverkningskostnader. Vid värdering har inte hänsyn tagits till kapacitetsutnyttjande.

Redovisning av intäkter

Bolaget vinstavräknar, i enlighet med BFNs huvudregel i BFNR 2003:3, utförda tjänsteuppdrag med fast pris i takt med att arbetet utförs, sk successiv vinstavräkning. Vid beräkning av upparbetad vinst har färdigställandegraden beräknats som nedlagda utgifter per balansdagen i relation till de totalt beräknade utgifterna för att fullgöra uppdraget.

Not 1 Övriga rörelseintäkter

	MODERBOLAGET			KONCERNEN
	2010-01-01 -2010-12-31	2009-01-01 -2009-12-31	2008-01-01 -2008-12-31	2008-01-01 -2008-12-31
Erhållna statliga bidrag	102 229	1 700 000	1 100 062	1 100 062
	102 229	1 700 000	1 100 062	1 100 062

Not 2 Råvaror och förnödenheter

Handelsvaror (köpta helfabrikat) utgör en mycket liten del av företagets omsättning.

Av detta skäl redovisas dessa kostnader sammanslaget med råvaror och förnödenheter.

Not 3 Arvode och kostnadsersättning till revisorer

	MODERBOLAGET			KONCERNEN
	2010-01-01 -2010-12-31	2009-01-01 -2009-12-31	2008-01-01 -2008-12-31	2008-01-01 -2008-12-31
KPMG				
Revisionsuppdrag	81 777	104 536	73 120	73 120
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	25 000	–	–	–
Andra uppdrag	54 518	69 030	56 540	56 540

Not 4 Leasingavgifter avseende operationell leasing

	MODERBOLAGET			KONCERNEN
	2010-01-01	2009-01-01	2008-01-01	2008-01-01
	-2010-12-31	-2009-12-31	-2008-12-31	-2008-12-31
Leasingkostnader exklusive lokalhyror	30 772	23 699	31 825	31 825

Not 5 Anställda och personalkostnader

	MODERBOLAGET						KONCERNEN	
	2010-01-01	Varav män	2009-01-01	Varav män	2008-01-01	Varav män	2008-01-01	Varav män
	-2010-12-31		-2009-12-31		-2008-12-31		-2008-12-31	
Sverige	15	100%	15	100%	15	0%	15	0%
Totalt i företaget	15	100%	15	100%	15	0%	15	0%

Redovisning av könsfördelning i företagsledningar**Könsfördelning i företagsledningen**

	MODERBOLAGET			KONCERNEN
	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31	2008-12-31
	Andel kvinnor	Andel kvinnor	Andel kvinnor	Andel kvinnor
Styrelsen	0%	0%	0%	0%
Övriga ledande befattningshavare	0%	0%	0%	0%

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	MODERBOLAGET						KONCERNEN	
	2010-01-01-2010-12-31		2009-01-01-2009-12-31		2008-01-01-2008-12-31		2008-01-01-2008-12-31	
	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader
Företaget	6 100 545	2 056 441	5 620 644	1 889 143	6 807 437	1 814 981	6 807 437	1 814 981
(varav pensionskostnad)	1)	(461 664)	1)	(362 421)	2)	(509 325)	2)	(509 325)

1) Av bolagets pensionskostnader avser 233 279 (f.å. 90 824) företagets ledning avseende 2 (2) personer.

Företagets utestående pensionsförpliktelser till dessa uppgår till 0 (f.å.0).

2) Av koncernens pensionskostnader avser 142 576 företagets ledning avseende 3 personer.

Koncernens utestående pensionsförpliktelser till dessa uppgår till 0.

Löner och andra ersättningar fördelade per land och mellan styrelseledamöter m.fl. och övriga anställda

	MODERBOLAGET						KONCERNEN	
	2010-01-01-2010-12-31		2009-01-01-2009-12-31		2008-01-01-2008-12-31		2008-01-01-2008-12-31	
	Styrelse och VD	Övriga anställda	Styrelse och VD	Övriga anställda	Styrelse och VD	Övriga anställda	Styrelse ersättningar	Övriga anställda
Sverige	2 090 000	6 100 545	1 020 000	5 620 644	1 620 000	6 807 437	1 620 000	6 807 437
(varav tantiem o.d.)	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)
Företaget totalt	2 090 000	6 100 545	1 020 000	5 620 644	1 620 000	6 807 437	620 000	6 807 437

Ledande befattningshavares ersättningar

Tkr	Grundlön, styrelsearvoden	Rörlig ersättning
Styr.ordf. Mikael Hult	100 000	-
Styr.led. Fredrik Hillelson	50 000	-
Styr.led. Jan Nilsson	50 000	-
Styr.led. Claes Drougge	50 000	-
Styr.led. Mats Westin	50 000	-
Verkställande direktör	1 790 000	-
Ekonomichef	630 000	-
Andra ledande befattningshavare (2 pers.)	1 286 300	-
Summa	4 006 300	-

Ersättning för VD-tjänster och ekonomichef har erlagts mot faktura.

Not 5 Anställda och personalkostnader, fortsättning

Sjukfrånvaro

	MODERBOLAGET			KONCERNEN
	2010-01-01 -2010-12-31	2009-01-01 -2009-12-31	2008-01-01 -2008-12-31	2008-01-01 -2008-12-31
Total sjukfrånvaro som en andel av ordinarie arbetstid	2%	1%	0%	0%

Not 6 Avskrivningar av materiella

	MODERBOLAGET			KONCERNEN
	2010-01-01 -2010-12-31	2009-01-01 -2009-12-31	2008-01-01 -2008-12-31	2008-01-01 -2008-12-31
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten o liknande	-6 247 214	-4 536 427	2 479 865	2 479 865
Inventarier, verktyg och installationer	-142 161	-125 719	124 398	124 398
	-6 389 375	-4 662 146	2 624 263	2 624 263

Not 7 Resultat från övriga värdepapper

	MODERBOLAGET			KONCERNEN
	2010-01-01 -2010-12-31	2009-01-01 -2009-12-31	2008-01-01 -2008-12-31	2008-01-01 -2008-12-31
Nedskrivning av andelar i koncernföretag	-	-250 647	-	-
	-	-250 647	-	-

Not 8 Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten

	MODERBOLAGET			KONCERNEN
	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31	2008-12-31
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>				
Vid årets början	30 548 706	19 917 292	12 399 322	14 533 597
Nyanskaffningar	9 970 497	10 631 414	7 517 970	7 640 283
<i>Akkumulerade avskrivningar enligt plan</i>				
Vid årets början	-9 887 511	-5 351 084	2 871 219	2 871 219
Årets avskrivning enligt plan	-6 247 214	-4 536 427	2 479 865	2 479 865
	-16 134 725	-9 887 511	5 351 084	5 351 084
Redovisat värde vid periodens slut	24 384 478	20 661 195	14 566 208	14 566 208

Not 9 Inventarier, verktyg och installationer

	MODERBOLAGET			KONCERNEN
	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31	2008-12-31
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>				
Vid årets början	881 667	777 111	602 355	602 355
Nyanskaffningar	122 246	104 556	174 758	174 758
	1 003 913	881 667	777 111	777 111
<i>Akkumulerade avskrivningar enligt plan</i>				
Vid årets början	-542 810	-417 091	292 693	292 693
Årets avskrivning enligt plan på anskaffningsvärden	-142 161	-125 719	124 398	124 398
	-684 971	-542 810	417 091	417 091
Redovisat värde vid periodens slut	318 942	338 857	360 020	360 020

Not 10 Andelar i koncernföretag

	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>			
Anskaffningsvärde vid årets början	250 647	647	647
Inköp	–	250 000	–
Nedskrivning	-250 647	-250 647	647

Redovisat värde vid periodens slut

647

Spec av moderföretagets och koncernens innehav av andelar i koncernföretag

<i>Dotterföretag / Org nr / Säte</i>	<i>Antal andelar</i>	<i>Andel i % i)</i>	<i>Redovisat värde</i>
CybAero LLC, Stamford Connecticut, USA	100	100,0	–

i) Ägarandelen av kapitalet avses, vilket även överensstämmer med andelen av rösterna för totalt antal aktier.

Not 11 Eget kapital

	<i>Aktie-kapital</i>	<i>Reserv-fond</i>	<i>Fritt eget kapital</i>
Vid årets början	3 907 06	493 206	11 675 733
Nyemission	283 695	–	1 736 445
Pågående nyemission	85 339	–	514 661
Årets resultat	–	–	246 746
Vid årets slut	4 190 755	493 206	14 173 585

Not 12 Långfristiga skulder

	MODERBOLAGET			KONCERNEN
	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31	2008-12-31
Förfallotidpunkt, 1-5 år från balansdagen	8 138 929	6 217 842	3 545 919	3 545 919
Förfallotidpunkt, senare än fem år från balansdagen	–	–	–	–
	8 138 929	6 217 842	3 545 919	3 545 919

Not 13 Ställda säkerheter för skulder till kreditinstitut

	MODERBOLAGET			KONCERNEN
	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31	2008-12-31
Företagsinteckningar	10 000 000	7 300 000	–	–
	10 000 000	7 300 000	–	–

Not 14 Checkräkningskredit

	MODERBOLAGET			KONCERNEN
	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31	2008-12-31
Beviljad kreditlimit	4 000 000	4 000 000	–	–
Outnyttjad del	-234 202	-13 354	–	–
Utnyttjat kreditbelopp	3 765 798	3 986 646	–	–

Säkerheter redovisas i not 13

'Ställda säkerheter för skulder till kreditinstitut'.

Not 15 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	MODERBOLAGET			KONCERNEN
	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31	2008-12-31
Upplupna personalkostnader	1 638 293	1 854 076	2 073 665	2 073 665
Övriga poster	191 060	31 935	318 649	318 649
	1 829 353	1 886 011	2 392 314	2 392 314

Revisionsberättelse 2010

TILL ÅRSSTÄMMAN I CYBAERO AB (PUBL)

ORG NR 556639-6817

Vi har granskat årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i CybAero AB (publ) för år 2010. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

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

Styrelsen har inte haft tillgång till redovisningshandlingar för dotterbolaget i USA avseende räkenskapsåren 2009 och 2010 och har därför inte upprättat koncernredovisning. Som framgår av förvaltningsberättelsen pågår avveckling av det amerikanska dotterbolaget.

Vidare framgår av balansräkningen att bolaget har aktiverat utgifter för utvecklingsarbete under rubriken Immateriella anläggningstillgångar. En av grundförutsättningarna för att aktivera utgifter för utvecklingsarbete är att det finns resurser för att slutföra utvecklingsarbetet. Styrelsen arbetar med att säkerställa finansiella resurser för att slutföra utvecklingsarbetet varför värdet av balansposten är svårbedömt. På grund av osäkerheten beträffande balanspostens värde kan vi inte uttala oss om huruvida årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och därmed ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisnings sed i Sverige. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi varken till- eller avstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen och disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen. Vi tillstyrker att årsstämman beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Bolaget har vid ett flertal tillfällen under räkenskapsåret redovisat och betalat skatter och avgifter för sent och med fel belopp. Den bristande förvaltningen har inte medfört någon ekonomisk skada för bolaget utöver förseningsavgifter och ränta.

Linköping den 17 mars 2011

Arne Gunnarsson
Auktoriserad revisor

Mats Rehnström
Godkänd revisor

Revisionsberättelse 2009

TILL ÅRSSTÄMMAN I CYBAERO AB (PUBL)

ORG NR 556639-6817

Vi har granskat årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i CybAero AB (publ) för år 2009. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

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

Styrelsen har inte haft tillgång till redovisningshandlingar för dotterbolaget i USA avseende räkenskapsåren 2009 och 2010 och har därför inte upprättat koncernredovisning. Som framgår av förvaltningsberättelsen pågår avveckling av det amerikanska dotterbolaget. Bolagets resultat har belastats med nedskrivningar av gjorda investeringar i det amerikanska dotterbolaget. Vi kan inte uttala oss om huruvida bolagets samtliga åtaganden och avvecklingskostnader för det amerikanska dotterbolaget är redovisade i bolagets balansräkning.

Vi kan därför inte uttala oss om huruvida årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige.

Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi varken till- eller avstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen och disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen. Vi tillstyrker att årsstämman beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Bolaget har vid ett flertal tillfällen under räkenskapsåret redovisat och betalat skatter och avgifter för sent och med fel belopp. Den bristande förvaltningen har inte medfört någon ekonomisk skada för bolaget utöver förseningsavgifter och ränta.

Linköping den 19 mars 2010

Arne Gunnarsson
Auktoriserad revisor

Mats Rehnström
Godkänd revisor

Revisionsberättelse 2008

TILL ÅRSSTÄMMAN I CYBAERO AB (PUBL)

ORG NR 556639-6817

Vi har granskat årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i CybAero AB (publ) för år 2008. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

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

Som framgår av balansräkningen för moderbolaget och för koncernen har bolaget balanserat utgifter för utvecklingsarbete under rubriken Immateriella anläggningstillgångar. En av grundförutsättningarna för att kunna aktivera utgifter för utvecklingsarbete är att finansiella resurser finns för att slutföra utvecklingsarbetet. I dagsläget pågår förhandlingar för att säkerställa att finansiella resurser finns för att slutföra utvecklingsarbetet, varför värdet av balansposten är svårbedömd. På grund av osäkerheten beträffande balanspostens värde kan vi inte uttala oss om huruvida årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och att den därmed ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisnings sed i Sverige.

Vi kan varken tillstyrka eller avstyrka att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen och disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen.

Vi tillstyrker att årsstämman beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Linköping den 31 mars 2009

Arne Gunnarsson
Auktoriserad revisor

Mats Rehnström
Godkänd revisor

ADRESSER**Bolagets postadress:**

CybAero AB
Box 1271
581 12 Linköping

Besöksadress: Nobymalmsvägen (FMV)

Telefon: 013 - 465 29 00
Fax: 013 - 991 30 32
E-post: info@cybaero.se
Hemsida: www.cybaero.se

Organisationsnummer: 556639-6817

Revisorer

Arne Gunnarsson, auktoriserad revisor
Mats Rehnström, godkänd revisor

KPMG
Nygatan 18
582 19 Linköping

Telefon: 013 - 28 98 00
Fax: 013 - 14 34 30
E-post: linkoping@kpmg.se

Kontoförande institut

Euroclear Sweden AB
Box 191
101 23 Stockholm

Besöksadress: Klarabergsviadukten 63

Telefon: 08 - 402 90 00
Hemsida: www.euroclear.se

Emissionsinstitut

Aktieinvest FK AB
113 89 Stockholm

Telefon: 08 - 50 65 17 00
Fax: 08 - 50 65 17 01
E-post: emittentservice@aktieinvest.se
Hemsida: www.aktieinvest.se

Källor

Defense News Customer Service
6883 Commercial Drive
Springfield, Virginia 22159, USA

Hemsida: www.defensenews.com

Frost & Sullivan
7550 IH 10 West, Suite 400
San Antonio, TX 78229-5616, USA

E-post: myfrost@frost.com
Hemsida: www.frost.com

Teal Group Corporation
3900 University Drive, Suite 220
Fairfax, VA 22030, USA

E-post: custserv@tealgroup.com
Hemsida: www.tealgroup.com

www.cybaero.se

