



**CYBAERO AB** (publ)  
Inbjudan till teckning av aktier samt  
erhållande av teckningsoptioner (Units)

## Definitioner

### ”CybAero” eller ”Bolaget”

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

### ”Emissionen”

Med ”Emissionen” avses den företrädesemission i CybAero som inbjuds till i detta prospekt.

### ”Övertilldelningsoptionen”

Med ”Övertilldelningsoptionen” avses den övertilldelningsoption som presenteras i detta prospekt.

### ”Erbjudandet”

”Emissionen” och ”Övertilldelningsoptionen” bildar tillsammans ”Erbjudandet”.

### ”First North”

Med ”First North” avses NASDAQ OMX inofficiella kurslista First North.

### ”Euroclear”

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

### ”Remium”

Med ”Remium” avses Remium Nordic AB, organisationsnummer 556101-9174.

## 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 (uniträtter, interimunits (BTU) samt de nya aktierna och teckningsoptionerna) 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 iakttå sådana begränsningar enligt lagar och regler utanför Sverige. Anmälan om teckning av Units 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”. Utöver vad som framgår på sidan 52 avseende finansiell information i prospektet har ingen information i prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor. De siffror som redovisas i detta prospekt har i vissa fall avrundats och därför summerar inte nödvändigtvis alltid tabeller exakt.

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 följande:

Bokslutskommuniké för 2011: 23 mars 2012 (ändrat jämfört med tidigare kommunicerat datum i delårsrapport)

## Innehållsförteckning

Sammanfattning .....	4–9
Riskfaktorer .....	10–13
Inbjudan till teckning av aktier och erhållande av teckningsoptioner (Units) i CybAero AB (publ) .....	14
Bakgrund och motiv .....	15
Villkor och anvisningar .....	16–23
VD har ordet .....	24–25
Marknadsöversikt .....	26–31
Verksamhetsbeskrivning .....	32–47
<i>CybAeros produkter och tjänster</i> .....	33–35
<i>CybAeros verksamhet</i> .....	36–39
<i>Samarbetsavtal med INDRA</i> .....	40
<i>Samarbetsavtal med EADS</i> .....	41
<i>Konkurrenter</i> .....	42–43
<i>Linköping – Sveriges flyghuvudstad</i> .....	44
<i>CybAeros operativa struktur</i> .....	45
<i>CybAeros utveckling från starten och fram till idag</i> .....	46–47
Finansiell information i sammandrag .....	48–57
<i>Kommentarer till den finansiella informationen i sammandrag</i> .....	52–57
Eget kapital, skuldsättning och annan finansiell information .....	58–61
Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer .....	62–68
Aktien, aktiekapital och ägarförhållanden .....	69–71
Bolagsstyrning .....	72–73
Bolagsordning .....	74
Legala frågor och övrig information .....	75–77
Skattefrågor i Sverige .....	78–79
Delårsrapport januari–juni 2011 .....	80–84
Villkor för teckningsoption serie 2012, avseende nyteckning av aktier i CybAero AB (publ) .....	85–91
Adresser .....	94
Ordlista och förkortningar .....	95



# 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 Units som erbjuds i Bolaget skall grunda sig på en bedömning av prospektet i sin helhet.

Investorerare 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

<b>Företrädesrätt:</b>	Fyra (4) befintliga aktier i CybAero berättigar till teckning av en (1) Unit i CybAero, bestående av två (2) nya aktier i CybAero och en (1) vederlagsfri teckningsoption.
<b>Teckningskurs:</b>	1,00 kr/Unit (vilket motsvarar 0,50 kronor per ny aktie i CybAero)
<b>Emissionsbelopp:</b>	11 274 089 kronor
<b>Antal emitterade aktier:</b>	22 548 178 aktier
<b>Antal emitterade teckningsoptioner:</b>	11 274 089 teckningsoptioner
<b>Antal aktier före nyemissionen:</b>	45 096 357 aktier
<b>Värdering av CybAero (pre-money):</b>	Cirka 22,5 mkr
<b>Avstämningsdag:</b>	2 februari 2012
<b>Teckningsperiod:</b>	7 februari – 24 februari 2012
<b>Handel med uniträtter:</b>	7 februari – 21 februari 2012
<b>Offentliggörande av resultat av emissionen:</b>	Omkring den 2 mars 2012
<b>Handel med BTU:</b>	7 februari till dess att Emissionen är registrerad hos Bolagsverket
<b>Start för handel i nyemitterade aktier:</b>	Omkring 23 mars 2012
<b>Start för handel i nyemitterade teckningsoptioner:</b>	Under april månad 2012

## ERBJUDANDET I SAMMANDRAG

Den 24 januari 2012 beslutade styrelsen i CybAero om en emission av aktier och teckningsoptioner (Units), med företrädesrätt för Bolagets aktieägare.

Företrädesemissionen innebär att aktieägarna har rätt att för fyra befintliga aktier teckna en Unit, bestående av två nya aktier och en vederlagsfri teckningsoption. Teckningskursen är 1,00 krona per Unit, vilket motsvarar 0,50 kronor per ny aktie.

Den vederlagsfria teckningsoptionen ger rätt att teckna ytterligare en ny aktie i Bolaget till kursen 0,70 kronor. Teckning av nya aktier med stöd av dessa teckningsoptioner kan ske under tre olika perioder under 2012:

- 15 maj – 31 maj; eller
- 15 augusti – 31 augusti; eller
- 15 november – 30 november.

Vid fulltecknad emission kommer CybAero att tillföras cirka 11,3 miljoner kronor före emissions- och garantikostnader. Om dessutom samtliga vederlagsfria teckningsoptioner utnyttjas kommer CybAero att under 2012 tillföras ytterligare cirka 7,9 miljoner kronor före emissionskostnader.

Dessutom finns en Övertilldelningsoption om högst 3 miljoner Units, villkorad av att Emissionen övertecknas och i övrigt med samma villkor som för Emissionen. Om Övertilldelningsoptionen utnyttjas kommer CybAero att tillföras ytterligare cirka 3 miljoner kronor före emissionskostnader och om dessutom samtliga vederlagsfria teckningsoptioner från Övertilldelningsoptionen utnyttjas kommer CybAero att under 2012 tillföras ytterligare cirka 2,1 miljoner kronor före emissionskostnader.

## Teckningsförbindelser och garantiåtaganden

CybAero har inhämtat teckningsförbindelser från aktieägare om drygt 10 procent av Emissionens totala belopp samt därtill ingått avtal med garantigivare, vilka åtagit sig att teckna Units upp till en total teckningsgrad i Emissionen om 80 procent, för det fall att aktieägare och övriga investerare inte anmäler intresse av att teckna Units i motsvarande mån. Ingångna garantiavtal, tillsammans med erhållna teckningsförbindelser, motsvarar således 80 procent av Emissionens totala belopp.

## BAKGRUND OCH MOTIV

CybAero är specialiserat på utveckling och produktion av VTOL UAV:er (obemannade helikoptrar). Bolaget har idag en färdigutvecklad obemannad helikopter, APID 60, som även finns i dieselutförande, APID 60 HF (Heavy Fuel).

Marknaden för obemannade helikoptrar är ännu i sin linda och några stora globala marknadsdominerande företag existerar inte. Enligt uppgifter från marknadsanalysföretag förväntas

marknaden dock få en kraftig tillväxt fram till år 2020. Särskilt bedöms marknaden för fartyg som utrustas med obemannade helikoptrar att få en snabb tillväxt.

CybAero bedriver försäljningsarbete i egen regi med fokus mot marknaden för fristående system. Bolaget har sedan flera år upplevt att antalet förfrågningar från internationella kunder har ökat. Under hösten 2011 har antalet länder där Bolaget är representerat via agenter och andra samarbetspartners utökats till cirka ett trettiotal. Bruttolistan över konkreta identifierade projekt, där APID 60 bedöms passa kundens behov, har idag en bedömd försäljningspotential på cirka tre miljarder kronor.

För bearbetning av projekt där den obemannade helikoptern kommer att vara en integrerad del av ett övergripande system har Bolaget strategiska samarbetspartners, som har upp- arbetade försäljningskanaler gentemot dessa större beställare. CybAero har Indra och Cassidian (EADS) som strategiska samarbetspartners.

Tillsammans med Indra har CybAero utvecklat Pelicano-systemet, som bygger på APID 60. Pelicano-projektet övergår under 2012 i kommersiell fas. Utvecklingssamarbetet med Cassidian avseende utveckling av den obemannade helikoptern ALCA har inletts med utvecklingsblock 1, vilket har godkänts av Cassidian. Utvecklingsblock 2 förväntas bli en betydligt större beställning, men Cassidian har aviserat att de vill ha med en pilotkund och därför har utvecklingsblock 2 senarelagts. Detta är det huvudsakliga skälet till att CybAero behöver ytterligare ett kapitaltillskott från sina aktieägare.

## Emissionslikvidens användning

Styrelsen gör bedömningen att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för de aktuella behoven för den kommande tolv månadersperioden. Givet kapitaltillskottet från föreliggande Emission bedömer styrelsen att Bolagets rörelsekapital kommer att vara tillräckligt för den kommande tolv månadersperioden.

Genom emissionslikviden avser Bolaget att stärka sitt rörelsekapital med cirka 6 miljoner kronor. Därtill vill CybAero fortsätta sitt intensiva marknads- och försäljningsarbete, som utökats väsentligt under hösten 2011 genom förstärkning med en ny försäljningschef. Som en del av detta arbete Bolaget avser att investera en del av emissionslikviden i ytterligare en demo-helikopter i bensinutförande för det egna försäljningsarbetet.

Därtill avser Bolaget att slutföra utvecklingsarbetet av APID 60 Heavy Fuel (APID 60 med dieselmotor för användning på fartyg), inklusive att tillverka en demohelikopter med heavy fuel-motor för det egna försäljningsarbetet. Vidare avser Bolaget att slutföra utvecklingsarbetet av landningssystemet MALLS. Bolaget avser även att förbereda för industriell helikopterproduktion.

## MARKNADEN

Obemannade flygfarkoster (UAV, Unmanned Aerial Vehicles) anses idag vara den mest dynamiska tillväxtsektorn inom flygindustrin. Analysföretaget Teal Group uppskattar 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. Exklusive investeringar i UCAV:er stannar totalsiffran för 2020 på runt 11,5 miljarder dollar (72 miljarder kronor). Bakom denna utveckling ligger den amerikanska militärens stora intresse för UAV:er, knutet till behovet av strategisk och taktisk spaning i underrättelsesyfte.

## Marknaden för VTOL UAV:er

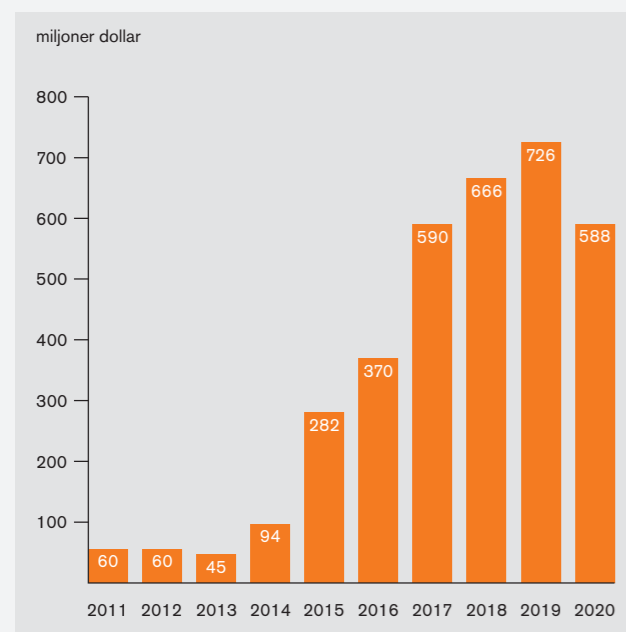
VTOL UAV:er är endast ett litet segment inom UAV:er, där marknadsgenombrottet dessutom hittills har dröjt. VTOL UAV:er förväntas dock få stor betydelse på fartyg, där traditionella Fixed Wing UAV:er kan vara svåra att använda genom att de behöver ha större start- och landningsytor eller speciella skrymmande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

Teal Group prognostiserar att marina UAV:er förväntas få särskilt stor tillväxt under det kommande årtiondet. Nedanstående diagram visar att en tiodubbling av marknaden för marina UAV:er förväntas, 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.

Enligt analysföretaget AMI International kommer cirka 5 000 fartyg att byggas de närmaste tio åren, varav 2 000 av nästa generations så kallade OPV (Offshore Patrol Vessel, kustbevakningsfartyg). CybAero bedömer att cirka 25 procent av dessa OPV-fartyg kommer att utrustas med VTOL UAV-system, två till åtta helikoptrar per fartyg, vilket ger en total marknad på 1 000–4 000 helikoptrar. CybAero bedömer att en realistisk försäljningspotential för Bolaget till denna målgrupp uppgår till 500 helikoptrar över den närmaste tioårsperioden.

## Sammanfattning (fortsättning)

### Prognos över global UAV-produktion, Marina UAV:er



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. 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. CybAeros partners, ledande företag inom särskilt försvars- och säkerhetsindustrin, använder CybAeros

VTOL UAV-system som plattformar för sina system. Genom samarbete med dessa ledande företag når CybAero slutkunderna.

För vissa militära projekt samt för civila projekt kan CybAero, genom sin egen produkt APID 60, ta på sig ett större leveransomfång. CybAero kan här 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 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 flyguppgift
- 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 viktigt användningsområde 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 helikoptrarna vanligtvis ingår som en integrerad del av övergripande system.

CybAero når också kunder inom försvarsapplikationer via eget marknadsförings- och försäljningsarbete, särskilt för 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 110 länder och omsatte år 2010 2,6 miljarder euro (cirka 24 miljarder kronor) med 28 600 anställda.

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.

Sommaren 2011 har en Critical Design Review genomförts inför leveransen av Pelicano nummer 2, som kommer att levereras strax efter årsskiftet 2011/2012. Målsättningen är att Pelicano skall kunna tas i drift av i första hand den spanska marinen under 2012, då den kommersiella fasen av projektet inleds.

##### CYBAEROS SAMARBETE MED CASSIDIAN (EADS)

Cassidian, tidigare EADS Defence & Security, ingår i EADS-koncernen. Bolaget utgör EADS-koncernens näst största division med 28 000 anställda och en omsättning på 5,9 miljarder euro (cirka 53 miljarder kronor) för 2010.

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 är uppdelat i ett antal konstruktionsblock, som tidsmässigt följer på varandra. Varje beställning av ett nytt konstruktionsblock är villkorad av att föregående konstruktionsblock är godkänt av Cassidian.

Det första konstruktionsblocket beställdes under våren 2011, har genomförts av CybAero och godkänts av Cassidian. Inför det andra konstruktionsblocket, vilket ordernässigt förväntas bli en betydligt större beställning, har Cassidian meddelat att de helst ser medverka av en pilotkund i utvecklingsarbetet. Cassidians säljare har utbildats på ALCA och intresset rapporteras vara mycket stort.

Något nytt datum för när beställning av utvecklingsblock 2 kan komma har dock ännu inte lämnats. Nya demonstrationsflygningar för Cassidian är inplanerade till början av 2012. 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.

## Sammanfattning (fortsättning)

### Finansiella data i korthet

Resultaträkning i sammandrag	1 januari–30 juni		1 januari–31 december			
	MODERBOLAGET		MODERBOLAGET			KONCERNEN
Belopp i mkr	2011	2010	2010	2009	2008	2008
<b>Rörelsens intäkter</b>						
Nettoomsättning	7,1	1,8	18,0	3,6	0,4	0,4
Förändring av varor under tillverkning och färdiga varor	0,5	-	-1,2	-	-	-
Aktiverat arbete för egen räkning	2,7	3,5	7,9	7,8	7,7	7,7
Övriga rörelseintäkter		0,1	0,1	1,7	1,1	1,1
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>10,3</b>	<b>5,3</b>	<b>24,8</b>	<b>13,1</b>	<b>9,2</b>	<b>9,2</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>						
Råvaror och förnödenheter	-1,3	-0,8	-1,8	-3,0	0,9	0,9
Övriga externa kostnader	-4,3	-3,7	-7,2	-10,5	-6,7	-8,2
Personalkostnader	-3,8	-3,6	-8,6	-7,5	-9,2	-9,2
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-3,6	-2,7	-6,4	-4,6	-2,6	-2,6
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-13,1</b>	<b>-10,9</b>	<b>-24,0</b>	<b>-25,7</b>	<b>-17,6</b>	<b>-19,1</b>
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>-2,9</b>	<b>-5,6</b>	<b>0,8</b>	<b>-12,6</b>	<b>-8,3</b>	<b>-9,8</b>
Finansiella poster	-0,6	-0,3	-0,6	-0,6	-0,7	-0,7
<b>Periodens resultat</b>	<b>-3,5</b>	<b>-5,8</b>	<b>0,2</b>	<b>-13,2</b>	<b>-9,1</b>	<b>-10,5</b>

Balansräkning i sammandrag	1 januari–30 juni		31 december			
	MODERBOLAGET		MODERBOLAGET			KONCERNEN
Tillgångar (belopp i mkr)	2011	2010	2010	2009	2008	2008
<b>Anläggningstillgångar</b>						
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande	23,5	22,9	24,4	20,7	14,6	16,8
Inventarier, verktyg och installationer	0,3	0,3	0,3	0,3	0,4	0,4
Andelar i koncernföretag	-	-	-	-	0,6	-
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>23,8</b>	<b>23,2</b>	<b>24,7</b>	<b>21,0</b>	<b>14,9</b>	<b>17,2</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>						
Varulager mm	2,7	2,6	1,0	2,4	4,9	4,9
Kortfristiga fordringar	3,7	2,3	6,3	3,8	9,2	4,2
Likvida medel	7,0	0,0	0,0	0,2	0,4	0,4
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>13,4</b>	<b>5,0</b>	<b>7,5</b>	<b>6,4</b>	<b>14,5</b>	<b>9,5</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>37,2</b>	<b>28,2</b>	<b>32,2</b>	<b>27,4</b>	<b>29,4</b>	<b>26,7</b>
<b>Eget kapital och skulder (belopp i mkr)</b>						
<b>Eget kapital</b>						
Eget kapital	25,8	10,4	18,9	16,1	19,3	16,5
<b>Summa eget kapital</b>	<b>25,8</b>	<b>10,4</b>	<b>18,9</b>	<b>16,1</b>	<b>19,3</b>	<b>16,5</b>
<b>Skulder</b>						
Långfristiga skulder	3,5	9,9	8,4	6,2	3,5	3,5
Kortfristiga skulder	7,9	7,9	4,9	5,1	6,6	6,6
<b>Summa skulder</b>	<b>11,4</b>	<b>17,8</b>	<b>13,3</b>	<b>11,4</b>	<b>10,1</b>	<b>10,2</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>37,2</b>	<b>28,2</b>	<b>32,2</b>	<b>27,4</b>	<b>29,4</b>	<b>26,7</b>

### Kassaflödesanalys i sammandrag

Kassaflödesanalys i sammandrag	1 januari–30 juni		1 januari–31 december			
	MODERBOLAGET		MODERBOLAGET			KONCERNEN
Belopp i mkr	2011	2010	2010	2009	2008	2008
Kassaflöde från den löpande verksamheten	4,0	1,0	5,4	-1,8	-10,3	-11,8
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2,7	-5,0	-10,1	-11,0	-7,7	-7,8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	5,5	3,9	4,8	12,6	17,9	19,4
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>6,8</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,2</b>
Likvida medel vid årets början	0,2	0,2	0,2	0,4	0,5	0,6
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>7,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>

### Nyckeltal

Nyckeltal	1 januari–30 juni		31 december			
	MODERBOLAGET		MODERBOLAGET			KONCERNEN
	2011	2010	2010	2009	2008	2008
Rörelsemarginal, %	Neg	Neg	4,6	Neg	Neg	Neg
Vinstmarginal, %	Neg	Neg	1,4	Neg	Neg	Neg
Räntabilitet på genomsnittligt sysselsatt kapital, %	Neg	Neg	2,8	Neg	Neg	Neg
Räntabilitet på genomsnittligt eget kapital, %	Neg	Neg	1,4	Neg	Neg	Neg
Soliditet, %	69,3	36,7	58,8	58,6	65,6	65,6
Nettoskuldssättningsgrad, %	-13,6	92,3	43,0	37,5	16,4	16,4

### Aktiedata

Antal aktier vid periodens slut, st (registrerade)	30 064 238	27 564 238	29 464 238	27 469 640	11 984 540	11 984 540
Genomsnittligt antal aktier, st (registrerade)	29 764 238	27 512 497	27 612 375	20 708 250	6 990 982	6 990 982
Resultat per aktie, kr	-0,12	-0,21	0,01	-0,64	-1,29	-1,29
Eget kapital per aktie, kr	0,97	0,38	0,63	0,59	2,76	2,76

### Anställda

Medelantal anställda, st	15	15	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
Niklas Nyroth	2011	Försäljningschef
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 det aktuella utvecklingsprojektet med Indra finns en tidsplan som innefattar beställningar till CybAero av såväl utvecklingsarbete som prototyper och därmed sammanhängande betalningar till CybAero. Cassidian (EADS) förväntas inkomma med beställning på utvecklingsblock 2 avseende den nya helikoptermodellen ALCA, men tidpunkt för detta är ännu inte bestämd. 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 produktbjudandet, 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 fördyra utvecklingsprojekt- en och i förlängningen få väsentligt negativa konsekvenser för Bolaget.

### Systemfel och produktansvar

Haverier eller andra allvariga 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 försäkringsskydd 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.

## Risikfaktorer (fortsättning)

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 underleverantörer går i konkurs eller försvinner på annat sätt, till exempel som en följd av en omläggning av affärsverksamheten.

### FINANSIELLA RISKER

#### Immateriella tillgångar

Bolaget har immateriella anläggningstillgångar i form av "Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande", vilka per 30 juni 2011 uppgick till 23,5 miljoner kronor. Dessa utgör främst investeringar i det egna helikopter-systemet APID 60. Om CybAero inte lyckas hitta kunder i tillräcklig 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 framgång 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 internationella verksamheter, såsom transportförseningar och uppehåll, införandet av nya tullar och avgifter, import- och exportrestriktioner, 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

#### Twister

CybAero har ett avtal från 2004 med Förenade Arabemiratens försvarsmakt om beställning av sex stycken obemannade helikoptrar APID 55. Av olika skäl har leveransen ännu inte fullgjorts, vilket redogörs för i avsnitten "Vd har ordet" samt "CybAeros utveckling från starten och fram till idag". Avtalet har under en längre period varit vilande, men diskussioner om beställningen och avtalet har i god samförståndsanda förts i omgångar mellan kunden och CybAero. Så sent som våren 2011 var överenskommelsen att arbetet med leveranserna skulle återupptas och att helikopterbeställningen skulle slutlevereras med APID 60.

Kunden har nyligen aviserat att de på nytt önskar inleda diskussioner om avtalet, vilket kan leda till en omförhandling av avtalet, vilket dock skulle kunna vara till CybAeros fördel. Det kan samtidigt inte uteslutas att kunden beslutar sig för att häva det ursprungliga avtalet, vilket skulle kunna leda till en process vid skiljedomstol i Schweiz. Styrelsen bedömer dock risken för en skiljedomsprocess som liten, eftersom kundens intresse för CybAeros system baserade på obemannade flygfarkoster är oförändrat stort. En skiljedom som utfaller till kundens fördel i förekommande fall, skulle dock kunna få betydande effekt på Bolagets resultat och finansiella ställning.

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 skiljeförfarande 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 10 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 upp till en total teckningsgrad om 80 procent i Emissionen. Ingångna garantiavtal, tillsammans med erhållna teckningsförbindelser, motsvarar 80 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 emissionsgarantier 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 uppgång 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.

### Teckningsoptionen

Teckningsoptionerna utges vederlagsfritt, men avsikten är att de skall tas upp till handel på First North, samma marknadsplats som den underliggande aktien handlas på.

Värdet på teckningsoptionerna beror i första hand på den underliggande aktiens pris och i andra hand på hur lång tid som återstår till sista dag för utnyttjande av teckningsoptionerna (30 november 2012). Därtill är teckningsoptionernas kursutveckling beroende av förändringar i kapitalmarknadens intresse för Bolaget, den allmänna likviditeten i marknaden för derivat och tillfälliga utbuds- eller efterfrågeavvikelser (stora försäljningar eller köp av teckningsoptioner i CybAero).

Alla potentiella investerare avseende detta Erbjudande uppmärksammas på att det finns inga garantier för att en innehavare av teckningsoptioner kommer att kunna avyttra sina teckningsoptioner på marknaden till det pris som förväntas, eller överhuvudtaget, särskilt inte vid avyttringar av större innehav eller vid avyttringar som behöver göras inom en begränsad tidsrymd. Störningarna på prisbilden för teckningsoptionerna kan bli särskilt stora i samband med teckningsoptionens lösenperioder, det vill säga 15–31 maj 2012, 15–31 augusti 2012 och 15–30 november 2012 (handel med teckningsoptionerna beräknas ske på First North till och med 27 november 2012).



# Inbjudan till teckning av aktier och erhållande av teckningsoptioner (Units) i CybAero AB (publ)

Härmed inbjuds aktieägarna i CybAero AB samt allmänheten och övriga investerare till teckning av aktier och erhållande av teckningsoptioner (Units) i CybAero AB i enlighet med villkoren i detta prospekt. Emissionen genomförs med företrädesrätt för befintliga aktieägare och riktar sig först och främst till dem som är registrerade aktieägare i CybAero AB på avstämningsdagen den 2 februari

Den 24 januari 2012 beslutade styrelsen i CybAero, med stöd av bemyndigande om företrädesemission antaget på årsstämman 22 mars 2011 respektive bemyndigande om företrädesemission antaget på extra bolagsstämma 9 januari 2012, om en emission av aktier och teckningsoptioner (Units), med företrädesrätt för Bolagets aktieägare.

Företrädesemissionen innebär att aktieägarna har rätt att för fyra (4) befintliga aktier teckna en (1) Unit, bestående av två (2) nya aktier och en (1) vederlagsfri teckningsoption. Teckningskursen är 1,00 krona per Unit, vilket motsvarar 0,50 kronor per ny aktie.

Den vederlagsfria teckningsoptionen ger rätt att teckna ytterligare en (1) ny aktie i Bolaget till kursen 0,70 kronor senast 30 november 2012. Teckning av nya aktier med stöd av dessa teckningsoptioner kan ske under tre olika perioder under 2012:

- 15 maj – 31 maj; eller
- 15 augusti – 31 augusti; eller
- 15 november – 30 november.

Teckning av aktier och teckningsoptioner kan endast ske i form av Units. Efter registrering av Emissionen kommer aktierna och teckningsoptionerna att separeras och handel kommer att ske i de nya aktierna och teckningsoptionerna separat (och inte i form av Units).

Vid fulltecknad emission kommer CybAero att tillföras 11 274 089 kronor före emissions- och garantikostnader<sup>1</sup>. Bolagets aktiekapital kommer att öka med 3 207 070,20 kronor, från nuvarande 6 414 141,57 kronor till 9 621 199,21 kronor, genom nyteckning av 22 548 178 aktier. Antalet aktier kommer att öka från nuvarande 45 096 357 aktier till högst 67 644 535 aktier.

Om dessutom samtliga vederlagsfria teckningsoptioner utnyttjas kommer CybAero att under 2012 tillföras ytterligare 7 891 862,30 kronor före emissionskostnader<sup>2</sup>. Bolagets aktiekapital kommer att öka med 1 603 535,10 kronor, från 9 621 211,77 kronor till 11 224 746,87 kronor, genom nyteckning av 11 274 089 aktier. Antalet aktier kommer att öka från 67 644 535 aktier till högst 78 918 624 aktier.

Aktieägare som väljer att inte delta i Emissionen kommer vid fulltecknad emission att få sitt innehav utspädd med 33,3 procent. Om dessutom samtliga vederlagsfria teckningsoptioner utnyttjas blir utspädningen totalt 42,9 procent. Aktieägare som väljer att inte delta i Emissionen kan dock ekonomiskt kompensera sig för utspädningen genom att sälja sina uniträtter. För ytterligare information, se avsnittet "Villkor och anvisningar".

<sup>1</sup> Emissions- och garantikostnaderna beräknas tillhoppa uppgå till cirka 1,8 miljoner kronor.

<sup>2</sup> Emissionskostnaderna vid utnyttjande av teckningsoptionerna beräknas uppgå till cirka 0,2 miljoner kronor.

## Övertilldelningsoption

Styrelsen i CybAero har även, med stöd av bemyndigande antaget på extra bolagsstämma 9 januari 2012 om nyemission av högst 20 miljoner aktier med eller utan företrädesrätt för aktieägarna, beslutat om en Övertilldelningsoption om högst 3 000 000 Units, bestående av 6 000 000 aktier och 3 000 000 teckningsoptioner, i övrigt med samma villkor som för Emissionen. Syftet är att kunna tillgodose eventuell överteckning av Emissionen samt att kunna öka antalet aktieägare i Bolaget och därmed förbättra förutsättningarna för en likvid handel i Bolagets aktie. Styrelsen har möjlighet att utnyttja Övertilldelningsoptionen inom 30 dagar efter det att teckningstiden för Emissionen avslutats, villkorat av att Emissionen blivit övertecknad. Övertilldelningsoptionen beskrivs närmare i avsnittet "Villkor och anvisningar".

Om hela Övertilldelningsoptionen utnyttjas kommer CybAero att tillföras 3 000 000 kronor före emissionskostnader. Bolagets aktiekapital kommer att öka med 853 391,40 kronor, från 9 621 211,77 kronor till 10 474 603,17 kronor, genom nyteckning av 6 000 000 aktier. Antalet aktier kommer att öka från 67 644 535 aktier till högst 73 644 535 aktier.

Om dessutom samtliga vederlagsfria teckningsoptioner från Övertilldelningsoptionen utnyttjas kommer CybAero att under 2012 tillföras ytterligare 2 100 000 kronor före emissionskostnader. Bolagets aktiekapital kommer att öka med 426 695,70 kronor, från 12 078 138,27 kronor till 12 504 833,97 kronor, genom nyteckning av 3 000 000 aktier. Antalet aktier kommer att öka från 84 918 624 aktier till högst 87 918 624 aktier.

Aktieägare som väljer att inte delta i Emissionen kommer vid fullt utnyttjad Övertilldelningsoption att få sitt innehav utspädd med 38,8 procent. Om dessutom samtliga vederlagsfria teckningsoptioner från Emissionen och Övertilldelningsoptionen utnyttjas blir utspädningen totalt 48,7 procent.

## 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 januari 2012

CybAero AB (publ)

Styrelsen

# Bakgrund och motiv

CybAero är specialiserat på utveckling och produktion av VTOL UAV:er, det vill säga obemannade helikoptrar. Bolaget har sin grund i forskning som genomfördes vid Linköpings Tekniska Högskola under 1990-talet i samarbete med Försvarets Forskningsanstalt (FOA).

CybAero har idag en färdigutvecklad och säljbar produkt i den obemannade helikoptern APID 60. Bolaget bedriver försäljningsarbete i egen regi med fokus mot marknaden för fristående system. Under hösten 2011 har antalet länder där Bolaget är representerat via agenter och andra samarbetspartners utökats till cirka ett trettiotal. Bruttolistan över konkreta identifierade projekt, där APID 60 bedöms passa kundens behov, har idag en bedömd försäljningspotential på cirka tre miljarder kronor. För bearbetning av projekt där den obemannade helikoptern kommer att vara en integrerad del av ett övergripande system har Bolaget strategiska samarbetspartners, som har utarbetade försäljningskanaler gentemot dessa större beställare. CybAeros roll i dessa uppdrag är att vara specialist på och leverera själva helikoptern till sina samarbetspartners, vilka använder denna som "plattform" för att bygga färdiga sensorbaserade system till slutkunden. Denna marknadsstrategi antogs 2008 och betyder att Bolaget med större trovärdighet kan bearbeta större kunder. Strategin har varit framgångsrik genom att Bolaget sedan dess har fått Indra och Cassidian som strategiska samarbetspartners.

Den andra Pelicano-helikoptern kommer att levereras till Indra i februari 2012. Detta är i stort sett den slutgiltiga versionen av Pelicano-helikoptern, vilken bygger på APID 60, och är bland annat utrustad med heavy fuel-motor för säker användning ombord på fartyg. Den tredje Pelicano-helikoptern av de tre helikoptrar som ingår i utvecklingssamarbetet med Indra beräknas kunna levereras i maj 2012. Därmed övergår projektet i kommersiell fas. Indra har under slutet av 2011 startat marknadsföring av Pelicano-systemet.

Utvecklingsblock 1 avseende utveckling av den obemannade helikoptern ALCA till Cassidian genomfördes framgångsrikt under våren 2011 och är godkänt av Cassidian. Utvecklingsblock 2 förväntas bli en betydligt större beställning, men Cassidian har aviserat att de vill ha med en pilotkund i det fortsatta utvecklingsarbetet och därför är beställningen av utvecklingsblock 2 försenad jämfört med förväntat.

CybAero genomförde i juni 2011 en företrädesemission som blev fulltecknad och som tillförde Bolaget cirka 12,7 miljoner kronor efter emissionskostnader. Syftet med denna företrädesemission var primärt att intensifiera satsningarna på marknadsföring och försäljning, att finansiera det fortsatta utvecklingsarbetet av APID 60 Heavy Fuel och MALLS samt att stärka rörelsekapitalet. I bedömningen av Bolagets kapitalbehov i samband med företrädesemissionen förväntades att CybAero under hösten 2011 skulle få en beställning

på utvecklingsblock 2 till Cassidian, vilket i så fall skulle ha bidragit till Bolagets kapitalförsörjning för de närmaste åren. Förseningen av denna beställning är det huvudsakliga skälet till att CybAero behöver ytterligare ett kapitaltillskott från sina aktieägare.

## EMISSIONSLIKVIDENS ANVÄNDNING

Genom Emissionen och tillsammans med de internt genererade medlen bedömer styrelsen att Bolaget kommer att förfoga över de medel som krävs för en fortsatt intensifierad satsning på marknadsföring och försäljning, fortsatt produktutvecklingsarbete samt förberedelser för industriell produktion av APID 60.

Emissionslikviden kommer främst att användas för att stärka Bolagets rörelsekapital med cirka 6 miljoner kronor. Bolaget kommer även att fortsätta sina intensifierade marknads-satsningar och ytterligare utöka antalet agenter och samarbetspartners under 2012. Bolaget kommer att bygga en demohelikopter med bensinmotor, vilket beräknas kosta cirka 1 miljon kronor, och som skall användas i det egna försäljningsarbetet. En del av emissionslikviden kommer att användas för motfinansiering med cirka 1,3 miljoner kronor av Vinnova-projektet, där CybAero skall utveckla och flygprova en ny tjänst där obemannade helikoptrar skall ge insatsledare en bättre överblick över den situation de står inför, vid exempelvis brandbekämpning, eftersök vid jordbävningar och kärnkraftsolyckor. Merparten av denna motfinansiering utgörs dock av eget arbete. Bolaget kommer även att fortsätta arbetet med att förbereda för volymproduktion av helikoptrar. För den händelse att Emissionen inte blir fulltecknad kommer ovanstående saker att prövas avseende hur den inkomna emissionslikviden skall användas.

Om Emissionen blir fulltecknad har Bolaget för avsikt att i första hand slutföra anpassningen av APID 60 för drift med heavy fuel-motor, inklusive att bygga en egen demohelikopter med heavy fuel-motor för det egna försäljningsarbetet. Demohelikoptern med heavy fuel-motorn samt det återstående utvecklingsarbetet av APID 60 Heavy Fuel beräknas kosta cirka 2,5 miljoner kronor, men tidplanen för detta arbete är delvis beroende av att Bolaget får beställningar på APID 60 Heavy Fuel. Dessutom skall Bolaget slutföra utvecklingsarbetet med landningssystemet MALLS, vilket beräknas kosta cirka 1 miljon kronor. Även för MALLS är tidplanen för det återstående utvecklingsarbetet delvis beroende av att Bolaget får beställningar på MALLS, men om Bolaget får möjlighet att utnyttja övertilldelningsoptionen inom ramen för Erbjudandet kan detta arbete tidigareläggas.

Om de vederlagsfria teckningsoptioner som Bolaget emitterar som en del av Emissionen utnyttjas under 2012 kommer Bolaget i första hand att stärka sitt rörelsekapital och i andra hand att ytterligare intensifiera det egna försäljningsarbetet, med ytterligare en demohelikopter, förstärkt flygteam för demoflygningar hos kund samt förstärkt deltagande på de mässor som är viktiga försäljningstillfällen för branschen.



# Villkor och anvisningar

## Erbjudandet i sammandrag

<b>Företrädesrätt:</b>	Fyra (4) befintliga aktier i CybAero berättigar till teckning av en (1) Unit, bestående av två (2) nya aktier i CybAero och en (1) vederlagsfri teckningsoption i CybAero.
<b>Teckningskurs:</b>	1,00 krona per Unit, varav teckningskurs per ny aktie är 0,50 kronor. Teckningsoptionerna ges ut utan vederlag. Courtage utgår ej.
<b>Emissionsbelopp:</b>	11 274 089 kronor
<b>Antal emitterade aktier:</b>	Högst 22 548 178 aktier
<b>Antal emitterade teckningsoptioner:</b>	Högst 11 274 089 teckningsoptioner
<b>Antal aktier före nyemissionen:</b>	45 096 357 aktier
<b>Värdering av CybAero (pre-money):</b>	Cirka 22,5 mkr
<b>Avstämningsdag:</b>	2 februari 2012
<b>Teckningsperiod:</b>	7 februari – 24 februari 2012
<b>Handel med uniträtter:</b>	7 februari – 21 februari 2012
<b>Handel med BTU (Betald Tecknade Units):</b>	7 februari till dess att Emissionen är registrerad hos Bolagsverket
<b>Teckning med företrädesrätt, direktregistrerade aktier:</b>	Teckning genom kontant betalning, under teckningsperioden.
<b>Teckning med företrädesrätt, förvaltarregistrerade aktier:</b>	Teckning genom kontant betalning enligt instruktion från förvaltare, under teckningsperioden.
<b>Teckning utan företrädesrätt, direktregistrerade aktier:</b>	Anmälan via inlämnande av anmälningssedel "Teckning utan företrädesrätt" till emissionsinstitutet Remium, under teckningsperioden. Betalning i enlighet med utsänd avräkningsnota.
<b>Teckning utan företrädesrätt, förvaltarregistrerade aktier:</b>	Anmälan via inlämnande av anmälningssedel "Teckning utan företrädesrätt" till respektive förvaltare, eller till emissionsinstitutet Remium för vidarebefordran till respektive förvaltare, under teckningsperioden. Betalning i enlighet med instruktion från förvaltare.
<b>Offentliggörande av resultat av emissionen:</b>	Omkring den 2 mars 2012
<b>Start för handel i nyemitterade aktier:</b>	Omkring den 23 mars 2012

## Teckningsoptioner i sammandrag

<b>Villkor:</b>	En (1) teckningsoption ger rätt att teckna en (1) ny aktie i CybAero.
<b>Teckningskurs:</b>	0,70 kronor per ny aktie i CybAero
<b>Teckningsperiod:</b>	Teckning av nya aktier i CybAero med stöd av teckningsoptionerna kan ske under följande tidsperioder: <ul style="list-style-type: none"> <li>• 15 maj – 31 maj 2012; eller</li> <li>• 15 augusti – 31 augusti 2012; eller</li> <li>• 15 november – 30 november 2012.</li> </ul>
<b>Start för handel i nyemitterade teckningsoptioner:</b>	Under april månad 2012.

### FÖRETRÄDESRÄTT

De som på avstämningsdagen 2 februari 2012 är registrerade som aktieägare i CybAero hos Euroclear äger företrädesrätt att för varje fyra (4) befintliga aktier teckna en (1) Unit i CybAero.

En (1) Unit består av två (2) nya aktier i CybAero samt en vederlagsfri teckningsoption i CybAero.

### UNITRÄTTER

För varje innehavd aktie i CybAero på avstämningsdagen erhålls en (1) uniträtt. För teckning av en (1) Unit i CybAero erfordras fyra (4) uniträtter.

### TECKNINGSKURS

Teckningskursen är 1,00 krona per Unit, varav teckningskurs för varje ny aktie är 0,50 kronor per aktie. Teckningsoptionerna ges ut utan vederlag. Courtage utgår ej.

### AVSTÄMNINGS DAG

Avstämningsdag för fastställande av vilka som skall erhålla uniträtter är 2 februari 2012. Befintliga aktier i CybAero handlas exklusive rätt till deltagande i Emissionen från och med 31 januari 2012 (två bankdagar innan avstämningsdag). Sista dag för handel i CybAeros aktie med rätt till deltagande i Emissionen är således 30 januari 2012 (tre bankdagar innan avstämningsdag).

### TECKNINGSPERIOD

Teckning med företrädesrätt (med stöd av uniträtter) sker genom kontant betalning under perioden 7 februari – 24 februari 2012. Efter teckningstidens utgång saknar utnyttjade uniträtter värde.

### HANDEL MED UNITRÄTTER

Handel med uniträtter kommer ske under perioden 7 februari – 21 februari 2012. ISIN-koden för CybAeros uniträtt (UR) är SE0004449197.

### EMISSIONSREDOVISNING

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

- Antal innehavda aktier på avstämningsdagen
- Antal uniträtter som de innehavda aktierna ger upphov till
- Hur många Units som kan tecknas med stöd av uniträtterna

### 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 uniträtter för teckning av Units i CybAero.

Om ett annat antal uniträtter än det förtryckta alternativet önskas utnyttjas skall den särskilda anmälningssedeln användas.

VP-avi avseende registrering av uniträtter på varje aktieägares VP-konto skickas inte ut. Efter teckningstidens utgång saknar utnyttjade uniträtter 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 uniträtter för att teckna Units i Emissionen alternativt sälja sina uniträtter.

### Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner

Tilldelning av uniträtter och utgivande av Units samt nya aktier och teckningsoptioner vid utnyttjande av uniträtter kan påverkas av värdepapperslagstiftningen i länder med obehöriga jurisdiktioner, 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 uniträtter på sina respektive VP-konton. De uniträtter 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 UNITRÄTTER

#### Aktieägare med direktregistrerade innehav, bosatta i Sverige

Teckning av Units med stöd av uniträtter 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 uniträtter enligt emissionsredovisning från Euroclear utnyttjas. "Särskild anmälningssedel" skall då inte användas.
2. "Särskild anmälningssedel" används om uniträtter köpts eller överförts från VP-konto, eller av annan anledning ett annat antal uniträtter än det som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen, utnyttjas för teckning. På "Särskild anmälningssedel" finns också uppgift om hur betalning skall ske.

Observera att för båda alternativen skall teckning genom betalning ske senast den 24 februari 2012.

## Villkor och anvisningar (fortsättning)

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

Adress:  
Remium Nordic AB  
Ärende: CybAero  
Kungsgatan 12-14  
SE-111 35 STOCKHOLM

Telefonnummer, faxnummer och e-post:  
Telefon: +46 - (0)8 - 454 32 70  
Fax: +46 - (0)8 - 454 32 01  
E-post: backoffice@remium.com

### 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 i enlighet med instruktion på anmälningssedeln.

Observera att teckning genom betalning skall ske senast den 24 februari 2012.

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

Adress:  
Remium Nordic AB  
Ärende: CybAero  
Kungsgatan 12-14  
SE-111 35 STOCKHOLM

Telefonnummer, faxnummer och e-post:  
Telefon: +46 - (0)8 - 454 32 70  
Fax: +46 - (0)8 - 454 32 01  
E-post: backoffice@remium.com

### 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 förvaltare. 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 UNITS (BTU)

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 Units (BTU) skett på tecknarens VP-konto.

BTU omvandlas till aktier och teckningsoptioner så snart Emissionen registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske omkring 23 mars 2012. För de aktieägare som har sitt aktieinnehav förvaltarregistrerat kommer information från respektive förvaltare att delges.

### Handel med BTU

Handel med BTU sker på First North under perioden 7 februari 2012 fram till dess att Emissionen är registrerad hos Bolagsverket. ISIN-koden för CybAero BTU är SE0004449205.

### TECKNING AV UNITS UTAN FÖRETRÄDESRÄTT

Teckning av Units utan stöd av företrädesrätt skall ske under samma period som teckning av Units med stöd av företrädesrätt, det vill säga från 7 februari – 24 februari 2012, men utan samtidig betalning. Betalning sker efter det att tilldelning skett, se information nedan.

### Teckningspost

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

Vid teckning utan företrädesrätt av tecknare som inte har tecknat Units med stöd av uniträtter i Emissionen, skall teckning ske i poster om 1 000 Units 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](http://www.cybaero.se) eller från emissionsinstitutet Remiums hemsida [www.remium.com](http://www.remium.com), alternativt beställas per e-post, telefon eller post direkt från Bolaget eller från Remium. Se kontaktuppgifter till Bolaget och Remium längst bak i prospektet.

### Anmälan för direktregistrerade tecknare

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

Adress:  
Remium Nordic AB  
Ärende: CybAero  
Kungsgatan 12-14  
SE-111 35 STOCKHOLM

Telefonnummer, faxnummer och e-post:  
Telefon: +46 - (0)8 - 454 32 70  
Fax: +46 - (0)8 - 454 32 01  
E-post: backoffice@remium.com

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 Remium tillhanda senast 24 februari 2012 klockan 15.00.

*Observera att anmälan är bindande.*

Observera att om teckningen avser Units motsvarande ett belopp om 15 000 Euro eller mer ska kopia på giltig id-handling bifogas för att anmälan skall vara giltig, enligt lagen (2009:62) om åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism. 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 Units skall anges. Anmälningssedeln insändes därefter till förvaltaren, eller till emissionsinstitutet Remium för vidarebefordran till respektive förvaltare.

### Tilldelning

För det fall att inte samtliga Units i Emissionen tecknats med stöd av uniträtter skall styrelsen besluta om tilldelning av Units som tecknats utan stöd av uniträtter (utan företräde). Units som tecknats utan stöd av uniträtter skall då tilldelas enligt följande:

- I första hand till de tecknare som tecknat Units i Emissionen med stöd av uniträtter, oavsett om tecknaren var aktieägare på avstämningsdagen eller inte, och, vid överteckning, pro rata i förhållande till det antal uniträtter 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 Units i Emissionen med stöd av uniträtter, och, vid överteckning, pro rata i förhållande till visat intresse och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.
- I tredje hand till garantigivare i Emissionen i förekommande fall, 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 uniträtter samt utnyttja dessa genom att teckna Units med företrädesrätt (med stöd av uniträtter) i Emissionen.

*Vänligen observera:* Förvaltarregistrerade tecknare, som vill öka sannolikheten att få tilldelning utan företrädesrätt genom att även teckna Units med företrädesrätt, måste dock teckna Units utan företrädesrätt genom SAMMA förvaltare som de tecknat Units med företrädesrätt.



## Villkor och anvisningar (fortsättning)

### Betalning, direktregistrerade aktieägare

För direktregistrerade tecknare lämnas besked om eventuell tilldelning av Units tecknade utan företrädesrätt genom utfärdande av avräkningsnota, vilket beräknas ske omkring 2 mars 2012. Inget meddelande utgår till dem som ej fått tilldelning. Tilldelade Units skall betalas kontant enligt instruktioner på avräkningsnotan.

### Betalning, förvaltarregistrerade aktieägare

För förvaltarregistrerade tecknare lämnas besked om eventuell tilldelning av Units tecknade utan företrädesrätt via förvaltaren, vilket beräknas ske omkring 2 mars 2012. Tilldelade Units skall betalas kontant enligt instruktioner från förvaltaren.

### LEVERANS AV AKTIER OCH TECKNINGSOPTIONER

De Units som tecknas bokförs som BTU på VP-kontot fram till dess att Emissionen registrerats hos Bolagsverket. Efter registreringen hos Bolagsverket kommer BTU att omvandlas till aktier och teckningsoptioner utan avisering från Euroclear. Nyemitterade aktier och teckningsoptioner kommer att registreras på person i elektroniskt format.

### UPPTAGANDE TILL HANDEL AV AKTIER

Handel med nyemitterade aktier beräknas kunna påbörjas omkring 23 mars 2012, efter det att registrering av Emissionen skett hos Bolagsverket. ISIN-koden för CybAeros aktie är SE0001981622.

### UPPTAGANDE TILL HANDEL AV TECKNINGSOPTIONER

Handel med nyemitterade teckningsoptioner beräknas kunna påbörjas under april månad 2012, efter det att registrering av Emissionen skett hos Bolagsverket och Bolaget ansökt om och fått godkänt upptagande av handel av teckningsoptionen.

### RÄTT TILL UTDELNING

Alla aktier i Bolaget äger lika rätt till utdelning. De nya aktierna medför rätt till utdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att Emissionen blivit registrerad hos Bolagsverket.

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 nås 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 2 mars 2012. Offentliggörande kommer att ske genom pressmeddelande samt kommer att finnas tillgängligt på Bolagets hemsida [www.cybaero.se](http://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 Units som en teckning med stöd av uniträtter avser. Styrelsen förbehåller sig dock rätten att förlänga teckningstiden och flytta fram likviddagen. Beslut om att förlänga teckningstiden för Emissionen skall ha fattats senast 2 mars 2012.

### 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 emissionsinstitutet Remium. För det fall att ett för stort belopp inbetalats av en tecknare kommer Remium att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas till tecknaren.

### VILLKOR I SAMMANDRAG FÖR TECKNINGSOPTION SERIE 2012 I CYBAERO AB (PUBL)

De fullständiga villkoren för teckningsoptionerna återges under avsnittet "Villkor för teckningsoptioner av serie 2012 i CybAero AB (publ)" i prospektet. Nedan följer en sammanfattning av villkoren för teckningsoptionerna. Bolaget har anlitat Remium för att vidta de åtgärder som anges i villkoren för teckningsoptionerna och som skall ombesörjas av kontoförande institut.

### Villkor och teckningskurs

En (1) teckningsoption ger rätt att teckna en (1) ny aktie i CybAero till teckningskursen 0,70 kronor.

### Teckningsperiod

Teckning av nya aktier i CybAero med stöd av teckningsoptionerna kan ske under tre olika perioder:

- 15 maj – 31 maj 2012; eller
- 15 augusti – 31 augusti 2012; eller
- 15 november – 30 november 2012.

### Anmälan om teckning, direktregistrerade ägare

Anmälan om teckning av nya aktier i CybAero med stöd av teckningsoptioner sker genom ifyllande av anmälningsedel "Anmälan om optionsutnyttjande i CybAero AB. Teckningsoption 2012".

Anmälningssedeln kan beställas från Remium eller Bolaget, se kontaktuppgifter längst bak i prospektet. Anmälningssedeln kan också laddas ner på Remiums hemsida, [www.remium.com](http://www.remium.com) eller på CybAeros hemsida, [www.cybaero.se](http://www.cybaero.se).

### Betalning, direktregistrerade ägare

Betalning sker i enlighet med instruktion på anmälningssedeln.

### Anmälan om teckning, förvaltarregistrerade ägare

Anmälan om teckning av nya aktier i CybAero med stöd av teckningsoptioner sker i enlighet med instruktion från förvaltare.

### Betalning, förvaltarregistrerade ägare

Betalning för nya aktier i CybAero sker i enlighet med instruktion från förvaltare.

### Leverans av nya aktier

Leverans av de nya aktierna sker initialt i form av Betalda Tecknade Aktier (BTA), vilka bokförs på tecknarens VP-konto eller i depå hos förvaltare. Någon organiserad handel med BTA kommer inte att äga rum. Efter det att nyemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket omvandlas BTA till aktier i CybAero. Ej utnyttjade teckningsoptioner kommer att rensas bort från VP-konto, utan avisering från Euroclear.

### Rätt till utdelning

De nya aktierna medför rätt till utdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att nyemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket.

### ÖVERTILDELNINGSOPTION

Utöver aktierna och teckningsoptionerna i Emissionen har styrelsen beslutat om en övertilldelningsoption om högst 3 000 000 Units, bestående av 6 000 000 aktier och 3 000 000 teckningsoptioner och i övrigt med samma villkor som för Emissionen. Övertilldelningsoptionen kan utnyttjas av styrelsen inom 30 dagar efter det att teckningsperioden för Emissionen avslutats, villkorat av att Emissionen övertecknats.

### Tilldelning av Units via Övertilldelningsoptionen

Eventuell tilldelning av Units via Övertilldelningsoptionen kommer att ske till aktieägare, allmänheten samt övriga tecknare, pro rata i förhållande till antal tecknade Units och, i den mån detta inte kan ske, genom lotning.

### Leverans av aktier och teckningsoptioner från Övertilldelningsoptionen

De Units som tecknas via Övertilldelningsoptionen bokförs som SR (SpecialRätter) på VP-kontot fram till dess att Övertilldelningsoptionen registrerats hos Bolagsverket. Skälet till att de bokförs som SR (SpecialRätter) istället för BTU (Betalda Tecknade Units) är att Euroclear endast kan registrera en serie av BTU samtidigt. I övrigt är det ingen skillnad mellan SR och de BTU som härrör från Emissionen. Efter det att registrering skett hos Bolagsverket kommer SR att omvandlas till aktier och teckningsoptioner utan avisering från Euroclear, på samma sätt som sker för BTU i Emissionen.

### Handel med SR från Övertilldelningsoptionen

Handel med SR på First North inleds efter det att styrelsen fattat beslut om att utnyttja Övertilldelningsoptionen fram till dess att Övertilldelningsoptionen blivit registrerad hos Bolagsverket.

### Upptagande till handel av aktier från Övertilldelningsoptionen

Handel med nyemitterade aktier från Övertilldelningsoptionen beräknas kunna påbörjas omkring 23 mars 2012, efter det att registrering av Övertilldelningsoptionen skett hos Bolagsverket.

### Upptagande till handel av teckningsoptioner från Övertilldelningsoptionen

Handel med nyemitterade teckningsoptioner från Övertilldelningsoptionen beräknas kunna påbörjas under april månad 2012, efter det att registrering av Övertilldelningsoptionen skett hos Bolagsverket och Bolaget ansökt om och fått godkänt upptagande av handel av teckningsoptionen.

# Så här gör du

<b>Villkor</b>	För varje aktie i CybAero får du en (1) uniträtt. Fyra (4) uniträtter ger rätt att teckna en ny Unit i CybAero.
<b>Teckningskurs</b>	1,00 krona per Unit, varav teckningskurs per ny aktie är 0,50 kronor. Teckningsoptionerna ges ut utan vederlag.
<b>Avstämningsdag för deltagande i nyemissionen</b>	2 februari 2012
<b>Teckningstid</b>	7 februari – 24 februari 2012
<b>Handel med uniträtter</b>	7 februari – 21 februari 2012

## TECKNING AV UNITS MED FÖRETRÄDESRÄTT

### 1. Du tilldelas uniträtter

För varje aktie i CybAero som du innehar den 2 februari 2012... → **Aktie** ...erhåller du en (1) uniträtt → **Uniträtt**

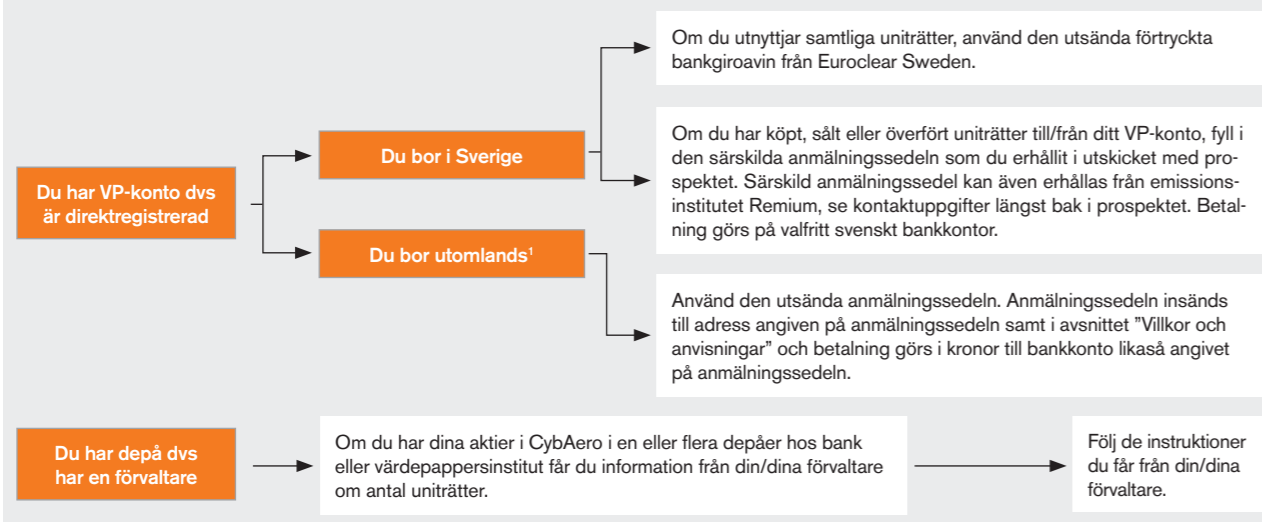
### 2. Så här utnyttjar du dina uniträtter

Fyra (4) uniträtter... → **Uniträtter** + 1 kr → **Unit** ...ger en (1) Unit i CybAero

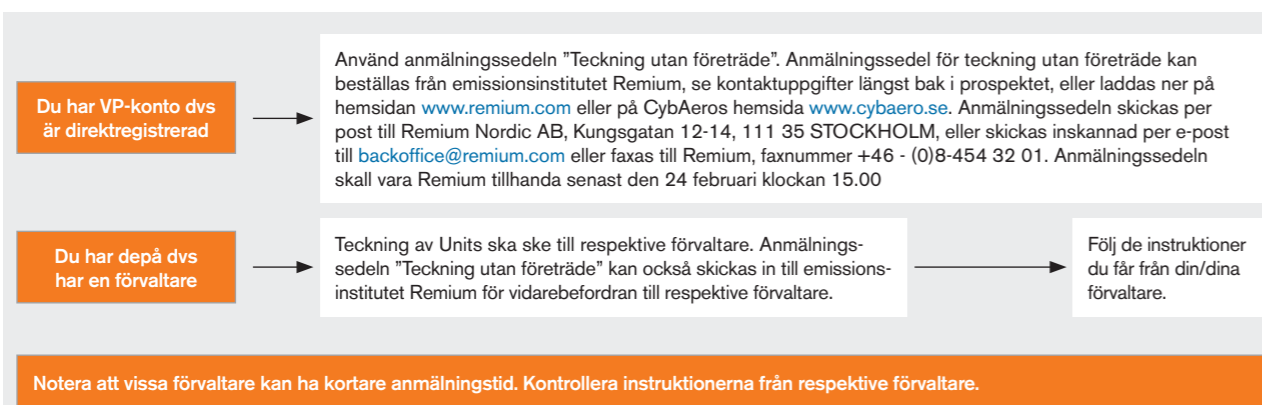
### 3. När emissionen har registrerats hos Bolagsverket omvandlas varje Unit till två aktier i CybAero och en teckningsoption.

En (1) Unit... → **Unit** → **Aktier** + **Teckningsoption** ...ger två (2) aktier i CybAero och en (1) teckningsoption i CybAero.

### 4. Är du direktregistrerad aktieägare eller har du aktierna hos förvaltare?



## TECKNING AV KVARVARANDE UNITS UTAN FÖRETRÄDESRÄTT (AV AKTIEÄGARE OCH ÖVRIGA)<sup>2</sup>



<sup>1</sup>Notera 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".

<sup>2</sup>Tilldelning kommer att ske såsom beskrivs i avsnittet "Villkor och anvisningar" under rubriken "Teckning av Units utan företrädesrätt".

# Så här utnyttjar du dina teckningsoptioner under 2012

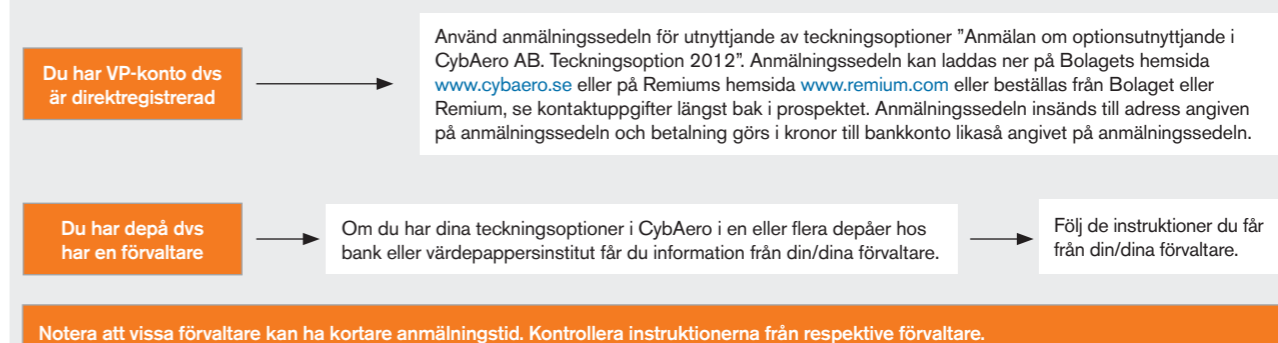
<b>Villkor</b>	För varje teckningsoption i CybAero har du rätt att teckna rätt att teckna en (1) ny aktie i CybAero.
<b>Teckningskurs</b>	0,70 kr per aktie
<b>Teckningstid</b>	15–31 maj 2012; eller 15–31 augusti 2012; eller 15–30 november 2012.
<b>Handel med teckningsoptioner</b>	Från april månad 2012 till 27 november 2012.

## UTNYTTJANDE AV TECKNINGSOPTIONER

### 1. Så här utnyttjar du dina teckningsoptioner

En (1) teckningsoption → **Teckningsoption** + 0,70 kr → **Aktie** ...ger en (1) ny aktie i CybAero

### 2. Är du direktregistrerad ägare eller har du teckningsoptionerna hos förvaltare?





# VD har ordet



Leif Erlandsson, Vd.

**Under hösten 2011** har vi genomfört det vi planerade att använda kapitalet från vår fulltecknade företrädesemission i våras till. Den viktigaste händelsen är att vi kraftigt utökat satsningarna på marknadsföring och försäljning, bland annat genom rekryteringen av vår nye försäljningschef Niklas Nyroth. Niklas har lång och gedigen erfarenhet från branschen, senast från vår störste konkurrent.

**Vi har deltagit** i ett stort antal mässor och seminarier i bland annat Kina, Indien Brasilien, Storbritannien och USA. Vi har på kort tid utökat antalet agenter och samarbetspartners så att vårt nätverk idag täcker cirka 30 länder. Vi kommer att fortsätta att utöka antalet agenter och samarbetspartner under 2012. Vi förväntar oss att detta skall resultera i konkreta order, även om tidpunkten för dessa är svår att beräkna.

**Vår bruttolista på** konkreta upphandlingar av VTOL UAV:er, som vi känner till och där vi tror att vår egen produkt APID 60 möter kundens behov, är idag längre än någonsin och uppgår till närmare tre miljarder kronor, bestående av ett drygt femtiotal olika projekt. Alla dessa projekt kommer naturligtvis inte att bli av, och CybAero kommer inte heller att vinna alla projekt vi väljer att offerera på. Vi tror dock att även med försiktiga bedömningar så uppgår det beräknade totala ordervärdet för CybAero för dessa projekt till cirka 300 miljoner kronor över de närmaste åren.

**I februari 2012** kommer vi att leverera den andra helikoptern av Pelicano-typ till Indra. Projektet Pelicano närmar sig nu slutet av utvecklingsfasen och Indra har redan under hösten startat marknadsföring av Pelicano-systemet. Vi har stora förhoppningar och indikationer på att deras försäljningsarbete skall leda till beställningar av helikoptrar redan under 2012. Pelicanosystemet kommer att vara det första fullt utbyggda VTOL UAV-systemet som baseras på CybAeros heavy-fuelmotor.

**Samarbetet med Cassidian**, gällande utveckling av den nya och större helikoptermodellen ALCA, inleddes under 2010

genom leveransen av en APID 60 i CybAeros standardutförande. Under våren 2011 genomfördes utvecklingsblock 1. CybAero utvecklade och byggde på rekordkort tid en flygande demonstrator för att testa Cassidians egen drivlina. På Paris Air Show i juni 2011 premiärvisade Cassidian och CybAero gemensamt en fullskalemodell av ALCA, vilket väckte stort intresse bland besökarna, inte minst för att vi introducerade en större farkost inom VTOL UAV-segmentet. Vi hade därför stora förväntningar på att få beställningar på fortsatt utvecklingsarbete redan under hösten 2011. Det kommande utvecklingssteget, block 2, förväntades bli en betydligt större beställning, som skulle bidra till Bolagets kapitalförsörjning för de närmaste åren.

*En stor eloge till vår personal som kunde genomföra detta svåra uppdrag med så stor flygmässig framgång.*

**Under hösten meddelade** dock Cassidian att de önskar involvera en pilotkund i det fortsatta utvecklingsarbetet av ALCA. Cassidians försäljningskår har under hösten getts säljutbildning på ALCA och intresset rapporteras vara mycket stort, men vi tvingas vänta med utvecklingsarbetet

tills en pilotkund engagerats i projektet. Den statsfinansiella oron har givetvis påverkat Cassidians beslut och bidrar därigenom till osäkerheten avseende hur lång förseningen av utvecklingsblock 2 blir. Förseningen parat med den offensiva marknadssatsning som vi genomför är orsaken till att vi återigen måste vända oss till våra aktieägare för ett kapitaltillskott.

**Många aktieägare undrar** över vad som händer med den order på sex helikoptrar APID 55 som erhöles 2004 från Förenade Arabemiratens försvarsmakt. Beställningen innebar omfattande anpassningsarbeten för att farkosten skall klara de svåra påfrestningar som den kommer att utsättas för. Anpassningsarbetet har legat till grund för vår nuvarande och betydligt robustare APID 60. Testflygningarna och anpassningsarbetet av APID 55 gjorde att leveransen drog ut på tiden och att beställningen inte kunde slutlevereras som planerat. Arbetet försvårades även då kunden ändrade sin interna organisation, vilket ledde till väsentligt försämrad tillgång till övningsfält för test- och demonstrationsflygningar.

**Kunden hade tidigare** också beställt ett stort antal helikoptrar från en konkurrent till CybAero, varav blott ett begränsat antal faktiskt används idag. Kundens intresse av att få fler helikoptrar med samma funktionalitet bedöms därför vara litet, vilket bidragit till att leveransen dragit ut på tiden. CybAeros strategi sedan 2009 har därför varit att förändra leveransinnehållet så att det bättre speglar det behov som kunden har idag och samtidigt ge kunden möjlighet att få den senaste produkten. Så sent som i våras var beskedet att helikoptrarna kunde levereras i utförande som nya APID 60. Kunden har nyligen meddelat att man önskar uppta förhandlingar om avtalet och dess genomförande. Vi har förhoppningar om att kunna slutföra förhandlingarna med kunden under våren 2012.

**Under hösten har** vi framgångsrikt genomfört demonstrationsflygningar på norska ostkusten (Vardø) på gränsen mot Ryssland. Flyguppdragen, som genomfördes inom ramen för EU-projektet Arctic UAS, skedde i arktisk miljö i samarbete med den norska kustbevakningen i syftade att studera nyttan av VTOL-UAV:er vid till exempel oljesanering och räddningsuppdrag. Flygningarna ägde rum i en mycket krävande miljö med bland annat hård vind varför det var extra glädjande att de kunde genomföras planenligt. En stor eloge till vår personal som kunde genomföra detta svåra uppdrag med så stor flygmässig framgång.

**Att intresset för** tillämpningar inom "emergency management" är stort visas av att vi fått beviljat ett utvecklingsstöd från VINNOVA på 1,3 miljoner kronor för att utveckla ett affärskoncept inom området. Ett exempel är användning av obemannade helikoptrar i samband med jordbävningar och andra naturkatastrofer.

**Fokus under hösten** har i första hand legat på att slutföra utvecklingsarbetet till Indra. Samtidigt fortskrider arbetet med att förbereda industriell produktion av våra produkter. Vi kommer som en del av tillväxtarbetet att flytta till större och mer ändamålsenliga lokaler under 2012.

**Närmast ligger fokus** på att fortsätta utveckla försäljningsarbetet i egen regi. I vårt eget försäljningsarbete är strategin att fokusera på mindre, väl avgränsade system som kommer att ha sitt största användningsområde inom civila myndigheter som till exempel kustbevakning och inom mindre länders försvarsmakter. De tillämpningar inom "emergency management" som nämnts ovan ligger just inom detta segment.

**På den militära** sidan kommer en stor del av marknaden för obemannade helikoptrar att vara marina tillämpningar. Storleksmässigt passar APID 60 utmärkt på mindre fartyg. Enligt AMI International kommer cirka 2 000 fartyg av så kallad "OPV-typ" (Offshore Patrol Vessel) att byggas fram till 2020. Dessa fartyg

kommer att från början konstrueras för att kunna utrustas med VTOL UAV-system. Vår bedömning är att minst 25 procent av dessa 2 000 OPV-fartyg kommer att utrustas med VTOL UAV-system, i snitt två till åtta helikoptrar per fartyg, vilket ger en total marknadsvolym på 1 000 till 4 000 helikoptrar inom detta segment. Här är vår APID 60 med landningssystemet MALLS en mycket lämplig produkt.

**En del av** emissionslikviden från förestående företrädesemission kommer vi att använda för att investera i egna demonstrationer, för första steget en demonstrationer med bensinmotor och en demohelikopter med heavy fuel-motor. Vi behöver fler APID 60-helikoptrar för att kunna bedriva ett professionellt sälj- och marknadsarbete.

**Omedelbart i fokus** i försäljningsarbetet är dock att få ut demonstrationer på fler kontinenter än Europa. Vi har därför under hösten skapat ett erbjudande till våra agenter och partners att investera i en demonstrationshelikopter, samtidigt som det, för vissa nyckelpartners, följer med en möjlighet att teckna aktier i CybAero i framtiden.

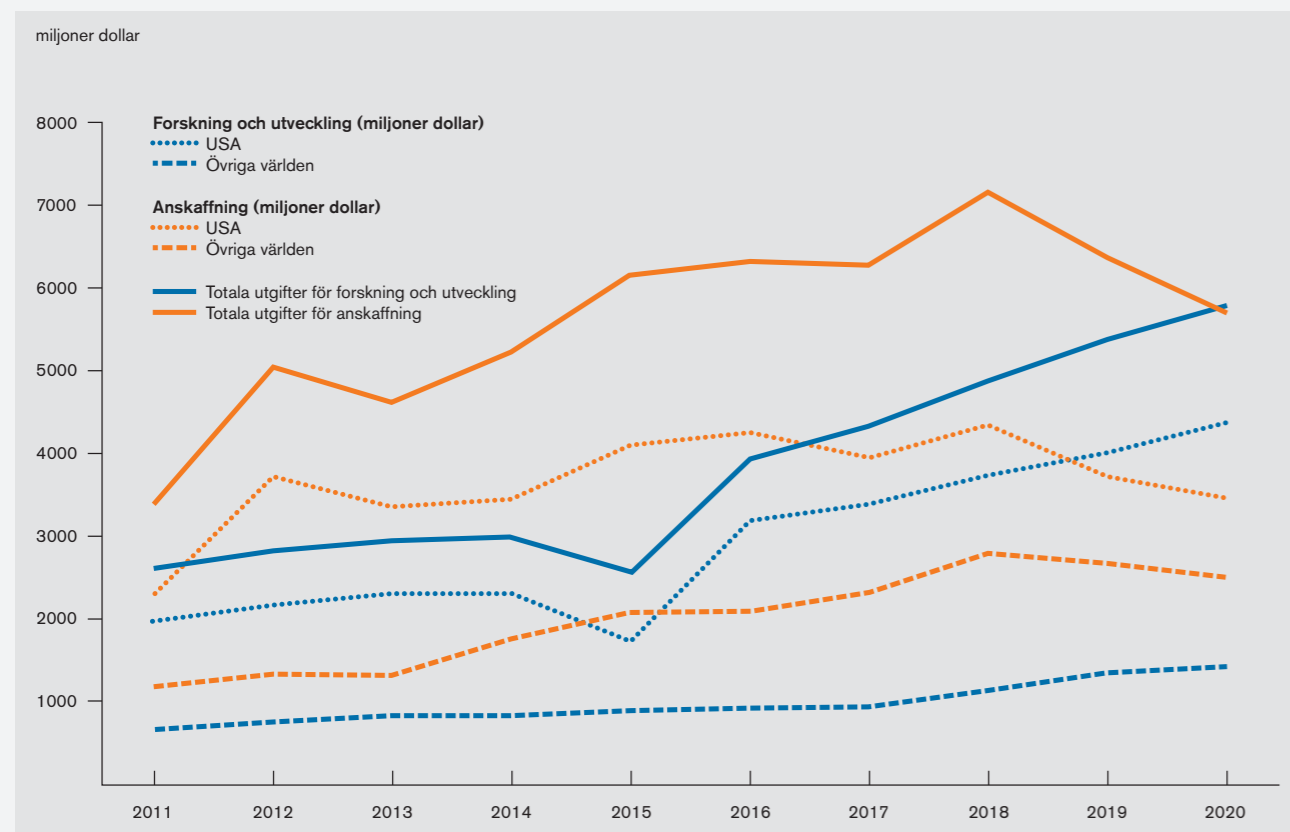
**Vår bedömning är** att 2012 kommer att bli det år då marknaden för obemannade helikoptrar lyfter. CybAeros produkt APID 60 är rätt positionerad för att bli en vinnare på marknaden. Vi har en helikopter som är unikt användarvänlig och som dessutom har de lägsta driftskostnaderna (vi ligger på cirka hälften av vad våra konkurrenter ligger på). Vi är också positionerade i flygklustret runt Linköping, Nordens flyghuvudstad, med möjlighet att rekrytera den personal vi behöver, även när företaget får en betydligt snabbare tillväxttakt framöver än vad vi hittills har haft.

**Marknaden för obemannade** helikoptrar förväntas baserat på marknadsdata från Teal Group att bli värd omkring en miljard dollar om året framemot 2020. Vår målsättning är oförändrat att bli ett globalt ledande företag för VTOL UAV:er. Hur lång resan dit är vet vi av naturliga skäl inte, men vi hoppas att du som aktieägare i CybAero fortsätter att vara med i vår utveckling och vill stödja oss även fortsättningsvis.

Linköping i januari 2012

Leif Erlandsson  
Verkställande Direktör  
CybAero AB (publ)

## 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).

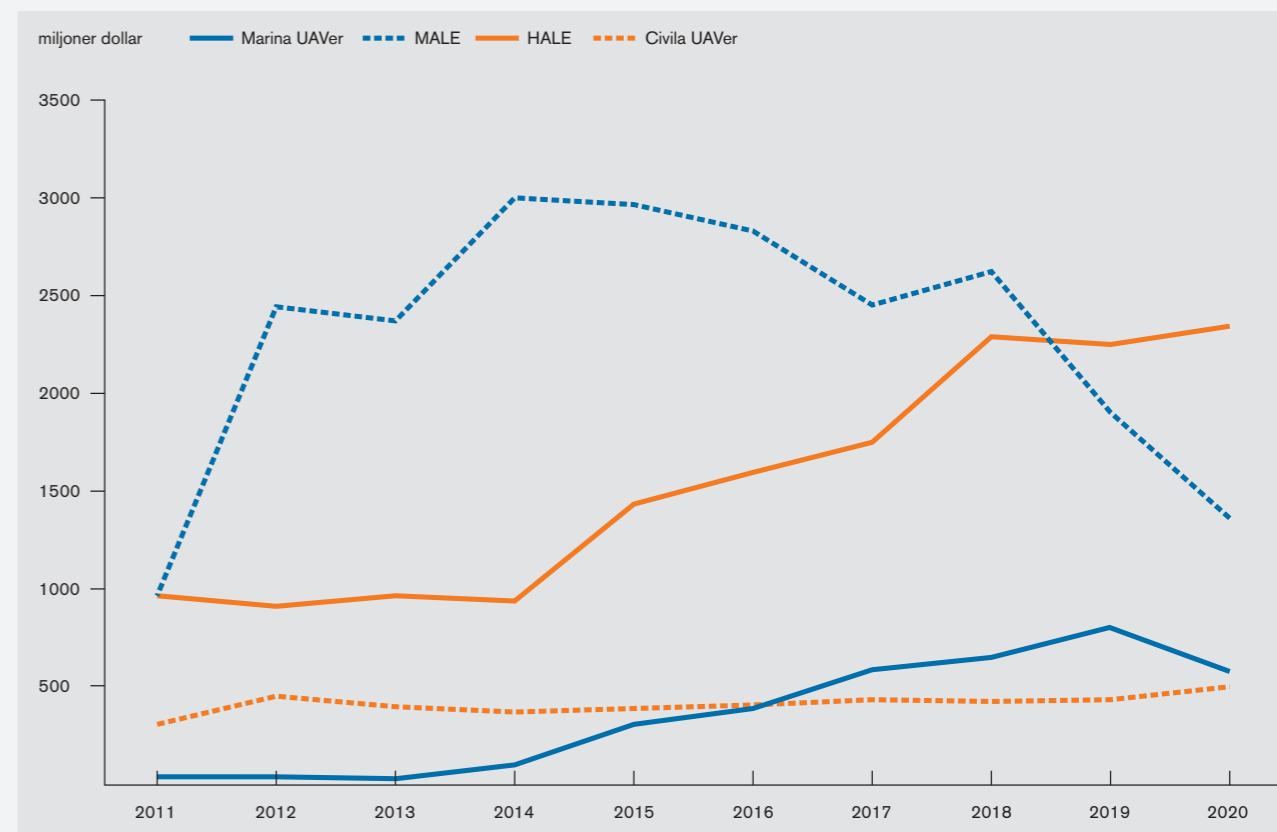
Den viktigaste katalysatorn bakom denna utveckling är den amerikanska militärens stora intresse för UAV:er, knutet till behovet av en framskjuten strategisk och taktisk spaning i underrättelsesyfte. UAV:er är en nyckelfaktor i denna revolution, genom att de har stor användningspotential inom informa-

tionsinhämtning, 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 över-



huvudtaget 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.



## Marknadsöversikt (fortsättning)

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.

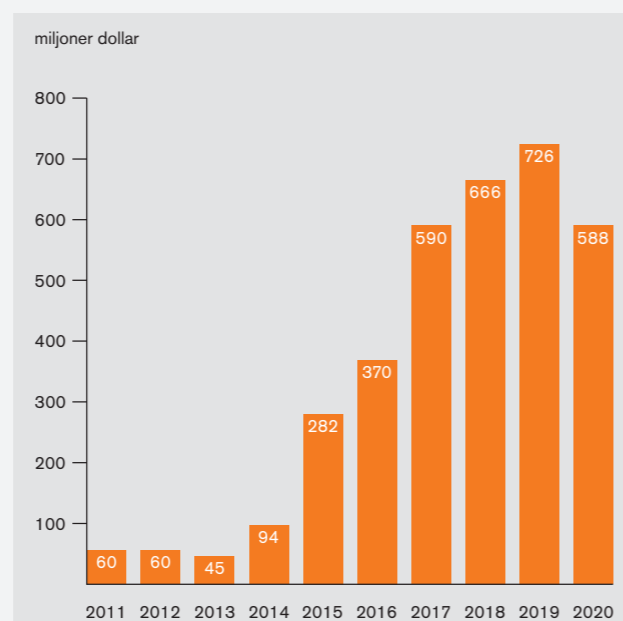
### FÖRVÄNTAD MARKNADSUTVECKLING FÖR VTOL UAV

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. CybAero bedömer att cirka 60 procent av Bolagets totala marknad över den närmaste femårsperioden kommer att vara helikoptrar för marina ändamål.

### VTOL UAV:er för marina applikationer

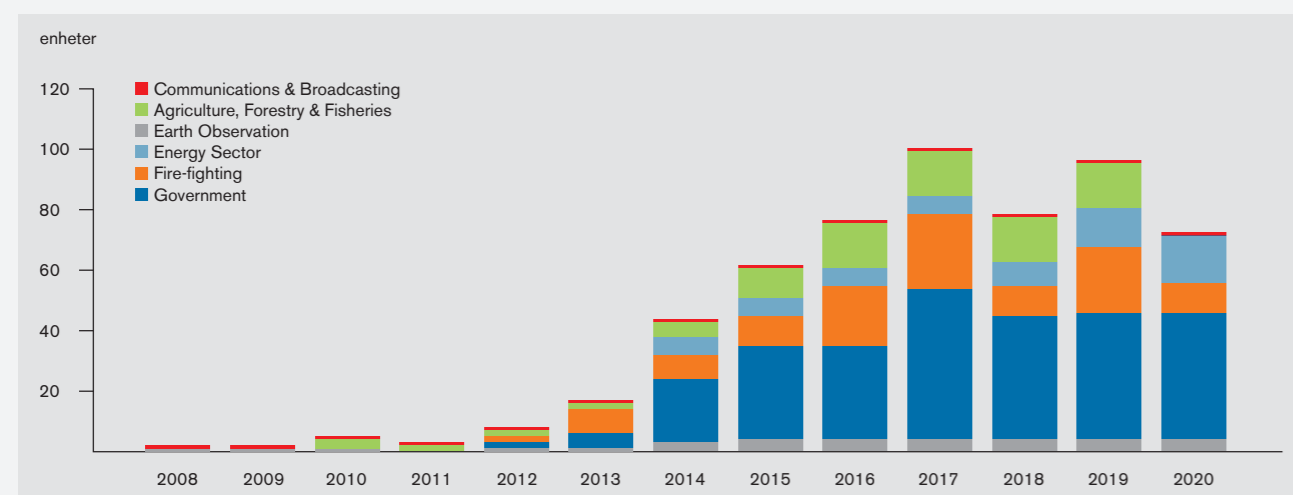
Teal Group prognostiserar i ovanstående marknadsdata att marina UAV:er är ett marknadssegment som förväntas få särskilt stor tillväxt under det kommande årtiondet. Nedanstående diagram visar att en tiodubbling förväntas av marknaden för marina UAV:er, från 60 miljoner dollar per år under 2011 till drygt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

AMI International är ett amerikanskt analysföretag specialiserat på den internationella marknaden för fartyg till militära och civila ändamål. AMI International bevakar utvecklingen hos 72 av världens 151 flottor; de flottor som har de största budgetarna för inköp av nya fartyg.



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.

Enligt AMI International kommer cirka 5 000 fartyg att byggas de närmaste tio åren, varav 2 000 av nästa generations så kallade OPV (Offshore Patrol Vessel, dvs kustbevakningsfartyg) som kommer att vara konstruerade för att kunna ha UAV-system installerade. CybAero bedömer att cirka 25 procent av dessa OPV-fartyg kommer att utrustas med VTOL UAV-system, två till åtta helikoptrar per fartyg beroende på syssla, vilket ger en total marknad på 1 000–4 000 helikoptrar. CybAero bedömer att en realistisk försäljningspotential för Bolaget till denna målgrupp uppgår till 500 helikoptrar över den närmaste tioårsperioden.



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

## 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 flygsystem 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 bränslepåfyllnad
- 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

### ANVÄNDNINGSMRÅDEN 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. 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.



APID 60 på demoflygning från fartyg.

## Marknadsöversikt (fortsättning)

Vidare kan VTOL UAV:er användas för bekämpning av narkotika-smugglare som använder smugglingsvägar till sjöss. Istället för att avbryta sin sjörutt 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 ökad effektivitet för kustbevakningen och lägre kostnader för skattebetalarna.

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 har under hösten framgångsrikt genomfört demonstrationsflygningar i Vardø i norra Norge, beläget vid kusten mot Ryssland. Även andra miljörelaterade uppdrag, där flyg med bemannade helikoptrar är farligt eller dyrt, tros kunna öka i framtiden.



APID 60 utför en testflygning med sökning efter simulerat oljespill inom EU-projektet Arctic UAS, i Vardø på norska ostkusten.

### 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.

### 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

Vid denna typ av årsvis jämförande mätuppdrag har obemannade helikoptrar som flyger efter GPS-koordinater en stor operationell fördel, genom att de kan flyga samma flyguppdrag EXAKT likadant vid återkommande tillfällen. Därmed ger denna mätmetod kunden ett mer tillförlitligt mätresultat än traditionella metoder och dessutom till en lägre kostnad. Därtill 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 grustäcker samt malmbrutning som sker via dagbrott är områden som har behov av regelbundna mätningar och där CybAeros metod kan ge kunderna betydande kostnadsbesparingar.

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](http://www.midcas.org).

### CYBAERO 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

delsystemsnivå. 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 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.

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.

# 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



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.



## CybAeros produkter och tjänster (fortsättning)

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 försäljningsrättigheterna 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

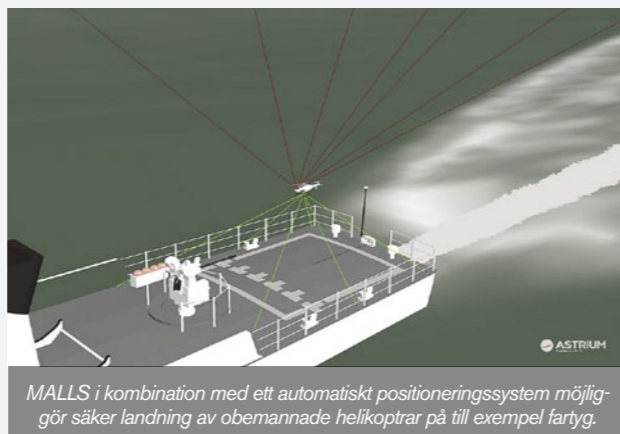
Helikoptern kan manövreras på tre olika sätt:

- 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 landningssystem 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. Omfattningen av detta utvecklingsarbete uppgår till cirka 1 500 utvecklingstimmar och de totala återstående utvecklingskostnaderna (inklusive eget utvecklingsarbete) bedöms understiga 1,5 miljoner kronor. Om Bolaget får en beställning på en APID 60 Heavy Fuel bedöms utvecklingsarbetet kunna vara klart inom sex månader och helikoptern kunna levereras inom tolv månader.

### 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 landningssystem som gör det möjligt att starta och landa autonoma, förarlösa helikoptrar på rörligt underlag, exempelvis ett fartyg i sjögång.

MALLS befinner sig fortfarande under utveckling. Omfattningen av det återstående utvecklingsarbetet uppgår till cirka 1 200 utvecklingstimmar och de totala återstående utvecklingskostnaderna (inklusive eget utvecklingsarbete) bedöms uppgå till cirka en miljon kronor. Om Bolaget får en beställning på ett MALLS-system bedöms utvecklingsarbetet kunna vara klart inom sex månader. I denna tidsrymd ingår flygprovning-

arbete i form av landningar på först mark, därefter pråm och därefter fartyg. Systemet beräknas kunna levereras till kund senast inom tolv månader.

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 rutten.

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 5,0 miljarder euro (45 miljarder kronor) under 2010 och svarar därmed för cirka 11 procent av EADS-koncernens totala omsättning.

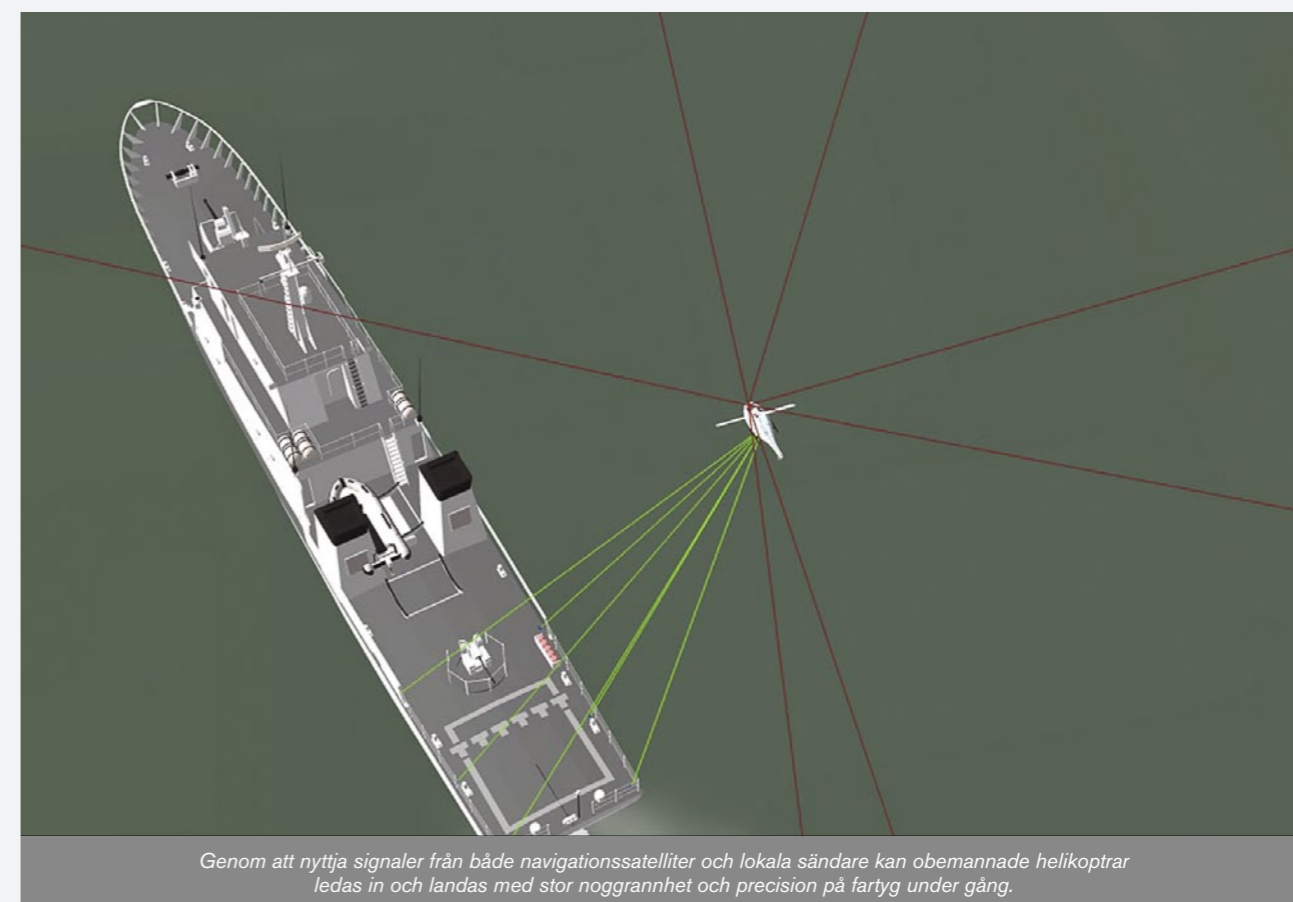
CybAero och Astrium har tecknat en avsiktsförklaring om ett automatiskt positioneringssystem för helikoptrar. Genom att lokalt tillämpa samma principer som används i satellitbaserade globala navigationssystem har Astrium i sitt "High-Precision Local Navigation System" skapat ett system som kan leverera

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 positioneringssystem 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 UAV:er 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.



# 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 upparbetade försäljningskanaler till de stora slutkunderna. CybAeros partners är också naturliga leverantörer 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 volymanvändare 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. Under hösten 2011 har en ny försäljningschef med lång erfarenhet från VTOL UAV-branschen rekryterats till 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. Det rör sig då primärt om fristående VTOL UAV-system, som alltså inte är lika integrerade i övergripande försvarstekniska systemlösningar. I försvarsbranschen är försäljning via lokala agenter en vanlig försäljningsmodell och CybAero har under hösten kraftigt utökat sitt nätverk av agenter och samarbetspartners till att omfatta cirka 30 länder. Målsättningen är att flera av dessa skall beställa demonstrationshelikoptrar, vilket bedöms vara en förutsättning för att snabbt öka den försäljning som sker i CybAeros egen regi.

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.

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 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).

### 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 lufrum. 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 lufrum 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 och offshore operationer) som är en del av EUREKA-projektet "Maridrone – Maritime Drones for cold areas".



## CybAeros verksamhet (fortsättning)

### INTÄKTERNAS FÖRDELNING

De senaste åren har Bolagets intäkter till största delen kommit från samarbetena med Indra och Cassidian och bestått av försäljning av helikoptrar APID 60 för test och utveckling samt konsultintäkter från de utvecklingsprojekt som genomförs i samband med dessa bolag. Geografiskt har intäkterna varit koncentrerade till Europa.

### 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. Som ett alternativ till produktion i egen regi utvärderar CybAero att lägga ut hela eller delar av produktionen på kontraktstillverkare.

### 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 leverantörssamarbeten, varav de viktigaste listas nedan:

#### Samverkanspartners inom utveckling och produktion

##### Göbler-Hirth Motoren KG – [www.hirth-motoren.de](http://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](http://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](http://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](http://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](http://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](http://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

Intäkterna från eftermarknaden kan delas in i tre delar:

- Löpande underhåll, reservdelar, slitdelar et cetera
- Större uppgraderingar
- Utbildning

En helikopter innehåller ett stort antal slitdelar som utsätts för stor belastning vid flygning. Som en följd av de svåra konse-



Vita kulan i bakgrunden är en gyrostabiliserad kameragimbal, med IR-kamera och högupplöst dagljuskamera. Via antennen i förgrunden skickas rörliga bilder från kamerorna till sensoroperatören.

kvenser 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. Till detta kommer större uppgraderingar, vilket brukar ske runt var tredje år, samt utbildning av särskilt flygoperatörer.

En tumregel i branschen säger att eftermarknaden totalt är värd runt tre gånger så mycket som den initiala försäljningen av systemet. Livslängden på ett system inklusive uppgraderingar kan uppskattas till cirka 15 år, vilket innebär att de årliga genomsnittliga intäkterna från eftermarknaden uppgår till cirka 20 procent av nyförsäljningen av systemet. I takt med att CybAero placerar ut fler system hos slutkunderna kommer således eftermarknadens andel av Bolagets totala intäkter att öka.

### 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 (PCT/SE2009/000010) har lämnats till PRV och följts upp med ansökningar till European Patent Office (EPO) (EP 097 02435.0) och till United States Patent and Trademark Office (USPTO) (US Ser No. 12/ 811, 717).

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.

### REGLVERK 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 verksamt. 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 multi-nationell verksamhet i både Europa och Latinamerika, kunder i över 110 länder och med 28 600 anställda. År 2010 uppnådde Indra en total försäljning på 2,6 miljarder euro (cirka 24 miljarder kronor) med en rörelsemarginal på 11 procent.

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 största affärsområde är Säkerhet och Försvar, som står för cirka 23 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.

## 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.

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, narkotikapaning, 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 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 har fortsatt testarbete och färdigutveckling av den slutgiltiga versionen ägt rum. Sommaren 2011 har en Critical Design Review genomförts inför leveransen av Pelicano nummer 2, som kommer att levereras strax efter årsskiftet 2011/2012.

Pelicano skall kunna tas i drift av 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 cirka ett 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.



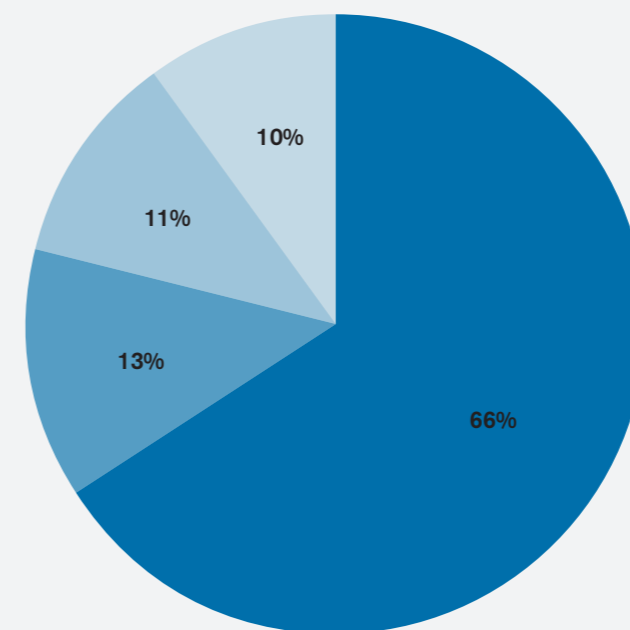
Indra testflyger APID 60 som en del av utvecklingen av Pelicano-systemet.

# Samarbetsavtal med EADS

## KORT OM EADS

EADS är Europas största och världens näst största luft- och rymdfartskoncern. I koncernen ingår Airbus, Cassidian (tidigare EADS Defence & Security), Astrium och Eurocopter. Holdingbolaget för EADS-koncernen har sitt huvudkontor i Leiden i Nederländerna. EADS omsatte under 2010 45,8 miljarder euro (cirka 410 miljarder kronor) med 121 700 anställda.

## EADS försäljning fördelat på koncernbolag



- Airbus – civila och militära flygplan; 30 miljarder euro (66 %)
- Cassidian – försvar och säkerhet; 5,9 miljarder euro (13 %)
- Astrium – satelliter; 5 miljarder euro (11 %)
- Eurocopter – helikoptrar; 4,8 miljarder euro (10 %)

## 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 cirka 28 000 anställda och en omsättning på 5,9 miljarder euro (cirka 53 miljarder kronor) för 2010. 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 mål-

sättning 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. 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.

Det första konstruktionsblocket beställdes under våren 2011, vilket har genomförts och godkänts av Cassidian. Under Paris Air Show i juni 2011 ställdes en modell av ALCA ut tillsammans med CybAero, vilken väckte stor uppmärksamhet på mässan.

## FÖRVÄNTAD UTVECKLING

Inför beställningen av det andra konstruktionsblocket, vilket ordernässigt förväntas bli en betydligt större beställning, har Cassidian meddelat att de helst ser medverkan av en pilotkund i utvecklingsarbetet av ALCA. Cassidians säljare har utbildats på ALCA och intresset rapporteras vara mycket stort. Något nytt datum för när beställning av utvecklingsblock 2 kan komma har dock ännu inte lämnats. Nya demonstrationsflygningar för Cassidian är inplanerade till början av 2012. 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.

# Konkurrenter

Dagens stora flygplansproducenter intresserar sig allt mer för UAV-marknaden som en framtida starkt växande marknad och även som drivkraften bakom ny avancerad spjutspets-teknologi. 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 sedan starten totalt sålt ungefär 130 enheter med ett sammanlagt försäljningsvärde överstigande 100 miljoner euro. 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 fornordiska), 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 svårantändligt) 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 MAROFF-projektet 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.

# Linköping – Sveriges flyghuvudstad

I Linköping har svenskt flyg sin vagga 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 Malmsslätt, 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 Försvarets makt 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:

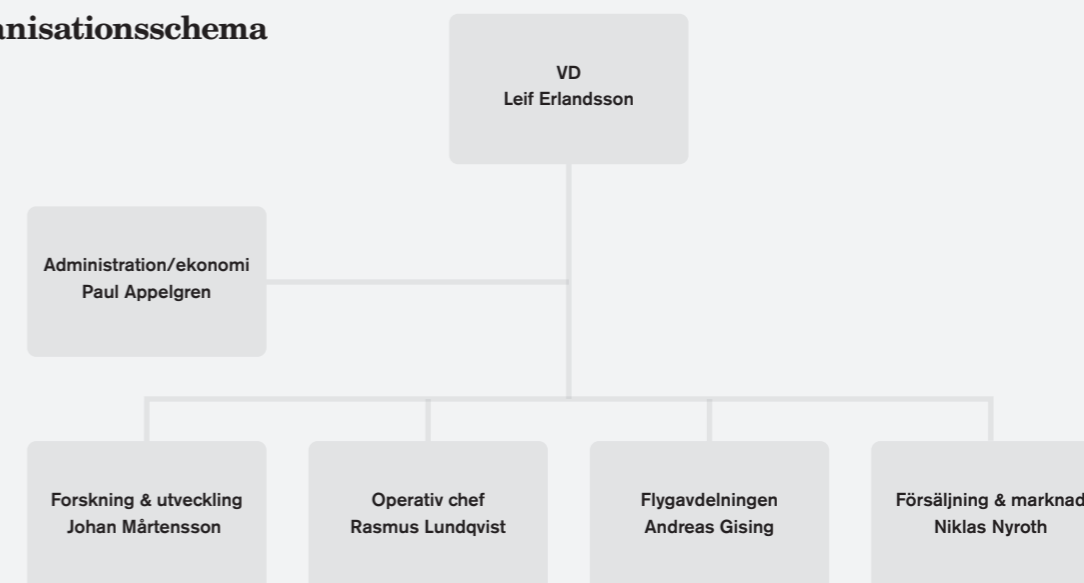
- Elektronisk krigföring
- Kommunikationssystem
- Beslutsstöd
- MSI, det vill säga Människa – System – Interaktion
- Navigering
- Elektrooptiska sensorer
- Radarsensorer

Samtliga områden är intressanta ur CybAeros perspektiv.

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

# CybAeros operativa struktur

## Organisationsschema



## CYBAEROS AVDELNINGAR

Produktionsavdelningen sorterar under operativa chefens ansvar. Avdelningen för Försäljning & marknad leds sedan hösten 2011 av den nyrekryterade försäljningschefen, tillsammans med vd.

## 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 18 anställda och inhyrda konsulter i Bolaget, en ökning med tre personer under 2011. Personalen fördelas enligt följande, inklusive konsulter:

- Forskning och utveckling: 6 personer
- Produktion: 4 personer
- Flygavdelningen: 4 personer
- Marknadsföring och försäljning: 3 personer
- Ekonomi och administration: 1 person

## 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. Vid extra bolagsstämma 9 januari 2012 beslutades att ge anställda i CybAero eller inhyrda konsulter i CybAero rätt att teckna 50 000 teckningsoptioner per person.

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 störsändare. 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 sex 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.

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 följde.

Därefter vidtog nya administrativa problem; särskilt begränsades tillgången på testfält i UAE kraftigt, vilket ytterligare försenade intrimning 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. Samtidigt har det påverkat att kunden tidigare beställt ett stort antal helikoptrar från en konkurrent till CybAero, varav blott ett begränsat antal faktiskt används idag. Kundens intresse av att få fler helikoptrar med samma funktionalitet bedöms därför vara litet

I början av 2011 beslutade kunden och CybAero om att återuppta leveranserna av helikoptrar, men av modellen APID 60 istället. Planerade demonstrationsflygningar under sommaren 2011 fick sedan ändå ställas in. Kunden har nyligen meddelat att man önskar uppta förhandlingar om avtalet och dess genomförande.



## 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. Testerna 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 anlätts, 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 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 systemintegrator.

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 avveckla det amerikanska dotterbolaget CybAero LLC. Avsikten är att i framtiden nå den amerikanska marknaden via egenutvecklade flygfarkostsystem.



# 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 delårsrapport för perioden januari – juni 2011, 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. Delårsrapporten för perioden januari – juni 2011 har således inte granskats eller reviderats av Bolagets revisor. 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

	1 januari – 30 juni		1 januari – 31 december			
	MODERBOLAGET		MODERBOLAGET		KONCERNEN	
<i>Belopp i mkr</i>	2011	2010	2010	2009	2008	2008
<b>Rörelsens intäkter och resultat</b>						
Nettoomsättning	7,1	1,8	18,0	3,6	0,4	0,4
Förändring av varor under tillverkning och färdiga varor	0,5	-	-1,2	-	-	-
Aktiverat arbete för egen räkning	2,7	3,5	7,9	7,8	7,7	7,7
Övriga rörelseintäkter		0,1	0,1	1,7	1,1	1,1
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>10,3</b>	<b>5,3</b>	<b>24,8</b>	<b>13,1</b>	<b>9,2</b>	<b>9,2</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>						
Råvaror och förnödenheter	-1,3	-0,8	-1,8	-3,0	0,9	0,9
Övriga externa kostnader	-4,3	-3,7	-7,2	-10,5	-6,7	-8,2
Personalkostnader	-3,8	-3,6	-8,6	-7,5	-9,2	-9,2
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-3,6	-2,7	-6,4	-4,6	-2,6	-2,6
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-13,1</b>	<b>-10,9</b>	<b>-24,0</b>	<b>-25,7</b>	<b>-17,6</b>	<b>-19,1</b>
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>-2,9</b>	<b>-5,6</b>	<b>0,8</b>	<b>-12,6</b>	<b>-8,3</b>	<b>-9,8</b>
<b>Finansiella poster</b>						
Resultat från värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	-	-	-	-0,3	-	-
Ränteintäkter	-	-	0,0	0,0	0,0	0,0
Räntekostnader	-0,4	-0,3	-0,6	-0,3	-0,7	-0,7
Valutakursdifferens	-0,2	-	-	-	-	-
<b>Summa finansiella poster</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,7</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-3,5</b>	<b>-5,8</b>	<b>0,2</b>	<b>-13,2</b>	<b>-9,1</b>	<b>-10,5</b>
Skatt	-	-	-	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>-3,5</b>	<b>-5,8</b>	<b>0,2</b>	<b>-13,2</b>	<b>-9,1</b>	<b>-10,5</b>

## Balansräkning för moderbolaget och koncernen

	1 januari – 30 juni		31 december		
	MODERBOLAGET		MODERBOLAGET		KONCERNEN
<i>Belopp i mkr</i>	2011	2010	2010	2009	2008
<b>TILLGÅNGAR</b>					
<b>Anläggningstillgångar</b>					
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>					
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande	23,5	22,9	24,4	20,7	14,6
	23,5	22,9	24,4	20,7	14,6
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>					
Inventarier, verktyg och installationer	0,3	0,3	0,3	0,3	0,4
	0,3	0,3	0,3	0,3	0,4
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>					
Andelar i koncernföretag	-	-	-	-	0,6
	-	-	-	-	0,6
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>23,8</b>	<b>23,2</b>	<b>24,7</b>	<b>21,0</b>	<b>14,9</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>					
<i>Varulager mm</i>					
Råvaror och förnödenheter	2,6	1,3	1,0	1,1	2,7
Varor under tillverkning	-	1,2	-	1,2	2,1
Förskott till leverantörer	0,1	0,1	-	0,1	0,1
	2,7	2,6	1,0	2,4	4,9
<i>Kortfristiga fordringar</i>					
Kundfordringar	1,5	1,6	5,4	3,2	-
Fordringar hos koncernföretag	-	-	-	-	5,0
Övriga fordringar	0,8	0,4	0,5	0,5	4,0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1,3	0,2	0,4	0,1	0,1
	3,7	2,3	6,3	3,8	9,2
<i>Likvida medel</i>					
Kassa och bank	7,0	0,0	0,0	0,2	0,4
	7,0	0,0	0,0	0,2	0,4
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>13,4</b>	<b>5,0</b>	<b>7,5</b>	<b>6,4</b>	<b>14,5</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>37,2</b>	<b>28,2</b>	<b>32,2</b>	<b>27,4</b>	<b>29,4</b>

	1 januari – 30 juni		31 december		
	MODERBOLAGET		MODERBOLAGET		KONCERNEN
<i>Belopp i mkr</i>	2011	2010	2010	2009	2008
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>					
<b>Eget kapital</b>					
<i>Bundet eget kapital</i>	4,8	4,4	4,7	4,4	5,6
<i>Ej registrerad nyemission</i>	10,4	-	0,6	-	-
<i>Fritt eget kapital</i>	10,7	5,9	13,6	11,7	13,6
<b>Summa eget kapital</b>	<b>25,8</b>	<b>10,4</b>	<b>18,9</b>	<b>16,1</b>	<b>19,3</b>
<b>Skulder</b>					
<i>Långfristiga skulder</i>					
Checkräkningskredit	3,5	4,0	3,8	4,0	-
Övriga skulder till kreditinstitut	-	5,6	4,4	1,8	3,5
Övriga skulder	-	0,4	-	0,5	-
	3,5	9,9	8,4	6,2	3,5
<i>Kortfristiga skulder</i>					
Leverantörsskulder	4,5	5,4	2,3	2,1	3,6
Övriga skulder	1,7	0,6	0,8	1,2	0,5
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1,7	1,9	1,8	1,9	2,4
	7,9	7,9	4,9	5,1	6,6
<b>Summa skulder</b>	<b>11,4</b>	<b>17,8</b>	<b>13,3</b>	<b>11,4</b>	<b>10,1</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>37,2</b>	<b>28,2</b>	<b>32,2</b>	<b>27,4</b>	<b>29,4</b>



**Kassaflödesanalys för moderbolaget och koncernen**

Belopp i mkr	1 januari–30 juni		1 januari–31 december			
	MODERBOLAGET		MODERBOLAGET		KONCERNEN	
	2011	2010	2010	2009	2008	2008
<b>Löpande verksamheten</b>						
Resultat efter finansiella poster	-3,5	-5,8	0,2	-13,2	-9,1	-10,5
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	3,6	2,8	6,4	4,9	2,6	2,6
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>0,1</b>	<b>-3,0</b>	<b>6,6</b>	<b>-8,2</b>	<b>-6,5</b>	<b>-7,9</b>
<i>Kassaflöde från förändring av rörelsekapital</i>						
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	-1,8	-0,2	1,4	2,5	-1,7	-1,7
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	2,6	1,6	-2,5	5,3	-5,1	-5,1
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelseskulder	3,0	2,8	-0,3	-1,4	2,9	2,9
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>4,0</b>	<b>1,0</b>	<b>5,4</b>	<b>-1,8</b>	<b>-10,3</b>	<b>-11,8</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>						
Anskaffning (-)/Avyttring (+) av immateriella anläggningstillgångar	-2,7	-4,9	-10,0	-10,6	-7,5	-7,6
Anskaffning (-)/Avyttring (+) av materiella anläggningstillgångar	0,0	-0,1	-0,1	-0,1	-0,2	-0,2
Anskaffning (-)/Avyttring (+) av finansiella tillgångar	-	-	-	-0,3	-	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-2,7</b>	<b>-5,0</b>	<b>-10,1</b>	<b>-11,0</b>	<b>-7,7</b>	<b>-7,8</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>						
Nyemission	10,4	0,1	2,6	10,0	15,6	15,6
Upptagna lån	-	3,7	1,9	4,0	2,3	3,8
Amortering av låneskulder	-4,9	-	-	-1,3	-	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>5,5</b>	<b>3,9</b>	<b>4,8</b>	<b>12,6</b>	<b>17,9</b>	<b>19,4</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>6,8</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,2</b>
Likvida medel vid periodens början	0,2	0,2	0,2	0,4	0,5	0,6
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>7,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>

**Nyckeltal**

Belopp i mkr	1 januari–30 juni		31 december			
	MODERBOLAGET		MODERBOLAGET		KONCERNEN	
	2011	2010	2010	2009	2008	2008
Rörelsemarginal,%	Neg	Neg	4,6	Neg	Neg	Neg
Vinstmarginal,%	Neg	Neg	1,4	Neg	Neg	Neg
Räntabilitet på genomsnittligt sysselsatt kapital, %	Neg	Neg	2,8	Neg	Neg	Neg
Räntabilitet på genomsnittligt eget kapital, %	Neg	Neg	1,4	Neg	Neg	Neg
Soliditet, %	69,3	36,7	58,8	58,6	65,6	65,6
Nettoskudsättningsgrad, %	-13,6	92,3	43,0	37,5	16,4	16,4
<b>Aktiedata</b>						
Antal aktier vid periodens slut, st (registrerade)	30 064 238	27 564 238	29 464 238	27 469 640	11 984 540	11 984 540
Genomsnittligt antal aktier, st (registrerade)	29 764 238	27 512 497	27 612 375	20 708 250	6 990 982	6 990 982
Resultat per aktie, kr	-0,12	-0,21	0,01	-0,64	-1,29	-1,29
Eget kapital per aktie, kr	0,97	0,38	0,63	0,59	2,76	2,76
<b>Anställda</b>						
Medelantal anställda, st	15	15	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".

## 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.

Under 2011 har utvecklingsarbetet till Indra fortsatt och Pelicano nummer 2 förväntas levereras i början av 2012. Till Cassidian har utvecklingsblock nummer 1 levererats framgångsrikt, men Cassidian avvaktar ännu med beställning av utvecklingsblock nummer 2. Trenden avseende omsättning från utvecklingsarbeten till strategiska samarbetspartners är därför osäker på kort sikt. Volymbeställningar av den färdiga versionen av Pelicano förväntas tidigast kunna erhållas från och med år 2012 och för ALCA tidigast från 2013.

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 fortsätta under kommande år. Under hösten 2011 har CybAero genom rekrytering av ny försäljningschef från störste konkurrenten utökat sin bearbetning av marknaden och väsentligt utökat sitt nätverk av agenter och samarbetspartners. Bolaget hyser hopp om att dessa agenter skall beställa demohelikoptrar, vilket snabbt kan öka CybAeros försäljning i egen regi.

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 parantes avser respektive jämförelseår.

## Redovisning av intäkter

CybAero använder intäktsredovisning i enlighet med BFNAR 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 och 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.

## JANUARI TILL JUNI 2011 JÄMFÖRT MED JANUARI TILL JUNI 2010

### Viktiga händelser under perioden

Första halvåret 2011 dominerades av att vidareutveckla APID 60 till att möta specifikationer inom Pelicano-projektet tillsammans med Indra. I april godkändes Pelicano-systemet av spanska "State Aviation Safety Agency" för prov- och demonstrationsflygningar. I juni genomförde CybAero och Indra en så kallad Critical Design Review inför leveransen av Pelicano nummer 2, som planeras genomföras senare under 2011. I juni presenterade även Indra Pelicano-systemet på flygmässan Paris Air Show med mycket gott mottagande.

Arbetet med utvecklingsblock 1 avseende den nya helikoptern ALCA till Cassidian löpte under våren väl. Framgångsrika testflygningar för Cassidian genomfördes och i maj beställde Cassidian ytterligare en helikopter för demonstrationer och tester av Cassidians dieselmotorlösning. Denna farkost testflögs i samband med Paris Air Show. På samma flygmässa fick en fullskalemodell av den nya helikoptern ALCA mycket stor uppmärksamhet.

CybAero och aerospaceföretaget Astrium, som ingår i EADS-koncernen, slöt under perioden en avsiktsförklaring om att utveckla ett unikt system för landning av obemannade helikoptrar på fartyg.

Under perioden offentliggjordes att CybAero i samarbete med tyska motortillverkaren Hirth blir först i världen med att kunna erbjuda en obemannad helikopter som drivs på så kallad "heavy fuel" (flygfotogen). Flygfotogen är till skillnad från bensin svårantändligt. På fartyg är det av brandsäkerhetsskäl nödvändigt att använda flygfotogen och därför är CybAeros "heavy fuel"-motor en avgörande komponent för obemannade helikoptrar på fartyg.

## Intäkter

Bolagets nettoomsättning ökade under första halvåret 2011 till 7,1 mkr (1,8). Bakom ökningen låg leveranser inom Pelicano-projektet till Indra samt en demonstrator APID 60 till Cassidian samt utvecklingsarbete till Cassidian avseende ALCA. Till dessa intäkter kom aktiverat arbete för egen räkning om 2,7 mkr (3,5). Inräknat förändringar av varor under tillverkning på 0,5 mkr (0,0) uppgick Bolagets totala intäkter till 10,3 mkr (5,3).

## Kostnader och rörelseresultat

Bolagets kostnader uppgick totalt till 13,1 mkr (10,9). Råvaror och förnödenheter uppgick till 1,3 mkr (0,8) och externa kostnader till 4,3 mkr (3,7). Personalkostnaderna uppgick till 3,8 mkr (3,6) och avskrivningarna ökade till 3,6 mkr (2,8).

Avskrivningarna utgjordes i allt väsentligt av avskrivningar på tidigare gjorda aktiveringar av arbete för egen räkning (immateriella anläggningstillgångar). Under perioden överskred avskrivningarna på tidigare aktiverat utvecklingsarbete nya investeringar i aktiverat utvecklingsarbete med 0,9 mkr. Immateriella anläggningstillgångar avseende aktiverat arbete minskade därmed från 24,4 mkr per 31 december 2010 till 23,5 mkr per 30 juni 2011.

Som en följd av ökade intäkter från kundprojekt förbättrades rörelseresultatet -2,7 mkr (-5,6).

## Finansiella poster, skatt och årets resultat

Bolaget hade inga finansiella intäkter, men finansiella kostnader på 0,4 mkr (0,3). Till detta kom en valutakursdifferens på -0,2 mkr (0,0). Periodens resultat blev -3,5 mkr (-5,8).

## Tillgångar

Bolagets totala tillgångar uppgick till 37,2 mkr (28,2). Av detta var 23,5 mkr (22,9) immateriella tillgångar i form av balanserade kostnader för utvecklingsarbeten.

Kundfordringarna uppgick till 1,5 mkr (1,6) och råvaror och förnödenheter till 2,6 mkr (1,3). Varor under tillverkning uppgick till 0,0 mkr (1,2). Bolaget hade vid periodens slut 7,0 mkr (0,0) i likvida medel efter genomförd företrädesemission under juni.

## Eget kapital och skulder

Eget kapital ökade under perioden till 25,8 mkr (10,4), som en följd av att Bolaget gjorde ett positivt resultat under andra halvåret 2010 samt genomförd företrädesemission under perioden. Långfristiga räntebärande skulder minskade till 3,5 mkr (9,6). Kortfristiga skulder var oförändrade på 7,9 mkr (7,9).

## Investeringar

Totalt investerade Bolaget i eget aktiverat utvecklingsarbete för 2,7 mkr (4,9 mkr, varav 3,5 mkr aktiverades). Bolaget gjorde inga investeringar i materiella anläggningstillgångar (0,1 mkr).

## Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten, efter det att avskrivningar lagts tillbaka men före förändringar av rörelsekapital, uppgick till 0,0 mkr (-3,1). Efter förändringar av rörelsekapital uppgick det till 4,0 mkr (1,0).

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -2,7 mkr (-5,0).

Under juni genomförde Bolaget en företrädesemission, som netto efter emissions- och garantiprovisionskostnader beräknades tillföra Bolaget cirka 12,5 mkr. Vid periodens slut hade 10,4 mkr betalats in till Bolaget. Under motsvarande period 2010 gjorde Bolaget nyemissioner på sammanlagt 0,1 mkr.

## Kommentarer till den finansiella informationen i sammandrag (fortsättning)

Under perioden återbetalades lån om 4,9 mkr (0,0). Inga nya lån upptogs (3,7). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick därmed sammanlagt till 5,5 mkr (3,9).

Sammanlagt uppgick kassaflödet för första halvåret 2011 till 6,8 mkr (-0,2).

### 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). Bakom den kraftiga förbättringen av rörelseresultatet ligger framför allt försäljningen av prototyper till systemet Pelicano till Indra samt försäljningen av en demonstrator APID 60 till Cassidian, båda med goda bruttomarginaler.

#### 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 kvitning 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).

#### Övrig information

CybAeros revisionsberättelse för räkenskapsåret 2010 avvek från standardformuleringen, med följande skrivning:

*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 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 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 styrelsen ansvarsfrihet för räkenskapsåret.*

### 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 byggas 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 koncentra-

tionen av resurser till APID 60 och samarbetsavtalet med Indra beslutade Bolaget under året att aveckla 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 Malmén 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), där den första beställningen från Indra inom ramen för Pelicano-projektet utgjorde cirka 3,0 miljoner kronor. 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). Personal-kostnaderna 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 försämrades till -12,6 mkr (-8,3), som en följd av ökade avskrivningar av eget utvecklingsarbete och ökade löpande utgifter för eget test- och utvecklingsarbete.



## Kommentarer till den finansiella informationen i sammandrag (fortsättning)

### 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).

### Övrig information

CybAeros revisionsberättelse för räkenskapsåret 2009 avvek från standardformuleringen, med följande skrivning:

*Styrelsen har inte haft tillgång till redovisningshandlingar för dotterbolaget i USA avseende räkenskapsåret 2009 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 därmed 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 styrelsen ansvarsfrihet för räkenskapsåret.*

### 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 aveckla CybAero LLC, som ett led i att fokusera företagens 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.

### Övrig information

CybAeros revisionsberättelse för räkenskapsåret 2008 för moderbolaget och koncernen avvek från standardformuleringen, med följande skrivning:

*Som framgår av balansräkningen för moderbolaget och koncernen har bolaget balanserat utgifter för utvecklingsarbete under rubriken Immateriella anläggningstillgångar. En av grundförutsättningarna för att 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 därmed ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed 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.*

# Eget kapital, skuldsättning och annan finansiell information

Tabellen (på nästa sida) visar Bolagets kapitalstruktur och soliditet per den 30 november 2011 samt motsvarande om föreliggande Emission genomförts per 30 november 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 30 NOVEMBER 2011

Inga väsentliga förändringar har skett vad avser Bolagets finansiella ställning eller ställning på marknaden sedan avgivande av delårsrapport per 30 juni 2011.

CybAeros balansslutning uppgick per 30 november 2011 till 29 016 tkr. Eget kapital uppgick till 20 673 tkr och skulderna uppgick till 8 343 tkr. Soliditeten uppgick därmed till 71,2 procent.

## Kort- och långfristiga finansiella resurser

Bolagets likvida medel i form av banktillgodohavanden uppgick per 30 november 2011 till 0 tkr. Bolaget har dock en outnyttjad checkräkningskredit per 30 november 2011 om 3 378 tkr.

Av skulderna på 8 343 tkr var 3 874 tkr räntebärande skulder, varav 3 038 tkr utgör långfristiga räntebärande skulder och 836 tkr utgör kortfristiga räntebärande skulder. Av de långfristiga räntebärande skulderna utgörs 622 tkr av checkräkningskredit (limit 4 000 tkr) och resterande 3 252 tkr av lån från ALMI. Av de långfristiga skulderna till ALMI utgörs 3 050 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. Med beaktande av konservativa försäljningsprognoser förväntas underskottet i rörelsekapitalet för den kommande tolv månadersperioden uppgå till cirka 6 miljoner kronor. Styrelsen gör bedömningen att givet befintliga medel före genomförandet av Emissionen kommer ett underskott i rörelsekapitalet att uppstå under loppet av januari månad 2012. Styrelsen har dock arrangerat bryggfinansiering om

1,5 miljoner kronor som gör att underskottet i rörelsekapitalet kommer att uppkomma först under februari månad 2012. Givet kapitaltillskottet från föreliggande Emission bedömer styrelsen att Bolagets rörelsekapital kommer att vara tillräckligt för den kommande tolv månadersperioden.

För det fall att Emissionen helt eller delvis misslyckas, inklusive att garantigivarna 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 kan Bolaget ansöka om bryggfinansiering från Bolagets bank alternativt från huvudägare eller externa investerare. Det kan dock inte uteslutas att Bolaget misslyckas med att anskaffa kapital, vilket i kan leda till företagsrekonstruktion, likvidation eller konkurs.

Bolaget har för avsikt att stärka sitt rörelsekapital med 6 miljoner kronor. Bolaget kommer även att fortsätta sina intensifierade marknadssatsningar och ytterligare utöka antalet agenter och samarbetspartners under 2012. Bolaget har därtill för avsikt att bygga en demohelikopter med bensinmotor, vilket beräknas kosta cirka 1 miljon kronor, och som skall användas i det egna försäljningsarbetet. En del av emissionslikviden kommer att användas för motfinansiering med 1,3 miljoner kronor av Vinnova-projektet, där CybAero skall utveckla och flygprova en ny tjänst där obemannade helikoptrar skall ge insatsledare en bättre överblick över den situation de står inför, vid exempelvis brandbekämpning, eftersök vid jordbävningar och kärnkraftsolyckor. Merparten av denna motfinansiering utgörs dock av eget arbete. Bolaget kommer även att fortsätta arbetet med att förbereda för volymproduktion av helikoptrar.

Vidare har Bolaget för avsikt att slutföra anpassningen av APID 60 för drift med heavy fuel-motor, inklusive att bygga en egen demohelikopter med heavy fuel-motor för det egna försäljningsarbetet. Demohelikoptern med heavy fuel-motorn samt det återstående utvecklingsarbetet av APID 60 Heavy Fuel beräknas kosta cirka 2,5 miljoner kronor, men tidplanen för detta arbete är delvis beroende av att Bolaget får beställningar på APID 60 Heavy Fuel. Dessutom skall Bolaget slutföra utvecklingsarbetet med landningssystemet MALLS, vilket beräknas kosta cirka 1 miljon kronor. Även för MALLS är tidplanen för det återstående utvecklingsarbetet delvis beroende av att Bolaget får beställningar på MALLS, men om Bolaget får möjlighet att utnyttja övertilldelningsoptionen inom ramen för Erbjudandet kan detta arbete tidigareläggas.

Kreditinstitut	Typ	Skuld	Räntesats	Slutdatum
ALMI	Exportlån	3 050 065	8,75%	2016-03-03
ALMI	Tillväxtlån	70 000	8,63%	2012-06-30
ALMI	Projektlån	132 000	4,00%	2013-03-31
Åtvidabergs Sparbank	Checkräkning	621 673	7,90%	Inget slutdatum
		<b>3 873 738</b>		

## Eget kapital och skulder

Belopp i tkr

	2011-11-30* Före Emissionen
<b>SKULDER</b>	
<b>Kortfristiga skulder</b>	
Mot borgen <sup>1</sup>	470
Mot säkerhet <sup>2</sup>	366
Blancokrediter	4 399
	<b>5 235</b>
<b>Långfristiga skulder</b>	
Mot borgen <sup>1</sup>	450
Mot säkerhet <sup>2</sup>	2 588
Blancokrediter	-
	<b>3 038</b>
<b>SUMMA SKULDER</b>	<b>8 273</b>
<b>EGET KAPITAL</b>	
Aktiekapital	6 414
Reservfond	493
Andra reserver	13 766
<b>SUMMA EGET KAPITAL</b>	<b>20 673</b>
<b>SUMMA KAPITALISERING</b>	<b>28 946</b>
<b>Soliditet</b>	<b>71,2%</b>
Ställda säkerheter	6 000
Ansvarsförbindelser	Inga
<b>NETTOSKULDSÄTTNING</b>	
A) Kassa och bank	-
B) Andra likvida medel	3 378
C) Kortfristiga finansiella placeringar	-
<b>D) Likviditet (A+B+C)</b>	<b>3 378</b>
<b>E) Kortfristiga fordringar</b>	<b>2 412</b>
F) Kortfristiga banklån	-
G) Kortfristig del av långfristiga skulder	836
H) Andra kortfristiga skulder	4 399
<b>I) Kortfristiga skulder (F+G+H)</b>	<b>5 235</b>
<b>J) Netto kortfristig skuldsättning (I-D-E)</b>	<b>-555</b>
K) Långfristiga banklån	6 416 <sup>3</sup>
L) Utestående obligationslån	-
M) Andra långfristiga skulder exkl minoritetsintressen	-
<b>N) Långfristiga skulder (K+L+M)</b>	<b>6 416</b>
<b>O) Nettoskuldsättning (J+N)</b>	<b>5 861</b>

\*Sammanställningen över skulder och eget kapital per 30 november 2011 har ej granskats av Bolagets revisor.

<sup>1</sup> För beskrivning av borgensåtaganden, se "Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser" i avsnittet "Legala frågor och övrig information".

<sup>2</sup> För beskrivning av säkerheter, se "Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser" i avsnittet "Legala frågor och övrig information".

<sup>3</sup> Inklusive fullt utnyttjad checkräkningskredit (limit 4 000 tkr)



## Eget kapital, skuldsättning och annan finansiell information (fortsättning)

Vissa händelser, eller kombinationer av händelser, kan identifieras som kan innebära att ytterligare kapital kan behöva tillföras inom den kommande tolv månadersperioden.

Bolaget förväntar sig att de intensifierade försäljningsansträngningar som gjorts, särskilt från och med andra halvåret 2011, kommer att resultera i konkreta order inom en relativt snar framtid. Om försäljningsframgångarna helt skulle utebli kommer ytterligare kapital att behöva tillföras inom den kommande tolv månadersperioden. Om försäljningsframgångarna helt uteblir i kombination med att Emissionen endast blir tecknad upp till den garanterade nivån om 80 procent, vilket i så fall beräknas tillföra Bolaget cirka 7,5 miljoner kronor efter emissions- och garantikostnader jämfört med 9,5 miljoner kronor om Emissionen fulltecknas, beräknas Bolaget att få ett underskott i rörelsekapitalet under september månad 2012.

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, kundfordringar et cetera. Bolaget har dock goda bruttomarginaler och tillämpar dessutom förskottsbetalning för en del av ordervärdet, varför detta kapitalbehov är begränsat. Dessutom finns möjlighet att ansöka om exportkrediter via till exempel statliga Exportkreditnämnden.

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.

Bolaget har under flera år saknat en uthållig finansiell stabilitet. Även om Bolaget inte nödvändigtvis måste tillföras ytterligare kapital inom tolv månader kan Bolaget ändå välja att anskaffa ytterligare kapital inom denna tidsperiod i syfte att långsiktigt stärka rörelsekapitalet. Bolaget har inlett diskussioner med industriella och institutionella investerare om en sådan kapitalanskaffning. Bolaget kan också välja att genomföra en emission av ett annat finansiellt instrument inom tolv månader, till exempel konvertibler, till aktieägare och andra investerare i syfte att långsiktigt stärka rörelsekapitalet.

### INVESTERINGAR

Investeringarna i fortsatt utveckling av APID 60 och därtill relaterade produkter och system beräknas under den närmaste tolv månadersperioden att ligga på ungefär samma nivå som tidigare år. Cirka 2,5 miljoner kronor kommer att investeras i eget utvecklingsarbete på den nya modellen APID 60 Heavy Fuel och fortsatt utveckling, verifiering och demonstration av det egna patenterade landningssystemet MALLS. Cirka 3 miljoner kronor kommer att investeras i egna demomaskiner utrustade med sensorer. Cirka 1,5 miljoner kronor kommer att investeras i ett utvecklingsprojekt som genomförs med stöd av VINNOVA.

### TENDENSER I VERKSAMHETEN

Under andra halvåret 2011 har utvecklingsprojektet med Indra fortsatt att löpa i stort sett enligt plan. Bolaget förväntar sig att utvecklingsprojektet med Indra kommer att slutföras planenligt och leda till beställningar på fler helikoptrar då Indra påbörjat marknadsföring i egen regi av PELICANO-systemet.

Det första utvecklingsblocket till Cassidian avseende utveckling av ALCA har genomförts planenligt. På grund av intern omorganisation och att Cassidian aviserat att de vill ha med en pilotkund i utvecklingsarbetet har beställning av utvecklingsblock 2 skjutits fram i tiden. Intresset från Cassidians sida bedöms dock vara oförändrat stort och Bolaget förväntas sig att utvecklingsarbetet kommer att fortsätta, även om exakt tidpunkt för beställning av nästa utvecklingsblock inte är bestämd.

Under andra halvåret har Bolaget genom intensifierat försäljningsarbete väsentligt utökat sitt nätverk av agenter och andra samarbetspartners. En väsentligt utökad bruttolista av konkreta projekt har arbetats fram och presenterats för styrelsen. Flera av projekten har kommit långt i sina förberedelser och har dessutom mycket stor ekonomisk potential. Bolaget är än mer övertygat än tidigare om att ett marknadsgenombrott i allmänhet för obemannade helikoptrar står för dörren.

### FRAMTIDSUTSIKTER

Den underliggande och långsiktiga trenden mot ett ökat intresse för VTOL UAV:er i allmänhet är stark. Trenden understyks 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 genomförs 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 väsentligt utökad intresse och förväntar sig att ökade egna satsningar på marknadsföring och försäljning kommer att ge resultat.

# 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 – 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 senior projektledare vid statliga Innovationsbron AB, vars verksamhet syftar till att öka kommersialiseringen av svensk forskning och innovation.

Mikael Hult äger privat och via bolag 3 608 030 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.



### 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 med god lönsamhet. 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 1 050 266 aktier i CybAero.



### 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.



### 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 VEUs 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 Helikopterflottillen. Westin har dessutom innehaft olika befälsbefattningar inom Kustartilleriet, Amfibiekåren samt olika chefspositioner inom Försvarets Materielverk. Westin är dessutom utbildad helikopterpilot.

Mats Westin äger 75 000 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 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.

Anna Öhrwall Rönnbäck äger inga aktier i CybAero.



## Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer (fortsättning)

### 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 styrelseledamöterna 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. Styrelseledamöternas 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–
Food & Event Sweden AB	556785-6488	Styrelseledamot	2011–
Industrigallerian A.E. AB	556252-6466	Styrelseledamot, vd och delägare	2011–
Ocean Modules Australia Ltd	-	Delägare	–
Ocean Services Sweden AB	556696-1313	Styrelseledamot och delägare	2009–
Ocean Modules Sweden AB	556121-0695	Extern vd och delägare	2011–
Tapiren Survey System AB	556597-0539	Styrelseledamot, vd och delägare	2005–
Terra Munda AB	556255-2751	Styrelseledamot och delägare	2006–
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
Ocean Modules Sweden AB	556121-0695	Extern firmatecknare	2006–2011

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–
Nitan AB	556808-0864	Styrelseordförande och delägare	2010–
Avslutade uppdrag under den senaste femårsperioden			
Bolag	Organisationsnummer	Uppdrag	Tidsperiod
Innovativ Vision AB	556021-5286	Extern vd	1998–2008
Leif Erlandsson Konsult KB	999642-3558	Komplementär	2008–2011
Mabema AB	556618-4510	Styrelseordförande	2010–2011
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

## Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer (fortsättning)

### Ledande befattningshavare



#### Paul Appelgren

*Ekonomichef*

Paul Appelgren (f. 1957) har varit engagerad i CybAero AB sedan november 2008. Appelgren har lång erfarenhet som företagare och ekonomikonst. Som konsult är Appelgren verksam inom redovisning och utbildning via det egna bolaget Paul E Appelgren Consulting AB. Appelgren äger privat och via bolag 850 100 aktier i CybAero.



#### Johan Mårtensson

*Teknisk chef*

Johan Mårtensson (f. 1964) 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 237 830 aktier i CybAero.



#### Niklas Nyroth

*Försäljningschef*

Niklas Nyroth (f. 1972) är engagerad i CybAero sedan augusti 2011. Han har de senaste 20 åren arbetat med produktutveckling, marknadsföring och försäljning av nya militära teknologier, med fokus på obemannade flygande system. Nyroth arbetade under 1990-talet som konsult inom området obemannade farkoster för FMV och försvarsmakten i Sverige. De senaste 15 åren har han arbetat i USA, Asien och nu senast Österrike som försäljningschef hos Schiebel, med ansvar för alla marknader utanför Europa. Nyroth äger inga aktier i CybAero.



#### Rasmus Lundqvist

*Operativ chef*

Rasmus Lundqvist (f. 1979) 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 27 323 aktier i CybAero.



#### Andreas Gising

*Chef flygavdelningen*

Andreas Gising (f. 1983) 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 166 993 aktier i CybAero.

### Ledande befattningshavares övriga styrelseuppdrag samt delägarskap

Paul Appelgren			
Nuvarande övriga uppdrag			
<b>Bolag</b>	<b>Organisationsnummer</b>	<b>Uppdrag</b>	<b>Från och med</b>
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			
<b>Bolag</b>	<b>Organisationsnummer</b>	<b>Uppdrag</b>	<b>Tidsperiod</b>
Aviation Supply Nordic AB	556609-3430	Styrelseledamot	2001 – 2007

Johan Mårtensson			
Nuvarande övriga uppdrag			
<b>Bolag</b>	<b>Organisationsnummer</b>	<b>Uppdrag</b>	<b>Från och med</b>
Inga			
Avslutade uppdrag under den senaste femårsperioden			
<b>Bolag</b>	<b>Organisationsnummer</b>	<b>Uppdrag</b>	<b>Tidsperiod</b>
Inga			

Rasmus Lundqvist			
Nuvarande övriga uppdrag			
<b>Bolag</b>	<b>Organisationsnummer</b>	<b>Uppdrag</b>	<b>Från och med</b>
Inga			
Avslutade uppdrag under den senaste femårsperioden			
<b>Bolag</b>	<b>Organisationsnummer</b>	<b>Uppdrag</b>	<b>Tidsperiod</b>
Inga			

Andreas Gising			
Nuvarande övriga uppdrag			
<b>Bolag</b>	<b>Organisationsnummer</b>	<b>Uppdrag</b>	<b>Från och med</b>
Inga			
Avslutade uppdrag under den senaste femårsperioden			
<b>Bolag</b>	<b>Organisationsnummer</b>	<b>Uppdrag</b>	<b>Tidsperiod</b>
Inga			

Niklas Nyroth			
Nuvarande övriga uppdrag			
<b>Bolag</b>	<b>Organisationsnummer</b>	<b>Uppdrag</b>	<b>Från och med</b>
Inga			
Avslutade uppdrag under den senaste femårsperioden			
<b>Bolag</b>	<b>Organisationsnummer</b>	<b>Uppdrag</b>	<b>Tidsperiod</b>
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.



## Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer (fortsättning)

### 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 Bolagets revisorer är ett år enligt bolagsordningen. 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.

## 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 av-

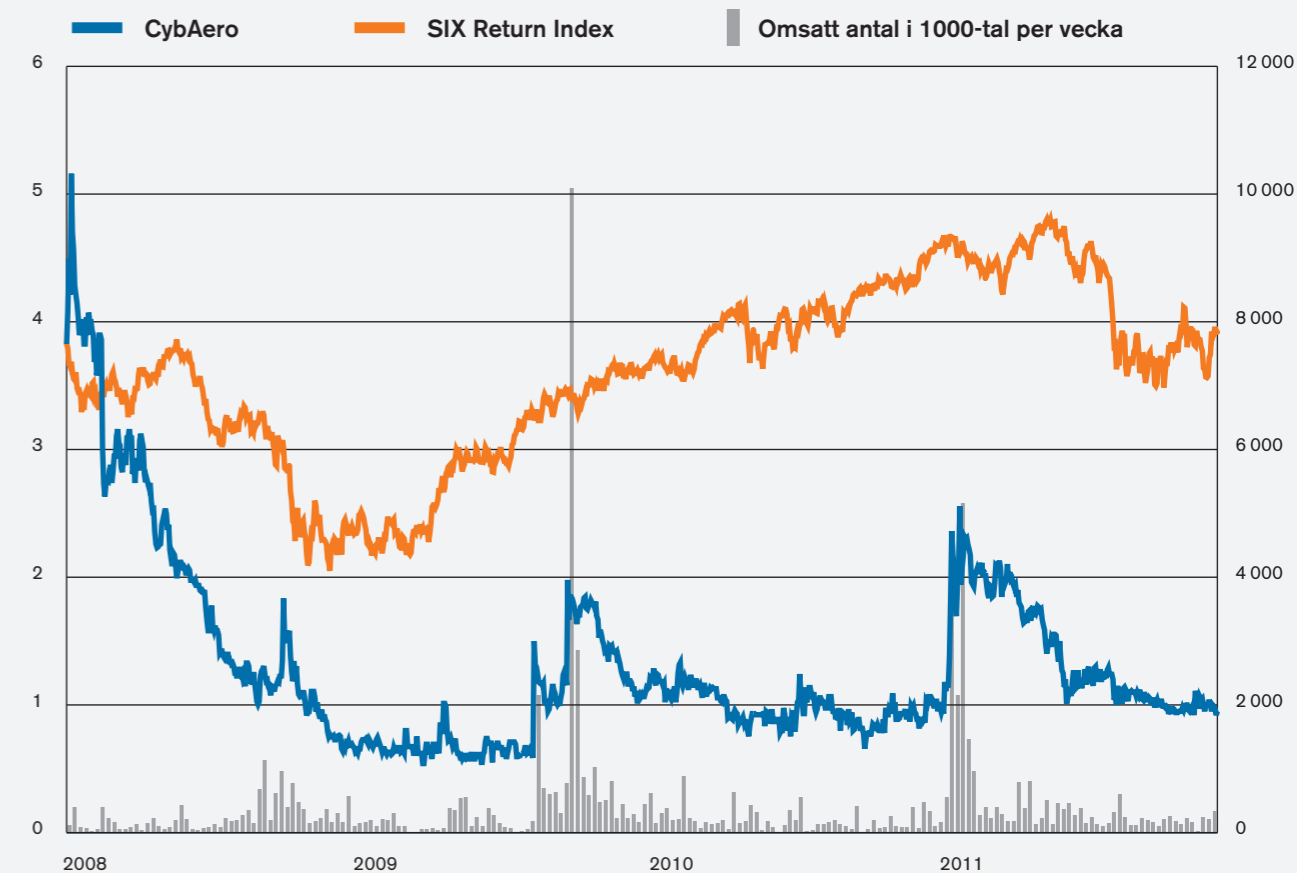
stämningsregister enligt Lag (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument. Bolaget och dess aktier är anslutna till VP-systemet med Euroclear (tidigare VPC) som central värdepappersförvaltare och clearingorganisation. Adressen till Euroclear återfinns längst bak i prospektet.

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



© SIX TELEKURS

## Aktien, aktiekapital och ägarförhållanden (fortsättning)

### 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 30 november 2011 totalt 45 096 357 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 30 november 2011 till cirka 6 413 220 kronor.

Aktiekapitalets utveckling							
År	Månad	Händelse	Förändring antal aktier	Totalt antal aktier	Förändring av aktiekapital	Totalt aktiekapital	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	0,142
2006	Nov	Nyemission	+341 000	3 856 390	+48 501	548 502	0,142
2007	Jan	Nyemission	+624 880	4 481 270	+88 878	637 380	0,142
2007	Jun	Nyemission <sup>1</sup>	+1 100 000	5 581 270	+156 455	793 835	0,142
2007	Jun	Lösen optioner	+111 000	5 692 270	+15 788	809 623	0,142
2008	Jan	Lösen optioner	+300 000	5 992 270	+42 670	852 293	0,142
2008	Maj	Företrädesemission	+5 992 270	11 984 540	+852 293	1 704 584	0,142
2008	Dec	Företrädesemission <sup>2</sup>	+10 285 530	22 270 070	+1 462 931	3 167 515	0,142
2009	Sep	Riktad nyemission	+1 302 079	23 572 149	+185 197	3 352 712	0,142
2009	Sep	Lösen optioner <sup>3</sup>	+3 897 491	27 469 640	+554 347	3 907 059	0,142
2010	Okt	Riktad nyemission	+1 994 598	29 464 238	+283 696	4 190 755	0,142
2011	Mar	Riktad nyemission	+600 000	30 064 238	+85 339	4 276 094	0,142
2011	Juni	Företrädesemission	+15 032 119	45 096 357	+2 138 047	6 414 141	0,142

<sup>1</sup>Listning First North.

<sup>2</sup>"Units", två aktier plus en teckningsoption.

<sup>3</sup>Från företrädesemission av "Units".

Enligt Bolagets nuvarande bolagsordning, vilken antogs på extra bolagsstämma den 9 januari 2012, får antalet aktier i Bolaget lägst uppgå till 30 000 000 stycken och högst till 120 000 000 stycken. Aktiekapitalet får lägst uppgå till 4 500 000 kronor och högst till 18 000 000 kronor.

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

### ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Per 30 september 2011 hade CybAero totalt 1 639 aktieägare, varav 1 462 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 30 september 2011.

CybAeros ägare per 30 december		
Aktieägare	Antal aktier	Andel av röster och kapital
Amer Al-Khalili	4 137 635	9,18%
Mikael Hult	3 608 030	8,00%
Avanza Pension	3 557 679	7,89%
Nordnet Pensionsförsäkring	1 069 341	2,37%
Patrik Åkerström	1 060 320	2,35%
Leif Erlandsson	1 050 266	2,33%
Paul Appलगren	850 100	1,89%
Dennis Bohm	698 250	1,55%
Rambas	609 917	1,35%
Ulla Håkansson	600 000	1,33%
Övriga	27 854 819	61,77%
<b>Total</b>	<b>45 096 357</b>	<b>100,00%</b>

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		
Aktieägare	Antal aktier	Andel av röster och kapital
Amer Al-Khalili	4 137 635	6,12%
Mikael Hult	3 608 030	5,33%
Avanza Pension	3 557 679	5,26%
Nordnet Pensionsförsäkring	1 069 341	1,58%
Patrik Åkerström	1 060 320	1,57%
Leif Erlandsson	1 050 266	1,55%
Paul Appलगren	850 100	1,26%
Dennis Bohm	698 250	1,03%
Rambas	609 917	0,90%
Ulla Håkansson	600 000	0,89%
Övriga	27 854 819	41,18%
Föreliggande nyemission	22 548 178	33,33%
<b>Totalt</b>	<b>67 644 535</b>	<b>100,00%</b>

### 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.

På extra bolagsstämma den 9 januari 2012 beslutades att ge styrelsen ett bemyndigande om att emittera maximalt 20 miljoner aktier med företrädesrätt för aktieägarna samt ytterligare ett bemyndigande om att emittera maximalt 20 miljoner aktier med eller utan företrädesrätt för aktieägarna.

Därmed uppgår utestående bemyndiganden till maximalt 35 miljoner aktier med företrädesrätt för aktieägarna samt maximalt 25 miljoner aktier med eller utan företrädesrätt för aktieägarna. Bemyndigandena är giltiga till årsstämman 2012.

### OPTIONER OCH KONVERTIBLER

För närvarande har CybAero inga utestående options- eller konvertibelprogram. På extra bolagsstämma 9 januari 2012 togs beslut om att emittera maximalt 1 500 000 teckningsoptioner till anställda i CybAero samt inhyrda konsulter i CybAero. En teckningsoption ger rätt att teckna en ny aktie i CybAero under perioden 1 april 2016 till 30 juni 2016 till en teckningskurs om 1,34 kronor per aktie. Teckningstiden för teckningsoptionerna löper mellan 30 januari och 31 mars 2012 och för varje option skall betalas 0,17 kronor. Maximal tilldelning per person är 50 000 teckningsoptioner, utom för försäljningschefen som har rätt att teckna maximalt 400 000 teckningsoptioner.

### AKTIEÄGARAVTAL

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

### ÖVERTAGANDEBUD

Under räkenskapsåren 2011 och hittills under 2012 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 eget regelverk och inte av de juridiska krav som ställs för notering på en reglerad marknad. Bolag som är listade på First North räknas som inofficiellt noterade. En placering i ett bolag som är listat 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 regelverk. 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.



# 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](http://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 räkenskapsåret 2011 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:

- Förenklat kallelseförfarande avseende kallelse till bolagsstämma.
- 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.
- 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.

Vidare beslutade bolagsstämman att bevilja styrelsen följande två bemyndiganden:

- Bemyndigande att fram till nästa årsstämma fatta beslut om företrädesemission på maximalt 15 000 000 aktier, med betalning kontant eller genom kvittning.
- 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. Teckningskursen skall sättas till marknadskurs.

## Extra bolagsstämma 2012

Vid extra bolagsstämma den 9 januari 2012 fattades följande beslut avseende ändring av Bolagets bolagsordning:

- Ändring av aktiekapitalets gränser, från lägst 2 250 000 kronor och högst 9 000 000 kronor till lägst 4 500 000 kronor och högst 18 000 000 kronor.
- Ändring av antalet aktier i Bolaget, från lägst 15 000 000 och högst 60 000 000 aktier till lägst 30 000 000 och högst 120 000 000 aktier.
- Ändring avseende § 9 Ärenden på årsstämma, punkt 9, från "Val av styrelse och i förekommande fall av revisor" till "Val av styrelse och av revisor".

Vidare beslutade den extra bolagsstämman att bevilja styrelsen följande två bemyndiganden:

- Bemyndigande för styrelsen att intill nästa årsstämma fatta beslut om företrädesemission till aktieägarna av aktier, konvertibler och/eller teckningsoptioner motsvarande högst 20 000 000 aktier.
- Bemyndigande för styrelsen att intill nästa årsstämma fatta beslut om emission, med eller utan företrädesrätt för aktieägarna, av aktier, konvertibler och/eller teckningsoptioner motsvarande högst 20 000 000 aktier. Vid nyemissioner utan företrädesrätt för aktieägarna skall teckningskursen vara marknadsmässig, med förbehåll för marknadsmässig emissionsrabatt i förekommande fall.

Den extra bolagsstämman beslutade även om incitamentsprogram, med i huvudsak följande villkor:

- Högst 1 500 000 teckningsoptioner att tecknas av anställda i CybAero samt inhyrda konsulter i CybAero, med fördelning enligt följande:
  - Niklas Nyroth, försäljningschef i CybAero: 400 000 teckningsoptioner.
  - Övriga teckningsberättigade: 50 000 teckningsoptioner per person.
- Teckningsperioden för teckningsoptionerna är 30 januari – 31 mars 2012.
- Varje teckningsoption ger rätt att teckna en ny aktie i Bolaget under perioden 1 april – 30 juni 2016.
- Teckningskursen för teckning av nya aktier skall uppgå till 150 procent av CybAero-aktiens genomsnittskurs på NASDAQ OMX First North under en period om tio handelsdagar före det att extra bolagsstämma 9 januari 2012 beslutat att utge teckningsoptionerna.
- För de teckningsoptioner som de teckningsberättigade tecknar skall betalas en premie motsvarande marknadsvärde enligt Black & Scholes värderingsformel.

## 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 entled-

iga 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 2011 tretton 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 2011 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 2012.

# 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 4 500 000 kronor och högst 18 000 000 kronor.

### § 5 ANTAL AKTIER

Antalet aktier i bolaget skall vara lägst 30 000 000 och högst 120 000 000.

### § 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 av styrelse och val 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 RÄKENSKAPSRÅR

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

## 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 har levererats under 2011 och godkänts av Cassidian. Block 2 förväntas omsättningsmässigt bli betydligt större än Block 1, men beställning av Block 2 har ännu inte gjorts.

### 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. Under våren 2011 beslutades att leveranserna skall återupptas, men med den nya helikoptern APID 60. Demoflygningar var inplanerade till sommaren 2011, men fick ställas in och kontraktet har återigen blivit vilande. Nyligen har kunden meddelat att de vill inleda förhandlingar om avtalet och dess genomförande.

### 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 parter 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 överlåtelse 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 dessa är kopplat borgensåtaganden från huvudägare samt befintliga och tidigare styrelseledamöter. Inga ansvarsförbindelser finns. Säkerheterna och borgensåtagandena är enligt följande:

Säkerhetstyp	Belopp	Kreditinstitut
Överhypoteks pantförskrivning	6 000 000	Åtvidabergs sparbank
Företagsinteckningsbrev	4 000 000	ALMI
Borgensåtagande, Drougge Claes*	100 000	Åtvidabergs sparbank
Borgensåtagande, Hillelsson Fredrik*	100 000	Åtvidabergs sparbank
Borgensåtagande, Hult Mikael*	200 000	Åtvidabergs sparbank
Borgensåtagande, Al-Khalili Amer	100 000	ALMI
Borgensåtagande, Drougge Claes	100 000	ALMI
Borgensåtagande, Hillelsson Fredrik	150 000	ALMI
Borgensåtagande, Hult Mikael	200 000	ALMI
Borgensåtagande, Simicon A/S**	100 000	ALMI

\* Borgensåtagandet ingicks 9 december 2009.

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



## Legala frågor och övrig information (fortsättning)

### FÖRSÄKRINGAR

Bolaget har sedan tidigare 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 är inte CybAero, och har inte under de senaste tolv månaderna varit, part i något rättsligt förfarande eller skiljeförfarande som haft eller kan komma att få betydande effekt på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet. Utöver vad som anges i avsnittet Riskfaktorer i detta prospekt, känner Bolagets styrelse 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 INFÖRLIVA DE GENOM HÄNVISNING

Nedan angivna dokument, som införlivas i prospektet genom hänvisning, är delar av prospektet. Informationen, till vilken hänvisning sker, skall läsas som en del av prospektet.

- Årsredovisning för räkenskapsåret 2008 inklusive revisionsberättelse
- Årsredovisning för räkenskapsåret 2009 inklusive revisionsberättelse
- Årsredovisning för räkenskapsåret 2010 inklusive revisionsberättelse

Handlingarna är ingivna till Finansinspektionen i samband med ansökan om godkännande av detta prospekt.

Informationen finns tillgänglig i elektroniskt format på CybAeros hemsida, [www.cybaero.se](http://www.cybaero.se) under "Finansiell info" eller kan erhållas i pappersformat på Bolagets besöksadress, vardagar under ordinarie kontorstid. Adressen till CybAero återfinns i slutet av prospektet.

### ÖVRIGA HANDLINGAR TILLGÄNGLIGA FÖR INSPEKTION

CybAeros bolagsordning, delårsrapport per 30 juni 2011 samt tidigare prospekt finns tillgängliga i pappersform på Bolagets kontor på Bolagets besöksadress, vilken återges längst bak i detta prospekt. Informationen finns även tillgänglig i elektroniskt format på bolagets hemsida, [www.cybaero.se](http://www.cybaero.se) under "Finansiell info".

### TECKNINGSFÖRBINDELSER OCH GARANTIÅTAGANDEN

CybAero har inhämtat teckningsförbindelser från aktieägare om drygt 10 procent av Emissionens totala belopp samt därtill ingått avtal med garantigivare, vilka åtagit sig att teckna Units upp till en total teckningsgrad i Emissionen om 80 procent, för det fall att aktieägare och övriga investerare inte anmäler intresse av att teckna Units i motsvarande mån. Ingångna garantiavtal, tillsammans med erhållna teckningsförbindelser, motsvarar således 80 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 nio (9) 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.

På sidan 77 följer en uppställning över de aktieägare som lämnat teckningsförbindelser samt tecknat belopp respektive en uppställning över de garantigivare som ingått avtal om garantiåtagande, med uppgift om garanterat belopp samt datum för undertecknande av garantiavtalet:

### Teckningsförbindelser och garantiåtaganden

Namn	Teckningsförbindelse, kr	Garantiåtagande, kr	Summa, kr	Andel av emissionen	Datum avtal
<b>Styrelsen</b>					
Mikael Hult (privat och genom bolag)	257 500		257 500	2,28%	2012-01-19
Leif Erlandsson (privat och genom bolag)	135 000		135 000	1,20%	2012-01-20
Mats Westin*	53 750		53 750	0,48%	2012-01-16
Fredrik Hillelson*	35 000		35 000	0,31%	2012-01-17
Claes Drougge*	35 000		35 000	0,31%	2012-01-23
Göran Larsbrink*	25 000		25 000	0,22%	2012-01-15
<b>Anställda eller motsvarande</b>					
Paul Appelgren (genom bolag)	150 000		150 000	1,33%	2012-01-13
Andreas Gising	20 000		20 000	0,18%	2012-01-11
Johan Mårtensson	15 000		15 000	0,13%	2012-01-04
Daniel Femerström*	15 000		15 000	0,13%	2012-01-23
Olof Strömkvist	7 000		7 000	0,06%	2012-01-03
Rasmus Lundqvist	6 338		6 338	0,06%	2012-01-11
Jan Odeskog*	5 000		5 000	0,04%	2012-01-10
Fredric Malm	3 134		3 134	0,03%	2012-01-02
Anders Praméus*	2 500		2 500	0,02%	2012-01-04
<b>Aktieägare</b>					
Rambas AB <sup>1</sup>	152 479	1 000 000	1 152 479	10,22%	2012-01-11
Mathias Nimlin <sup>2</sup>	30 061	480 000	510 061	4,52%	2012-01-12
Vellenova AB*	300 000		300 000	2,66%	2012-01-20
Ulla Håkansson	150 000		150 000	1,33%	2012-01-16
Amer Al-Khalili	100 000		100 000	0,89%	2012-01-13
Patrik Åkerström	50 000		50 000	0,44%	2012-01-15
Åke Jarlhäll	50 000		50 000	0,44%	2012-01-18
Ingenjörfirman Nenco	25 000		25 000	0,22%	2012-01-13
Nenco AB	25 000		25 000	0,22%	2012-01-13
KM International AB	20 000		20 000	0,18%	2012-01-20
<b>Garantigivare</b>					
Fårö Capital AB <sup>3</sup>		2 000 000	2 000 000	17,74%	2012-01-02
Qualcon AB <sup>4</sup>		1 000 000	1 000 000	8,87%	2012-01-20
Luca Di Stefano <sup>5</sup>		1 000 000	1 000 000	8,87%	2012-01-13
Anders Håkansson <sup>6</sup>		301 509	301 509	2,67%	2012-01-11
Arne Grundström <sup>7</sup>		300 000	300 000	2,66%	2012-01-10
Logelin AB <sup>8</sup>		300 000	300 000	2,66%	2012-01-16
Capensor Capital AB <sup>9</sup>		300 000	300 000	2,66%	2012-01-18
Maria Lundmark <sup>10</sup>		150 000	150 000	1,33%	2012-01-09
Peter Lundmark <sup>11</sup>		150 000	150 000	1,33%	2012-01-09
ATH Invest AB <sup>12</sup>		150 000	150 000	1,33%	2012-01-10
Edvard Pruner <sup>13</sup>		120 000	120 000	1,06%	2012-01-13
Öbrink Management <sup>14</sup>		100 000	100 000	0,89%	2012-01-02
<b>Totalt</b>	<b>1 667 762</b>	<b>7 351 509</b>	<b>9 019 271</b>	<b>80,00%</b>	

\* Tecknas helt eller delvis med stöd av Mikael Hults uniträtter

<sup>1</sup> Stentorpsvägen 32, 589 35 Linköping

<sup>2</sup> 11 rue des Lavendes, 8022 Strassen, Luxemburg

<sup>3</sup> Norra Villavägen 19B, 237 34 Bjärred

<sup>4</sup> Björkvallavägen 2A, 194 77 Upplands Väsby

<sup>5</sup> Korhoppsgatan 26, 120 62 Stockholm

<sup>6</sup> Dalagatan 78B, 113 24 Stockholm

<sup>7</sup> Beckomberga allé 12, 161 68 Bromma

<sup>8</sup> Box 25127, 750 25 Uppsala

<sup>9</sup> Box 5859, 102 40 Stockholm

<sup>10</sup> Ulrikagatan 15, 115 23 Stockholm

<sup>11</sup> Ulrikagatan 15, 115 23 Stockholm

<sup>12</sup> Portvägen 6, 183 30 Täby

<sup>13</sup> Norrskog, 331 93 Vämamo

<sup>14</sup> Ynglingagatan 8, 217 74 Malmö

# Skattefrågor i Sverige

## ALLMÄNT

Nedan följer en sammanfattning av de skatteregler som kan aktualiseras av föreliggande Erbjudande att teckna aktier och teckningsoptioner (Units) i CybAero. Sammanfattningen är baserad på nu gällande och beslutad lagstiftning. Sammanfattningen är endast avsedd som allmän information till aktieägare i CybAero 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 värdepapper som skattemässigt anses näringsbetingade; eller
- 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. Skatte-situationen för en innehavare av aktier respektive teckningsoptioner 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

### Allmänt om beskattning av Units

Aktier respektive teckningsoptioner beskattas var för sig, vilket även gäller om förvärv sker via en så kallad Unit. Utgifter för anskaffning av Units bör således skattemässigt fördelas mellan de aktier och teckningsoptioner som Uniten består av. Bolaget avser att ansöka om allmänna råd hos Skatteverket avseende denna fördelning och kommer därefter att informera om Skatteverkets allmänna råd på Bolagets hemsida, [www.cybaero.se](http://www.cybaero.se).

### 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 schablonmetoden 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. Underskott som inte utnyttjas under ett visst beskattningsår kan inte sparas till ett senare beskattningsår.

### Utnyttjande och avyttring av uniträtter

För aktieägare som utnyttjar sina uniträtter i CybAero för förvärv av nya aktier och teckningsoptioner via teckning av Units utlöses ingen beskattning.

Aktieägare som inte väljer att utnyttja sina uniträtter kan avyttra dessa. Skattepliktig kapitalvinst skall då beräknas. För uniträtter 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. Anskaffningskostnaden för de befintliga aktierna påverkas inte.

Vid förvärv av uniträtter som sedan används för teckning av Units i CybAero läggs anskaffningsutgiften för uniträtterna till den anskaffningsutgift som betalas för tecknade Units, vid beräkning av omkostnadsbeloppet för tecknade Units.

### Utnyttjande och avyttring av teckningsoptioner

Efter att emissionen registrerats hos Bolagsverket kommer aktier och teckningsoptioner som ingår i de Units som tecknats i Erbjudandet att separeras och handlas var för sig.

För innehavare av teckningsoptioner som väljer att under 2012 utnyttja dessa för teckning av nya aktier i CybAero utlöses ingen beskattning. Omkostnadsbeloppet, bestående av anskaffningsutgiften för teckningsoptionerna jämte eventuellt courtage, skall läggas till utgiften för de nya aktierna som tecknats med stöd av teckningsoptionerna. Se även avsnittet "Allmänt om beskattning av Units" för ytterligare information om beräkning av anskaffningsutgiften för teckningsoptioner som förvärvats via teckning av Units i Erbjudandet. Om teckningsoptioner förvärvas på annat sätt än genom deltagande i Erbjudandet, till exempel via förvärv över marknaden efter att teckningsoptionerna börjat handlas, utgörs anskaffningsutgiften av vederlaget för teckningsoptionerna.

Vid avyttring av teckningsoptioner skall kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet består av anskaffningsutgiften med tillägg för eventuellt courtage. Se även avsnittet "Allmänt om beskattning av Units" för ytterligare information om beräkning av anskaffningsutgiften för teckningsoptioner som förvärvats via teckning av Units i Erbjudandet. Anskaffningsutgiften beräknas enligt genomsnittsmetoden, som innebär att anskaffningsutgiften för en teckningsoption utgörs av den genomsnittliga anskaffningsutgiften för samtliga teckningsoptioner beräknat på grundval av faktiska anskaffningsutgifter och med hänsyn tagen till inträffade förändringar avseende innehavet.

Vid försäljning av marknadsnoterade teckningsoptioner får alternativt schablonmetoden användas. Denna metod innebär att omkostnadsbeloppet får beräknas till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

### Investeringsparkonto

Den 1 januari 2012 infördes möjligheten för fysiska personer att direktäga finansiella instrument via Investeringsparkonto. På finansiella instrument som ägs via ett investeringsparkonto sker ingen beskattning baserat på eventuell kapitalvinst vid försäljning av tillgångarna. Istället sker beskattning genom schablonbeskattning av de tillgångar som finns på investeringsparkontot, oavsett om tillgångarna ökat eller minskat i värde under året.

Skatten på investeringsparkontot beräknas utifrån ett så kallat kapitalunderlag. Kapitalunderlaget beräknas varje år och är en fjärdedel av summan av:

1. värdet av tillgångarna vid ingången av varje kvartal;
2. belopp som betalats in till investeringsparkontot under året;
3. värdet av finansiella instrument som förs över till investeringsparkontot av kontoinnehavaren under året; och
4. värdet av finansiella instrument som förs över från någon annans investeringsparkonto under året.

Kapitalunderlaget multipliceras med en räntefaktor, som är statslåneräntan den 30 november året före beskattningsåret. Resultatet blir den beräknade schablonintäkten. Denna kommer att förtryckas i deklarationen och tas upp som inkomst av kapital. På denna schablonintäkt av kapital uttas skatt motsvarande en skattesats på 30 procent. Det är dock möjligt att kvitta en schablonintäkt mot en ränteutgift som redovisas i samma deklaration eller mot 70 procent av en kapitalförlust på andra aktier eller värdepapper.

### Förmögenhetskatt

Förmögenhetskatten är avskaffad från och med beskattningsåret 2007.

## AKTIEBOLAG

### Beskattning vid avyttring av aktier

Hos aktiebolag beskattas kapitalvinster på aktier och andra delägarrätter 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 och andra delägarrätter får kvittas endast mot skattepliktig kapitalvinst på andra aktier och andra delägarrätter. I vissa fall kan sådana kapitalförluster dras av mot kapitalvinster på delägarrätter 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 delägarrätter 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 och andra delägarrätter. 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.



# Delårsrapport januari–juni 2011

CybAero AB (publ) Org. Nr. 556639-6817

- Samarbetsprojekten med Indra och Cassidian fortsätter generera intäkter. Nettoomsättningen för 1:a halvåret 2011 har mer än dubblats jämfört med samma period 2010.
- Ökad kundfakturering har lett till större avskrivningar av immateriella tillgångar.
- CybAero och EADS Astrium inleder samarbete om utveckling av unikt automatiskt landningssystem.
- Indras och CybAeros samarbetsprojekt Pelicano godkänns av spanska "State Aviation Safety Agency" för prov- och demonstrationsflygningar. Tillståndet visar att Pelicano uppfyller kvalitets- och säkerhetsstandarder liknande de som gäller för bemannade flygplan.
- Strategisk rekrytering av försäljnings- och marknadschef genomförd. Niklas Nyroth från marknadsledaren Schiebel tillträder 1 juli 2011.

## Perioden januari–juni 2011

- Nettoomsättningen uppgick till 7 099 kkr
- EBITA uppgick till -2 869 kkr
- Resultat efter skatt uppgick till -3 484 kkr
- Resultat per aktie uppgick till -0,12 SEK

## Perioden januari–juni 2010

- Nettoomsättningen uppgick till 1 773 kkr
- EBITA uppgick till -5 567 kkr
- Resultat efter skatt uppgick till -5 840 kkr
- Resultat per aktie uppgick till -0,21 SEK

## ALLMÄNT OM VERKSAMHETEN

CybAero utvecklar och marknadsför luftburna, datorstyrda, obemannade farkoster som startar och landar vertikalt, så kallade VTOL UAV, enklare uttryckt förlösa helikoptrar. Efter ett genomfört strategiarbete under året har bolagets inriktning ändrats till en specialisering mot själva farkosten i stället för den tidigare dominerande systemansatsen. Denna förändring har krönt med framgång såtillvida att ett antal potentiellt mycket lovande större samarbetsprojekt med världsledande flyg- och försvarsföretag inletts.

Bolaget är sedan 13 juni 2007 listat på NASDAQ OMX, First North.

## HÄNDELSE UNDER PERIODEN

### Marknad

CybAero har under perioden haft fortsatta framgångar som tillverkare av VTOL-farkoster för inbyggnad i andra företags UAV-system. Redan under föregående år tecknades ett Subcontract med det spanska företaget Indra. Samarbetet med Indra har fördjupats under året och den första APID/Pelicano som levererades används löpande för flygutprovning av Indra i Spanien.

Indras flygverksamhet kröntes med framgång genom att produkt-en Pelicano i april godkändes av spanska "State Aviation Safety Agency" för prov- och demonstrationsflygningar. Systemet uppfyller därmed kvalitets- och säkerhetsstandarder liknande de som gäller för bemannade flygplan.

I juni genomförde CybAero och Indra en så kallad Critical Design Review inför leveransen av Pelicano nummer 2 som skall levereras under hösten 2011. Samma månad presenterade Indra Pelicano-systemet på årets största flygutställning Paris Air Show med mycket gott mottagande.

Under början av perioden genomfördes framgångsrikt flygningar för Cassidian (tidigare EADS Defense & Security) med den APID-farkost som beställdes föregående år. I maj beställdes Cassidian ytterligare en farkost för demonstrationer och tester av Cassidians dieselmotorlösning. Farkosten levererades och provflögs inför Cassidians ledning i samband med Paris Air Show i Frankrike i juni. På mässan fick den fullskalemodell av en tänkbar ny helikopter som visades mycket stor uppmärksamhet.

CybAero och EADS-dottern Astrium tecknade under perioden en avsiktsförklaring, Letter of Intent, avseende ett unikt system för automatisk landning av obemannade farkoster på fartyg. Astrium är världens näst största rymdföretag och det är också modern rymdteknik som ligger till grund för konstruktionen. Landningssystemet blir bland annat en delkomponent i det deltagande i forskningsprojektet Arctic UAS i vilket CybAero kommer att operera APID-helikoptern i krävande arktisk miljö i samarbete med bland andra norska kustbevakningen.

Under perioden offentliggjorde CybAero tillsammans med tyska Hirth att man som världens första UAV-tillverkare kommer att kunna erbjuda en så kallad heavy fuel-motor. Motorn som kan drivas på flygfotogen innebär en ny dimension i säkerhetstänkandet främst för marina applikationer och ger betydligt ökade möjligheter att exempelvis operera från fartyg och integreras i militära konvojer och operationer.

CybAeros arbete under perioden har inneburit att bolagets resurser fokuserats till den egenutvecklade helikopterplattformen APID 60 samt till samarbetena med Indra och Cassidian. CybAeros roll som en erkänd aktör inom UAV-branschen är väl etablerad.

### Ekonomi

Kundintäkterna låg under räkenskapsårets första halvår på en avsevärt högre nivå än samma period förra räkenskapsåret och ligger nu på en nivå som motsvarar företagets interna planer. Intäkterna kommer huvudsakligen från verksamheten tillsammans med Cassidian och Indra. Då en större del av verksamheten avsett kundorder har aktiveringarna minskats under året och avskrivningarna på immateriella tillgångar har ökat.

CybAero har under året amorterat ner lån, vilket innebär att lånebördan minskat med 862 kkr.

### Emissioner

Under juni månad (8–23 juni) genomfördes en företrädesemission som ett led i kapitaliseringen av CybAero. Emissionen fulltecknades vilket innebär att bolaget tillfördes 15 MSEK. Avsikten med emissionen är att likviden främst skall användas i arbetet att skapa en fungerande produktionsorganisation samt i marknadsföring.

### Ledning och styrelse

Under våren tillträdde Göran Larsbrink i CybAeros styrelse. Larsbrink är före detta officer med konteramirals grad och har en bred erfarenhet från ledande positioner inom bland annat FMV och regeringskansliet. Vidare har han haft ledande befattningar i Högkvarteret bland annat som chef för sjöstridsområdet. Larsbrink har stor erfarenhet inom såväl strategiska frågor som inom produktutveckling och stärker CybAeros positioner inom dessa områden. Vid stämman avgick Jan Nilsson som varit styrelseledamot sedan 2006.

### Väsentliga händelser efter periodens slut

Den 1 juli tillträdde Niklas Nyroth tjänsten som försäljnings- och marknadschef på CybAero. Nyroth verkade tidigare i samma befattning hos marknadsledaren, österrikiska tillverkaren Schiebel. Rekryteringen är strategiskt och befäster CybAeros vilja att satsa ännu hårdare på att etablera produktfamiljen APID på en global marknad.

### Redovisningsprinciper

I bokslutsrapporten har samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder använts som i senaste årsredovisning. Rapporten har upprättats i överensstämmelse med BFNAR 2007:1

### Investeringar

Under perioden uppgår bruttoinvesteringar i anläggningstillgångar till 2 719 kkr.

### Likviditet

Periodens kassaflöde uppgår till 6 794 kkr och bolagets likvida medel uppgår på balansdagen till 7 028 kkr. Bolaget har under halvåret tillfört totalt 10 350 kkr genom nyemission, resten av emissionen tillförs under juli. Under perioden har CybAeros lånebörda minskat genom bland annat amortering på drygt 800 kkr på låneskuld till Almi.

Denna delårsrapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Nästa rapporttillfälle: Bokslutskommuniké januari–december 2011, den 24 februari 2012.

Linköping 26 augusti 2011

Leif Erlandsson

VD

Resultaträkning	11-01-01	10-01-01	10-07-01	10-01-01	09-01-01	09-07-01	09-01-01
	Belopp i kkr	10-06-30	10-12-31	10-12-31	09-06-30	09-12-31	09-12-31
<b>Rörelsens intäkter m m</b>							
Nettoomsättning	7 099	1 773	16 264	18 037	336	3 229	3 565
Förändring av varor under tillverkning och färdiga varor	466	-	-1 200	-1 200	-1 081	1 081	-
Aktiverat arbete för egen räkning	2 687	3 468	4 424	7 893	3 935	3 913	7 848
Övriga rörelseintäkter	-	102	-	102	850	850	1 700
<b>Summa intäkter</b>	<b>10 252</b>	<b>5 343</b>	<b>19 488</b>	<b>24 832</b>	<b>4 040</b>	<b>9 073</b>	<b>13 113</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>							
Råvaror och förnödenheter	-1 344	-829	-1 006	-1 836	-197	-2 817	-3 014
Övriga externa kostnader	-4 307	-3 692	-3 460	-7 152	-2 306	-8 168	-10 474
Personalkostnader	-3 846	-3 622	-5 010	-8 632	-3 765	-3 778	-7 543
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-3 624	-2 767	-3 622	-6 389	-2 054	-2 608	-4 662
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-13 121</b>	<b>-10 910</b>	<b>-13 098</b>	<b>-24 009</b>	<b>-8 322</b>	<b>-17 371</b>	<b>-25 693</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-2 869</b>	<b>-5 567</b>	<b>6 390</b>	<b>823</b>	<b>-4 282</b>	<b>-8 298</b>	<b>-12 580</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>							
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	-	-	-	-	-	-251	-251
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	-	-	1	1	-	1	1
Räntekostnader och liknande resultatposter	-380	-273	-304	-577	-300	-24	-324
Valutakursdifferens	-235	-	-	-	-	-	-
<b>Summa resultat från finansiella investeringar</b>	<b>-615</b>	<b>-273</b>	<b>-303</b>	<b>-576</b>	<b>-300</b>	<b>-274</b>	<b>-574</b>
<b>Resultat efter finansiella poster och före skatt</b>	<b>-3 484</b>	<b>-5 840</b>	<b>6 087</b>	<b>247</b>	<b>-4 582</b>	<b>-8 572</b>	<b>-13 154</b>
Skatt på årets resultat	-	-	-	-	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>-3 484</b>	<b>-5 840</b>	<b>6 087</b>	<b>247</b>	<b>-4 582</b>	<b>-8 572</b>	<b>-13 154</b>

**Balansräkning**

<i>Tillgångar (belopp i kkr)</i>	2011-06-30	2010-06-30	2010-12-31	2009-06-30	2009-12-31
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>					
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>					
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	23 517	22 897	24 384	16 509	20 661
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>					
Maskiner och Inventarier	282	347	319	298	339
<b>Finansiella tillgångar</b>					
Andelar i koncernföretag	-	-	-	251	-
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>23 799</b>	<b>23 244</b>	<b>24 703</b>	<b>17 058</b>	<b>21 000</b>
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>					
Råvaror och förnödenheter	2 622	1 346	957	1 665	1 110
Varor under tillverkning	-	1 200	-	2 090	1 200
Förskott till leverantörer	131	96	-	96	96
Fordran koncernföretag	-	-	-	5 531	-
Kundfordringar och andra fordringar	1 540	1 612	5 424	232	3 237
Övriga kortfristiga fordringar	810	416	484	88	401
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 307	249	393	333	192
Likvida medel	7 028	39	234	64	196
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>13 438</b>	<b>4 958</b>	<b>7 492</b>	<b>10 099</b>	<b>6 432</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>37 237</b>	<b>28 202</b>	<b>32 195</b>	<b>27 157</b>	<b>27 432</b>

**Balansräkning**

<i>Skulder och eget kapital (belopp i kkr)</i>	2011-06-30	2010-06-30	2010-12-31	2009-06-30	2009-12-31
<b>EGET KAPITAL</b>					
<b>Bundet eget kapital</b>					
Aktiekapital	4 276	3 921	4 191	3 168	3 907
Bundna reserver/reservfond	493	493	493	493	493
Ej registrerad nyemission	10 350	-	600	-	-
<b>Fritt eget kapital</b>					
Överkursfond	47 521	45 376	47 006	38 861	45 270
Fria reserver/balanserat resultat	-33 347	-33 594	-33 594	-20 440	-20 440
Periodens/årets resultat	-3 484	-5 840	247	-4 582	-13 154
<b>Summa eget kapital</b>	<b>25 809</b>	<b>10 356</b>	<b>18 943</b>	<b>17 500</b>	<b>16 076</b>
<b>SKULDER</b>					
<b>Långfristiga skulder</b>					
Långfristiga skulder till kreditinstitut	3 511	9 598	8 373	3 769	5 758
Övriga skulder	-	350	-	-	460
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>3 511</b>	<b>9 948</b>	<b>8 373</b>	<b>3 769</b>	<b>6 218</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>					
Leverantörsskulder	4 452	5 387	2 278	2 382	2 072
Övriga kortfristiga skulder	1 730	632	772	784	1 180
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 735	1 879	1 829	2 721	-
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>7 917</b>	<b>7 898</b>	<b>4 879</b>	<b>5 887</b>	<b>5 138</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>11 428</b>	<b>17 846</b>	<b>13 252</b>	<b>9 656</b>	<b>11 356</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>37 237</b>	<b>28 202</b>	<b>32 195</b>	<b>27 156</b>	<b>27 432</b>
Ställda säkerheter	6 000 000	6 000 000	6 000 000	6 050 000	6 050 000
Ansvarsförbindelser	Inga	Inga	Inga	Inga	Inga

**Kassaflödesanalys**

<i>Belopp i kkr</i>	11-01-01 11-06-30	10-01-01 10-06-30	10-07-01 10-12-31	10-01-01 10-12-31	09-01-01 09-06-30	09-07-01 09-12-31	09-01-01 09-12-31
Resultat efter finansnetto	-3 484	-5 840	6 087	247	-4 582	-8 572	-13 154
Justerat för ej kassaflödespåverkande poster	3 624	2 767	3 622	6 389	2 054	2 858	4 912
Förändring av lager	-1 797	-236	1 685	1 449	1 081	1 445	2 526
Förändring av kortfristiga fordringar	2 644	1 553	-4 024	-2 471	2 983	2 354	5 337
Förändring av kortfristiga skulder	3 038	2 760	-3 019	-259	-697	-750	-1 447
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>4 025</b>	<b>1 004</b>	<b>4 351</b>	<b>5 355</b>	<b>839</b>	<b>-2 665</b>	<b>-1 826</b>
<b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>							
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-2 687	-4 933	-5 037	-9 970	-3 935	-6 696	-10 631
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-32	-78	-44	-122	-	-104	-104
Investeringar i finansiella tillgångar	-	-	-	-	-250	0	-250
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-2 719</b>	<b>-5 011</b>	<b>-5 081</b>	<b>-10 092</b>	<b>-4 185</b>	<b>-6 800</b>	<b>-10 985</b>
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>							
Förändring av eget kapital – nyemission	10 350	120	2 500	2 620	2 809	7 148	9 957
Amortering av låneskulder	-4 862	-	-	-	-	-1 315	-1 315
Upptagna lån	-	3 730	-1 575	2 155	223	3 764	3 987
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>5 488</b>	<b>3 850</b>	<b>925</b>	<b>4 775</b>	<b>3 032</b>	<b>9 597</b>	<b>12 629</b>
<b>PERIODENS KASSAFLÖDE</b>	<b>6 794</b>	<b>-157</b>	<b>195</b>	<b>38</b>	<b>-314</b>	<b>132</b>	<b>-182</b>
Likvida medel (IB)	234	196	39	196	378	64	378
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>7 028</b>	<b>39</b>	<b>234</b>	<b>234</b>	<b>64</b>	<b>196</b>	<b>196</b>

**Förändring av eget kapital**

<i>Belopp i kkr</i>	Aktie- kapital	Reserv- fond	Pågående nyemission	Överkurs- fond	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2011	4 191	493	600	47 006	-33 594	247	18 943
Resultatdisposition	-	-	-	-	247	-247	0
Resultat 2011-06-30	-	-	-	-	-	-3 484	-3 484
Nyemission	85	-	9 750	515	-	-	10 350
<b>Utgående balans per den 30 juni 2011</b>	<b>4 276</b>	<b>493</b>	<b>10 350</b>	<b>47 521</b>	<b>-33 347</b>	<b>-3 484</b>	<b>25 809</b>
Ingående balans per 1 januari 2010	3 907	493	0	45 270	-20 440	-13 154	16 076
Resultatdisposition	-	-	-	-	-13 154	13 154	0
Resultat 2010-12-31	-	-	-	-	-	247	247
Nyemission	284	-	600	1 736	-	-	2 620
<b>Utgående balans per den 31 december 2010</b>	<b>4 191</b>	<b>493</b>	<b>600</b>	<b>47 006</b>	<b>-33 594</b>	<b>247</b>	<b>18 943</b>

Nyckeltal	2011-06-30	2010-06-30	2010-12-31	2009-06-30	2009-12-31
<b>Marginaler</b>					
Bruttomarginal, %	87,6	Neg	83,2	Neg	Neg
Rörelsemarginal, %	Neg	Neg	4,6	Neg	Neg
Vinstmarginal, %	Neg	Neg	1,4	Neg	Neg
<b>Räntabilitet</b>					
Räntabilitet på genomsnittligt sysselsatt kapital, %	Neg	Neg	2,8	Neg	Neg
Räntabilitet på genomsnittligt eget kapital, %	Neg	Neg	1,4	Neg	Neg
<b>Kapitalstruktur</b>					
Soliditet, %	69,3	36,7	58,8	64,4	58,6
Nettoskudsättningsgrad, %	-13,6	92,3	43,0	21,2	37,5
Andel riskbärande kapital, %	69,3	36,7	58,8	64,4	58,6
Räntetäckningsgrad, ggr	Neg	Neg	1,43	Neg	Neg
<b>Övrigt</b>					
Bruttoinvesteringar i anläggningstillgångar, tkr	2 719	5 011	10 092	4 185	10 735
Löner, andra ersättningar och sociala kostnader, tkr	4 705	4 226	10 344	4 194	6 981
Medelantal anställda, st	15	15	15	15	15
<b>Data per aktie</b>					
Antal aktier vid periodens slut, st (registrerade)	30 064 238	27 564 238	29 464 238	22 270 070	27 469 640
Antal aktier vid periodens slut, st (efter utspädning)	30 064 238	27 564 238	29 464 238	22 270 070	27 469 640
Genomsnittligt antal aktier, st (registrerade)	29 764 238	27 512 497	27 612 375	16 246 500	20 708 250
Genomsnittligt antal aktier, st efter utspädning	29 764 238	27 512 497	27 612 375	16 246 500	20 708 250
Resultat per aktie, kr	-0,12	-0,21	0,01	-0,28	-0,64
Resultat per aktie efter utspädning, kr	-0,12	-0,21	0,01	-0,28	-0,64
Eget kapital per aktie, kr	0,97	0,38	0,63	0,79	0,59
Utdelning per aktie, kr	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

## Definitioner av nyckeltal

### Bruttomarginal:

Nettoomsättningen med avdrag för inköpskostnader i procent av nettoomsättningen

### 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.

### Andel riskbärande kapital:

Summan av eget kapital och uppskjutna skatteskulder dividerat med balansomslutningen.

### Räntetäckningsgrad:

Resultat efter finansnetto ökat med finansiella kostnader dividerat med finansiella kostnader.

### 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.

# VILLKOR FÖR TECKNINGSOPTION SERIE 2012, AVSEENDE NYTECKNING AV AKTIER I CYBAERO AB (PUBL)

## § 1 DEFINITIONER

I föreliggande villkor ska följande benämningar ha den innebörd som angivits nedan.

<b>"Aktie"</b>	Stamaktie i Bolaget;
<b>"Bankdag"</b>	dag som i Sverige inte är söndag eller annan allmän helgdag eller som beträffande betalning av skuldebrev inte är likställd med allmän helgdag i Sverige;
<b>"Banken"</b>	Den bank eller det kontoförande institut som Bolaget använder för denna emission av optionsrätter;
<b>"Bolaget"</b>	CybAero AB (publ), org. nr 556639-6817;
<b>"Optionsbevis"</b>	bevis till vilket knutits ett visst antal optionsrätter till nyteckning av aktie i Bolaget;
<b>"Optionsinnehavare"</b>	den som är innehavare av optionsbevis;
<b>"Optionsrätt"</b>	rätt att teckna aktie i Bolaget mot kontant betalning enligt dessa villkor;
<b>"Teckning"</b>	sådan nyteckning av aktier i Bolaget som avses i 14 kap aktiebolagslagen (2005:551);
<b>"Teckningskurs"</b>	den kurs till vilken teckning av en ny aktie kan ske;
<b>"Euroclear"</b>	Euroclear Sweden AB.

## § 2 OPTIONS RÄTT

Det sammanlagda antalet optionsrätter uppgår till högst 14 274 089 (fjorton miljoner tvåhundra sjuttiofyra tusen åttionio). Optionsrätterna representeras av optionsbevis. Optionsbevisen är ställda till viss man eller order.

Bolagets styrelse ska äga rätt att fatta beslut om att optionsrätterna ska registreras av Euroclear i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument. Vid sådant förhållande ska inga optionsbevis eller andra värdepapper ges ut. Optionsinnehavare ska på Bolagets anmaning vara skyldig att omedelbart till Bolaget eller Euroclear inlämna samtliga optionsbevis representerande optionsrätter samt meddela Bolaget erforderliga uppgifter om värdepapperskonto på vilket Optionsinnehavarens optionsrätter ska registreras.

För det fall Bolagets styrelse fattat beslut enligt andra stycket ovan, ska styrelsen därefter vara förhindrad att, med de begränsningar som må följa av lag eller annan författning, fatta beslut om att optionsrätterna inte längre ska vara registrerade av Euroclear i ett avstämningsregister enligt lagen om kontoföring av finansiella instrument.

Registreringar hos Euroclear avseende optionsrätterna till följd av åtgärder enligt §§ 3, 4, 6, 8 och 10 nedan skall ombesörjas av Banken. Övriga registreringsåtgärder som berör Optionsinnehavarens konto hos Euroclear kan företas av Banken eller annat kontoförande institut.

## § 3 RÄTT ATT TECKNA NYA AKTIER

Optionsinnehavaren ska ha rätt att under tiden

- från och med den 15 maj 2012 till och med den 31 maj 2012; eller
- från och med den 15 augusti 2012 till och med den 31 augusti 2012; eller
- från och med den 15 november 2012 till och med den 30 november 2012; eller
- till och med den tidigare dag som kan följa av § 8, mom. J–K nedan;

för varje optionsrätt teckna en ny Aktie. Teckningskursen är 0,70 kronor per aktie. Omräkning av teckningskurs liksom av det antal nya aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av, kan äga rum i de fall som framgår av § 8, mom. A–G nedan.

Bolaget ska vara skyldigt att om Optionsinnehavare så påkallar under ovan angiven tid, emittera det antal aktier som avses med anmälan om teckning.

## § 4 TECKNING AV AKTIER

Utnyttjande av optionsrätterna sker genom skriftlig teckning, vilken ska ange antalet optionsrätter som utnyttjas. Vid teckning ska Optionsinnehavare inlämna motsvarande optionsbevis i förekommande fall till Bolaget.

## § 5 BETALNING

Vid teckning ska betalning samtidigt erläggas kontant för det antal aktier som teckningen avser.

## § 6 INFÖRANDE I AKTIEBOK M.M.

Teckning verkställs genom att de nya aktierna interimistiskt registreras på avstämningskonton genom Bolagets försorg. Sedan registrering hos Bolagsverket ägt rum, blir registreringen på avstämningskonton slutgiltig. Som framgår av § 8 nedan, senareläggs i vissa fall tidpunkten för sådan slutgiltig registrering på avstämningskonto.



## Villkor för teckningsoption (fortsättning)

Om Bolaget inte är avstämningsbolag vid teckningen, verkställs teckning genom att de nya aktierna upptas i Bolagets aktiebok som interimssaktier. Sedan registrering hos Bolagsverket ägt rum, upptas de nya aktierna i Bolagets aktiebok som aktier.

### § 7 UTDELNING

De nytecknade aktierna medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att teckning verkställts.

Om Bolaget inte är avstämningsbolag ska de nya aktierna som kan komma att utges vid nyteckning berättiga till vinstutdelning från och med den dag aktierna har förts in i aktieboken.

### § 8 OMRÄKNING AV TECKNINGSKURS M.M.

I följande situationer ska beträffande den rätt, som ska tillkomma Optionsinnehavare följande gälla:

**A.** Genomför Bolaget en fondemission ska teckning – där teckning görs på sådan tid, att den inte kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före bolagsstämman, som beslutar om emissionen – verkställas först sedan bolagsstämman beslutat om denna. Aktier, som tillkommit på grund av teckning verkställd efter emissionsbeslutet, registreras interimistiskt på avstämningskonto, vilket innebär att de inte har rätt att delta i emissionen. Slutlig registrering på avstämningskonto sker först efter avstämningsdagen för emissionen.

Om Bolaget inte är avstämningsbolag vid tiden för bolagsstämmans beslut om emission, ska aktier som tillkommit på grund av teckning som verkställts genom att de nya aktierna tagits upp i aktieboken som interimssaktier vid tidpunkten för bolagsstämmans beslut ha rätt att delta i emissionen.

Vid teckning som verkställs efter beslutet om fondemission tillämpas en omräknad teckningskurs liksom en omräkning av det antal aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av. Omräkningarna utförs av Bolaget enligt följande formel:

#### **omräknad teckningskurs =**

föregående teckningskurs x antalet aktier före fondemissionen / antalet aktier efter fondemissionen

#### **omräknat antal aktier som varje**

#### **optionsrätt ger rätt att teckna =**

föregående antal aktier, som varje optionsrätt ger rätt att teckna x antalet aktier efter fondemissionen / antalet aktier före fondemissionen

Enligt ovan omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställs snarast möjligt efter bolagsstämmans beslut om fondemission men tillämpas i förekommande fall först efter avstämningsdagen för emissionen.

**B.** Vid sammanläggning eller uppdelning (split) av aktierna har bestämmelserna i A motsvarande tillämpning, varvid i förekommande fall som avstämningsdag ska anses den dag då sammanläggning respektive uppdelning, på Bolagets begäran, sker hos Euroclear.

**C.** Vid nyemission med företrädesrätt för aktieägarna att teckna nya aktier mot kontant betalning eller mot betalning genom kvittning ska följande gälla beträffande rätten att delta i emissionen på grund av aktie som tillkommit på grund av teckning med utnyttjande av optionsrätt:

Beslutas emissionen av styrelsen under förutsättning av bolagsstämmans godkännande eller med stöd av bolagsstämmans bemyndigande, ska i beslutet anges den senaste dag då teckning ska vara verkställd för att aktie, som tillkommit genom teckning, ska medföra rätt att delta i emissionen. Sådan dag får inte infalla tidigare än tionde kalenderdagen efter det att Optionsinnehavaren har informerats om emissionsbeslutet.

Beslutas emissionen av bolagsstämman, ska teckning – där anmälan om teckning görs på sådan tid, att teckningen inte kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före den bolagsstämman som beslutar om emissionen – verkställas först sedan Bolaget verkställt omräkning enligt detta mom. C., näst sista stycket. Aktie, som tillkommit på grund av sådan teckning, upptas interimistiskt på avstämningskonto, vilket innebär att de inte har rätt att delta i emissionen.

Om Bolaget inte är avstämningsbolag vid tiden för bolagsstämmans beslut om emission, ska aktier som tillkommit på grund av teckning som verkställts genom att de nya aktierna tagits upp i aktieboken som interimssaktier vid tidpunkten för bolagsstämmans beslut ha rätt att delta i emissionen.

Vid teckning som verkställts på sådan tid att rätt till deltagande i nyemissionen inte uppkommer tillämpas en omräknad teckningskurs liksom en omräkning av det antal aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av. Omräkningarna utförs av Bolaget enligt följande formel:

#### **omräknad teckningskurs =**

föregående teckningskurs x aktiens genomsnittliga börskurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden (aktiens genomsnittskurs) / aktiens genomsnittskurs ökad med det på grundval därav framräknade teoretiska värdet på teckningsrätten

#### **omräknat antal aktier som varje**

#### **optionsrätt ger rätt att teckna =**

föregående antal aktier, som varje optionsrätt ger rätt att teckna x aktiens genomsnittskurs ökad med det på grundval därav framräknade teoretiska värdet på teckningsrätten / aktiens genomsnittskurs

Aktiens genomsnittskurs ska anses motsvara genomsnittet av det för varje börsdag under teckningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt Stockholmsbörsens (eller annan auktoriserad marknadsplats, annan reglerad marknad eller handelsplattform), officiella kurslista. I avsaknad av notering av betalkurs ska i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs ska inte ingå i beräkningen.

Det teoretiska värdet på teckningsrätten beräknas enligt följande formel:

#### **teckningsrättens värde =**

det antal nya aktier som högst kan komma att utges enligt emissionsbeslutet x aktiens genomsnittskurs – emissionskursen för den nya aktien / antalet aktier före emissionsbeslutet

Uppstår härvid ett negativt värde, ska det teoretiska värdet på teckningsrätten bestämmas till noll.

Den omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier som belöper på varje optionsrätt fastställs av Bolaget två bankdagar efter teckningstidens utgång och tillämpas vid aktieteckning som verkställs därefter.

Om Bolagets aktier inte är föremål för notering eller handel på börs, auktoriserad marknadsplats, annan reglerad marknad eller handelsplattform, ska en omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställas i enlighet med detta mom. C. Härvid ska istället för vad som anges beträffande aktiens genomsnittskurs, värdet på aktien bestämmas av en oberoende värderingsman utsedd av Bolaget.

Under tiden till dess att omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av fastställts, verkställs teckning endast preliminärt, varvid det antal aktier, som varje optionsrätt före omräkning berättigar till teckning av, upptas interimistiskt på avstämningskonto. Dessutom noteras särskilt att varje optionsrätt efter omräkningar kan berättiga till ytterligare aktier enligt § 3 ovan. Slutlig registrering på avstämningskontot sker sedan omräkningarna fastställts. Om Bolaget inte är avstämningsbolag verkställs teckning genom att de nya aktierna upptages i aktieboken som interimssaktier. Sedan omräkningarna har fastställts upptages de nya aktierna i aktieboken som aktier.

**D.** Vid emission av konvertibler eller teckningsoptioner med företrädesrätt för aktieägarna och mot kontant betalning eller mot betalning genom kvittning eller, såvitt gäller teckningsoptioner, utan betalning, har bestämmelserna i C första stycket 1 och 2 om rätten att delta i nyemission på grund av aktie som tillkommit genom teckning med utnyttjande av optionsrätt motsvarande tillämpning.

Vid teckning av aktier som påkallats i sådan tid att teckningen verkställs efter emissionsbeslutet tillämpas en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier som belöper på varje optionsrätt. Omräkningarna utförs av Bolaget enligt följande formel:

#### **omräknad teckningskurs =**

föregående teckningskurs x aktiens genomsnittliga börskurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden (aktiens genomsnittskurs) / aktiens genomsnittskurs ökad med teckningsrättens värde

#### **omräknat antal aktier som varje**

#### **optionsrätt ger rätt att teckna =**

föregående antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna x aktiens genomsnittskurs ökad med teckningsrättens värde / aktiens genomsnittskurs

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med bestämmelserna i C.

Teckningsrättens värde ska anses motsvara genomsnittet av det för varje börsdag under teckningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt Stockholmsbörsens officiella kurslista (eller motsvarande uppgift från börs auktoriserad marknadsplats, annan reglerad marknad eller handelsplattform). I avsaknad av notering av betalkurs ska i stället den noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs ska inte ingå i beräkningen.

Den omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier som belöper på varje optionsrätt fastställs av Bolaget två bankdagar efter teckningstidens utgång och tillämpas vid aktieteckning som verkställs därefter.

Om Bolagets aktier inte är föremål för notering eller handel på börs, auktoriserad marknadsplats, annan reglerad marknad eller handelsplattform, ska en omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställas i enlighet med detta mom. D. Härvid ska istället för vad som anges beträffande aktiens genomsnittskurs, värdet på aktien bestämmas av en oberoende värderingsman utsedd av Bolaget.

Vid aktieteckning som verkställs innan den omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier som belöper på varje optionsrätt har fastställts, tillämpas bestämmelserna i C.

**E.** Vid ett riktat erbjudande till aktieägarna i annat fall än som avses i A–D att med företrädesrätt enligt principerna i aktiebolagslagen av Bolaget förvärva värdepapper eller rättighet av något slag, ska vid teckning som påkallas på sådan tid, att därigenom erhållen aktie inte medför rätt att delta i erbjudandet, tillämpas en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal

## Villkor för teckningsoption (fortsättning)

aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna. Detsamma gäller om Bolaget beslutar att enligt nämnda principer till aktieägarna dela ut värdepapper eller rättigheter utan vederlag.

Omräkningarna ska utföras av Bolaget enligt följande formel:

### **omräknad teckningskurs =**

föregående teckningskurs x aktiens genomsnittliga börskurs under den i erbjudandet fastställda anmälningstiden (aktiens genomsnittskurs) / aktiens genomsnittskurs ökad med värdet av rätten till deltagande i erbjudandet (inköpsrättens värde)

### **Omräknat antal aktier =**

föregående antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna x aktiens genomsnittskurs ökad med inköpsrättens värde / aktiens genomsnittskurs  
Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med C.

Om aktieägarna erhållit inköpsrätter och handel med dessa ägt rum, ska värdet av rätten att delta i erbjudandet anses motsvara inköpsrättens värde. Inköpsrättens värde ska härvid beräknas som genomsnittet av det för varje börsdag under anmälningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt Stockholmsbörsens officiella kurslista (eller motsvarande uppgift från börs, auktoriserad marknadsplats, annan reglerad marknad eller handelsplattform vid vilken dessa inköpsrätter noteras eller handlas). I avsaknad av notering av betalkurs ska i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs ska inte ingå i beräkningen.

Om aktieägarna inte erhållit inköpsrätter eller handel med inköpsrätter annars inte ägt rum, ska omräkningen av teckningskursen ske med tillämpning så långt möjligt av de principer som anges ovan i detta moment. Om notering sker av de värdepapper eller rättigheter som erbjuds aktieägarna, ska värdet av rätten till deltagande i erbjudandet anses motsvara genomsnittet av det för varje börsdag under 25 börsdagar från och med första dag för notering framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen vid affärer i dessa värdepapper eller rättigheter vid Stockholmsbörsen (eller motsvarande uppgift från börs, auktoriserad marknadsplats, annan reglerad marknad eller handelsplattform vid vilken dessa inköpsrätter noteras eller handlas), i förekommande fall minskat med det vederlag som betalats för dessa i samband med erbjudandet. I avsaknad av notering av betalkurs ska istället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Noteras varken betalkurs eller köpkurs under viss eller vissa dagar, ska vid beräkningen av värdet av rätten till deltagande i erbjudandet bortses från sådan dag. Den i erbjudandet fastställda anmälningstiden ska vid omräkning av teckningskurs och antal aktier enligt detta stycke anses motsvara den ovan i detta stycke nämnda perioden om 25 börsdagar. Om sådan notering inte har ägt rum, ska värdet av rätten att delta i erbjudandet så långt

möjligt fastställas med ledning av den marknadsvärdesförändring avseende Bolagets aktier som kan bedömas ha uppkommit till följd av erbjudandet.

Den omräknade teckningskursen fastställs av Bolaget snarast möjligt efter erbjudandetidens utgång och tillämpas vid teckning som verkställs sedan den omräknade kursen fastställts.

Om Bolagets aktier inte är föremål för notering eller handel på börs, auktoriserad marknadsplats, annan reglerad marknad eller handelsplattform, ska en omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställas i enlighet med detta mom. E. Härvid ska istället för vad som anges beträffande aktiens genomsnittskurs, värdet på aktien bestämmas av en oberoende värderingsman utsedd av Bolaget. Vid teckning som verkställs innan den omräknade teckningskursen fastställts tillämpas C.

**F.** Vid nyemission eller emission av konvertibler eller teckningsoptioner med företrädesrätt för aktieägarna och mot kontant betalning eller mot betalning genom kvittning eller, såvitt gäller teckningsoptioner, utan betalning, får Bolaget besluta att ge samtliga Optionsinnehavare samma företrädesrätt som enligt beslutet tillkommer aktieägarna. Därvid ska varje Optionsinnehavare, utan hinder av att aktieteckning på grund av optionsrätt inte har verkställts, anses vara ägare till det antal aktier som Optionsinnehavaren skulle ha erhållit, om aktieteckning verkställts efter den teckningskurs som gällde och det antal aktier som belöpte på varje optionsrätt vid tidpunkten för beslutet om emission.

Vid ett sådant riktat erbjudande till aktieägarna som avses i E, ska föregående stycke ha motsvarande tillämpning. Det antal aktier som Optionsinnehavaren ska anses vara ägare till ska därvid fastställas efter den teckningskurs som gällde och det antal aktier som belöpte på varje optionsrätt vid tidpunkten för beslutet om erbjudande.

Om Bolaget skulle besluta att ge optionsinnehavarna företrädesrätt i enlighet med bestämmelserna i F, ska någon omräkning enligt C, D eller E av teckningskursen inte äga rum.

**G.** Vid kontant utdelning till aktieägarna, som innebär att dessa erhåller utdelning som tillsammans med andra under samma räkenskapsår utbetalda utdelningar överskrider 15 procent av aktiernas genomsnittskurs under en period om 25 börsdagar närmast före den dag då styrelsen för Bolaget offentliggör sin avsikt att till bolagsstämman lämna förslag om sådan utdelning, ska vid teckning som påkallas på sådan tid att aktie som erhålls när teckningen verkställs inte medför rätt till utdelningen tillämpas en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier som belöper på varje optionsrätt. Omräkningen ska baseras på den del av den sammanlagda utdelningen som överstiger 15 procent av aktiernas genomsnittskurs under ovan nämnd period (extraordinär utdelning). Omräkningen utförs av Bolaget enligt följande formler:

### **omräknad teckningskurs =**

föregående teckningskurs x aktiens genomsnittliga börskurs under en tid av 25 börsdagar räknat fr.o.m. den dag då aktien noteras utan rätt till extraordinär återbetalning (aktiens genomsnittskurs) / aktiens genomsnittskurs ökad med den extraordinära utdelning som utbetalas per aktie

### **omräknat antal aktier som varje**

#### **optionsrätt berättigar till teckning av =**

föregående antal aktier, som varje optionsrätt berättigar till teckning av x (aktiens genomsnittskurs ökad med det belopp, som återbetalas per aktie) / aktiens genomsnittskurs

Aktiens genomsnittskurs ska anses motsvara genomsnittet av det för varje börsdag under ovan angiven period om 25 börsdagar framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt Stockholmsbörsens officiella kurslista (eller motsvarande uppgift från börs, auktoriserad marknadsplats, annan reglerad marknad eller handelsplattform). I avsaknad av notering av betalkurs ska i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs ska inte ingå i beräkningen.

Den omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier som belöper på varje optionsrätt fastställs av Bolaget två bankdagar efter utgången av den ovan angivna perioden om 25 börsdagar och tillämpas vid aktieteckning som verkställs därefter.

Om Bolagets aktier inte är föremål för notering eller handel på börs, auktoriserad marknadsplats, annan reglerad marknad eller handelsplattform, och det beslutas om kontant utdelning till aktieägarna innebärande att dessa erhåller utdelning som, tillsammans med andra under samma räkenskapsår utbetalda utdelningar, överstiger 100 procent av Bolagets resultat efter skatt för det räkenskapsåret och 30 procent av Bolagets värde, ska, vid anmälan om teckning som sker på sådan tid, att därigenom erhållen aktie inte medför rätt till erhållande av sådan utdelning, tillämpas en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier i enlighet med detta mom. G. Härvid ska Bolagets värde ersätta aktiens genomsnittskurs i formeln. Bolagets värde ska bestämmas av en oberoende värderingsman utsedd av Bolaget. Omräkningen baseras på den del av den sammanlagda utdelningen som överstiger 100 procent av Bolagets resultat efter skatt för räkenskapsåret och 30 procent av Bolagets värde (extraordinär utdelning).

Vid teckning som verkställs under tiden till dess att omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier varje optionsrätt berättigar till teckning av fastställts, ska bestämmelserna i mom. C., sista stycket ovan, äga motsvarande tillämpning.

**H.** Vid minskning av aktiekapitalet med återbetalning till aktieägarna, tillämpas en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier som belöper på varje optionsrätt. Omräkningen utförs av Bolaget enligt följande formler:

### **omräknad teckningskurs =**

föregående teckningskurs x aktiens genomsnittliga börskurs under en tid av 25 börsdagar räknat fr.o.m. den dag då aktierna noteras utan rätt till återbetalning (aktiens genomsnittskurs) / aktiens genomsnittskurs ökad med det belopp som återbetalas per aktie

### **omräknat antal aktier som varje**

#### **optionsrätt ger rätt att teckna =**

föregående antal aktier, som varje optionsrätt ger rätt att teckna x aktiens genomsnittskurs ökad med det belopp, som återbetalas per aktie / aktiens genomsnittskurs

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med C.

Den omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier som belöper på varje optionsrätt fastställs av Bolaget två bankdagar efter utgången av den angivna perioden om 25 börsdagar och tillämpas vid teckning som verkställs därefter.

Vid teckning som verkställs under tiden till dess att omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier varje optionsrätt berättigar till teckning av fastställts, ska bestämmelserna i mom. C., sista stycket ovan, äga motsvarande tillämpning.

Om Bolagets aktier inte är föremål för notering eller handel på börs, auktoriserad marknadsplats, annan reglerad marknad eller handelsplattform, ska en omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställas i enlighet med detta mom. G. Härvid ska istället för vad som anges beträffande aktiens genomsnittskurs, värdet på aktien bestämmas av en oberoende värderingsman utsedd av Bolaget.

Om Bolagets aktiekapital skulle minskas genom inlösen av aktier med återbetalning till aktieägarna, vilken minskning inte är obligatorisk, eller om Bolaget utan att fråga är om minskning av aktiekapital skulle genomföra återköp av egna aktier men där, enligt Bolagets bedömning, åtgärden med hänsyn till dess tekniska utformning och ekonomiska effekter, är att jämställa med minskning som är obligatorisk, ska omräkning av teckningskursen och antal aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av ske med tillämpning av så långt möjligt av de principer som anges ovan i detta moment G.

**I.** Genomför Bolaget åtgärd som avses i A–H eller M och skulle enligt Bolagets bedömning tillämpningen av de föreskrivna omräkningsformlerna med hänsyn till åtgärdens tekniska utformning eller av annat skäl inte kunna ske eller leda till att den ekonomiska compensation som optionsinnehavarna erhåller i förhållande till aktieägarna inte är skälig, ska Bolaget, förutsatt att Bolagets styrelse lämnar skriftligt samtycke därtill, genomföra omräkningen av teckningskursen och det omräknade antalet aktier som belöper på varje optionsrätt på det sätt Bolaget finner ändamålsenligt för att få ett skäligt resultat.

## Villkor för teckningsoption (fortsättning)

**J.** För fastställande av omräknad teckningskurs ska teckningskursen avrundas till helt ental öre, varvid 0,5 öre ska avrundas uppåt.

**K.** Vid likvidation enligt 25 kap aktiebolagslagen får teckning inte vidare verkställas. Det gäller oavsett likvidationsgrunden och oberoende av om beslutet att Bolaget ska träda i likvidation vunnit laga kraft eller inte.

Senast två månader innan bolagsstämma tar ställning till fråga om Bolaget ska träda i frivillig likvidation enligt 25 kap 1 § aktiebolagslagen ska optionsinnehavarna genom meddelande enligt Bolaget underrättas om saken. I meddelandet ska tas in en erinran om att teckning inte får verkställas sedan bolagsstämman fattat beslut om likvidation.

Skulle Bolaget lämna meddelande om att det överväger att frivilligt träda i likvidation, ska Optionsinnehavare – oavsett vad som sägs i 3 § om tidigaste tidpunkt för påkallande av teckning – ha rätt att göra anmälan om teckning av aktier med utnyttjande av optionsrätten från den dag då meddelandet lämnats. Det gäller dock bara om teckning kan verkställas senast på femte vardagen före den bolagsstämma vid vilken frågan om Bolagets likvidation ska behandlas.

**L.** Om bolagsstämman skulle godkänna en fusionsplan enligt 23 kap 15 § aktiebolagslagen varigenom Bolaget ska uppgå i annat bolag, eller skulle styrelsen enligt 23 kap 28 § aktiebolagslagen fatta beslut att Bolaget ska uppgå i moderbolag, ska optionsinnehavarna erhålla minst motsvarande rättigheter i det övertagande bolaget som i det överlått bolaget, om de inte enligt fusionsplanen har rätt att få sina optionsrätter inlösta av det övertagande bolaget.

**M.** Om bolagsstämman skulle godkänna en delningsplan enligt 24 kap 17 § aktiebolagslagen varigenom Bolaget ska delas genom att en del av Bolagets tillgångar och skulder övertas av ett eller flera aktiebolag mot vederlag till aktieägarna i Bolaget, tillämpas en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna, enligt principerna för extraordinär utdelning i punkt G ovan. Omräkningen ska baseras på den del av Bolagets tillgångar och skulder som övertas av övertagande bolag.

Om samtliga Bolagets tillgångar och skulder övertas av ett eller flera andra aktiebolag mot vederlag till aktieägarna i Bolaget ska bestämmelserna om likvidation enligt punkt K ovan äga motsvarande tillämpning, innebärande bl.a. att rätten att begära teckning upphör samtidigt med registreringen enligt 24 kap 27 § aktiebolagslagen och att under rättelse till Optionsinnehavaren ska ske senast två månader innan delningsplanen underställs bolagsstämman.

**N.** Oavsett vad som sagts under K, L och M om att teckning inte får verkställas efter beslut om likvidation eller godkännande av fusionsplan eller delningsplan, ska rätten till teckning åter inträda om likvidationen upphör eller frågan om fusion eller delning förfaller.

**O.** Vid Bolagets konkurs eller om beslut fattas om att Bolaget ska bli föremål för företagsrekonstruktion får teckning med utnyttjande av optionsrätt inte ske. Om konkursbeslutet eller beslutet om företagsrekonstruktion hävs av högre rätt, återinträder rätten till teckning.

**P.** Bolaget förbinder sig att inte vidta någon åtgärd som skulle medföra en omräkning av konverteringskursen/teckningskursen till belopp som underskrider aktiernas kvotvärde.

### § 9 MEDDELANDEN

Meddelanden rörande optionsrätterna ska skriftligen tillställas varje Optionsinnehavare under adress som är känd för Bolaget eller införas i minst en rikstäckande dagstidning. Är optionsrätterna upptagna till handel på Stockholmsbörsen (eller annan auktoriserad marknadsplats, annan reglerad marknad eller handelsplattform) ska även meddelanden publiceras enligt det regelverk som gäller för den lista på vilken optionsrätterna handlas.

### § 10 FÖRVALTARE

För optionsrätt som är förvaltarregistrerad enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument ska vid tillämpningen av dessa villkor förvaltaren betraktas som Optionsinnehavare.

### § 11 ÄNDRING AV VILLKOR

Bolaget har rätt att för Optionsinnehavares räkning besluta om ändring av dessa villkor i den mån lagstiftning, domstolsavgörande eller myndighets beslut gör det nödvändigt att ändra villkoren eller om det i övrigt – enligt Bolagets bedömning – av praktiska skäl är ändamålsenligt eller nödvändigt att ändra villkoren och optionsinnehavarnas rättigheter inte i något väsentligt hänseende försämrats.

### § 12 SEKRETESS

Bolaget, kontoförande institut eller Euroclear får inte obehörigen till tredje man lämna uppgift om Optionsinnehavare.

Bolaget äger rätt att få följande uppgifter från Euroclear om Optionsinnehavares konto i Bolagets avstämningsregister:

1. Optionsinnehavarens namn, personnummer eller annat identifikationsnummer samt postadress;
2. antal teckningsoptioner.

### § 13 FORCE MAJEURE

I fråga om de på Bolaget ankommande åtgärderna gäller att ansvarighet inte kan göras gällande för skada, som beror av svenskt eller utländskt lagbud, svensk eller utländsk myndighetsåtgärd, krigshändelse, terroristhandling, strejk, blockad, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet ifråga om strejk, blockad, lockout eller annan liknande omständighet gäller även om Bolaget vidtar eller är föremål för sådan konfliktåtgärd.

Skada som uppkommer i andra fall ska inte ersättas av Bolaget, om normal aktsamhet iakttagits. Bolaget ansvarar inte i något fall för indirekt skada eller annan följdskada. Inte heller ansvarar Bolaget för skada som orsakats av att Optionsinnehavaren eller annan bryter mot lag, förordning, föreskrift eller dessa villkor. Härvid uppmärksammas Optionsinnehavaren på att denne ansvarar för att handlingar som Bolaget tillställts är riktiga och behörigen undertecknade samt att Bolaget underrättas om ändringar som sker beträffande lämnade uppgifter.

Föreligger hinder för Bolaget att helt eller delvis vidta åtgärd på grund av omständighet som anges ovan får åtgärden skjutas upp till dess att hindret är undanröjt. Om Bolaget till följd av en sådan omständighet är förhindrat att verkställa eller ta emot betalning ska Bolaget respektive Optionsinnehavaren inte vara skyldig att erlagga dröjsmålsränta.

### § 14 BEGRÄNSNING AV BANKENS OCH EUROCLEARNS ANSVAR

I fråga om de på Banken och Euroclear ankommande åtgärderna gäller att ansvarighet inte kan göras gällande för skada, som beror av svenskt eller utländskt lagbud, svensk eller utländsk myndighetsåtgärd, krigshändelse, terroristhandling, strejk, blockad, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet ifråga om strejk, blockad, lockout eller annan liknande omständighet gäller även om Banken eller Euroclear vidtar eller är föremål för sådan konfliktåtgärd.

Vad som sagts ovan gäller i den mån inte annat följer av lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

Banken eller Euroclear är inte heller skyldiga att i andra fall ersätta skada som uppkommer om Banken eller Euroclear varit normalt aktsamt. Banken eller Euroclear är i intet fall ansvarigt för indirekt skada.

Föreligger hinder för Banken eller Euroclear att verkställa betalning eller att vidta annan åtgärd som anges i första stycket, får åtgärden uppskjutas till dess hindret upphört.

### § 15 TILLÄMPLIG LAG

Svensk lag gäller för dessa optionsrätter och därmed sammanhängande rättsfrågor. Talan i anledning av detta avtal ska väckas vid den tingsrätt där Bolagets styrelse har sitt säte eller vid sådant annat forum vars behörighet skriftligen accepteras av Bolaget.





## 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

Remium Nordic AB  
Kungsgatan 12-14  
111 35 Stockholm

Telefon: 08-454 32 70  
Fax: 08-454 32 01  
E-post: backoffice@remium.com  
Hemsida: www.remium.com

## KÄLLOR

AMI International  
P. O. Box 30  
Bremerton, WA 98337, USA

E-post: info@amiinter.com  
Hemsida: www.amiinter.com

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

# Ordlista och förkortningar

## Autonom flygning

Dataprogramerad 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 mätsystem, styrsystem, navigationssystem och kommunikationssystem.

## 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 – under rättelseverksamhet, 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 verksamhet 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 vågutbredning, 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.

[www.cybaero.se](http://www.cybaero.se)

