

INBJUDAN TILL TECKNING AV UNITS I CYBAERO AB
PROSPEKT AVSEENDE FÖRETRÄDESEMISSION NOVEMBER - DECEMBER 2017



DEFINITIONER

"CybAero" eller "Bolaget"	avser i detta Prospekt ("Prospektet") CybAero AB (publ), org nr 556639-6817
"Koncernen"	avser i detta Prospekt ("Prospektet") CybAero AB (publ) med dotterbolag
"Erbjudandet"	avser erbjudandet om förvärv av units
"GCF"	avser Göteborg Corporate Finance AB, org nr 556250-9553
"Rådgivaren"	avser GCF
"Euroclear"	avser Euroclear Sweden AB, org nr 556112-8074

Handel i aktien

CybAero AB har handlats på First North sedan den 13 juni 2007. Handelsbeteckningen för aktien är CybAero, kortnamnet är CBA och ISIN-koden är SE0010414250.

Viktig information

Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats i enlighet med lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument samt Kommissionens förordning (RG) nr 809/2004 av den 29 april 2004 om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG. Prospektet har upprättats med anledning av att Bolagsstämman i CybAero AB (publ) den 14 november 2017 beslutade att genomföra en ökning av bolagets aktiekapital med 43 242 395 SEK genom en företrädesemission om 12 354 970 units. ("Erbjudandet"). Förkortningarna "CybAero" och "Bolaget" används på ett flertal ställen i detta Prospekt. Med detta avses CybAero AB (publ), organisationsnummer 556639-6817.

Nasdaq First North

First North är en alternativ marknadsplats som drivs av de olika nordiska börserna som ingår i Nasdaq. Den har inte samma juridiska status som en reglerad marknad. Bolag på First North regleras av First North regler och inte av de juridiska krav som ställs för handel på en reglerad marknad. En placering i ett bolag som handlas på First North är mer riskfylld än en placering i ett bolag som handlas på en reglerad marknad. Alla bolag vars aktier är upptagna till handel på First North har en Certified Adviser som övervakar att reglerna efterlevs.

Registrering hos Finansinspektionen

Prospektet har godkänts och registrerats hos Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kapitlet § 25 och § 26 lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument med anledning av Erbjudandet. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna i Prospektet är riktiga eller fullständiga. Tvist rörande eller med anledning av Erbjudandet, innehållet i Prospektet eller därmed sammanhängande rättsförhållanden skall avgöras exklusivt enligt svensk lag och av svensk domstol varvid Stockholms tingsrätt skall utgöra första instans. En investerare som väcker talan vid domstol med anledning av uppgifterna i detta Prospekt skall bli tvungen att själv svara för kostnaderna för översättning av Prospektet.

Distribution av Prospektet

Prospektet kommer att finnas tillgängligt på CybAeros hemsida www.cybaero.se, Göteborg Corporate Finance hemsida www.gcf.se och Finansinspektionens hemsida www.fi.se. Distributionen av Prospektet kan strida mot lag i vissa jurisdiktioner. Prospektet får inte användas i samband med ett erbjudande till någon person eller vid uppmaning till någon person till anbud i en jurisdiktion där ett sådant erbjudande eller uppmanande att lämna anbud inte är tillåtet eller till en person som det skulle strida mot lag att erbjuda eller uppmana att lämna sådant anbud till. Inga åtgärder har vidtagits för att registrera eller godkänna värdepapper eller annars tillåta erbjudande till allmänheten av värdepapper i någon jurisdiktion utanför Sverige. Värdepapper får inte erbjudas, försälas, återförsälas, överföras eller levereras, direkt eller indirekt, i eller till Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Schweiz, Sydafrika, USA eller annan jurisdiktion där det inte skulle vara tillåtet att erbjuda värdepapper. Förvärv av värdepapper i strid med de begränsningar som beskrivs ovan

kan vara ogiltigt. Förvärv i strid med dessa begränsningar kan leda till brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning. CybAero accepterar inget legalt ansvar för brott mot dessa begränsningar, oavsett om det begås av en tänkbar investerare av värdepapper eller ej. Inga värdepapper har registrerats, och kommer inte att registreras, enligt United States Securities Act of 1933 enligt dess senaste lydelse och får därför inte utbjudas till försäljning, vidare överlätas, utnyttjas, levereras eller överföras direkt eller indirekt, inom eller till USA vid någon tidpunkt.

Uttalanden och bedömningar om framtiden

Detta Prospekt innehåller framtidsinriktade uttalanden som återspeglar CybAeros aktuella syn på framtida händelser samt finansiell, operativ och övrig utveckling. Orden "avser", "bedömer", "förväntar", "skall", "förutser", "planerar", "prognosticerar", "anser", "borde" och liknande uttryck anger att informationen i fråga handlar om framtidsinriktade uttalanden om bedömningar. Dessa framtidsinriktade uttalanden gäller endast per datumet för Prospektet. Prospektet innehåller historisk marknadsinformation och branschprognoser. Viss information har inhämtats från flera olika utomstående källor och Bolaget har strävat efter att återge sådan information korrekt i detta Prospekt. Även om Bolaget anser dessa källor vara tillförlitliga har ingen oberoende verifiering gjorts, varför riktigheten eller fullständigheten i informationen inte kan garanteras. Marknadsstatistik är till sin natur förenad med osäkerhet och reflekterar inte nödvändigtvis faktiska marknadsförhållanden. Värdet av jämförelser av statistik för olika marknader är begränsat av flera anledningar, bland annat till följd av att marknaderna definieras olika samt att informationen kan ha insamlats genom användande av olika metoder och med olika antaganden. Viss statistik i detta Prospekt har sammanställts av CybAero, i vissa fall på basis av olika antaganden.

Även om Bolaget anser att sammanställningsmetod och antaganden är rimliga har dessa endast i begränsad omfattning kunnat bekräftas eller verifieras av oberoende källor. Mot bakgrund av detta uppmärksammas läsaren av Prospektet särskilt på att marknadsstatistik som presenteras i Prospektet är förenad med osäkerhet och att ingen garanti kan ges för dess riktighet. Såvitt Bolaget känner till har dock inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Vissa siffror i detta Prospekt har varit föremål för avrundning. Detta medför att vissa tabeller inte synes summERA korrekt. Detta är fallet då belopp anges i tusen eller miljontal och förekommer särskilt i avsnitten Finansiell information i sammandrag, Kommentar till den finansiella utvecklingen och Kapitalstruktur och annan finansiell information nedan samt i den årsredovisning och den bokslutskommuniké som införlivats genom hänvisning. Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor. I avsnittet Riskfaktorer finns en beskrivning, dock inte fullständig, av faktorer som kan medföra att faktiskt resultat eller utveckling skiljer sig avsevärt från framtidsinriktade uttalanden.

ERBJUDANDET I KORTHET

Bolagsstämman den 14 november 2017 beslutade, att med företrädesrätt för Bolagets aktieägare, öka Bolagets aktiekapital med 43 242 395 SEK genom en emission om 12 354 970 units, det vill säga Erbjudandet. Till emissionen finns ett garantikonsortium som har ett garantiåtagande uppgående till 31,5 MSEK. Utöver detta har Bolaget mottagit teckningsförbindelser från Subversive Capital beräknad till ca 2,7 MSEK. Emissionen har därmed tecknings- och garantiåtaganden på totalt 34,2 MSEK. Bolaget tillförs vid fullteckning ca 46,3 MSEK före emissionskostnader.

FÖRETRÄDESRÄTT

De som på avstämningsdagen är registrerade som aktieägare i CybAero äger företrädesrätt. Varje en (1) innehavd aktie berättigar till teckning av två (2) units. En (1) unit består av en (1) aktie och en (1) vederlagsfri teckningsoption. Större teckning än vad erhållna teckningsrätter ger rätt till kan inlämnas. Denna teckning är utan företrädesrätt.

Avstämningsdag	16 november 2017
Teckningskurs	3,75 SEK per unit
Teckningstid	20 november – 7 december 2017
Värdering (pre-money)	23,2 MSEK
Handel med teckningsrätter	20 november – 5 december 2017
Beräknad dag för offentliggörande av emissionens utfall	11 december 2017
Handelsplats	CybAeros aktie är noterad på First North
Aktiens kortnamn	CBA
ISIN-kod	SE001044250

Emissionen har tecknings- och garantiåtaganden på 74 procent (34,2 MSEK) via ett garantikonsortium (31,5 MSEK) och teckningsförbindelser (beräknade till 2,7 MSEK) samordnat av Göteborg Corporate Finance AB. Garanterna erhåller en ersättning om 10 procent på det belopp som garantiåtagandet uppgår till i form av kontant betalning. Vid ej fulltecknad emission finns möjligheten för garanterna att få betalt i form av units, där ersättningen är på 12 procent av det belopp som garantiåtagandet uppgår till och regleras genom att en kvitning sker till garanterna av units enligt villkoren i föreliggande Erbjudande.

INNEHÅLL

Sammanfattning	1
Riskfaktorer	18
VD har ordet	22
Inbjudan till teckning av units	23
Bakgrund och motiv	24
Villkor och anvisningar	26
Verksamhetsbeskrivning	30
Marknaden	39
Immateriella rättigheter	44
Finansiell information i sammandrag	45
Kapitalstruktur och annan finansiell information	51
Aktien, aktiekapital och ägarförhållanden	56
Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer	59
Legala frågor och kompletterande information	66
Skattefrågor i Sverige	70
Villkor för Cybaero AB:s optionsrätter	72
Bolagsordning	79
Adresser	80

SAMMANFATTNING

INLEDNING

Prospektsammanfattningen ställs upp efter informationskrav i form av ett antal "punkter" som skall innehålla viss information. Dessa punkter är numrerade i avsnitt A – E (A.1 – E.7). Denna sammanfattning innehåller alla de punkter som skall ingå i en sammanfattning för denna typ av värdepapper och emittent. Eftersom vissa punkter inte behöver ingå, finns luckor i numreringen av punkterna. Även om en viss punkt skall ingå i sammanfattningen för denna typ av värdepapper och emittent kan det förekomma att det inte finns någon relevant information att ange beträffande en sådan punkt. I sådant fall innehåller sammanfattningen en kort beskrivning av den aktuella punkten, tillsammans med angivelsen "ej tillämplig".

AVSNITT A – INTRODUKTION OCH VARNINGAR

A.1	Introduktion och varningar	Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen skall baseras på en bedömning av Prospektet i dess helhet från investerarens sida. Om yrkande avseende uppgifterna i ett prospekt anförs vid domstol, kan den investerare som är kärke i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet eller om den inte, tillsammans med andra delar av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.
A.2	Samtycke till användning av Prospektet och finansiella mellanhänder	Ej tillämplig. Finansiella mellanhänder har inte rätt att använda Prospektet för efterföljande återförsäljning eller slutlig placering av värdepapper.

AVSNITT B – EMITTENT OCH EVENTUELL GARANTIGIVARE

B.1	Firma och handelsbeteckning	Bolagets registrerade firma är CybAero (publ), organisationsnummer 556639-6817. Handelsbeteckningen är CybAero. Kortnamn: CBA
B.2	Säte och bolagsform	Bolagets styrelse har sitt säte i Linköping. Bolaget är ett publikt aktiebolag bildat i Sverige enligt svensk rätt och bedriver sin verksamhet enligt svensk rätt. Bolagets associationsform regleras av den svenska aktiebolagslagen (2005:551).
B.3	Beskrivning av emittentens verksamhet	<p>CybAero AB (publ) erbjuder kompletta fjärrstyrda helikoptersystem, så kallade RPAS (Remotely Piloted Aircraft System) samt tillhörande tjänster till kommersiella, civila och militära marknader världen över. Bolagets högkvalitativa system är enkla att använda och underhålla.</p> <p>CybAero utvecklar själva flygfarkosten samt relaterade flygstödjande system som landningssystemet MALLS. Dessa integreras med utvalda delsystem till kundanpassade systemlösningar som säljs direkt till slutkund eller via samarbetspartners. Eftermarknaden sköts både direkt från CybAero och via partners, bland annat beroende på marknad och applikation.</p> <p>Försäljning sker till försvarsapplikationer, där slutkunden är olika försvarsmakter, civila i form av kustbevakning, räddningstjänst etc. samt kommersiella applikationer såsom energibolag vid övervakning och service av exempelvis kärnkraftverk samt oljeplattformar.</p>

- B.4a Beskrivning av trender i branschen** Marknaden för obemannade drönare har växt kraftigt under det senaste decenniet och förväntas växa från 3 miljarder dollar år 2017 till 20 miljarder dollar år 2021. Marknaden för försvarsapplikationer är den väsentligt bidragande faktorn till ökning av marknaden. Försvarsmakter spenderar allt mer kapital på intelligent och elektronisk krigsföring. USA är i nuläget den största marknaden medan Asien växer markant. CybAero ligger i tiden för denna expansion. Med sin teknik och innovation tror CybAero att man kommer kunna vara en ledande aktör på marknaden. Målet för CybAero är att nå 30 procent av världsmarknaden inom sitt segment.
- B.5 Koncernstruktur** Moderbolaget i CybAero koncernen är CybAero AB (publ). CybAero har följande helägda dotterbolag: CybAero Värdepapper AB (org. nr. 556893-8608) används för förvaltning av värdepapper. Utöver detta helägda dotterbolag innehar CybAero inga intresseandelar i andra företag.
- B.6 Anmälningsskyldiga personer, aktieägare samt kontroll över Bolaget** Såvitt styrelsen, ledningen eller CybAeros huvudägare känner till finns inga former av aktieägaravtal i Bolaget. Likaså saknas överenskommelser eller motsvarande som i framtiden skulle kunna leda till att kontrollen över Bolaget förändras. Förutom aktieägarna nämnda i nedanstående tabell fanns i Bolaget, per den 29 september 2017, inga andra fysiska eller juridiska personer med innehav på fem procent eller mer av röst- eller kapitalandelen i Bolaget.

Ägare	Aktier	Andel, Röster & Kapital (%)
Avanza Pension*	570 664	9,4
Övriga	5 508 351	90,6
Totalt	6 079 015	100

*Förvaltarregistrerade aktier

B.7 Finansiell information i sammandrag **REDOVISNINGSPRINCIPER**

Årsredovisningen för perioden 1 jan – 31 dec 2015 samt årsredovisningen för perioden 1 jan – 31 dec 2016, har upprättats enligt årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1, det så kallade K3-regelverket. Båda årsredovisningarna är reviderade av Bolagets revisor. Den finansiella informationen för H1 2017 och H1 2016 är hämtad från Bolagets Halvårsrapport för H1 2017 som varken är reviderad eller översiktligt granskad av Bolagets revisor.

Det finns finansiell information till och med 30 juni 2017. Från den 1 juli 2017 till tidpunkten för Finansinspektionens registrering av detta Prospekt (den 17 november 2017), har CybAero gjort en nedskrivning som kan läsas om i slutet i detta avsnitt, utöver det har inga väsentliga förändringar inträffat vad gäller Bolagets finansiella ställning eller rörelseresultat. 2017, H1 samt 2016, H1 är ej reviderade, medans helår 2016 samt 2015 är reviderade.

Resultaträkning, koncernen

TSEK	2017	2016	2016	2015
	6 mån (H1) (ej reviderad)	6 mån (H1) (ej reviderad)	12 mån (reviderad)	12 mån (reviderad)
Rörelsens intäkter m.m				
Nettomomsättning	652	1 060	2 947	4 809
Aktiverat arbete för egen räkning	3 311	1 578	4 888	7 221
Övriga rörelseintäkter	139	-	64	342
Summa intäkter	4 102	2 638	7 899	12 372
Rörelsens kostnader				
Råvaror och förnödenheter	-1 306	-3 307	-7 991	-10 752
Övriga externa kostnader	-10 763	-16 736	-31 145	-25 927
Personalkostnader	-19 976	-19 909	-38 586	-36 295
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-6 943	-6 193	-12 464	-11 359
Övriga rörelsekostnader	-7	-4 315	-4 549	-508
Summa rörelsens kostnader	-38 995	-50 460	-94 735	-84 841
Rörelseresultat	-34 893	-47 822	-86 836	-72 468
Resultat från finansiella poster				
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	-	-	-	9
Räntekostnader och liknande resultatposter	-214	-1 742	-4 467	-1 575
Summa resultat från finansiella poster	-214	-1 742	-4 467	-1 566
Resultat efter finansiella poster och före skatt	-35 107	-49 564	-91 303	-74 035
Skatt på årets resultat	-	-	-	-
Periodens resultat	-35 107	-49 564	-91 303	-74 035

Balansräkning i sammandrag, koncernen

TSEK	2017	2016	2016	2015
	6 mån (H1)	6 mån (H1)	12 mån	12 mån
	(ej reviderad)	(ej reviderad)	(reviderad)	(reviderad)
TILLGÅNGAR				
Tecknat ej inbetalt kapital	-	741	-	22 404
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar	36 987	41 450	40 011	46 451
Materiella anläggningstillgångar	9 847	3 571	4 719	3 472
Finansiella anläggningstillgångar	4 080	3 980	4 043	3 946
Summa anläggningstillgångar	50 914	49 001	48 773	53 869
Omsättningstillgångar				
Varulager mm.	10 889	14 754	12 716	16 468
Kortfristiga fordringar	51 514	53 436	52 451	49 578
Likvida medel	4 170	10 374	37 978	5 362
Summa omsättningstillgångar	66 572	78 564	103 145	71 408
SUMMA TILLGÅNGAR	117 486	128 306	151 918	147 681
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital	92 557	69 918	127 664	118 803
Avsättningar	4 522	6 461	6 001	3 761
Långfristiga skulder	-	70	35	105
Kortfristiga skulder	20 377	51 858	18 218	25 013
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	117 486	128 306	151 918	147 682

Kassaflödesanalys i sammandrag, koncernen

TSEK	2017	2016	2016	2015
	6 mån (H1)	6 mån (H1)	12 mån	12 mån
	(ej reviderad)	(ej reviderad)	(reviderad)	(reviderad)
Resultat efter finansiella poster	-35 107	-49 564	-91 303	-74 034
Justerat för ej kassaflödespåverkande poster	5 456	13 004	12 553	14 590
Förändring av lager	1 828	115	3 752	-9 951
Förändring av kortfristiga fordringar	1 313	-3 592	-2 984	2 112
Förändring av kortfristiga skulder	1 784	-7 421	-6 515	-3 701
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-24 727	-47 458	-84 497	-70 984
Investeringsverksamheten				
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-3 311	-3 315	-2 028	-18 367
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-5 735	-487	-7 754	-2 627
Investeringar i finansiella tillgångar	-	-34	4 566	-3 461
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-9 046	-3 836	-5 216	-24 455
Finansieringsverksamheten				
Förändring av eget kapital - nyemission	-	22 341	137 586	77 664
Emissionskostnader	-	-	-15 017	-
Amortering av låneskulder	-35	-35	-239	-957
Upptagna lån	-	34 000	-	-
Betald skatt	-	-	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-35	56 306	122 330	76 707
PERIODENS KASSAFLÖDE	-33 808	5 012	32 617	-18 732
Likvida medel (IB)	37 978	5 362	5 362	24 095
Likvida medel vid periodens slut	4170	10374	37979	5363

NYCKELTAL

Nedan presenteras vissa alternativa finansiella nyckeltal som inte har definierats enligt tidigare redovisning från Bolaget. CybAero bedömer att dessa nyckeltal ger en bättre förståelse för Bolagets ekonomiska trender. Dessa finansiella nyckeltal ska inte betraktas enskilt eller som ett alternativ till prestationsnyckeltal som har framtagits i tidigare redovisning från Bolaget. Dessutom bör sådana nyckeltal, såsom CybAero definierat dem, inte jämföras med andra nyckeltal med liknande namn som används av andra bolag. Detta beror på att ovannämnda nyckeltal inte alltid definieras på samma sätt och andra bolag kan räkna fram dem på ett annat sätt än CybAero. Nyckeltalen nedan är uträknade med hjälp av respektive års redovisning. Årsredovisningarna från 2015 och 2016 är reviderade av Bolagets revisor. Nyckeltalen för H1 2017 är uträknade med hjälp av informationen ur Bolagets rapport från H1, denna rapport är ej granskad eller reviderad av Bolagets revisor. Inget av nedanstående nyckeltal har granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

	2017	2016	2016	2015
(Belopp i TSEK)	6 mån (H1)	6 mån (H1)	12 mån	12 mån
Kapitalstruktur				
Rörelsemarginal	Neg	Neg	Neg	Neg
Soliditet (%)	78,8	54,5	83,8	80,3
Vinstmarginal (%)	Neg	Neg	Neg	Neg
Avkastning på totalt kapital (%)	Neg	Neg	Neg	Neg
Utdelning per aktie	-	-	-	-
Medarbetare				
Medelantalet anställda	43	49	47	46
Omsättning per anställd	15,2	21,6	62,7	104,5

DEFINITION AV NYCKELTAL

Rörelsemarginal

Rörelsemarginalen jämför rörelseresultatet med omsättningen. Vid uträkning får man fram ett procenttal som visar hur stor marginal företaget har på sin försäljning. För en potentiell investerare är detta nyckeltal intressant eftersom rörelsemarginalen visar rörelsens marginal.

Soliditet

Soliditet räknas ut genom att ta eget kapital i jämförelse med balansomslutningen. Med detta nyckeltal får man fram hur stor andel av bolagets tillgångar som finansierats med eget kapital. För en potentiell investerare är detta nyckeltal intressant eftersom man med ett enkelt nyckeltal kan jämföra hur den finansiella strukturen ser ut.

Vinstmarginal

Vinstmarginalen räknas ut genom att man tar periodens resultat efter skatt i och dividerar med omsättningen. För en potentiell investerare är detta nyckeltal intressant eftersom detta visar lönsamheten i bolaget.

Avkastning på totalt kapital

Avkastning på totalt kapital jämför resultatet med det totala kapitalet. Detta nyckeltal visar hur väl företaget kan skapa avkastning på sitt totala kapital. För en potentiell investerare är detta nyckeltal intressant eftersom det mäter hur väl företaget kan skapa avkastning med de totala tillgångar som företaget innehar.

Utdelning per aktie

Utdelning per aktie räknas ut genom att dividera den totala utdelningen som bolaget gör med antalet utestående aktier. För en potentiell investerare är detta nyckeltal intressant eftersom man enkelt ser hur mycket utdelning varje innehavd aktie får.

Medelantalet anställda

Medelantalet anställda baseras på antalet tjänster på företaget omräknat till heltids-tjänster. För en potentiell investerare är detta nyckeltal intressant eftersom man kan jämföra hur många anställda som finns i bolaget och hur detta utvecklas över tid.

Omsättning per anställd

Omsättning per anställd räknas ut genom att ta omsättningen i bolaget dividerat med medelantalet anställda i perioden. För en potentiell investerare är detta nyckeltal intressant eftersom det är ett mått på hur mycket en extra person kan generera i omsättning till bolaget.

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Bolagets finansiella ställning har under verksamhetsåret 2016 säkerställts av en emission från aktieägarna. Fortsatt under 2017 har verksamheten finansierats via ett konvertibellån. Nettoomsättningen har under perioden varit låg. Under 2015 uppgick den till 4,8 MSEK och under 2016 till 2,9 MSEK.

Rörelsens underskott ökade från -72,5 MSEK 2015 till -86,8 MSEK 2016. Detta beror på att Bolagets omsättning var lägre 2016 samt att kostnaderna inte minskade i samma omfattning.

Nedskrivning under perioden

Enligt beslut på bolagstämma den 24 augusti 2017 har CybAero under Q3 skrivit ner sitt AK med 66 837 141 SEK. Frigörandet av bundet kapital till fritt kapital har använts för att skriva ner immateriella tillgångar, fordran på beställare samt nedskrivning av lagervärdet. Syftet är att stärka balansräkningen och minska framtida risk, men det bygger även på en vilja att säkerställa en ren revisionsberättelse för innevarande verksamhetsår. Detta ligger i linje med företagets utveckling framåt och vilja att städa bort poster som skulle kunna uppfattas som tveksamma i enlighet med försiktighetsprincipen.

I och med detta skrivs de immateriella tillgångarna ner med 34 586 TSEK, vilket innebär att endast 939 TSEK kvarstår per den sista september 2017. Det som kvarstår är hänförligt till framåtriktad verksamhet och försäljning. Detta får även till följd att avskrivningarna och därmed också den totala kostnadsmassan minskar för kommande månader. Nedskrivningen av upparbetad intäkt är 30 972 TSEK, detta trots att projektet ännu inte avslutats och att förhandlingar pågår. Anledningen till detta är den utdragna processen och den ännu rådande osäkerheten kring exakt när projektet kommer avslutats. För att försäkra sig om att tillgångarna inte är övervärderade har Företaget valt att redovisa projektets materiella delar som tillgångar i lager istället, vilka uppgick till 14 859 TSEK. Förväntningarna på projektet är fortfarande att det kommer slutföras. Vid nedskrivningsprövning av lagervärdet identifierades poster till ett värde av 1 279 som var behäftade med nedskrivningsbehov. Principen för utvärdering av om ett nedskrivningsbehov finns och om en förlust ska redovisas sker på artikelnivå. Nedskrivningen av lagervärdet har också justerats per den 30 september 2017.

B.8	Proformaredovisning	Ej tillämplig. Prospektet innehåller ingen proformaredovisning.
B.9	Resultatprognos	Ej tillämplig. På grund av sin korta verksamhetshistorik har Bolaget valt att ej inkludera en resultatprognos i Prospektet.

B.10 Revisionsanmärkning

I revisionsberättelsen avseende årsredovisningen för 2016 och för 2015 har Bolagets revisorer lämnat följande kommentarer:

2016

I revisionsberättelsen avseende årsredovisningen för 2016 i avsnitt "Rapport om årsredovisningen" har Bolagets revisor lämnat följande kommentar under rubriken "Uttalanden med avvikande mening":

"Vi har utfört en revision av årsredovisningen för CybAero AB för år 2016. Enligt vår uppfattning har årsredovisningen, på grund av hur betydelsefullt det förhållande som beskrivs i avsnittet "Grund för uttalanden" är, inte upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger inte en rättvisande bild av CybAero ABs finansiella ställning per den 31 december 2016 och av dess finansiella resultat för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar. Som en följd av uttalandet ovan avstyrker vi att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen."

I revisionsberättelsen avseende årsredovisningen för 2016 i avsnitt "Rapport om årsredovisningen" har Bolagets revisor lämnat följande kommentar under rubriken "Grund för uttalanden":

"Bolaget redovisar fordringar på beställare om 48,3 (45,6) MSEK. Av förvaltningsberättelsen framgår att leveransprojekt försenats och fördröjats till följd av vidare insatser i utveckling, tester, systemintegration och leveransförberedelser. De slutliga fabrikstesterna som var planerade att genomföras under 2016 är ännu inte färdigställda. Omständigheterna är av betydelse för bedömningen av värdet på tillgångsposten och det kan inte uteslutas att kunden helt eller delvis ifrågasätter betalningsskyldighet. Fordringar på beställare är därmed behäftat med nedskrivningsbehov. Nedskrivningsbehovets storlek är svårbedömt men vi bedömer att det är väsentligt.

Vidare finns balanserade utgifter för utvecklingsarbeten till ett värde om 40,0 (46,5) MSEK. För att aktivering ska kunna göras krävs att det finns ekonomiska förutsättningar för att realisera förväntade fördelar. Som följd av den osäkerhet som finns avseende betalningen av fordringar på beställare i kombination med att finansiering inte föreligger i tillräcklig omfattning och att resultatutvecklingen är negativ anser vi att kostnaderna inte längre är balansgilla. Detta medför ett nedskrivningsbehov om 40,0 MSEK och att balansposten inte är redovisad i enlighet med årsredovisningslagen. Resultaträkningen skulle ha belastats med motsvarande belopp för nedskrivningen.

Som framgår av förvaltningsberättelsen har bolaget behov av tillskott av kapital. Finansiering var vid avgivandet av revisionsberättelsen inte säkerställd varför det finns en betydande osäkerhet om bolagets förmåga till fortsatt drift."

I revisionsberättelsen avseende årsredovisningen för 2016 i avsnitt "Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar" har Bolagets revisor lämnat följande kommentar under rubriken "Uttalande med avvikande mening respektive uttalande":

"Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av CybAero AB för år 2016 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Som en följd av det förhållande som beskrivs i avsnittet "Grund för uttalanden" avstyrker vi att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen.

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

I revisionsberättelsen avseende årsredovisningen för 2016 i avsnitt "Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar" har Bolagets revisor lämnat följande kommentar under rubriken "Grund för uttalanden":

"Som framgår av vår Rapport om årsredovisningen anser vi inte att årsredovisningen ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning.

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsd i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till CybAero AB enligt god revisorsd i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande med avvikande mening respektive vårt uttalande.”

I revisionsberättelsen avseende årsredovisningen 2016 i avsnitt ”Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar” har Bolagets revisor lämnat följande kommentar under rubriken ”Övriga upplysningar”:

”Vi vill fästa uppmärksamhet på vad som framgår i stycket ”Grund för uttalanden” i vår rapport om årsredovisningen. Vad som här framgått innebär att det kan ha uppkommit skyldighet för styrelsen att upprätta kontrollbalansräkning enligt 25 kap 13§ aktie-bolagslagen under räkenskapsåret 2017, då bolagets resultatutveckling varit fortsatt negativ. Bedömningen av huruvida sådan skyldighet har uppkommit är förenad med osäkerheter och bland annat beroende på storleken på nedskrivningsbehovet som omnämns i avsnittet ”Grund för uttalanden” i vår rapport om årsredovisningen.”

2015

I revisionsberättelsen avseende årsredovisningen 2015 i avsnitt ”Rapport om årsredovisningen” har Bolagets revisor lämnat följande kommentar under rubriken ”Grund för uttalanden med avvikande mening”:

”Bolaget redovisar i balansräkningen en tillgångspost Fordran på beställare om 45,6 Mkr. Föregående år uppgick Fordran på beställare till 43,6 Mkr. Det framgår av förvaltningsberättelsen att utvecklingen av systemen samt uppgraderingar som efterfrågats av bolagets kunder har förorsakat en försening på över ett år. Det framgår vidare av förvaltningsberättelsen att slutliga fabrikstester ska genomföras i början av 2016. Dessa omständigheter är enligt vår bedömning av betydelse för värderingen av tillgångsposten eftersom dessa har medfört att betalningar motsvarande denna fordran har försenats och det kan enligt vår bedömning inte uteslutas att dessa omständigheter ytterst kan innebära att kunden helt eller delvis ifrågasätter betalningsskyldighet. Värdet av Fordran på beställare är därmed behäftat med nedskrivningsbehov. Storleken på nedskrivningsbehovet är svårbedömt, men vi bedömer att nedskrivningsbehovet är väsentligt.

Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten i balansräkningen uppgår per 2015-12-31 till 46,5 Mkr. Ett av kriterierna för att kunna aktivera utgifter för utveckling är att det finns ekonomiska förutsättningar att realisera förväntade fördelar. En följd av den osäkerhet som föreligger beträffande betalningen av systemleveranser i kombination med att kompletterande finansiering ej föreligger i tillräcklig omfattning samt att resultatutvecklingen är negativ, anser vi att de balanserade utgifterna inte längre är balansgilla. Detta innebär ett nedskrivningsbehov om 46,5 Mkr och att Balanserade utgifter i balansräkningen inte är redovisade i enlighet med årsredovisningslagen. Det innebär också att resultaträkningen skulle ha belastats med motsvarande belopp för nedskrivningen.

Förvaltningsberättelsen innehåller inte upplysningar om resultatutvecklingen efter räkenskapsårets utgång, vilken har varit negativ. Detta innebär, tillsammans med vad som framgått ovan, att vi bedömer att förvaltningsberättelsen inte innehåller tillräckliga upplysningar om de osäkerheter som gör sig gällande beträffande bolagets förmåga till fortsatt drift.”

Vidare har revisorn under rubrik ”Uttalanden med avvikande mening” lämnat följande kommentar:

”Enligt vår uppfattning ger redovisningen, på grund av hur betydelsefulla de förhållanden som beskrivs i stycket ”Grund för uttalande med avvikande mening” är, inte en rättvisande bild av CybAero ABs finansiella ställning per den 31 december 2015 eller av deras finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen.

Förvaltningsberättelsen är som en följd av nyss nämnda förhållanden, inte förenlig med årsredovisningens övriga delar. Vi avstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen.”

I revisionsberättelsen avseende årsredovisningen för 2015 i avsnitt ”Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar” har Bolagets revisor lämnat följande kommentar under rubriken ”Grund för uttalanden med avvikande mening”: ”Som framgår av vår Rapport om årsredovisningen anser vi att årsredovisningen inte ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning.”

I avsnitt "Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar" under rubrik "Uttalande med avvikande mening respektive uttalande" har revisorn lämnat följande kommentar: "Som en följd av de förhållanden som beskrivs i stycket "Grund för uttalanden med avvikande mening" avstyrker vi att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen. Vi tillstyrker att styrelsens ledamöter och verkställande direktören beviljas ansvarsfrihet för räkenskapsåret."

I avsnitt "Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar" under rubrik "Övrig upplysning" har Bolagets revisor lämnat följande kommentar:

"Vi vill fästa uppmärksamhet på vad som framgår i stycket "Grund för uttalanden med avvikande mening" i vår Rapport om årsredovisningen". Vad som här framgått innebär att det kan ha uppkommit skyldighet för styrelsen att upprätta kontrollbalansräkning enligt 25 kap § 13 aktiebolagslagen under räkenskapsåret 2015 eller under det innevarande räkenskaps året. Bedömningen av huruvida sådan skyldighet har uppkommit är förenad med osäkerheter och bland annat beroende av storleken på det nedskrivningsbehovet som omnämns i stycket "Grund för uttalande med avvikande mening" i vår Rapport om årsredovisningen."

B.11 Otilräckligt rörelsekapital

Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden. Rörelsekapitalbehovet för de kommande 12 månaderna uppgår till 56 MSEK och uppkom i slutet av oktober 2017 då Bolaget upptog ett bryggån.

Bolagets rörelsekapitalbehov är främst kopplat till att teckna nya ordrar, samt fullfölja de ordrar Bolaget anser sig ha goda möjligheter att teckna i höst och under Q1 2018. Emissionslikviden ska även nyttjas för att vidareutveckla CybAeros servicekoncept samt initiera Bolagets förvärvsplan för att vidga marknadsnärvaron och erhålla synergieffekter såväl horisontellt som vertikalt.

Styrelsen har därför beslutat om en företrädesemission om 46,3 MSEK vilket vid full teckning beräknas ge en likviditetsförstärkning om ca 28,3 MSEK efter avdrag för beräknade emissions och garantikostnader samt återbetalning av det bryggån Bolaget tog upp den 27 oktober 2017.

Bolaget räknar med minst en orderingång på ca 90 MSEK under de kommande 6 månaderna vilket tillsammans med emissionslikviden överstiger det likviditetsbehov bolaget har för de närmaste 12 månaderna. Med emissionslikviden tillsammans med beskriven orderingång klarar Bolaget av den expansion som är planerad.

Bolaget har mottaget icke säkerställda garantiåtaganden om ca 31,5 MSEK vilket motsvarar 68 procent av emissionslikviden. CybAero har även mottagit en teckningsförbindelse som beräknas uppgå till ca 2,7 MSEK av Subversive Capital.. I det fall de som lämnat garantiåtaganden inte uppfyller sina åtaganden och/eller om företrädesemissionen inte skulle tecknas till den grad att Bolagets rörelsekapitalbehov för den närmaste tolv månadersperioden säkerställs, är det styrelsens avsikt att söka alternativ extern finansiering, exempelvis via riktad emission, lån och/eller andra kreditfaciliteter såsom förskott från kunder. Om Bolaget inte har möjlighet att säkra tillräcklig extern finansiering för att täcka den återstående bristen på rörelsekapital, kan Bolaget komma att behöva vidta åtgärder såsom avyttring av tillgångar och reducering av personal. Om Bolaget, trots sådana åtgärder, inte har möjlighet att säkra tillräcklig finansiering för att täcka den återstående bristen på rörelsekapital och under förutsättning att inga andra finansiella åtgärder vidtas, utgör detta en risk för osäkerhet avseende den fortsatta driften och fortlevnaden av Bolaget.

AVSNITT C - VÄRDEPAPPER

C.1	Värdepapper som emitteras	Föreliggande Erbjudande omfattar units. Den som på avstämningsdagen är aktieägare i CybAero AB (publ) ("CybAero" eller "Bolaget") äger företrädesrätt att teckna units i Företrädesemissionen i relation till tidigare innehav av aktier. En (1) per avstämningsdagen innehavd aktie berättigar till teckning av två (2) nyemitterade units till kursen 3,75 SEK per unit. Aktierna har ISIN-kod SE0010414250.
C.2	Valuta	Aktierna är denominerade i svenska kronor (SEK).
C.3	Totalt antal emitterade och inbetalda aktier	Aktiekapitalet i CybAero AB (publ) uppgår före Erbjudandet till 21 621 198 SEK fördelat på 6 177 485 aktier. Bolagets aktier har ett kvotvärde om 3,50 SEK. Samtliga aktier är fullt inbetalda.
C.4	Rättigheter relaterade till värdepapperen	Samtliga aktier är av ett och samma slag och har samma röstvärde. Samtliga nyemitterade aktier kommer att vara fritt överlåtbara. Samtliga aktier medför lika rätt till andel i Bolagets tillgångar, utdelning och till eventuellt överskott i händelse av Bolagets likvidation.
C.5	Inskränkningar relaterade till värdepapperen	Ej tillämplig. Det finns ej några inskränkningar i värdepapperens överlåtbarhet.
C.6	Upptagande till handel på reglerad marknad	Ej tillämplig. Aktierna kommer inte tas upp till handel på en reglerad marknadsplats. CybAero är noterat på First North. First North är en handelsplattform och har inte samma legala status som en reglerad marknadsplats.
C.7	Utdelningspolitik	CybAero är ett utvecklingsbolag som hittills finansierat sin verksamhet med försäljning till kunder, nyemissioner, konvertibellån samt till en del bidragsfinansiering via det offentliga innovationssystemet och krediter. Bolaget har hittills inte beviljat utdelning under något verksamhetsår. Först när CybAero gör stabila vinster och har stabila kassaflöden kan utdelning komma ifråga.

AVSNITT D - RISKER

D.1	Risker hänförliga till emittenten	<p>RISKFAKTORER</p> <p>Nedan redogörs för ett antal riskfaktorer som kan få betydelse för CybAeros verksamhet och framtida utveckling. Riskfaktorerna är inte rangordnade efter sannolikhet, betydelse eller potentiell påverkan på Bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning. Beskrivningen av riskfaktorerna är inte fullständig utan innehåller endast exempel på sådana riskfaktorer som en investerare bör beakta tillsammans med övrig information i Prospektet. Ytterligare risker som för närvarande inte är kända eller som för tillfället av Bolaget inte anses vara betydande kan komma att påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Värdet av en investering i Bolaget kan komma att påverkas väsentligt om någon av de nedan angivna riskfaktorerna realiserar. Investerare uppmanas därför att göra sin egen bedömning av nedan angivna och andra tänkbara riskfaktorer betydelse för Bolagets verksamhet och framtida utveckling.</p>
-----	-----------------------------------	---

MARKNADSRELATERADE RISKER

Produktsegment av VTOL RPAS

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

Osäkerhet kring samarbetsavtal

Bolaget samarbetar med partners i såväl utvecklingsarbetet som i försäljningsledet. Det kan hända att de företag med vilka CybAero har tecknat eller kommer att teckna samarbetsavtal med inte kommer att kunna uppfylla sina åtaganden enligt dessa avtal. Vidare kan en uppsägning eller en försämring av villkoren i Bolagets samarbetsavtal innebära ekonomiska förluster vilket skulle kunna påverka Bolagets verksamhet, försäljning, resultat och finansiella ställning negativt.

Komplicerade försäljningsprocesser

En stor del av CybAeros framtida förväntade försäljning förväntas ske till civila och militära kundsegment. Internationella upphandlingar av försvarsrelaterade produkter kännetecknas av långa försäljningsprocesser, där betydande hänsyn kan tas till aspekter som inte berör själva produkterbjudandet, utan kringliggande aspekter så som internationella styrkeförhållanden, möjlighet till tekniköverföring, motköpsaffärer etc. I de fall CybAero inte levererar tillfredställande lösningar till kunden kan det få negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet, försäljning, resultat och finansiella ställning.

Beroende av exporttillstånd

Bolagets huvudprodukt är 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 är även beroende av exporttillstånd till civila och kommersiella kunder i vissa länder. I de fall CybAero använder komponenter som är tillverkade av utländska företag kan det även krävas godkännande från deras jurisdiktion. Erhåller inte CybAero exporttillstånd för affärer som Bolaget avser genomföra kan Bolagets verksamhet, försäljning, resultat och finansiella ställning påverkas negativt. Bolaget har hittills erhållit erforderliga tillstånd men eventuella återkallanden, begränsningar eller misslyckanden när det gäller att erhålla nödvändiga tillstånd i framtiden kan komma att få negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet, försäljning, resultat och finansiella ställning.

Konkurrenter

Bolaget har i dagsläget ett mindre antal konkurrenter vilka utvecklar system för VTOL RPAS som ger kunderna liknande fördelar som CybAeros produkter. Ett marknadsgeombrott för VTOL RPAS kan innebära att större militärindustriella företag allokera stora resurser för att på kort tid utveckla liknande konkurrerande produkter som CybAeros. Ökad konkurrens och att nya aktörer etablerar sig på CybAeros marknad kan påverka Bolagets verksamhet, försäljning, resultat och finansiella ställning negativt.

OPERATIONELLA RISKER

Tekniska utvecklingsrisker

Kraven på flygsystem avseende tillförlitlighet och robusthet är höga och det krävs många timmars flygtester innan systemen uppvisar tillfredställande tillförlitlighet. Utvecklingsarbetet för att nå ut med nya produkter på marknaden kan ta lång tid och kräva betydande resurser. Om utvecklingsarbetet tar lång tid, inte sker till en acceptabel kostnad eller misslyckas kan det påverka Bolagets verksamhet, försäljning, resultat och finansiella ställning negativt. Bolaget besitter lång erfarenhet av att utveckla nya produkter inom segmentet VTOL RPAS men det betyder inte att framtida utvecklingsprojekt kommer att kunna genomföras enligt plan. Tekniska utmaningar kan såväl försena som fördyra utvecklingsprojekten och i förlängningen påverka Bolagets verksamhet, försäljning, resultat och finansiella ställning negativt.

Incidenter, haverier och produktansvar

Haverier eller andra allvarliga incidenter i samband med användandet av CybAeros produkter kan medföra tillfälligt flygförbud, flygstopp och/eller skadeståndskrav till följd av materiella eller personella skador. Incidenter och haverier kan orsakas av många faktorer, till exempel den mänskliga faktorn, konstruktionsfel, funktionsstörningar, meteorologiska och andra förhållanden samt eftersatt underhåll. Det föreligger således en risk att CybAero drabbas av haverier eller incidenter med materiella eller personella skador som följd. Förluster kan uppstå i ersättningskrav från kunder eller tredje part, kostnader för reparation och utbyte samt förluster kopplade till en eventuell uppfattning bland kunder och potentiella kunder att CybAeros produkter, till följd av en incident eller ett haveri, är osäker eller otillförlitlig. 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 samt lönsamhet. Stämningar med skadeståndskrav kan uppstå i samband med haverier. Det är osäkert om det försäkringskydd Bolaget har är tillräckligt för att täcka de krav som kan komma att framföras. Eventuella skadeståndskrav mot Bolaget kan få negativa konsekvenser på Bolagets resultat och finansiella ställning.

Patent och varumärken

Immaterialrättsliga skydd såsom patent, varumärken etc. ger ett skydd för Bolagets tekniska landvinningar. Patenträttsliga och andra immaterialrättsliga tvister kan uppstå framöver, som både kan bli dyrbara och utdragna i tiden. Eventuella tvister kan få negativa konsekvenser på Bolagets resultat och finansiella ställning och ha ett osäkert utfall trots Bolagets erforderliga immaterialrättsliga skydd.

Beroende av nyckelpersoner

CybAero är beroende av ett begränsat antal nyckelpersoner med specifik teknisk kompetens. Om en eller flera av dessa nyckelpersoner lämnar Bolaget kan det ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet och resultat. Personer med hög kompetens är mycket efterfrågade och CybAero kan komma att ådra sig kostnader för att rekrytera och behålla sådana personer. Om Bolaget inte lyckas rekrytera och behålla kvalificerad personal kan det bli kostsamt att fullfölja Bolagets affärsstrategi, vilket skulle påverka Bolagets verksamhet, försäljning, resultat och finansiella ställning negativt.

Beroende av leverantörer

CybAero är beroende av externa leverantörer för strategiska komponenter. Ett misslyckande hos leverantörer att uppfylla leveransspecifikationer, kvalitetsstandarder, prisvillkor eller leveransplaner kan få negativa konsekvenser för Bolaget. Vidare kan finansiella eller andra svårigheter hos leverantörerna, vars omfattning Bolaget ej kan förutse, påverka verksamheten negativt. CybAero har begränsad kontroll över sina leverantörer, vilket ökar Bolagets sårbarhet om problem uppstår kring de tjänster och produkter som externa leverantörer tillhandahåller.

FINANSIELLA RISKER

Immateriella tillgångar

Intrång i CybAeros immateriella rättigheter skulle kunna försämra konkurrensförmågan eller på annat sätt skada CybAeros verksamhet. Det kan visa sig nödvändigt för CybAero att inleda rättsprocesser för att skydda Bolagets immateriella rättigheter. Sådana rättsprocesser skulle kunna bli betungande och kostsamma. Bolaget kan komma att förlora en sådan process vilket kan påverka Bolagets verksamhet, försäljning, resultat och finansiella ställning negativt.

Kreditrisker och motpartsrisk

Kredit- och motpartsrisk innebär risk för att motparten i en affärssuppgörelse inte fullgör sina åtaganden gentemot Bolaget vilket kan leda till en förlust. Om en kund, leverantör eller annan partner ej fullgör sina skyldigheter mot CybAero kan detta påverka Bolagets verksamhet, försäljning, resultat och finansiella ställning negativt.

Risk för betalningskrav

ACC Group AB har framställt ett betalningskrav kopplat till ett demonstrationssystem. Utgången i detta betalningskrav är fortfarande oklar men i det fall CybAero skulle bli betalningsskyldiga kan det ha en negativ inverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning.

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, vilket i sin tur kan ha negativ inverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning.

Skatt

CybAeros verksamhet bedrivs i enlighet med Bolagets tolkning av tillämpliga lagar, avtal, föreskrifter och krav från skattemyndigheterna. Det kan dock inte uteslutas att CybAeros tolkning av tillämpliga lagar, skatteavtal, föreskrifter bedöms vara felaktig, eller att sådana regler ändras. Skulle skattemyndigheten genom beslut anse att CybAeros tolkning och tillämpning av gällande regler är felaktig eller om lagstiftningen förändras skulle det kunna leda till att bolaget påförs extra skattekostnader och att Bolagets tidigare eller nuvarande skattesituation försämras vilket i sin tur kan ha en negativ inverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning.

Finansieringsförmåga och likviditetsrisk

CybAero kan komma att behöva att ta upp ny finansiering eller att refinansiera vissa, eller samtliga, utestående skulder i framtiden. Bolagets förmåga att framgångsrikt ta upp ny finansiering eller att refinansiera dess nuvarande lån är beroende av flera faktorer, bland annat omständigheter på den finansiella marknaden rent generellt, Bolagets kreditvärdighet samt dess möjlighet att öka skuldsättningen vid en sådan tidpunkt. Bolagets tillgång till finansieringskällor vid en viss given tidpunkt kan därmed behöva ske på mindre fördelaktiga villkor. Störningar och osäkerhet på kapital- och kreditmarknaden kan också begränsa tillgången till kapital som är nödvändigt för att bedriva Bolagets verksamhet. Vidare finns det en risk att Bolaget i framtiden kan komma att bryta mot villkor eller andra skyldigheter i sina kreditavtal, vilket kan bero på ett antal olika faktorer, såväl inom som utom Bolagets kontroll. Bolagets oförmåga att efterleva villkoren i sina kreditavtal eller andra finansiella åtaganden kan medföra att långivare kräver återbetalning av alla eller del av Bolagets utestående skulder, vilket i sin tur kan ha väsentlig negativ påverkan på CybAeros verksamhet och finansiella ställning.

D.3 Risker hänförliga till värdepapperen

RISKER RELATERADE TILL DE AKTIER SOM ERBJUDS I FÖRESTÅENDE NYEMISSION

Nasdaq 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 Norths regler och inte av juridiska krav som ställs för handel på en reglerad marknad. En placering i ett bolag som handlas på First North är mer riskfylld än en placering i ett bolag som handlas på en reglerad marknad. Alla bolag vars aktier är upptagna till handel på First North har en Certified Adviser som övervakar att reglerna efterlevs.

Ej säkerställda teckningsförbindelser och garantiåtaganden

Bolaget har erhållit teckningsförbindelser från Subversive Capital från Subversive Capital som beräknas uppgå till ca 2,7 MSEK, motsvarande 5,8 procent av Nyemissionen. Därutöver har Bolaget ingått avtal om emissionsgarantier med ett antal externa investerare om totalt 31,5 MSEK motsvarande 68 procent av Nyemissionen. Bolaget har därmed, via skriftliga avtal, erhållit tecknings- och garantiåtaganden om ca 34,2 MSEK, motsvarande 74 procent av Nyemissionen. Tecknings- och garantiåtagandena har dock inte säkerställts via förhandstransaktion, bankgaranti eller liknande, vilket skulle kunna innebära risk att någon eller några av dem som avgivit tecknings- och garantiåtaganden inte kan uppfylla sina respektive åtaganden. För det fall något eller några åtaganden som avgivits avseende Nyemissionen inte infrias, skulle Bolagets finansiella ställning kunna påverkas negativt.

Aktiens utveckling

Värdepappershandel är alltid förknippad med risk och risktagande. Eftersom en aktieinvestering både kan stiga och sjunka i värde är det inte säkert att en investerare kan få tillbaka satsat kapital. Aktiemarknaden i allmänhet och marknaden för mindre bolag i synnerhet, har upplevt betydande kurs- och volymsvängningar som många gånger har saknat samband med eller varit oproportionerliga i förhållande till Bolagets utveckling och faktiskt redovisade resultat. Priset på de aktier i CybAero som erbjuds kan utvecklas negativt och poster som säljs riskerar att inte säljas till en för innehavaren acceptabel kurs vid en viss tidpunkt.

Likviditetsrisk

Omsättningen i CybAeros aktie kan variera under perioder och avståndet mellan köp- och säljkurser kan från tid till annan vara stort. Bolaget har inte möjlighet att förutse i vilken mån investerarintresset för CybAeros aktie kommer att upprätthållas. I avsaknad av aktiv och likvid handel kan det innebära svårigheter för aktieägare att sälja större aktieposter inom en snäv tidsperiod utan att priset på aktien påverkas negativt för säljaren.

Framtida utdelning

Tidpunkten för, och storleken på, eventuella framtida utdelningar föreslås av styrelsen, i enlighet med Bolagets utdelningspolitik. Bolaget har hittills inte betalt någon utdelning till sina aktieägare. I övervägandet om framtida utdelning kommer styrelsen att väga in flera faktorer, bland annat verksamhetens utveckling, rörelseresultat och finansiell ställning, aktuellt och förväntat likviditetsbehov och expansionsplaner. Framtida utdelningar kan således helt utebli.

Utspädning och utnyttjande av teckningsrätter

Om en aktieägare eller dennes förvaltare inte följer det anvisade förfarandet för att utnyttja teckningsrätterna kommer teckningsrätterna att förfalla, bli värdelösa och upphöra att existera. Vidare kommer en aktieägare som inte alls eller endast delvis utnyttjar sina teckningsrätter att få sin andel i Bolagets aktiekapital respektive sin röstandel utspädd.

Vissa utländska aktieägares förmåga att utnyttja sin företrädesrätt

Om CybAero i framtiden emitterar nya aktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare kan aktieägare i vissa länder, liksom i föreliggande nyemission, vara föremål för begränsningar som innebär att de inte kan delta i sådana företrädesemissioner eller att deras deltagande på annat sätt försvåras eller begränsas. Aktieägare i USA kan exempelvis inte utöva sina rättigheter att teckna nya aktier såvida det inte finns registreringshandlingar i enlighet med Securities Act gällande sådana aktier eller om ett undantag från registreringskravet i Securities Act är tillämpligt. Aktieägare i andra jurisdiktioner utanför Sverige kan påverkas på liknande sätt. CybAero har ingen skyldighet att lämna in registreringshandlingar enligt Securities Act eller att söka liknande godkännanden eller relevanta undantag enligt någon annan jurisdiktions lagstiftning utanför Sverige och att göra det i framtiden kan vara förknippat med praktiska svårigheter och kostsamt. I den mån Bolagets aktieägare i jurisdiktioner utanför Sverige inte kan utöva sina rättigheter att teckna nya aktier i eventuella framtida företrädesemissioner, kommer deras proportionella ägande i CybAero att minska.

AVSNITT E - ERBJUDANDET

E.1	Emissionsbelopp	Om emissionen inom ramen för Erbjudandet fulltecknas, inkommer ca 46,3 MSEK före avdrag för emissions- och garantikostnader till Bolaget. Bedömda emissions- och garantikostnader uppgår till ca 9 MSEK. I samband med förestående Erbjudande har CybAero erhållit icke säkerställda garantiåtaganden från 18 investerare. Dessa har ett åtagande att minst 31,5 MSEK tecknas i Erbjudandet. Utöver detta har Bolaget erhållit teckningsförbindelser som beräknas uppgå till ca 2,5 MSEK vilket gör att emissionen har tecknings- och garantiåtaganden på totalt 34,2 MSEK, ca 74 procent.
E.2.a	Bakgrund, motiv och användning av emissionslikvid	<p>CybAero AB (publ) är ett svenskt bolag med tillverkning i Linköping. CybAero erbjuder kompletta fjärrstyrda helikoptersystem, så kallade VTOL RPAS (Vertical Take-Off and Landing Remotely Piloted Aircraft System) samt tillhörande tjänster till kommersiella, civila och militära marknader världen över. Bolagets högkvalitativa system är enkla att använda och underhålla.</p> <p>Huvudanledningen till nyemissionen är för att kunna fokusera på att stänga affärer i närtid och kunna fortsätta utveckla sitt helhetskoncept. CybAero har utvecklat sitt produktutbud och säljer nu ett helt koncept, existerande av serviceuppdrag, utbildning och APID One-systemet. Bolaget har även utvecklat en självförsörjande containerlösning som förväntas efterfrågas starkt på marknaden, offertstocken som för ett år sedan var 0 SEK beräknas nu till ca 600 MSEK. Under tiden från hösten 2016 till slutet av 2017 beräknas CybAero att nästintill ha halverat sina rullande månatliga kostnader.</p> <p>I närtid blickar CybAero framåt mot nya intressanta kontrakt. Bolaget jobbar intensivt med planering och genomförande av en demoflygning under månadsskiftet oktober/november för kund där order väntas skrivas innan årsskiftet. Ordern är omfattande och skulle innebära att Bolaget på ett bra sätt skulle kunna kombinera sin produkt och det servicekoncept som utvecklats för att ytterligare addera värde till kundens upplevda kundnytta. CybAero arbetar också intensivt med genomförandet av en flygdemo för den Tunisiska tullen under november månad. Planen är att få till stånd denna order senast under första kvartalet 2018. Hos båda dessa kunder efterfrågas containerlösningen starkt och med hjälp av den kan kund operera APID One-systemet på bästa sätt.</p>

Marknaden för drönare och obemannade flygfarkoster har växt kraftigt under det senaste decenniet och förväntas växa än mer till år 2021. I dagsläget omsätter den totala marknaden för kommersiella drönanvändningar 3 MDR \$ men spås växa till 20 MDR \$ år 2021. Marknaden för försvarsapplikationer står för den väsentligt största andelen av den totala tillgängliga marknaden, där den totala tillgängliga marknaden beräknas till 108 MDR \$ år 2021 varav militära applikationer står för 70 MDR \$. Försvarsmakter spenderar allt mer kapital på intelligent och elektronisk krigsföring. USA är i nuläget den största marknaden medan Asiens växer markant. Goldman Sachs, Global Investment Research, Profiles in Innovation, Drones Flying into the Mainstream, 2016). CybAero ligger i tiden för denna expansion. Med sin teknik och innovation kommer CybAero kunna vara en ledande aktör på marknaden. Målet för CybAero är att nå 30 procent av världsmarknaden inom sitt segment.

Sist men inte minst finns det planer på att bygga bolaget större och mer komplett med en förvärvsplan. Alla analyser av marknaden spår en explosiv utveckling inom de kommande 4-5 åren. Samtidigt tror Bolaget att en konsolidering av marknaden kommer att ske under samma period. CybAero är en stark plattformintegrerare som har förutsättningarna att ta en marknadsledande position i den kommande konsolideringen. Bolaget har identifierat ett antal synergier med bolag inom branschen både i Sverige och utomlands. CybAero planerar att bygga bolaget starkt med komplement till den egna affären såväl vertikalt som horisontellt.

Kapitalanvändning

CybAero räknar med ett rörelsekapitalunderskott under den kommande tolv månadersperioden och vill därför genom nettolikviden från Erbjudandet stärka Bolagets likviditet. Nuvarande kassa räcker till januari 2018 och därmed är rörelsekapitalförklaringen ören. Den totala nettolikviden från Erbjudandet som presenteras i detta Prospekt uppgår till ca 37,3 MSEK. Bolagets utestående bryggån kommer med hjälp av nettolikviden betalas tillbaka vilket gör att CybAero kommer erhålla ca 28,3 MSEK efter emissionskostnader och efter återbetalning av bryggån. Nettolikviden tillsammans med förväntade ordrar täcker det kapitalbehov som styrelsen i CybAero beräknar för den kommande 12 månaders perioden. Nettolikviden på ca 37,3 MSEK planeras att under 2017 och 2018 användas på följande sätt::

Prioritering	Andel av likviden	Aktivitet
1	Ca 25 %	Återbetalning av bryggån
2	Ca 25 %	Aktiviteter kring att vinna nya kontrakt
3	Ca 12,5 %	Aktiviteter till att utveckla servicekonceptet
4	Ca 12,5 %	Aktiviteter kring att initiera förvärvsplanen. För vidare utveckling eventuell likvid från TO nyttjas, samt intäkter från framtida affärer
5	Ca 25 %	Avsluta befintligt öppet kontrakt

Till emissionen finns ett garantikonstium som har ett garantiåtagande uppgående till 31,5 MSEK genom icke säkerställda emissionsgarantier. För garantiåtaganden utgår ersättning om 10 procent i kontant betalning alternativt 12 procent i av units vid undertecknad emission. Bolaget har även erhållit en teckningsförbindelse från Subversive Capital som beräknas uppgå till ca 2,7 MSEK. Emissionen har därmed tecknings- och garantiåtaganden på totalt 34,2 MSEK.

De units som ingår i Erbjudandet består av aktier och optioner. Om optionerna löses in till 100 % kommer Bolaget erhålla 67 952 335 SEK före kostnader förknippade med inlösen. Bolaget avser att använda denna likvid på följande sätt:

Prioritering	Andel av likviden	Aktivitet
1	33 %	Aktiviteter kring att vinna nya kontrakt
2	16,67 %	Aktiviteter kring att utveckla servicekonceptet
3	16,67 %	Aktiviteter kring att vidare implementera och förverkliga förvärvsplanen.
4	33 %	Avsluta nyvunna kontrakt som skrivits under 2018.

E.3 Erbjudandets former och villkor	<p>Bolagsstämman den 14 november 2017 beslutade att öka Bolagets aktiekapital med högst 43 242 395 SEK genom en emission av högst 12 354 970 units ("Erbjudandet"). Rätten att teckna units utövas med stöd av teckningsrätter. Teckningskursen är fastställd till 3,75 SEK per unit. Avstämningsdag för rätt till deltagande i Erbjudandet är fastställt till 16 november 2017.</p> <p>Rätt att teckna aktier skall med företrädesrätt tillkomma Bolagets aktieägare, varvid en (1) innehavd och registrerad aktie ska berättiga till teckning av två (2) units. Anmälan till teckning av units med stöd av teckningsrätter ska ske genom samtidig kontant betalning under tiden från och med den 20 november 2017 till och med den 7 december 2017. Teckningsrätterna är fritt överlåtbara och kommer att handlas på First North från och med 20 november 2017 till och med den 5 december 2017.</p> <p>För det fall inte samtliga nya units tecknas med företrädesrätt ska styrelsen, inom ramen för emissionens högsta belopp, besluta om fördelning av units som inte tecknats med företrädesrätt. Sådan fördelning ska i första hand ske till tecknare som tecknat units med stöd av teckningsrätter, oavsett om de var aktieägare på avstämningsdagen eller inte, och vid överteckning i förhållande till det antal units som sådana personer tecknat i nyemissionen och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning. I andra hand ska fördelning ske till övriga som tecknat units utan stöd av teckningsrätter och, vid överteckning, i förhållande till det antal units som sådana personer anmält för teckning, och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.</p> <p>Vid full teckning inbringar emissionen 46 331 137,50 SEK före emissions- och garantikostnader som beräknas uppgå till ca 9 MSEK. Nettolikviden i emissionen uppgår till ca 37,3 MSEK. För nuvarande aktieägare som inte tecknar sig i Erbjudandet uppstår en utspädningseffekt om ca 67 procent (beräknat som antalet units i emissionen dividerat med antalet aktier efter fulltecknad emission) eller 12 354 970 units vid full teckning i emissionen.</p> <p>Anmälan om teckning av units ska ske under perioden 20 november till och med den 7 december 2017. Vid full teckning kommer aktiekapitalet att öka från 21 621 198 SEK till 64 863 593 SEK och antalet aktier kommer att öka från 6 177 485 till 18 562 455. .</p> <p>Bolaget har ingått i ett avtal om icke säkerställda emissionsgarantier och en teckningsförbindelse om sammanlagt 34,2 vilket motsvarar ca 74 procent av Emissionsbeloppet. Emissionsgarantierna kan tas i anspråk vid bristande teckning i erbjudandet upp till 74 procent av det totala emissionsbeloppet.</p>
E.4 Intressen och intressekonflikter	<p>Vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare har ekonomiska intressen i form av aktieinnehav i Bolaget. Förutom detta förhållande förekommer mellan Bolaget och de personer som nämns under rubriken Styrelse, ledande befattningshavare och revisor inga intressekonflikter i samband med Erbjudandet.</p> <p>I samband med Erbjudandet som beskrivs i detta Prospekt har Mangold Fondkommission AB anlitats som emissionsinstitut för att assistera Bolaget med den administration som Erbjudandet ger upphov till. Göteborg Corporate Finance AB har anlitats som finansiell rådgivare i samband med Erbjudandet. Mangold Fondkommission AB och Göteborg Corporate Finance AB erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med genomförandet av Erbjudandet. Mangold Fondkommission AB innehar vid tidpunkten för registrering av detta Prospekt (den 17 november 2017) inga aktier i Bolaget. Göteborg Corporate Finance AB innehar vid tidpunkten för Finansinspektionens registrering av detta Prospekt (den 17 november 2017) inga aktier i Bolaget. Göteborg Corporate Finance agerar som garant i denna emission.</p>
E.5 Säljande värdepappers- innehavare, lock-up avtal	Ej tillämpligt. Erbjudandet innehåller ej några säljande värdepappersinnehavare.
E.6 Utspädnings- effekter	<p>En befintlig aktieägare som väljer att inte delta i Erbjudandet kommer vidkännas en utspädning. Vid fulltecknad emission innan beaktandet av teckningsoptionen kommer utspädningen vara 12 354 970 aktier vilket motsvarar en utspädning på ca 67 procent. Efter fulltecknad emission har Bolaget 18 532 455 utestående aktier. Om teckningsoptionen av serie 12 (TO 12) fulltecknas kommer en extra utspädningseffekt på 12 354 970 aktier att ske. Detta ger en total utspädningseffekt om maximalt 25 717 940 aktier vilket motsvarar ca 81 procent. Efter fulltecknad emission inklusive teckningsoptionen av serie 12 (TO12) och den riktade emissionen har Bolaget 31 895 425 utestående aktier.</p>
E.7 Kostnader för investeraren	Ej tillämpligt. Investeringarna belastas ej med några kostnader vid teckning.

RISKFAKTORER

Nedan redogörs för ett antal riskfaktorer som kan få betydelse för CybAeros verksamhet och framtida utveckling. Riskfaktorerna är inte rangordnade efter sannolikhet, betydelse eller potentiell påverkan på Bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning. Beskrivningen av riskfaktorerna är inte fullständig utan innehåller endast exempel på sådana riskfaktorer som en investerare bör beakta tillsammans med övrig information i Prospektet. Ytterligare risker som för närvarande inte är kända eller som för tillfället av Bolaget inte anses vara betydande kan komma att påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Värdet av en investering i Bolaget kan komma att påverkas väsentligt om någon av de nedan angivna riskfaktorerna realiserar. Investerare uppmanas därför att göra sin egen bedömning av nedan angivna och andra tänkbara riskfaktorer betydelse för Bolagets verksamhet och framtida utveckling.

MARKNADSRELATERADE RISKER

PRODUKTSEGMENT AV VTOL RPAS

RPAS har sedan länge använts inom främst militära applikationer, där det finns en etablerad marknad sedan flera år för bland annat obemannade spaningsflyg. VTOL RPAS är en ny tillämpning av RPAS som förväntas få en snabb ökning av efterfrågan de närmaste åren. Tidshorizonten innan VTOL RPAS kan få ett brett kommersiellt genomslag är dock svår att bedöma och ett försenat marknadsgenombrott kan påverka Bolagets verksamhet, försäljning, resultat och finansiella ställning negativt.

OSÄKERHET KRING SAMARBETSAVTAL

Bolaget samarbetar med partners i såväl utvecklingsarbetet som i försäljningsledet. Det kan hända att de företag med vilka CybAero har tecknat eller kommer att teckna samarbetsavtal inte kommer att kunna uppfylla sina åtaganden enligt dessa avtal. Vidare kan en uppsägning eller en försämring av villkoren i Bolagets samarbetsavtal innebära ekonomiska förluster vilket skulle kunna påverka Bolagets verksamhet, försäljning, resultat och finansiella ställning negativt.

KOMPLICERADE FÖRSÄLJNINGSPROCESSER

En stor del av CybAeros framtida förväntade försäljning förväntas ske till civila och militära kundsegment. Internationella upphandlingar av försvarsrelaterade produkter kännetecknas av långa försäljningsprocesser, där betydande hänsyn kan tas till aspekter som inte berör själva produkt erbjudandet, utan kringliggande aspekter så som internationella styrkeförhållanden, möjlighet till tekniköverföring, motköpsaffärer etc. I de fall CybAero inte levererar tillfredställande lösningar till kunden kan det få negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet, försäljning, resultat och finansiella ställning.

BEROENDE AV EXPORTTILLSTÅND

Bolagets huvudprodukt är 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 är även beroende av exporttillstånd till civila och kommersiella kunder i vissa länder. I de fall CybAero använder komponenter som är tillverkade av utländska företag kan det även krävas godkännande från deras jurisdiktion. Erhåller inte CybAero exporttillstånd för affärer som Bolaget avser genomföra kan Bolagets verksamhet, försäljning, resultat och finansiella ställning påverkas negativt. Bolaget har hittills erhållit merparten av erforderliga tillstånd men eventuella återkallanden, begränsningar eller misslyckanden när det gäller att erhålla nödvändiga tillstånd i framtiden kan komma att få negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet, försäljning, resultat och finansiella ställning.

KONKURRENTER

Bolaget har i dagsläget ett mindre antal konkurrenter som utvecklar system för VTOL RPAS vilka ger kunderna liknande fördelar som CybAeros produkter. Ett marknadsgenombrott för VTOL RPAS kan innebära att större militärindustriella företag allokera stora resurser för att på kort tid utveckla liknande konkurrerande produkter. Ökad konkurrens och att nya aktörer etablerar sig på CybAeros marknad kan påverka Bolagets verksamhet, försäljning, resultat och finansiella ställning negativt.

OPERATIONELLA RISKER

TEKNISKA UTVECKLINGSRISKER

Kraven på flygsystem avseende tillförlitlighet och robusthet är höga och det krävs många timmars flygtester innan systemen uppvisar tillfredställande tillförlitlighet. Utvecklingsarbetet för att nå ut med nya produkter på marknaden kan ta lång tid och kräva betydande resurser. Om utvecklingsarbetet tar lång tid, inte sker till en acceptabel kostnad eller misslyckas kan det påverka Bolagets verksamhet, försäljning, resultat och finansiella ställning negativt. Bolaget besitter lång erfarenhet av att utveckla nya produkter inom segmentet VTOL RPAS men det garanterar inte att framtida utvecklingsprojekt kommer att kunna genomföras enligt plan. Tekniska utmaningar kan såväl försena som fördröja utvecklingsprojekten och i förlängningen påverka Bolagets verksamhet, försäljning, resultat och finansiella ställning negativt.

INCIDENTER, HAVERIER OCH PRODUKTANSVAR

Haverier eller andra allvarliga incidenter i samband med användandet av CybAeros produkter kan medföra tillfälligt flygförbud, flygstopp och/eller skadeståndskrav till följd av materiella eller personella skador. Incidenter och haverier kan orsakas av många faktorer, till exempel den mänskliga faktorn, konstruktionsfel, funktionsstörningar, meteorologiska och andra förhållanden samt eftersatt underhåll. Det föreligger således en risk att CybAero drabbas av haverier eller incidenter med materiella eller personella skador som följd. Förluster kan uppstå i ersättningskrav från kunder eller tredje part, kostnader för reparation och utbyte samt förluster kopplade till en eventuell uppfattning bland kunder och potentiella kunder att CybAeros produkter, till följd av en incident eller ett haveri, är osäker eller otillförlitlig. 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 samt lönsamhet. Stämningar med skadeståndskrav kan

uppstå i samband med haverier. Det är osäkert om det försäkringsskydd Bolaget har är tillräckligt för att täcka de krav som kan komma att framföras. Eventuella skadeståndskrav mot Bolaget kan få negativa konsekvenser på Bolagets resultat och finansiella ställning.

PATENT OCH VARUMÄRKEN

Immateriella rättsliga skydd såsom patent, varumärken etc. ger ett skydd för Bolagets tekniska landvinningar. Patenträttsliga och andra immateriella rättsliga tvister kan uppstå framöver, vilka både kan bli dyrbara och utdragna i tiden. Eventuella tvister kan få negativa konsekvenser på Bolagets resultat och finansiella ställning och ha ett osäkert utfall trots Bolagets erforderliga immateriella rättsliga skydd.

BEROENDE AV NYCKELPERSONER

CybAero är beroende av ett begränsat antal nyckelpersoner med specifik teknisk kompetens. Om en eller flera av dessa nyckelpersoner lämnar Bolaget kan det ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet och resultat. Personer med hög kompetens är mycket efterfrågade och CybAero kan komma att ådra sig kostnader för att rekrytera och behålla sådana personer. Om Bolaget inte lyckas rekrytera och behålla kvalificerad personal kan det bli kostsamt att fullfölja Bolagets affärsstrategi, vilket skulle påverka Bolagets verksamhet, försäljning, resultat och finansiella ställning negativt.

BEROENDE AV LEVERANTÖRER

CybAero är beroende av externa leverantörer för strategiska komponenter. Ett misslyckande hos leverantörer att uppfylla leveransspecifikationer, kvalitetsstandarder, prisvillkor eller leveransplaner kan få negativa konsekvenser för Bolaget. Vidare kan finansiella eller andra svårigheter hos leverantörerna, vars omfattning Bolaget ej kan förutse, påverka verksamheten negativt. CybAero har begränsad kontroll över sina leverantörer, vilket ökar Bolagets sårbarhet om problem uppstår kring de tjänster och produkter som externa leverantörer tillhandahåller.

FINANSIELLA RISKER

IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Intrång i CybAeros immateriella rättigheter skulle kunna försämra konkurrensförmågan eller på annat sätt skada CybAeros verksamhet. Det kan visa sig nödvändigt för CybAero att inleda rättsprocesser för att skydda Bolagets immateriella rättigheter. Sådana

rättsprocesser skulle kunna bli betungande och kostsamma. Bolaget kan komma att förlora en sådan process vilket kan påverka Bolagets verksamhet, försäljning, resultat och finansiella ställning negativt.

KREDITRISKER OCH MOTPARTSRISK

Kredit- och motpartsrisk innebär att risk för att motparten i en affärssuppgörelse inte fullgör sina åtaganden gentemot Bolaget vilket kan leda till en förlust. Om en kund, leverantör eller annan partner ej fullgör sina skyldigheter mot CybAero kan detta påverka Bolagets verksamhet, försäljning, resultat och finansiella ställning negativt.

RISK FÖR BETALNINGSKRAV

ACC Group AB har framställt ett betalningskrav kopplat till ett demonstrationssystem. Utgången i detta betalningskrav är fortfarande oklar men i det fall CybAero skulle bli betalningsskyldiga kan det ha en negativ inverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning.

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. Vissa av CybAeros geografiska marknader förknippade med hög politisk och ekonomisk risk. Dessa faktorer kan under vissa omständigheter ha en negativ inverkan på efterfrågan av Bolagets produkter eller Bolagets förmåga att sälja och leverera i tid till konkurrenskraftiga priser, vilket i sin tur kan ha negativ inverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning.

SKATT

CybAeros verksamhet bedrivs i enlighet med Bolagets tolkning av tillämpliga lagar, avtal, föreskrifter

och krav från skattemyndigheterna. Det kan dock inte uteslutas att CybAeros tolkning av tillämpliga lagar, skatteavtal, föreskrifter bedöms vara felaktig, eller att sådana regler ändras. Skulle skattemyndigheten genom beslut anse att CybAeros tolkning och tillämpning av gällande regler är felaktig eller om lagstiftningen förändras skulle det kunna leda till att bolaget påförs extra skattekostnader och att Bolagets tidigare eller nuvarande skattesituation försämrats vilket i sin tur kan ha en negativ inverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning.

FINANSIERINGSFÖRMÅGA OCH LIKVIDITETSRISK

CybAero kan komma att behöva att ta upp ny finansiering eller att refinansiera vissa, eller samtliga, utestående skulder i framtiden. Bolagets förmåga att framgångsrikt ta upp ny finansiering eller att refinansiera dess nuvarande lån är beroende av flera faktorer, bland annat omständigheter på den finansiella marknaden rent generellt, Bolagets kreditvärdighet samt dess möjlighet att öka skuldsättningen vid en sådan tidpunkt. Bolagets tillgång till finansieringskällor vid en viss given tidpunkt kan därmed behöva ske på mindre fördelaktiga villkor. Störningar och osäkerhet på kapital- och kreditmarknaden kan också begränsa tillgången till kapital som är nödvändigt för att bedriva Bolagets verksamhet. Vidare finns det en risk att Bolaget i framtiden kan komma att bryta mot villkor eller andra skyldigheter i sina kreditavtal, vilket kan bero på ett antal olika faktorer, såväl inom som utom Bolagets kontroll. Bolagets oförmåga att efterleva villkoren i sina kreditavtal eller andra finansiella åtaganden kan medföra att långivare kräver återbetalning av alla eller del av Bolagets utestående skulder, vilket i sin tur kan ha väsentlig negativ inverkan på CybAeros verksamhet och finansiella ställning.

RISKER RELATERADE TILL DE AKTIER SOM ERBJUDS I FÖRESTÅENDE NYEMISSION

NASDAQ 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 Norths regler och inte av juridiska krav som ställs för handel på en reglerad marknad. En placering i ett bolag som handlas på First North är mer riskfylld än en placering i ett bolag som handlas på en reglerad

marknad. Alla bolag vars aktier är upptagna till handel på First North har en Certified Adviser som övervakar att reglerna efterlevs.

EJ SÄKERSTÄLLDA TECKNINGSFÖRBINDELSER OCH GARANTIÅTAGANDEN

Bolaget har erhållit teckningsförbindelser från Subversive Capital som beräknas uppgå till ca 2,7 MSEK, motsvarande 5,8 procent av Nyemissionen.

Därutöver har Bolaget ingått avtal om emissionsgarantier med ett antal externa investerare om totalt 31,5 MSEK motsvarande 68 procent av Nyemissionen. Bolaget har därmed, via skriftliga avtal, erhållit tecknings- och garantiåtaganden om ca 34,2 MSEK, motsvarande 74 procent av Nyemissionen. Tecknings- och garantiåtagandena har dock inte säkerställts via förhandstransaktion, bankgaranti eller liknande, vilket skulle kunna innebära risk att någon eller några av dem som avgivit tecknings- och garantiåtaganden inte kan uppfylla sina respektive åtaganden. För det fall något eller några åtaganden som avgivits avseende Nyemissionen inte infrias, skulle Bolagets finansiella ställning kunna påverkas negativt.

AKTIENS UTVECKLING

Värdepappershandel är alltid förknippad med risk och risktagande. Eftersom en aktieinvestering både kan stiga och sjunka i värde är det inte säkert att en investerare kan få tillbaka satsat kapital. Aktiemarknaden i allmänhet och marknaden för mindre bolag i synnerhet, har upplevt betydande kurs- och volymsvängningar som många gånger har saknat samband med eller varit oproportionerliga i förhållande till Bolagets utveckling och faktiskt redovisade resultat. Priset på de aktier i CybAero som erbjuds kan utvecklas negativt och poster som säljs riskerar att inte säljas till en för innehavaren acceptabel kurs vid en viss tidpunkt.

LIKVIDITETSRISK

Omsättningen i CybAeros aktie kan variera under perioder och avståndet mellan köp- och säljkurser kan från tid till annan vara stort. Bolaget har inte möjlighet att förutse i vilken mån investerarintresset för CybAeros aktie kommer att upprätthållas. I avsaknad av aktiv och likvid handel kan det innebära svårigheter för aktieägare att sälja större aktieposter inom en snäv tidsperiod utan att priset på aktien påverkas negativt för säljaren.

FRAMTIDA UTDELNING

Tidpunkten för, och storleken på, eventuella framtida utdelningar föreslås av styrelsen, i enlighet med Bolagets utdelningspolitik. Bolaget har hittills inte betalt någon utdelning till sina aktieägare. I övervägandet om framtida utdelning kommer styrelsen att väga in flera faktorer, bland annat verksamhetens utveckling, rörelseresultat och finansiell ställning, aktuellt och förväntat likviditetsbehov och expensionsplaner. Framtida utdelningar kan således helt utebli.

UTSPÄDNING OCH UTNYTTJANDE AV TECKNINGSRÄTTER

Om en aktieägare eller dennes förvaltare inte följer det anvisade förfarandet för att utnyttja teckningsrätterna kommer teckningsrätterna att förfalla, bli värdelösa och upphöra att existera. Vidare kommer en aktieägare som inte alls eller endast delvis utnyttjar sina teckningsrätter att få sin andel i Bolagets aktiekapital respektive sin röstandel utspädd.

VISSA UTLÄNDSKA AKTIEÄGARES FÖRMÅGA ATT UTNYTTJA SIN FÖRETRÄDESRÄTT

Om CybAero i framtiden emitterar nya aktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare kan aktieägare i vissa länder, liksom i föreliggande nyemission, vara föremål för begränsningar som innebär att de inte kan delta i sådana företrädesemissioner eller att deras deltagande på annat sätt försvåras eller begränsas. Aktieägare i USA kan exempelvis inte utöva sina rättigheter att teckna nya aktier såvida det inte finns registreringshandlingar i enlighet med Securities Act gällande sådana aktier eller om ett undantag från registreringskravet i Securities Act är tillämpligt. Aktieägare i andra jurisdiktioner utanför Sverige kan påverkas på liknande sätt. CybAero har ingen skyldighet att lämna in registreringshandlingar enligt Securities Act eller att söka liknande godkännanden eller relevanta undantag enligt någon annan jurisdiktions lagstiftning utanför Sverige och att göra det i framtiden kan vara förknippat med praktiska svårigheter och kostsamt. I den mån Bolagets aktieägare i jurisdiktioner utanför Sverige inte kan utöva sina rättigheter att teckna nya aktier i eventuella framtida företrädesemissioner, kommer deras proportionella ägande i CybAero att minska.

VD HAR ORDET

CybAero är nu inne i ett mycket spännande skede i bolagets historia. Bolaget har byggt upp en bra offertstock som uppgår till ca 600 MSEK. Innan Q2 2018 förväntas ca 220 MSEK av offertstocken avgöras. En order medför även eftermarknadsintäkter till bolaget i form av försäljning av reservdelar, service, samt vidareutbildningar av operatörer och piloter. Vi håller på att ställa om vår produktförsäljning till försäljning av ett helt koncept innehållande bland annat serviceuppdrag och utbildning i kombination med vår APID One. Vi har också tagit fram en helt självförsörjande containerlösning vilken fungerar som fältverkstad och operatörs- samt ledningscentral för uppdrag med APID One. Detta ger stora fördelar för kunden genom att vi kan operera i utmanande miljöer och i avlägsna områden under längre perioder.

När jag började på CybAero i september 2016 som CFO och vice VD hade bolaget en "burnrate" på 8,3 MSEK per månad och var i avsaknad av en offertstock. Bolaget arbetade då intensivt med en gammal order från 2014. Jag har under min tid genomfört en ordentlig städning i bolaget där vi har kompetensväxlat personal, strukturerat bolagets affärsprocess och interna arbetsprocesser samtidigt som "burnraten" har tagits ner till 6,0 MSEK per månad. Jag har även sjösatt ett program som ska ta ner "burnraten" ytterligare till 4,5 MSEK per månad innan årsskiftet utan att kärnkompetens lämnar företaget.

I närtid blickar vi framåt mot nya intressanta kontrakt. Vi planerar att ha en demoflygning för kund som vi hoppas kunna skriva order med innan årsskiftet. Ordern är omfattande och skulle innebära att vi på ett bra sätt skulle kunna kombinera vår produkt och det servicekoncept vi utvecklat för att ytterligare addera värde till kundens upplevda nytta. Vi arbetar också intensivt med genomförandet av en flygdemo för den Tunisiska tullen. Planen är att vi ska få till stånd denna order senast under första kvartalet 2018. Hos båda dessa kunder ser vi stora fördelar med containerlösningen och med hjälp av den kommer vi kunna operera med våra APID One på bästa sätt för kunds räkning.

CybAero har också under sommaren utarbetat och integrerat ett system för att släppa fallskärmsförsedda paket från vår APID One som vi tror kommer ge stort värde för kunderna.

Vidare har vi utarbetat ett nytt affärsområde som vi kallar Air Services, där vi har en komplett organisation och produktportfölj för att genomföra allt från stora serviceuppdrag till

de lite mindre. Vi har anpassat och utbildat personalstyrkorna så vi snabbt kan återkoppla till kund och påbörja serviceuppdrag. Planen är en kraftig tillväxt inom de närmaste tre åren, där vi räknar med att detta affärsområde ska utgöra 25 procent av bolagets totala omsättning.

Sist men inte minst har vi planer på att bygga bolaget större och mer komplett med en förvävsplan. Alla analyser av marknaden spår en explosiv utveckling inom de kommande 4-5 åren. Samtidigt tror vi att en konsolidering av marknaden kommer att ske under samma period. CybAero är en stark plattformintegrerad med förutsättningar att ta en marknadsledande position i den kommande konsolideringen. Vi har identifierat ett antal synergieffekter med bolag inom branschen såväl nationellt som internationellt. Vi planerar att bygga bolaget starkt med komplement till vår egen affär såväl vertikalt som horisontellt.

Framtiden är här och CybAero är framtiden!

Mikael Smith

CEO





INBJUDAN TILL TECKNING AV UNITS

Bolagsstämman den 14 november 2017 beslutade att öka Bolagets aktiekapital med högst 43 242 395 SEK genom en emission av högst 12 354 970 units ("Erbjudandet"). Rätten att teckna units utövas med stöd av teckningsrätter. Teckningskursen är fastställd till 3,75 SEK per unit. Avstämningsdag för rätt till deltagande i Erbjudandet är fastställd till 16 november 2017.

Rätt att teckna aktier skall med företrädesrätt tillkomma Bolagets aktieägare, varvid en (1) innehavd och registrerad aktie ska berättiga till teckning av två (2) units. Anmälan till teckning av units med stöd av teckningsrätter ska ske genom samtidig kontant betalning under tiden från och med den 20 november 2017 till och med den 7 december 2017. Teckningsrätterna är fritt överlåtbara och kommer att handlas på First North från och med 20 november 2017 till och med den 5 december 2017.

För det fall inte samtliga nya units tecknas med företrädesrätt ska styrelsen, inom ramen för emissionens högsta belopp, besluta om fördelning av units som inte tecknats med företrädesrätt. Sådan fördelning ska i första hand ske till tecknare som tecknat units med stöd av teckningsrätter, oavsett om de var aktieägare på avstämningsdagen eller inte, och vid överteckning i förhållande till det antal units som sådana personer tecknat i nyemissionen och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning. I andra hand ska fördelning ske till övriga som tecknat units utan stöd av teckningsrätter och, vid överteckning, i förhållande till det antal units som sådana personer anmält för teckning, och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Vid full teckning inbringar emissionen 46 331 137,50 SEK före emissions- och garantikostnader som beräknas uppgå till ca 9 MSEK. Nettolikviden i emissionen uppgår till ca 37,3 MSEK. För nuvarande aktieägare som inte tecknar sig i Erbjudandet uppstår en utspädnings-effekt om ca 67 procent (beräknat som antalet units i emissionen dividerat med antalet aktier efter fulltecknad emission) eller 12 354 970 units vid full teckning i emissionen.

Anmälan om teckning av units ska ske under perioden 20 november till och med den 7 december 2017. Vid full teckning kommer aktiekapitalet att öka från 21 621 198 SEK till 64 863 593 SEK och antalet aktier kommer att öka från 6 177 485 till 18 562 455.

Bolaget har ingått i ett avtal om icke säkerställda emissionsgarantier och en teckningsförbindelse om sammanlagt 34,2 MSEK vilket motsvarar ca 74 procent av Emissionsbeloppet. Emissionsgarantierna kan tas i anspråk vid bristande teckning i erbjudandet upp till 74 procent av det totala emissionsbeloppet. För mer information om avtalade garantiutfästelser, vänligen se sidan 66.

Härmed inbjuds Ni, i enlighet med villkoren i detta Prospekt, att teckna aktier i CybAero till en kurs om 3,75 SEK per aktie.

STYRELSENS FÖRSÄKRAN

Detta Prospekt har upprättats av styrelsen för CybAero AB med anledning av Erbjudandet. Styrelsen i Bolaget är ansvarig för innehållet i Prospektet. Härmed försäkras att styrelsen vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Linköping den 17 november 2017

CybAero AB

Styrelsen

BAKGRUND OCH MOTIV

CybAero AB (publ) är ett svenskt bolag med tillverkning i Linköping. CybAero erbjuder kompletta fjärrstyrda helikoptersystem, så kallade VTOL RPAS (Vertical Take-Off and Landing Remotely Piloted Aircraft System) samt tillhörande tjänster till kommersiella, civila och militära marknader världen över. Bolagets högkvalitativa system är enkla att använda och underhålla.

Huvudanledningen till nyemissionen är att kunna fokusera på att teckna affärer i närtid samt kunna fortsätta utveckla sitt helhetskoncept. CybAero har utvecklat sitt produktutbud och säljer nu ett helt koncept, existerande av serviceuppdrag, utbildning och APID One-systemet. Bolaget har även utvecklat en självförsörjande containerlösning som förväntas efterfrågas starkt på marknaden, offertstocken som för ett år sedan var 0 SEK beräknas nu till ca 600 MSEK. Under tiden från hösten 2016 till slutet av 2017 beräknas CybAero att nästintill ha halverat sina rullande månatliga kostnader.

I närtid blickar CybAero framåt mot nya intressanta kontrakt. Bolaget jobbar intensivt med planering och genomförande av en demoflygning under månadsskiftet oktober/november för kund där order väntas skrivas innan årsskiftet. Ordern är omfattande och skulle innebära att Bolaget på ett bra sätt kan kombinera sin produkt och det servicekoncept som utvecklats för att ytterligare addera värde till kundens upplevda nytta. CybAero arbetar också intensivt med genomförandet av en flygdemo för den Tunisiska tullen under november månad. Planen är att få till stånd denna order senast under första kvartalet 2018. Hos båda dessa kunder efterfrågas containerlösningen starkt och med hjälp av den kan kund operera APID One-systemet på bästa sätt.

Marknaden för drönare och obemannade flygfarkoster har växt kraftigt under det senaste decenniet och förväntas växa än mer till år 2021. I dagsläget omsätter den totala marknaden för kommersiella drönarapplikationer 3 MDR \$ men spås växa till 20 MDR \$ år 2021. Marknaden för försvarsapplikationer står för den väsentligt största andelen av den totala tillgängliga marknaden, där den totala tillgängliga marknaden beräknas till 108 MDR \$ år 2021 varav militära applikationer står för 70 MDR \$. Försvarsmakter spenderar allt mer kapital på intelligent och elektronisk krigsföring. USA är i nuläget den största marknaden medan Asiens växer markant. Goldman Sachs, Global Investment Research, Profiles in Innovation, Drones Flying into the Mainstream, 2016). CybAero ligger i tiden för denna expansion. Med sin teknik och innovation kommer CybAero kunna vara en ledande aktör på marknaden. Målet för CybAero är att nå 30 procent av världsmarknaden inom sitt segment.

Sist men inte minst finns det planer på att bygga bolaget större och mer komplett med en förvärvsplan. Alla analyser av marknaden spår en explosiv utveckling inom de kommande 4-5 åren. Samtidigt tror Bolaget att en konsolidering av marknaden kommer att ske under samma period. CybAero är en stark plattformintegrerare med förutsättningar att ta en marknadsledande position i den kommande konsolideringen. Bolaget har identifierat ett antal synergier med bolag inom branschen både i Sverige och utomlands. CybAero planerar att bygga bolaget starkt med komplement till den egna affären såväl vertikalt som horisontellt.

KAPITALANVÄNDNING

CybAero räknar med ett rörelsekapitalunderskott under den kommande tolv månadersperioden och vill därför genom nettolikviden från Erbjudandet stärka Bolagets likviditet. Nuvarande kassa räcker till januari 2018 och därmed är rörelsekapitalförklaringen oren.

Den totala nettolikviden från Erbjudandet som presenteras i detta Prospekt uppgår till ca 37,3 MSEK. Bolagets utestående bryggån kommer med hjälp av

nettolikviden betalas tillbaka vilket gör att CybAero kommer erhålla ca 28,3 MSEK efter emissionskostnader och efter återbetalning av bryggån. Nettolikviden tillsammans med förväntade ordrar täcker det kapitalbehov som styrelsen i CybAero beräknar för den kommande 12 månaders perioden. Nettolikviden på ca 37,3 MSEK planeras att under 2017 och 2018 användas på följande sätt::

Prioritering	Andel av likviden	Aktivitet
1	Ca 25 %	Återbetalning av bryggån
2	Ca 25 %	Aktiviteter kring att vinna nya kontrakt
3	Ca 12,5 %	Aktiviteter till att utveckla servicekonceptet
4	Ca 12,5 %	Aktiviteter kring att initiera förvävsplanen. För vidare utveckling kommer eventuell likvid från TO nyttjas, samt intäkter från framtida affärer
5	Ca 25 %	Avsluta befintligt öppet kontrakt

Till emissionen finns ett garantikonsortium som har ett garantiåtagande uppgående till 31,5 MSEK genom icke säkerställda emissionsgarantier. För garantiåtaganden utgår ersättning om 10 procent i kontant betalning alternativt 12 procent i form av units vid undertecknad emission. Bolaget har även erhållit en teckningsförbindelse från Subversive Capital som beräknas uppgå till ca 2,7 MSEK. Emissionen har

därmed tecknings- och garantiåtaganden på totalt 34,2 MSEK.

De units som ingår i Erbjudandet består av aktier och optioner. Om optionerna löses in till 100 % kommer Bolaget erhålla 67 952 335 SEK före kostnader förknippade med inlösen. Bolaget avser att använda denna likvid på följande sätt:

Prioritering	Andel av likviden	Aktivitet
1	33 %	Aktiviteter kring att vinna nya kontrakt
2	16,67 %	Aktiviteter kring att utveckla servicekonceptet
3	16,67 %	Aktiviteter kring att vidare implementera och förverkliga förvävsplanen.
4	33 %	Avsluta nyvunna kontrakt som skrivits under 2018.

VILLKOR OCH ANVISNINGAR

Företrädesrätt till teckning

Den som på avstämningsdagen den 16 november 2017 är aktieägare i CybAero AB (publ) ("CybAero" eller "Bolaget") äger företrädesrätt att teckna units i företrädesemissionen i relation till tidigare innehav av aktier. En (1) per avstämningsdagen innehavd aktie berättigar till teckning av två (2) units till kursen 3,75 kronor per unit. Varje unit består av en (1) aktie och en (1) vederlagsfri teckningsoption av serie 12 (TO 12).

Uniträtter

Aktieägare i CybAero erhåller för en (1) på avstämningsdagen innehavd aktie, två (2) uniträtter (av Euroclear Sweden AB (nedan "Euroclear") benämnd uniträtt ("UR")). Det krävs en (1) uniträtt för att teckna en (1) ny unit, bestående av en (1) aktie och en (1) vederlagsfri teckningsoption av serie 12 (TO 12).

Teckningsoptioner av serie 12 (TO 12)

En (1) teckningsoption ger rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget till en teckningskurs om 5,50 kronor per aktie. Teckning av aktier med stöd av

teckningsoptionerna ska ske i enlighet med villkoren för teckningsoptionerna under perioden den 13 september – 28 september 2018.

Teckningskurs

Teckningskursen är 3,75 kronor per unit, d.v.s. 3,75 kronor aktie. Courtage utgår ej.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden AB för rätt till deltagande i emissionen är den 16 november 2017. Sista dag för handel i Bolagets aktie med rätt till deltagande i emissionen är den 14 november 2017. Första dag för handel i Bolagets aktie utan rätt till deltagande i emissionen är den 15 november 2017.

Teckningstid

Teckning av units med stöd av uniträtter skall ske under tiden från och med den 20 november 2017 till och med den 7 december 2017. Efter teckningstidens utgång blir utnyttjade uniträtter ogiltiga och förlorar därefter sitt värde. Outnyttjade uniträtter bokas bort från respektive aktieägares VP-konto utan särskild

avisering från Euroclear. Styrelsen äger rätt att förlänga teckningstiden och tiden för betalning, detta skall ske senast sista dagen i teckningsperioden.

Handel med uniträtter

Handel med uniträtter äger rum på First North under perioden 20 november 2017 till och med den 5 december 2017. Aktieägare skall vända sig direkt till sin bank eller annan förvaltare med erforderliga tillstånd för att genomföra köp och försäljning av uniträtter. Uniträtter som förvärvas under ovan nämnda handelsperiod ger, under teckningstiden, samma rätt att teckna nya units som de uniträtter aktieägare erhåller baserat på sina innehav i Bolaget på avstämningsdagen.

Ej utnyttjade uniträtter

Uniträtter som ej sålts senast den 5 december 2017 eller utnyttjats för teckning av units senast den 7 december 2017, kommer att bokas bort från samtliga vp-konton utan ersättning. Ingen särskild avisering sker vid bortbokning av uniträtter.

EMISSIONSREDOVISNING OCH ANMÄLNINGSSEDLAR

Direktregistrerade aktieägare

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen den 16 november 2017 är registrerade i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktieboken, erhåller förtryckt emissionsredovisning med vidhängande inbetalningsavi, särskild anmälningsedel, anmälningsedel för teckning utan stöd av uniträtter samt teaser för teckning i emissionen. Fullständigt Informationsmemorandum kommer att finnas tillgängligt på Bolagets hemsida www.cybaero.se, Mangold Fondkommissions hemsida www.mangold.se.

Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckning över panthavare med flera, erhåller inte någon information utan underrättas separat. VP-avi som redovisar registreringen av uniträtter på aktieägares VP-konto utsändes ej.

Teckning med stöd av företrädesrätt

Teckning av units med stöd av uniträtter kan ske genom kontant betalning under perioden från och med den 20 november till och med den 7 december 2017. Observera att det kan ta upp till tre bankdagar för betalningen att nå mottagarkontot. Teckning och betalning ska ske i enlighet med något av nedanstående två alternativ.

1. FÖRTRYCKT INBETALNINGSAVI FRÅN EUROCLEAR

I det fall samtliga på avstämningsdagen erhållna uniträtter utnyttjas för teckning av units ska den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear användas som underlag för anmälan om teckning genom betalning. Den särskilda anmälningssedeln ska därmed inte användas.

Inga tillägg eller ändringar får göras i den på inbetalningsavin förtryckta texten. Anmälan är bindande.

2. SÄRSKILD ANMÄLNINGSSEDEL

I det fall ett annat antal uniträtter utnyttjas än vad som framgår av den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear ska den särskilda anmälningssedeln användas.

Anmälan om teckning genom betalning ska ske i enlighet med de instruktioner som anges på den särskilda anmälningssedeln. Den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear ska därmed inte användas. Särskild anmälningsedel kan beställas från Mangold via telefon, e-post eller laddas ned från hemsidan enligt nedan.

Särskild anmälningsedel ska vara Mangold tillhanda senast kl. 15.00 den 7 december 2017. Eventuell anmälningsedel

som sänds med post bör därför avsändas i god tid före sista teckningsdagen. Endast en anmälningssedel per person eller juridisk person kommer att beaktas. I det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld särskild anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande.

Ifylld särskild anmälningssedel skickas eller lämnas till:

MANGOLD FONDKOMMISSION AB

Emissioner/CybAero AB

Box 55691

102 15 Stockholm

Fax: 08-503 015 51

Tfn: 08-503 015 95

Email: ta@mangold.se (inskickad anmälningssedel)

Förvaltarregistrerade aktieägare

Aktieägare vars innehav av aktier i CybAero är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning utan endast en teaser. Teckning och betalning skall istället ske i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare.

Teckning utan stöd av företrädesrätt

För det fall samtliga units inte tecknas med stöd av företrädesrätt skall styrelsen, inom ramen för företrädesmissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av återstående units vilka tecknats utan stöd av företrädesrätt.

Teckning av units utan företrädesrätt ska ske under samma period som teckning av units med företrädesrätt, det vill säga från och med den 20 november 2017 till och med den 7 december 2017. Styrelsen i CybAero förbehåller sig rätten att förlänga teckningstiden. En sådan förlängning skall meddelas senast den 7 december 2017. Anmälan om teckning utan företrädesrätt sker genom att anmälningssedel för teckning utan företräde ifylls, undertecknas och därefter skickas eller lämnas till Mangold med kontaktuppgifter enligt ovan. Anmälningssedeln kan beställas från Mangold via telefon, e-post eller laddas ned från hemsidan. Privatpersoner kan även fylla i och skicka in anmälningssedeln elektroniskt till Mangold via deras hemsida, www.mangold.se. Anmälningssedeln kan även laddas ned från CybAeros

hemsida, www.cybaero.se, från Mangold Fondkommissions hemsida www.mangold.se samt Göteborg Corporate Finance's hemsida www.gcf.se.

Anmälningssedeln ska vara Mangold tillhanda senast kl. 15.00 den 7 december 2017. Anmälningssedel som sänds med post bör därför avsändas i god tid före sista teckningsdagen. Det är endast tillåtet att sända in en (1) anmälningssedel för teckning utan stöd av uniträtter. I de fall mer än en anmälningssedel insändes, kommer enbart den sist inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande. Observera att de aktieägare som har sitt innehav förvaltarregistrerat ska anmäla teckning utan företräde till sin förvaltare enligt dennes rutiner.

Aktieägare bosatta i utlandet

Aktieägare bosatta utanför Sverige (avser dock ej aktieägare bosatta i USA, Australien, Hong Kong, Japan, Kanada, Schweiz, Singapore, Sydafrika samt Nya Zeeland) och vilka äger rätt att teckna units i emissionen, kan vända sig till Mangold Fondkommission på telefon enligt ovan för information om teckning och betalning. På grund av restriktioner i värdepapperslagstiftningen i USA, Australien, Hong Kong, Japan, Kanada, Schweiz, Singapore, Sydafrika eller Nya Zeeland kommer inga uniträtter att erbjudas innehavare med registrerade adresser i något av dessa länder. I enlighet därmed riktas inget erbjudande att teckna units i CybAero till aktieägare i dessa länder.

Tilldelningsprinciper vid teckning utan stöd av företrädesrätt

Om inte samtliga units tecknats med stöd av uniträtter ska styrelsen besluta om tilldelning av units tecknade utan stöd av uniträtter varvid tilldelning i första hand ska ske till aktietecknare som tecknat units med stöd av uniträtter, oavsett om de var aktieägare på avstämningsdagen, i förhållande till det antal units som sådana personer tecknat i nyemissionen och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

I andra hand ska tilldelning av units som tecknats utan stöd av uniträtter ske till övriga som anmält sig för teckning utan stöd av uniträtter. Om tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal units som var och en anmält för teckning och, i den mån detta inte kan ske, genom

lottning och i sista hand till dem som garanterat emissionen och för det fall att tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske i förhållande till storleken av de ställda garantiutfästelserna och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Besked om tilldelning vid teckning utan företrädesrätt

Besked om eventuell tilldelning av units, tecknade utan företrädesrätt, lämnas genom översändande av tilldelningsbesked i form av en avräkningsnota. Likvid ska erläggas senast tre (3) bankdagar efter utfärdandet av avräkningsnotan. Något meddelande lämnas inte till den som inte erhållit tilldelning. Erläggs inte likvid i rätt tid kan antal units komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt Erbjudandet, kan den som ursprungligen erhållit tilldelning av dessa units komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden.

De som tecknar units utan företräde genom sin förvaltare kommer att erhålla besked om teckning enligt sin förvaltares rutiner.

Betalad tecknad unit (BTU)

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, 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.

De nytecknade antal units är bokförda som BTU på VP-kontot tills emissionen blivit registrerad hos Bolagsverket.

Handel med BTU

Handel med BTU kommer att äga rum på Aktietorget mellan 20 november 2017 och till dess att emissionen registrerats hos Bolagsverket. Handel kommer äga rum under kortnamnet CYBAERO BTU, [ISIN SE0010547927]

Leverans av aktier och teckningsoptioner

Så snart emissionen registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske senast vecka 51, 2017, ombokas BTU till aktier och teckningsoptioner utan särskild avisering från Euroclear. Dock kan delregistrering av emissionen komma att ske hos Bolagsverket. För de aktieägare som har sitt aktieinnehav förvaltarregistrerat kommer information från respektive förvaltare.

Offentliggörande av utfallet i emissionen

Snarast möjligt efter att teckningstiden avslutats kommer Bolaget att offentliggöra utfallet av emissionen genom ett pressmeddelande vilket beräknas ske 12 december 2017.

Utspädning

Emissionen medför en utspädning om högst ca 67 procent av antal aktier och röster, beräknat som det högsta antal aktier som kan komma att utges genom emissionsbeslutet dividerat med antalet aktier efter genomförd emission, varvid inkluderats det högsta antal aktier som kan komma att utges på grund av utnyttjande av under emissionsbeslutet utgivna teckningsoptioner av serie 12.

Handel i aktien

Aktierna i CybAero handlas på Nasdaq First North. Aktierna handlas under kortnamnet CBA och har ISIN-kod SE0010414250. De nya aktierna tas upp till handel i samband med att omvandling av BTU till aktier och teckningsoptioner sker.

Handel i teckningsoptionen

De nya teckningsoptionerna tas upp till handel i samband med att omvandling av BTU till aktier och teckningsoptioner sker. Handel kommer äga rum under kortnamnet CBA TO [X], ISIN [SE0010573147].

Rätt till utdelning

De nya aktierna medför rätt till utdelning för första gången på den första avstämningsdagen för utdelning som infaller efter det att de nya aktierna registrerats hos Bolagsverket. De nya aktierna har samma rätt till utdelning som de befintliga aktierna. Aktier som utgivits efter nyttjande av teckningsoption av serie TO 12 medför rätt till utdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som inträffar närmast efter det att de nya aktierna registrerats vid Bolagsverket.

Aktiebok

Bolaget är ett till Euroclear anslutet avstämningsbolag. Bolagets aktiebok med uppgift om aktieägare hanteras och kontoförs av Euroclear med adress Euroclear Sweden AB, Box 191, SE-101 23 STOCKHOLM, Sverige.

Aktieägares rättigheter

Aktieägares rättigheter avseende vinstutdelning, rösträtt, företrädesrätt vid nyteckning av aktie med mera styrs dels av Bolagets bolagsordning som finns tillgänglig via Bolagets hemsida, dels av aktiebolagslagen (2005:551).

Övrigt

GCF är finansiella rådgivare åt Bolaget i samband med Erbjudandet, och samarbetar härvid med Mangold Fondkommission AB, som är emissionsinstitut.

Värdepappren är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsplikt. Inga offentliga uppköpserbjudanden har förekommit under innevarande eller föregående räkenskapsår. Inga begränsningar i att fritt överlåta värdepappren finns.

Anmälan är bindande. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma lämnas utan avseende. Endast en anmälningssedel per tecknare får insändas. Lämnas fler anmälningssedlar in av samme tecknare beaktas endast den senast inlämnade som lämnats in inom ramen för teckningstiden. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på anmälningssedeln förtryckta texten.

Tillämplig lagstiftning

Aktierna ges ut under aktiebolagslagen (2005:551) och regleras av svensk rätt.





” Framtiden är här och CybAero är framtiden!”



VERKSAMHETS BESKRIVNING

AFFÄRSIDÉ

CybAero erbjuder kompletta fjärrstyrda helikopter-system, så kallade RPAS (Remotely Piloted Aircraft System) samt tillhörande tjänster till kommersiella, civila och militära marknader världen över. Bolagets högkvalitativa system är enkla att använda och underhålla.

MÅLSÄTTNING

CybAeros långsiktiga mål är att nå 30 procent av världsmarknaden för VTOL RPAS inom sitt segment.

VISION

CybAeros vision är att vara globalt marknadsledande vad gäller utveckling, tillverkning och försäljning av VTOL RPAS inom sitt segment.

STRATEGI

CybAeros strategi är att tillhandahålla kundanpassade systemlösningar baserade på Bolagets egenutvecklade plattform, APID One. Systemen utvecklas i samverkan med utvalda leverantörer av delsystem, exempelvis nyttolast, länkar och specialiserade programvaror.

Inom det civila segmentet, 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 One, ta på sig ett större leveransomfång genom att även utveckla systemapplikationerna samt genomföra flygningar och drift av helikoptersystemet.

AFFÄRSMODELL

CybAero utvecklar själva flygfarkosten samt relaterade flygstödjande system som landningssystemet MALLS. Dessa integreras med utvalda delsystem till kundanpassade systemlösningar vilka säljs direkt till slutkund eller via samarbetspartners. Eftermarknaden sköts både direkt från CybAero och via partners, bland annat beroende på marknad och applikation.

CybAeros kärnkompetens är att utveckla delar och system som är unika för en VTOL RPAS samt att integrera dessa till ett fungerande system. CybAero äger dessutom alla rättigheter till APID One och föregångaren APID 60. För vissa komponenter, som till exempel motorn och viss avionik, använder CybAero strategiska samarbetspartners.

Tillverkning av komponenter till systemen sker hos underleverantörer, varpå slutmontering, flygtestning och kvalitetssäkring sker i CybAeros egen regi likväl som leveranser till slutkund. I takt med att antalet levererade flygsystem ökar erhåller bolaget också intäkter från utbildning, service och underhåll. Intäkterna från eftermarknaden i form av reservdelar och utbyte av slitdelar beräknas på sikt bli viktiga för Bolagets totala lönsamhet.

AFFÄRSERBJUDANDE

CybAero utvecklar och tillverkar system som på ett högkvalitativt sätt gör det möjligt för kunderna att operera från luften utan att utsätta personal för risker. Systemen, så kallade RPAS (Remotely Piloted Aircraft System), består av fjärrstyrda helikoptrar, markstationer, sensorer, datalänkar samt anpassade programvaror. Systemen anpassas efter varje kunds specifika behov. Användningsområden är exempelvis inom olika samhällsfunktioner, såsom kust- och gränsbevakning, räddningstjänst, inom kommersiella uppdrag, exempelvis för inspektion av kraftlinjer och vindkraftsparker, mätning i samband med kartering och prospektering samt inom försvarsverksamheten. CybAeros kärnverksamhet ligger i egenutvecklade system baserade på hög komplexitet och kundnytta. CybAero levererar sina system direkt till slutkund eller till strategiska partners.

Under 2017 har CybAero startat en serviceverksamhet där Bolagets flygteam genomför operativa uppdrag åt kunder som idag inte har behov av att äga ett obemannat system men vill ha tjänsten utförd. Serviceverksamheten går under verksamhetsnamnet Air Services och ett antal serviceuppdrag har genomförts, dessutom har Bolaget utvecklat och kundanpassat en drönare för brandförsvaret. Branddrönaren har visats upp på flertalet mässor och fått stort gensvar från brandförsvaren runt om i landet. Bolaget har även inlett ytterligare demonstrationsflygningar för prospekt runtom i landet. CybAero har även arbetat med 360°-filmning inomhus, så kallad VR-film.

ÖVERSIKT

Under de senaste åren har CybAero genomfört omfattande investeringar i ny- och vidareutveckling av bolagets tidigare produkt APID 60. Detta har varit drivet av den snabbt ökande efterfrågan Bolaget sett inom en mängd olika applikationsområden. Den nya generationen av produktprogrammet marknadsförs under modellnamnet – APID One. Huvudkomponenten i APID One är en autonom, förarlös helikopter (VTOL RPAS) utvecklad, monterad och verifierad av CybAeros världsledande flygtekniker.

Den nya generationen APID är baserad på CybAeros mångåriga erfarenhet av utveckling av förarlösa helikoptersystem, kombinerad med kompetens från världsledande leverantörer av utvalda, kvalificerade delsystem. I och med lanseringen av APID One tar CybAero steget från att vara ett produktbolag till att bli en systemleverantör.

APID One består av fyra huvudkomponenter:

- Helikopterplattform inkl. avioniksystem
- Nyttolast, oftast i form av en eller flera sensorer
- Markstation med kontrollenhet inkl. videomonitorer
- Kommunikationslänkar för att kunna övervaka och styra farkost samt nyttolast

Dessutom kan systemet kompletteras med transportlösning, mobilt operatörscenter eller landningssystem för att automatiskt kunna starta från, och landa på, mindre fartyg.

Exempel på nyttolast:

- Videokamera
- IR-kamera (värmekamera)
- Basstation för mobil telefoni
- Biokemiska sensorer
- Laserscanner
- Markradar
- Förnödenheter till nödställda
- Sonar

Från att ha tillverkat obemannade helikopterplattformar i ett grundutförande har CybAero nu utvecklat ett helt system med tre olika basmodeller anpassade till olika marknadssegment. Detta ger CybAero möjlighet att ännu bättre anpassa systemen efter kundernas behov. Systemet omfattar inte bara själva farkosten och sensorn utan även olika markstationer, länkutrustningar, transportsystem och utbildningar.

APID One systemets breda modellprogram med ett flertal konfigurationsmöjligheter ger CybAero en unik möjlighet till kundanpassade lösningar för alla typer av kunder inom såväl försvarssektorn som användare på de civila och kommersiella marknaderna. Systemets flexibilitet att lösa en stor mängd avancerade uppdrag ger Bolaget ökad konkurrenskraft för att möta det snabbt växande intresset på världsmarknaden.

APID ONE - VERSIONER

Modell	Rescue	Ranger	Defence
Kundkategori	Civila myndigheter och organisationer	Kommersiella bolag	Försvarsmakten
Exempel på användningsområden	Brandövervakning, insatser vid miljö- och naturkatastrofer, eftersök av försvunna personer, övervakning vid trafikolyckor etc.	Kraftledningsinspektioner, skogsinventering, miljöforskning, kartering och prospektering, trafikövervakning, broinspektering etc.	Ubåtsjakt, telekrigföring, underrättelsetjänst, skydd av specifika objekt, specialförbandsoperationer etc.

TEKNISK SPECIFIKATION FÖR APID ONE

Längd	320 cm
Höjd	130 cm
Bredd	120 cm
Rotordiameter	330 cm
Motor	Rotor ("wankel") motor, 55 hk
Bränsle	Heavy fuel/Bensin
Flygtid	Upp till 6 h beroende på uppdrag
Aktionsradie	50 – 200 km beroende på kommunikationslänkar
Max startvikt	210 kg

APID ONE RESCUE

APID One Rescue är som standard utrustad med värme- och videokamera som ger en god bild över ett område både under dagtid, nattetid och i dåligt väder. Med hjälp av laseravståndsmätare kan APID One Rescue med mycket hög precision lägesbestämma en plats på marken där exempelvis en försvunnen person upptäckts och lämna dessa data till räddningsledaren för att dirigera dit räddningsresurserna.

Räddningsledarens förmåga att framgångsrikt leda räddningsinsatsen kan även påverkas av hur väl radiosambandet fungerar med de operativa enheterna

som deltar. Ofta är sambandsförmågan en utmaning, eftersom den normala kommunikationsinfrastrukturen i områden kan vara skadad i samband med en brand eller över en stor geografisk yta där räckvidd och radioskuggor får stor påverkan. Därför kan APID One Rescue också utrustas med en basstation som gör att den kan fungera som en flygande basstation i ett mobiltelefonnät. APID One Rescue har även en marin konfiguration som tillval, vilket gör att den kan förvaras ombord samt självständigt starta och landa på fartyg.



APID ONE RANGER

Med APID One Ranger kan inspektioner av såväl kraftledningssystem, vindkraftsparker, vatten-/oljepipelines samt industrianläggningar övervakas och kontrolleras på ett effektivt sätt. APID One Ranger är utrustad med en kombination av sensorsystem bland vilka termisk kamera ingår. Detta innebär att helikoptern i god tid kan upptäcka exempelvis brister i kraftledningar eller korrosion i kraftledningsstolpar och annan infrastruktur. Vidare kan APID One Ranger fotodokumentera både skador som ej ger värmeutslag och förekomst av främmande föremål

som påverkar säkerheten i kraftledningsområdet. APID One Ranger kan utrustas med en doppleraser (LIDAR) eller en syntetisk aperturradar (SAR) vilket gör det möjligt att se en målmiljö trots dimma eller snöyra. APID One Ranger är särskilt utvecklad för att kunna integreras i kundens normala driftmiljö. Detta innebär att den som klargör APID One Ranger endast behöver ta hänsyn till tid och plats när helikoptern skall starta samt när den senare skall hämtas. Allt övrigt som rör APID One Ranger fjärrstyrs från exempelvis uppdragsgivarens driftcentral



APID ONE DEFENCE

APID One Defence är den mest avancerade helikoptern i CybAeros produktprogram. Helikoptern kan utrustas med olika sensorer och utrustning, för att på bästa sätt stötta olika försvarsenheter i sina uppdrag. Därigenom blir APID One Defence en strategisk komponent i ett modernt försvar och kan på

ett mycket kostnadseffektivt sätt ge bibehållen eller bättre verkningsgrad på ett säkert och tillförlitligt sätt. APID One Defence finns också i ett särskilt utförande som kan operera från landningsplattformer på fartyg. Denna version möjliggör autonom start och landning på fartyget oavsett tidpunkt på dygnet.



MALLS – MOBILE AUTOMATIC LAUNCH AND LANDING STATION.

CybAero bedömer att flygning från fartyg kommer att vara ett av de viktigaste användningsområdena framöver. Detta kräver ett säkert system för landning på små ytor som rör sig i alla led. Ett liknande användningsområde kommer att vara VTOL RPAS för skydd av konvojer, där den obemannade helikoptern skall kunna starta och landa från fordon som ingår i konvojen även när konvojen är i rörelse.

CybAero förfogar över en patenterad teknik för dessa användningsområden. Systemen paketeras under samlingsnamnet MALLS, Mobile Automatic Launch and Landing Station. MALLS är ett mobilt, automatiserat landningssystem som bland annat möjliggör start och landning av autonoma, förarlösa helikoptrar på rörligt underlag, exempelvis ett fartyg i sjögång. I systemet ingår även en patenterad teknik för förankring av farkosten i den rörliga plattformen.

MALLS öppnar nya möjligheter att utrusta mindre fartyg, exempelvis inom kustbevakningen, med obemannade helikoptersystem vilket kan ge fartygen en ny, kraftigt utökad, funktionalitet. Fartyg för små för vanliga helikoptrar kan tillsammans med MALLS utrustas med obemannade helikoptrar, vilka kan skickas iväg för att undersöka fartyg och objekt på nära håll, utan att kustbevakningsfartyget avviker från den planerade rutten.

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

M.O.C. (MOBILE OPERATION CENTER)

M.O.C är utvecklat av CybAero för att möta kunds behov att snabbt kunna gruppera och verka i utmanande miljöer och avlägsna områden under en längre tid.

I systemet finns en verkstad utrustad med reservdelar och verktyg för service och lättare underhåll samt ett rum avsett för ledning och

operatörer. I systemet finns även möjlighet till förvaring av två APID One-helikoptrar. Systemet levereras med bränsle driven generator för att kunna verka i områden där elnät inte finns att tillgå och en tio meter hög mast för att kunna ge bättre länktäckning. Allt detta är paketerat i en 20-fots standardcontainer som klarar tuffa väderförhållanden vilket gör detta till en helhetslösning för lyckade uppdrag.



CybAeros APID One tillsammans med containerlösningen M.O.C. Mobile Operations Center man tagit fram

KUNDER

Kunderna som använder VTOL RPAS kan delas upp beroende på tillämpningsområden:

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

FÖRSVARSAAPPLIKATIONER – FÖRSÄLJNING VIA PARTNERS

Den militära sidan beräknas under de närmaste åren fortsätta stå för den största andelen av den totala marknaden för VTOL RPAS jämfört med den civila och kommersiella marknaden. På den militära sidan är slutkunden olika försvarsmakter som CybAero når direkt eller genom strategiska allianser med olika partners.

CybAeros partners är betydligt större företag än CybAero självt och har redan utarbetade försäljningskanaler till de stora slutkunderna. CybAeros partners är också naturliga leverantörer av större integrerade försvarssystem, där VTOL RPAS är en beståndsdel i

hela systemet. Dessa partners har också serviceorganisationer på plats som kan möta behoven hos de stora försvarskunderna, vilka är naturliga volymanvändare av VTOL RPAS.

FÖRSVARSAAPPLIKATIONER – 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 system. Det rör sig då om kunder med behov av självständiga VTOL RPAS, 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 etc. På den civila och kommersiella marknaden förväntas antalet potentiella kunder på lång sikt bli större än på den militära marknaden, även om framväxten av särskilt en stor kommersiell marknad för VTOL RPAS ännu ligger i

framtiden. CybAero kan här nå slutkunderna direkt eller via samarbete med lokala partners.

På den civila och kommersiella marknaden 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 och medverkar i ett flertal civila projekt, som till exempel mätning av deponier och insamling av miljödata.

Bolaget kan idag även erbjuda kunderna helt färdiga tjänstekoncept som APID Air Drop System och containerlösningen M.O.C. Strategin är att vid varje uppdrag förfina och konceptuera erbjudandet för att så bra som möjligt matcha kundens behov och möjliggöra skalbarhet för att applicera samma konceptuering hos andra kunder.

CybAero har bland annat bistått Missing People vid personeftersök, detta gjordes med den nyutvecklade branddrönaren som är utrustad med en IR-kamera. Branddrönaren är ett utmärkt komplement till APID:en i de fall det finns begränsningar i möjligheten att få snabba flygtillstånd.

FÖRSÄLJNING OCH MARKNADSFÖRING

Bolaget har under 2017 medverkat vid flertalet mässor, både som utställare och besökare. CybAero har även utvecklat marknadens bästa containerkoncept för drönare samt även sitt APID Air Drop system. Under året har säljverksamheten med Air Services utvecklats vilket redan har skapat ett stort intresse samt ett flertal mindre uppdrag genomförda. Dessutom har bolaget utvecklat ett branddrönarkoncept som är skalbart till andra branscher som säkerhetsbranschen/bevakning och polis.

Försäljningen av VTOL RPAS kan delas upp beroende på tillämpningsområden:

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

Försäljningsmässigt sker försäljning till försvarapplikationer och till civila applikationer enligt likvärdiga kanaler och på ett likartat sätt. Vid försäljning till kommersiella applikationer finns det däremot vissa skillnader. Gällande försäljning av VTOL RPAS för försvarsapplikationer väntas en stor andel av CybAeros försäljning på försvarssidan till slutkund ske i framtiden via partners.

CybAero bedriver dock även egen aktiv försäljning till slutkunder inom försvarsindustrin. Det rör sig då primärt om fristående VTOL RPAS, som alltså inte är lika integrerade i övergripande försvarstekniska systemlösningar. I försvarsbranschen är försäljning via lokala agenter en vanlig försäljningsmodell.

Vidare spelar en aktiv marknadsbearbetning stor roll. CybAero deltar regelbundet på stora bransch- och försvarsmässor, både genom att ställa ut i eget namn samt i samarbete med partners.

Försvarsmässor och flygmässor som särskilt förtjänar att nämnas är:

Försvarsmässor:

- EuroNaval i Paris och AUVSI i USA
- IDEX (International Defence Exhibition and Conference) i Förenade Arabemiraten

Flygmässor:

- Farnborough International Airshow och Paris
- Air Show:
- Singapore Airshow
- Heli-Expo, världens största helikoptermässa
- Dubai Air Show

Under 2017 har ett samarbete med Ljungbyhed Air inlets i syfte att bland annat medverka vid deras ettåriga YH-utbildning: Kommersiell drönaroperatör. CybAero kommer delta i utbildningen genom att bistå med sin branschkompetens och även ta emot praktikanter. CybAero har dessutom en representant i Ljungbyhed Airs styrelse och har möjlighet att utnyttja Ljungbyheds anläggning för flygningar och tester.

FÖRSÄLJNING AV VTOL RPAS FÖR CIVILA APPLIKATIONER

CybAero bedriver egen aktiv försäljning till slutkunder inom civila applikationsområden och marknader. Försäljning sker också via partners, agenter och återförsäljare.

FÖRSÄLJNING AV VTOL RPAS FÖR KOMMERSIELLA APPLIKATIONER

Vid försäljning till kommersiella kunder är det avgörande att hitta applikationer där det är tillåtet att flyga obemannade flygfarkoster i civilt luftrum. Bakgrunden är de starkt begränsade möjligheterna att flyga på grund av rådande regelverk. 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.

Exempel på nischapplikationer där CybAero medverkat är Projektet "Soptitt" i samarbete med Tekniska Verken i Linköping samt MAROFF-programmet (Maritim verksamhet og offshore operasjoner) som är en del av EUREKA-projektet "Maridrone - Maritime Drones for cold areas. Bolaget har även ett samarbete med Linköpings Universitet för att identifiera utsläpp/strålning.

PRODUKTION

CybAero monterar, integrerar och verifierar produkterna och systemen i egen regi i förhyrda lokaler. Under 2015 genomfördes ett omfattande arbete med lager- och kapacitetskalkylering. Produktionen är nu dimensionerad för att möjliggöra en produktionstakt av två system per månad. Underleverantörer används för produktion av detaljer samt delmontage.

LEVERANTÖRER

För att hålla produktionskostnaderna nere använder Bolaget så mycket standardmässiga komponenter som möjligt utan kompromisser med produktkvaliteten. För att undvika potentiella framtida handels- och exportrestriktioner undviker Bolaget i största möjliga utsträckning att använda amerikanska komponenter och leverantörer. Huvuddelen av Bolagets viktigaste leverantörer är svenska och europeiska företag. CybAero samarbetar med noga utvalda leverantörer som är specialiserade inom sitt kompetensområde.

EFTERMARKNAD OCH SERVICE

Intäkterna från eftermarknaden kan delas in i tre delar

- Löpande underhåll, reservdelar, slitdelar etc.
- Uppgraderingar
- Utbildning

En helikopter innehåller ett stort antal slitdelar som utsätts för stor belastning vid flygning. Som en följd av de potentiellt svåra konsekvenser vid haveri kan få finns det därför strikta scheman som styr hur många driftstimmar som kritiska komponenter i helikoptern får användas, innan dessa måste servas eller bytas ut. Om inte dessa scheman för komponentbyten och service följs gäller inte tillämpliga garantier och försäkringar. CybAero kan därför räkna med en stabil eftermarknad för reservdelar och service baserat på installerad bas av sålda helikoptrar. Till detta kommer större systemuppgraderingar, vanligen med ett fem-årsintervall, samt utbildning av personal hos kunden.

CYBAEROS ORGANISATION OCH PERSONAL

Under första halvåret 2017 uppgick medelantalet medarbetare i CybAero till 43 stycken, jämfört med 47 stycken för helåret 2016. Bolagets huvudkontor är beläget i Mjärdevi Science Park i Linköping.

KONCERNSTRUKTUR

Moderbolaget i CybAero koncernen är CybAero AB (publ). CybAero har följande helägda dotterbolag: CybAero Värdepapper AB (org. nr. 556893-8608) som används för förvaltning av värdepapper. Utöver detta helägda dotterbolag innehar CybAero inga intresseandelar i andra företag.



MILSTOLPAR FÖR BOLAGET DE SENASTE ÅREN

2012 – AEROVIRONMENT

Under våren 2012 inleddes samarbete med amerikanska AeroVironment genom försäljning av två APID 60-farkoster. Målsättningen med samarbetet var att vinna ett utannonserat tjänstekontrakt med amerikanska Department of State om övervakning av amerikanska beskickningar utomlands, med ett totalt kontraktsvärde för de levererade övervakningstjänsterna om en miljard amerikanska dollar över en period av fem år. AeroVironments avsikt var att använda APID 60 som flygfarkost för att kunna leverera tjänsterna; helikoptrarna tillverkas av CybAero och levereras till AeroVironment.

Mot slutet av 2012 slöts ett samarbetsavtal med AeroVironment inkluderande försäljningsrättigheter för APID 60 i USA, Nato och vissa andra länder. Vidare investerade AeroVironment 30 miljoner kronor i CybAero via konvertibellån och leverans av APID 60-farkoster. I februari 2013 genomförde CybAero tillsammans med AeroVironment, som ett av tre utvalda konsortier, framgångsrika demonstrationsflygningar för kunden. I maj 2013 avbröts dock upphandlingen oväntat. Under 2013 levererades ytterligare APID 60-farkoster till AeroVironment.

2014 – ORDER FRÅN JOLLY OCH RAMAVTAL MED AVIC

I januari 2014 tecknade CybAero och det kinesiska företaget Jolly med kinesiska tullen som slutkund, en order om tre obemannade system. Helikoptrarna är bland annat utrustade med det däcklandningssystem som CybAero utvecklat i samarbete med Airbus (MALLS). Systemet medger automatisk start och landning från fartyg.

Enligt ett pressmeddelande från den 12 maj 2017 meddelade Bolaget att ramavtalet och leveransavtalet har terminerats. Fortsatta diskussioner förs kring förutsättningar för ett nytt ramavtal och eventuella leveranser.

2015 – LANSERAR PRODUKTPROGRAMMET APID ONE

31 mars 2015 lanserade CybAero sitt nya produktprogram APID One. Detta är baserat på Bolagets över 20 år långa erfarenhet samt omfattande ny- och vidareutveckling av den tidigare produkten APID 60. Produktprogrammet består av tre olika modeller: DEFENCE som är utvecklad för försvarskunder samt RESCUE och RANGER som vänder sig mot civila och kommersiella kunder. I samband med lanseringen överlämnade CybAero ett exemplar av sin produkt APID 60 till Tekniska Museet i Stockholm. I december ingick bolaget ett strategiskt avtal med Albright Stonebridge Group för att förstärka den internationella marknadsföringen av CybAeros produkter och tjänster.

2016 – LEVERANS AV TRE HELIKOPTERSYSTEM TILL JOLLY MED KINESISKA TULLEN SOM SLUTKUND

Helikoptrarna är bland annat utrustade med det däcklandningssystem som CybAero utvecklat i samarbete med Airbus som möjliggör automatisk start och landning från fartyg. CybAero är först i världen med att lansera denna typ av system.

2017 – BOLAGET HAR STARTAT IGÅNG EN SERVICEVERKSAMHET UNDER NAMNET AIR SERVICES.

CybAero kommer framöver ha möjligheten att genomföra operativa uppdrag åt kunder som idag inte har behov av att äga ett obemannat system men vill ha tjänsten utförd. Serviceverksamheten går under verksamhetsnamnet Air Services och ett antal serviceuppdrag har genomförts. Dessutom har Bolaget utvecklat och kundanpassat en drönare för brandförsvaret. Branddrönaren har visats upp på flertalet mässor och fått stort gensvar från brandförsvaren runt om i landet. Bolaget har även inlett ytterligare demonstrationsflygningar för prospekt runtom i landet. CybAero har även arberat med 360°-filmning inomhus, så kallad VR-film.

HISTORIK

År	Händelse
1992	FOA lägger forskningsuppdrag på Tekniska Högskolan i Linköping om helikopter som kan bära störsändare.
1997	Första datorstyrda (autonoma) flygningen genomförs.
2003	CybAero grundas.
2004	Kontrakt med Förenade Arabemiraten.
2005	Utvecklingssamarbete med SAAB Aerosystems om APID 55.
2007	CybAero listas på NASDAQ First North.
2007	Avtal med NRL om Vantage.
2008	CybAero genomför första officiella flygningen med obemannad helikopter i Sverige, på gårdet i Stockholm.
2009	Avtal med Indra om PELICANO.
2009	Avtalet med NRL om Vantage avslutas.
2010	Samarbete med Cassidian inleds.
2011	CybAero lanserar heavy fuel-motor för APID 60.
2012	Samarbete med AeroVironment inleds.
2013	CybAero presenterar APID 60 och företaget för 500 deltagare på unik konferens i kinesiska Xian. Kina förväntas bli en av världens största marknader för VTOL UAV.
2014	CybAero får order på tre system med kinesiska tullen som slutanvändare.
2014	Ramavtal sluts med kinesiska AVIC omfattande minst 70 system.
2014	CybAero investerar i ett avancerat testcenter med inflyttning i maj 2015.
2014	CybAero får avslag på sin ansökan om exporttillstånd till den kinesiska kunden AVIC.
2014	Slutleverans till Indra på avtalet från 2009. Därmed avslutas samarbete med INDRA.
2015	CybAero lanserar sitt nya produktprogram APID One.
2015	CybAero erhåller exporttillstånd och levererar det första systemet till kinesiska AVIC.
2015	Senarelagd leverans till 2016 av tre system med kinesiska tullen som slutanvändare.
2015	Bolaget sluter ett strategiskt samarbetsavtal med Albright Stonebridge Group.
2016	CybAero levererar i augusti tre helikoptersystem till Jolly.
2017	CybAero har utvecklat en produkt som innebär att CybAero kommer kunna genomföra operativa uppdrag åt kunder som idag inte har behov av att äga ett obemannat system men vill ha tjänsten utförd.

MARKNADEN

MARKNADEN FÖR RPAS GLOBALT

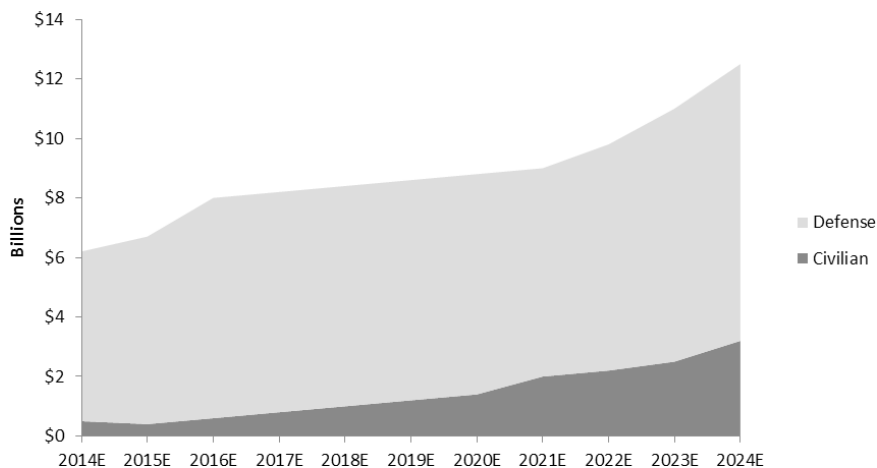
Obemannade flygfarkoster benämns ofta som Remotely Piloted Aircraft Systems (RPAS) och syftar till den obemannade farkosten och systemet för fjärrstyrning etc. medan benämningen Unmanned Aerial Vehicle (UAV) syftar till själva farkosten. Marknaden för RPAS anses idag vara den mest dynamiska tillväxtsektorn inom flygindustrin enligt flera marknadsrapporter från bland annat Teal Group, Frost & Sullivan och investmentbanken Goldman Sachs Global Investment Research. Analysföretaget Teal Group uppskattar i en marknadsstudie, World Unmanned Aerial Vehicle Systems, från 2014, att den totala världsmarknaden för RPAS kommer att nästan fördubblas fram till 2024, från ca 6,4 miljarder dollar år 2014 till 11,5 miljarder dollar år 2024. Siffrorna inkluderar både utgifter för forskning och utveckling samt utgifter för anskaffning av RPAS men är exklusive utgifter för service och underhåll av RPAS. Bolagets bedömning är att denna nödvändiga eftermarknad för RPAS uppskattas kunna nå 15-20 procent av försäljningspriset per system per år baserat på att systemen innehåller ett stort antal slitdelar, kräver regelbunden service samt systemuppdateringar. I en senare studie av Teal Group, World Unmanned Aerial Vehicle Systems, från 2015, uppskattas enbart produktionen av UAV system öka från 4 miljarder dollar till 14 miljarder dollar år 2025. Inkluderande den forskning och utveckling som militären bedriver skulle innebära ytterligare 30 miljarder dollar fördelat över tioårsperioden.

Den viktigaste katalysatorn, enligt samma marknadsstudie från Teal Group, bakom denna utveckling

är den amerikanska militärens stora intresse för RPAS, knutet till behovet av en framskjuten strategisk och taktisk spaning i underrättelsesyfte. RPAS är en nyckelfaktor i denna revolution, genom att de har stor användningspotential inom informationsinhämtning, övervakning och spaning (ISR). Därtill finns en allmän trend mot ett ökat intresse för så kallad "telekrigföring", där RPAS kan vara effektiva verktyg.

En marknadsstudie från 2016 av den amerikanska investmentbanken Goldman Sachs¹ uppskattar att den kommersiella marknaden för RPAS kommer växa kraftigt de närmaste fem åren, bland annat på grund av regulatoriska lättnader, från en mycket liten andel till en marknad omkring 21 miljarder USD, ackumulerat på fem år. Mindre regulatoriska lättnader har hittills skett i USA men utöver det omnämns inga andra specifika länder i marknadsstudien från Goldman Sachs 2016. De stora regulatoriska lättnaderna som kan öppna upp för den kommersiella marknaden har vid publiceringen av detta Prospekt inte än inträffat. De militära kunderna bedöms bestå som den enskilt största kundgruppen under överskådlig tid. Därutöver förutspås andra statliga köpare som exempelvis tull och kustbevakning svara för betydande inköp. Enbart i USA uppskattas dessa köpa system för motsvarande 3 miljarder dollar över samma tidsperiod².

1. Goldman Sachs, Global Investment Research, Profiles in Innovation, Drones Flying into the mainstream, 2016
2. Goldman Sachs, Global Investment Research, Profiles in Innovation, Drones Flying into the mainstream, 2016



Bildkälla: Teal Group, BI Intelligence, Michael Toscano, 2014

Sammantaget visar dessa studier att marknaden för RPAS är under stark tillväxt med försvaret som en stor köpare. När det skett regulatoriska lättnader och RPAS får tillgång till civilt luftrum förväntas den kommersiella marknaden utgöra en stark katalysator för den framtida tillväxten.

USA DOMINERAR MARKNADEN FÖR RPAS

Teal Group prognostiserar i sin marknadsstudie från 2014 att USA kommer att stå för 77 procent av världens totala utgifter för RDT & E (Research, Development, Test & Evaluation) i RPAS-teknik under detta årtionde och ca 69 procent av utgifterna för inköp av RPAS. USA:s andel av världens totala utgifter för militär forskning och utveckling ligger på ca 64 procent och deras andel av världens totala utgifter för inköp av försvarsmateriel på 38 procent. Siffrorna över USA:s investeringar i RPAS indikerar alltså att USA satsar relativt sett mer på RPAS-teknologi jämfört med övriga världen inklusive de europeiska länderna. En av förklaringarna anses vara att USA överlag satsar mer på toppmodern teknologi. Teal Group förväntar sig att försäljningen i världen av RPAS kommer att följa samma mönster som för andra typer av högteknologisk försvarsmateriel. Efter USA förväntas Asien, där också Mellanöstern ingår, bli den näst största marknaden tätt följd av Europa. Regionerna Afrika och Latinamerika förväntas förbli små marknader för RPAS. Global Aerial Drone Market³

RPAS FÖR CIVILA OCH KOMMERSIELLA ÄNDAMÅL DRÖJER

Framväxten av en civil och kommersiell marknad för RPAS förväntas dröja, mycket beroende på bristen på tillgång till civila luftrum, som förväntas bestå fram till dess att lämpliga RPAS-normer och praxis har skapats. Teal Group (World Unmanned Aerial Vehicle Systems, 2015) prognostiserar att över en tioårsperiod kommer den totala UAV marknaden vara fördelad mellan militären (72 procent), kommersiella tillämpningar (23 procent) och civila applikationer

3. Teal Group, BI Intelligence, Michael Toscano, 2014

(5 procent). Teal Group förväntar sig att den civila RPAS-marknaden växer snabbast under prognosperioden men från väldigt låga nivåer. Statliga organisationer förväntas bli de första civila användarna av RPAS. De har ett behov av övervakningssystem som liknar militära RPAS, till exempel för kustbevakning, gränsbevakningsorganisationer och liknande nationella säkerhetsorganisationer.⁴

VTOL RPAS FÖR MARINA APPLIKATIONER

Frost & Sullivan skriver vidare att VTOL RPAS förväntas få särskilt stor betydelse för maritima ändamål, särskilt då för patrullering och övervakning. På fartyg är traditionella Fixed Wing RPAS 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 på sikt kommer ca 60 procent av Bolagets totala marknad att vara helikoptrar för marina ändamål, även om landbaserade projekt förväntas vara den största marknaden under de närmaste åren. Teal Group prognostiserar att marina RPAS är ett marknadssegment som förväntas få särskilt stor tillväxt under de kommande åren. En stor andel av denna marknad för marina RPAS förväntas vara VTOL RPAS. 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. Enligt AMI International kommer ca 5 000 fartyg att byggas de närmaste tio åren, varav 2 000 av nästa generations så kallade OPV (Offshore Patrol Vessel, d.v.s. kustbevakningsfartyg) som kommer att vara konstruerade för att kunna ha UAV-system installerade. CybAero bedömer att ca 25 procent av dessa OPV-fartyg kommer att utrustas med VTOL RPAS system, två till åtta helikoptrar per fartyg beroende på syssla, vilket ger en total marknad på 1 000 - 4 000 helikoptrar.⁵

4. Teal Group, World, Unmanned Aerial Vehicle Systems, 2015

5. Teal Group, World, Unmanned Aerial Vehicle Systems, 2015

KONKURRENTER

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

bland annat Irak och Afghanistan ("Urban warfare") samt en önskan om att kunna operera RPAS från fartyg.

FYRA STORLEKSKLASSER FÖR VTOL RPAS

Konkurrensen inom de kundsegment som CybAero är aktiv inom kan bäst segmenteras efter farkostens viktclass, vilket illustreras av tabellen nedan tillsammans med nyckelaktörerna inom varje segment: Inom segmentet för stora VTOL RPAS dominerar

amerikanska militärindustriella företag som Boeing, med helikoptern Hummingbird, Northrop Grumman med helikoptern Fire Scout och Lockheed Martin. Dessa system är stora och tunga, vilket beror på att de ofta är konverteringar av bemannade helikoptrar. Inget av systemen är således i samma viktklass som CybAeros APID One. CybAeros APID system befinner sig i segmentet för små VTOL RPAS där Bolagets bedömning är att störst långsiktig marknadspotential finns. Storlek och vikt inom detta segment möjliggör relativt enkel transport och systemet kan vara operativt inom ca 15 minuter efter uppackning.

Dessa egenskaper öppnar upp nya marknader där större VTOL-system antingen är för stora eller för dyra. Samtidigt ställer kunderna på dessa marknader höga krav på uthållighet och räckvidd vilket gör att de minsta systemen snabbt faller bort. Systemen i detta segment är också tillräckligt stora för att dels kunna bära nödvändiga antenner, transpondrar och sense-and-avoidsystem, dels för att flyga bortom synhåll och även för att kunna bära tillräcklig nyttolast för många användningsområden. De viktigaste konkurrenterna inom detta segment är följande:

Product classes and peers		
Segment	MTOW	Key peers & competitors
Big	<ul style="list-style-type: none"> >1 000 kg 	Bell Airbus Boeing Northrop Grumman Lockheed Martin
Medium	<ul style="list-style-type: none"> 250 – 1 000 kg 	Bell Airbus Boeing
Small	<ul style="list-style-type: none"> 50 – 250 kg 	CybAero Schiebel UMS Skeldar IAI Advanced UAV Technology/AUAVT BE (Kina)
Micro & Gadget	<ul style="list-style-type: none"> <50kg 	IAI UAV Solutions DJI Intuitive Aerial Prox Dynamics Delta Drone Numerous others

Källa: Redeye Research, CybAero

SCHIEBEL, ÖSTERRIKE

Schiebels huvudprodukt är CAMCOPTER® S-100. Den är i samma storleksklass som APID One, men dyrare och har delvis annan prestanda. Schiebel har utvecklat VTOL-produkter sedan 1998 och har även produkter för minröjning. CAMCOPTER® S-100 är utvecklad i samarbete med Förenade Arabemiraternas försvarsmakt genom ett avtal som tecknades 2002/03. Schiebel har samarbetsavtal med Boeing (USA) samt Thales (UK).

UMS SKELDAR, SVERIGE

UMS Skeldar har under det senaste årtiondet tagit fram ett antal Fixed Wing forskningsfarkoster. Tillammans med CybAero genomfördes ett samarbete kring en helikopterplattform där UMS Skeldar bidrog med viss finansiering och teknisk know-how, vilket ledde till att UMS Skeldar kunde utveckla modellen Skeldar V-150 (Skeldar betyder sköld på fornordiska). Idag heter UMS Skeldars huvudmodell Skeldar V-200, vilken är tyngre än APID One och med något högre prestanda. Under 2015 skapades ett joint venture av Saab Aerosystems och schweiziska UMS Aero för utveckling och produktion av Skeldar V-200.

ANVÄNDNINGSSOMRÅDEN FÖR VTOL RPAS

Allmänna fördelar med RPAS

Med obemannade flygfarkoster, så kallade RPAS, har traditionellt menats Fixed Wing-RPAS. För dessa finns det sedan länge en etablerad och växande marknad. Enligt Teal Group⁶ uppgick marknaden för anskaffning av RPAS (varmed nästan uteslutande avses Fixed Wing) för år 2010 totalt till ca 3 miljarder dollar. I början av 2000-talet uppgick den årliga marknaden till ca 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 är bland annat:

- Elimineras risken för förlust av pilot vid farliga uppdrag (gaser, brand, svåra väderförhållanden, radioaktiva ämnen etcetera)
- Lägre kostnader för obemannade flygsystem (mindre flygfarkoster)
- 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 RPAS

För VTOL RPAS har hittills det kommersiella genombrottet dröjt. Eftersom VTOL RPAS erbjuder betydande fördelar jämfört med bemannade helikoptrar finns det dock skäl att anta att marknaden för VTOL RPAS bör kunna få en snabb utveckling framöver, på samma sätt som för Fixed Wing-RPAS. De nya möjligheter som VTOL RPAS medför har ökat intresset för civila och kommersiella användningsområden och tillämpningar. CybAeros system kan exempelvis användas vid brandbekämpning, sök- och räddningsuppdrag, inom jord- och skogsbruk samt viltvård. CybAero bedömer att ytterligare fördelar 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 marken, byggnader, träd, master och dylikt
- Kräver mindre infrastruktur och bemanning än bemannade flygande farkoster

MILITÄRA OCH CIVILA ANVÄNDNINGAR AV VTOL RPAS SPANING MED VTOL RPAS FRÅN FARTYG

När en VTOL RPAS blir en del av utrustningen på ett fartyg ökar fartyget väsentligt sin förmåga att "se" på långt håll, eftersom de ofta utrustas med kamerautrustning med en kapacitet att identifiera objekt på avstånd upp emot 15 000 meter. Till exempel gäller det vid piratbekämpning, där VTOL RPAS 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 RPAS och de kan därför komma nära fartyg innan de upptäcks. CybAero bedömer därför att VTOL RPAS är ett effektivt verktyg för fartyg som jagar eller vill skydda sig mot pirater. Vidare kan VTOL RPAS användas för bekämpning av narkotikasmugglare som använder smuglingsvägar till sjöss. Istället för att avbryta sin sjörutt kan ett kustbevakningsfartyg skicka upp en eller flera VTOL RPAS som kan flyga nära misstänkta 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 RPAS kan alltså ett enskilt fartyg inom Kustbevakningen väsentligt öka sin faktiska aktionsradie, vilket innebär ökad effektivitet för Kustbevakningen.

SKYDD FÖR KONVOJER OCH TRANSPORTER

I konfliktsdrabbade länder är vägbomber, så kallade Improvised Explosive Devices (IED), en vanlig dödsorsak för soldater. Även eldöverfall och bakhåll är livsfarliga rutinhändelser⁷. VTOL RPAS kan i framtiden användas för skydd av till exempel konvojer. De kan då vid behov starta från ett fordon som ingår i konvojen, flyga före, runt och 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 RPAS 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

6. Teal Group, World, Unmanned Aerial Vehicle Systems, 2015

7. iCasualties: OIF - Deaths by IED, 2009

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 behövs kontinuerlig övervakning. Det är CybAeros bedömning att VTOL RPAS då kan användas för så kallat "perimeterskydd". Genom att kontinuerligt via autonoma flygningar flyga över det säkrade området utanför basen kan bevakning upprätthållas. VTOL RPAS startar och landar i dessa operationer på själva basområdet, vilket är betydligt svårare för Fixed Wing-RPAS.

SPANING UNDER SÄRSKILT SVÅRA YTTRE FÖRHÅLLANDEN

Trenden visar tydligt ett ökat transportbehov ibland annat den arktiska regionen. Aktuell information om väder, isförhållanden samt eventuella miljöutsläpp är därför viktigt. I svåra yttre förhållanden kan det vara särskilt dyrt, besvärligt och inte minst riskabelt för flygpersonalen att spana via bemannade helikoptrar. VTOL RPAS som baseras på plattformar och fartyg är därför ett konkurrenskraftigt alternativ till satellit-system och konventionellt spaningsflyg.

KOMMERSIELLA ANVÄNDNINGSMOMRÅDEN FÖR VTOL RPAS

Rapid Response innebär att obemannade helikoptrar kan användas i katastrofsituationer, till exempel vid jordbävningar, skogsbränder och översvämningar. Ett exempel är att räddningsledningen med hjälp av obemannade helikoptrar snabbt kan få överblick över ett drabbat område, se vilka vägar som är farbara för att komma in i området etc. Ett annat exempel är att kunna bära en basstation för mobiltelefoni för att få igång utslagen mobilkommunikation i ett katastrofområde. Ett tredje exempel är att snabbt få överblick vid en trafikolycka. Kommersiella användningsområden för VTOL RPAS är för närvarande mindre än marknaden inom försvar och säkerhet. Detta förväntas dock ändras med utveckling av ett regelverk för flygningar med RPAS i allmänt luftrum.

Exempel på intressanta användningsområden enligt Bolaget är:

- Transportuppdrag
 - Kartering
 - Inspektion av kraftledningar
 - Övervakning och mätning av skogsmarker
 - Geologiska undersökningar
- Vissa kommersiella tillämpningar är dock möjliga att genomföra redan idag.

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 (Mid Air Collision Avoidance system) i form av ett uppdragsprojekt. Uppdraget MIDCAS under-tecknades 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 stora restriktioner för hur obemannade flygfarkoster får använda luftrummet. Dessa restriktioner är ett hinder för RPAS att få det marknadsgenombrott som de skulle kunna få. Särskilt gäller detta för RPAS i civilt orienterade tillämpningar, medan militära tillämpningar delvis har en annan ställning. Syftet med uppdraget är att demonstrera tekniska lösningar som innebär att obemannade flygfarkoster kan befinna sig i samma luftrum som bemannade farkoster. Dessa tekniska lösningar skall vara utformade som ett "Sense and Avoid"-system, som innebär att RPAS (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 flygövervakning⁸.

8. European Defence Agency (EDA)

IMMATERIELLA RÄTTIGHETER

CybAero har ansökt om och beviljades 17 december 2013 ett patent i USA för ett system gällande automatisk- eller autopilotkontrollerad landning av en luftfarkost på en stationär eller mobil landningsplats. En motsvarande europeisk patentansökan är inlämnad till europeiska patentverket.

CybAero har svensk och internationellt (WIPO) varumärkesskydd för varumärkena, CybAero och APID samt svenskt varumärkesskydd för varumärket CybAero increasing human safety i varu- och tjänsteklasserna 9, 12 och 42. CybAero har och avser att även i framtiden skydda tekniska landvinningar med hjälp av patentansökningar och andra immaterialrättsliga skydd.

CybAero bedriver i dagsläget ingen uttalad forskningsverksamhet och Bolaget har inte bidragit till någon sponsring inom forskning och utveckling. Bolaget eftersträvar dock att lägga resurser på utveckling, både genom egen personal samt genom konsulter och uppdrag till underleverantörer.

CybAero innehar följande domäner, [www . cybaero . se](http://www.cybaero.se), [www . apid . com](http://www.apid.com) och [www . apid . se](http://www.apid.se).



FINANSIELL INFORMATION I SAMMANDRAG

I det följande presenteras sammanfattande räkenskaper för CybAero avseende räkenskapsåret 1 januari – 31 december 2015 samt räkenskapsåret 1 januari – 31 december 2016.

FINANSIELL INFORMATION

Nedan presenteras Bolagets finansiella ställning i sammandrag för räkenskapsåren 2015, 2016, H1 2016 och H1 2017. Nedanstående finansiell översikt för helåret 2015 och 2016 är hämtad ur Bolagets årsredovisning för respektive år. Den finansiella informationen för H1 2017 och H1 2016 är hämtad från Bolagets halvårsrapport för H1 2017 som varken är reviderad eller översiktligt granskad av Bolagets revisor. Från och med räkenskapsåret 2014 upprättas årsredovisningar med tillämpning av årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna

råd BFNAR 2012:1, det s.k. K3-regelverket. Den finansiella informationen för räkenskapsåren 2015 och 2016 har granskats och reviderats av Bolagets revisor. Avsnittet nedan bör läsas tillsammans med avsnittet "Kommentar till den finansiella utvecklingen" och tillsammans med "Anmärkningar från Bolagets revisor". Samtliga rapporter finns att tillgå på Bolagets hemsida www.cybaero.se, däribland årsredovisning för räkenskapsåret 2015 och 2016. Den senaste reviderade finansiella informationen är för räkenskapsåret 2016 i den införlivade årsredovisningen. Bolagets revisor har ej granskat några andra delar av detta Prospekt.

Resultaträkning i sammandrag, koncern

TSEK	2017	2016	2016	2015
	6 mån (H1) (ej reviderad)	6 mån (H1) (ej reviderad)	12 mån (reviderad)	12 mån (reviderad)
Rörelsens intäkter m.m				
Nettomsättning	652	1 060	2 947	4 809
Aktiverat arbete för egen räkning	3 311	1 578	4 888	7 221
Övriga rörelseintäkter	139	-	64	342
Summa intäkter	4 102	2 638	7 899	12 372
Rörelsens kostnader				
Råvaror och förnödenheter	-1 306	-3 307	-7 991	-10 752
Övriga externa kostnader	-10 763	-16 736	-31 145	-25 927
Personalkostnader	-19 976	-19 909	-38 586	-36 295
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-6 943	-6 193	-12 464	-11 359
Övriga rörelsekostnader	-7	-4 315	-4 549	-508
Summa rörelsens kostnader	-38 995	-50 460	-94 735	-84 841
Rörelseresultat	-34 893	-47 822	-86 836	-72 468
Resultat från finansiella poster				
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	-	-	-	9
Räntekostnader och liknande resultatposter	-214	-1 742	-4 467	-1 575
Summa resultat från finansiella poster	-214	-1 742	-4 467	-1 566
Resultat efter finansiella poster och före skatt	-35 107	-49 564	-91 303	-74 035
Skatt på årets resultat	-	-	-	-
Periodens resultat	-35 107	-49 564	-91 303	-74 035

Balansräkning i sammandrag, koncern

TSEK	2017	2016	2016	2015
	6 mån (H1)	6 mån (H1)	12 mån	12 mån
	(ej reviderad)	(ej reviderad)	(reviderad)	(reviderad)
TILLGÅNGAR				
Tecknat ej inbetalt kapital	-	741	-	22 404
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar	36 987	41 450	40 011	46 451
Materiella anläggningstillgångar	9 847	3 571	4 719	3 472
Finansiella anläggningstillgångar	4 080	3 980	4 043	3 946
Summa anläggningstillgångar	50 914	49 001	48 773	53 869
Omsättningstillgångar				
Varulager mm.	10 889	14 754	12 716	16 468
Kortfristiga fordringar	51 514	53 436	52 451	49 578
Likvida medel	4 170	10 374	37 978	5 362
Summa omsättningstillgångar	66 572	78 564	103 145	71 408
SUMMA TILLGÅNGAR	117 486	128 306	151 918	147 681
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital	92 557	69 918	127 664	118 803
Avsättningar	4 522	6 461	6 001	3 761
Långfristiga skulder	-	70	35	105
Kortfristiga skulder	20 377	51 858	18 218	25 013
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	117 486	128 306	151 918	147 682



Kassaflödesanalys i sammandrag, koncern

TSEK	2017	2016	2016	2015
	6 mån (H1)	6 mån (H1)	12 mån	12 mån
	(ej reviderad)	(ej reviderad)	(reviderad)	(reviderad)
Resultat efter finansiella poster	-35 107	-49 564	-91 303	-74 034
Justerat för ej kassaflödespåverkande poster	5 456	13 004	12 553	14 590
Förändring av lager	1 828	115	3 752	-9 951
Förändring av kortfristiga fordringar	1 313	-3 592	-2 984	2 112
Förändring av kortfristiga skulder	1 784	-7 421	-6 515	-3 701
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-24 727	-47 458	-84 497	-70 984
Investeringsverksamheten				
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-3 311	-3 315	-2 028	-18 367
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-5 735	-487	-7 754	-2 627
Investeringar i finansiella tillgångar	-	-34	4 566	-3 461
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-9 046	-3 836	-5 216	-24 455
Finansieringsverksamheten				
Förändring av eget kapital - nyemission	-	22 341	137 586	77 664
Emissionskostnader	-	-	-15 017	-
Amortering av låneskulder	-35	-35	-239	-957
Upptagna lån	-	34 000	-	-
Betald skatt	-	-	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-35	56 306	122 330	76 707
PERIODENS KASSAFLÖDE	-33 808	5 012	32 617	-18 732
Likvida medel (IB)	37 978	5 362	5 362	24 095
Likvida medel vid periodens slut	4170	10374	37979	5363

Nedan presenteras vissa alternativa finansiella nyckeltal som inte har definierats enligt tidigare redovisning från Bolaget. CybAero bedömer att dessa nyckeltal ger en bättre förståelse för Bolagets ekonomiska trender. Dessa finansiella nyckeltal ska inte betraktas enskilt eller som ett alternativ till prestationsnyckeltal som har framtagits i tidigare redovisning från Bolaget. Dessutom bör sådana nyckeltal, såsom CybAero definierat dem, inte jämföras med andra nyckeltal med liknande namn som används av andra bolag. Detta beror på att ovannämnda nyckeltal inte alltid definieras

på samma sätt och andra bolag kan räkna fram dem på ett annat sätt än CybAero. Nyckeltalen nedan är uträknade med hjälp av respektive års redovisning. Årsredovisningarna från 2015 och 2016 är reviderade av Bolagets revisor. Nyckeltalen för H1 2017 och H1 2016 är uträknade med hjälp av informationen ur Bolagets halvårsrapport från 2017, denna rapport är ej granskad eller reviderad av Bolagets revisor. Inget av nedanstående nyckeltal har granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

NYCKELTAL

	2017	2016	2016	2015
(Belopp i TSEK)	6 mån (H1)	6 mån (H1)	12 mån	12 mån
Kapitalstruktur				
Rörelsemarginal	Neg	Neg	Neg	Neg
Soliditet (%)	78,8	54,5	83,8	80,3
Vinstmarginal (%)	Neg	Neg	Neg	Neg
Avkastning på totalt kapital (%)	Neg	Neg	Neg	Neg
Utdelning per aktie	0	0	0	0
Medarbetare				
Medelantalet anställda	43	49	47	46
Omsättning per anställd	15,2	21,6	62,7	104,5

DEFINITION AV NYCKELTAL

Rörelsemarginal

Rörelsemarginalen jämför rörelseresultatet med omsättningen. Vid uträkning får man fram ett procenttal som visar hur stor marginal företaget har på sin försäljning. För en potentiell investerare är detta nyckeltal intressant eftersom att rörelsemarginalen visar rörelsens marginal.

Soliditet

Soliditet räknas ut genom att ta eget kapital i jämförelse med balansomslutningen. Med detta nyckeltal får man fram hur stor andel av bolagets tillgångar som finansierats med eget kapital. För en potentiell investerare är detta nyckeltal intressant eftersom denne med ett enkelt nyckeltal kan jämföra hur den finansiella strukturen ser ut.

Vinstmarginal

Vinstmarginalen räknas ut genom att man tar periodens resultat efter skatt och dividerar med omsättningen. För en potentiell investerare är detta nyckeltal intressant eftersom det visar lönsamheten i bolaget.

Avkastning på totalt kapital

Avkastning på totalt kapital jämför resultatet med det totala kapitalet. Detta nyckeltal visar hur väl företaget kan skapa avkastning på sitt totala kapital. För en potentiell investerare är detta nyckeltal intressant eftersom det mäter hur väl företaget kan skapa avkastning med de totala tillgångar som företaget innehar.

Utdelning per aktie

Utdelning per aktie räknas ut genom att dividera den totala utdelningen som bolaget gör med antalet utestående aktier. För en potentiell investerare är detta nyckeltal intressant eftersom man enkelt ser hur mycket utdelning varje innehavd aktie får.

Medelantalet anställda

Medelantalet anställda baseras på antalet tjänster på företaget omräknat till heltidstjänster. För en potentiell investerare är detta nyckeltal intressant eftersom man kan jämföra hur många anställda som finns i bolaget och hur detta utvecklas över tid.

Omsättning per anställd

Omsättning per anställd räknas ut genom att ta omsättningen i bolaget dividerat med medelantalet anställda i perioden. För en potentiell investerare är detta nyckeltal intressant eftersom det är ett mått för hur mycket en extra person kan generera i omsättning till bolaget.

KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA UTVECKLINGEN

Informationen nedan ska läsas tillsammans med avsnittet "Utvald finansiell information" och de reviderade koncernräkenskaperna för åren 2015 och 2016 samt delårsrapporten för perioden H1 2017.

RESULTATRÄKNING

Jämförelse mellan perioderna januari till juni 2017 och januari till juni 2016

CybAeros nettoomsättning för perioden 1 januari till 30 juni 2017 uppgick till 652 TSEK (1,1 MSEK). Totala intäkter uppgick till 4,1 MSEK (2,6 MSEK). Nedlagd tid i utvecklingsprojekt har ökat något under 2017 jämfört med samma period föregående år, vilket medfört att aktiverat arbete för egen räkning har ökat. Bruttoinvesteringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick under perioden till 9,0 MSEK (3,8 MSEK), varav 3,3 MSEK (3,3 MSEK) är investeringar i immateriella tillgångar. Under perioden har Bolaget fortsatt arbetet med kostnadsbesparingar, vilket har gett resultat då kostnaderna har minskat i jämförelse med samma period föregående år. De minskade kostnaderna är även huvudorsaken till det jämförelsevis bättre resultatet under perioden. Periodens rörelseresultat uppgick till -34,9 MSEK (-47,8).

Jämförelse mellan perioderna januari till december 2016 och januari till december 2015

Nettoomsättningen för 2016 uppgick till 2,9 MSEK (4,8 MSEK). Totala intäkter uppgick till 8,0 MSEK (12,4 MSEK). Intäkterna för 2016 var främst hänförliga till avtalet med Jolly. Nettoomsättningen minskade jämfört med samma period föregående år på grund av förseningar och fördringar i leveransprojektet. Rörelsens kostnader uppgick till 94,7 MSEK (84,8), varav personalkostnader om 38,6 MSEK (36,3). Under senare delen av perioden började Bolaget jobba aktivt med kostnadskontroll och i jämförelsen mellan H2 2016 och H2 2015 så är både kostnaderna lägre 44,3 MSEK (45,1 MSEK) och rörelseresultatet förbättrat -39 MSEK (-41 MSEK). Rörelseresultatet uppgick för hela perioden till -86,8 MSEK (-72,5).

BALANSRÄKNING

Jämförelse mellan perioderna januari till juni 2017 och januari till juni 2016

CybAeros tillgångar uppgick per den 30 juni 2017 till 128,3 MSEK (128,3 MSEK), varav immateriella anläggningstillgångar om 37,0 MSEK (41,5 MSEK), materiella anläggningstillgångar om 9,8 MSEK (3,6 MSEK), finansiella anläggningstillgångar om 4,1 MSEK (4,0 MSEK) samt omsättningstillgångar om 66,6 MSEK (78,6 MSEK). Omsättningstillgångarna

utgjordes främst av fordran på beställare om 48,9 MSEK (46,6 MSEK) och varulager om 10,9 MSEK (14,8 MSEK). Likvida medel uppgick per den 30 juni 2017 till 4,2 MSEK (10,4 MSEK).

Eget kapital uppgick till 92,6 MSEK (69,4 MSEK) vid periodens utgång. Avsättningar uppgick till 4,6 MSEK (6,5 MSEK), långfristiga skulder till 0 MSEK (0,1 MSEK) och kortfristiga skulder till 20,4 MSEK (51,9 MSEK). Soliditeten uppgick därmed till 78,8 procent (54,5 procent). I början av 2016 registrerades den nyemission som var pågående per den 31 december 2015. Det egna kapitalet som tillfördes CybAero redovisades under 2015. Den 30 juni 2016 löpte teckningsperioden ut för ett av CybAeros optionsprogram. 69 066 aktier tecknades och tillförde därmed 0,7 MSEK i eget kapital. Under första halvåret 2017 genomfördes ingen emission eller liknande åtgärd för kapitalanskaffning.

Jämförelse mellan perioderna januari till december 2016 och januari till december 2015

CybAeros tillgångar uppgick per den 31 december 2016 till 151,9 MSEK (147,7 MSEK), varav immateriella anläggningstillgångar om 40,0 MSEK (46,5 MSEK), materiella anläggningstillgångar om 4,7 MSEK (3,5 MSEK), finansiella anläggningstillgångar om 4,0 MSEK (3,9 MSEK) samt omsättningstillgångar om 103,1 MSEK (71,4 MSEK). Omsättningstillgångarna utgjordes främst av fordran på beställare om 48,3 MSEK (45,6 MSEK) och varulager om 12,7 MSEK (16,5 MSEK). Likvida medel uppgick per den 31 december 2016 till 38,0 MSEK (5,4 MSEK).

Eget kapital uppgick till 127,7 MSEK (118,3 MSEK) vid periodens utgång. Avsättningar uppgick till 6,0 MSEK (3,7 MSEK), långfristiga skulder till 35 TSEK (0,1 MSEK) och kortfristiga skulder till 18,2 MSEK (25,0 MSEK).

Soliditeten uppgick därmed till 84,0 procent (80,4). Under perioden genomförde CybAero en företrädesemission, vilken tillförde bolaget 100,2 MSEK efter emissionskostnader. Dessutom registrerades den nyemission som var pågående per den 31 december 2015 i början av 2016. Det egna kapitalet som tillfördes CybAero redovisades under 2015. Under 2015 genomförde CybAero en riktad emission och en företrädesemission, vilka tillförde bolaget 77,7 MSEK efter emissionskostnader.

KASSAFLÖDE

Jämförelse mellan perioderna januari till juni 2017 och januari till juni 2016

Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital uppgick under perioden januari till juni 2017 till -29,7 MSEK, jämfört med -36,6 MSEK samma period 2016. Skillnaden ligger främst i ett jämförelsevis bättre resultat.

Kassaflödeseffekten från förändring av rörelsekapital uppgick till 4,9 MSEK jämfört med -10,9 MSEK samma period föregående år, där förändring av rörelseskulder var den största bidragande orsaken till det positiva kassaflödet. Kassaflödet från den löpande verksamheten under perioden januari till juni 2017 uppgick till -24,7 MSEK, jämfört med -47,5 MSEK samma period 2016, vilket är en minskning med 22,7 MSEK. Minskningen berodde främst på det bättre resultatet. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -35 MSEK (56,3 MSEK), och utgörs uteslutande av amorteringar på låneskulder. Anledningen till den stora skillnaden i jämförelse med föregående år är att CybAero i början av året 2016 tillfördes 22,3 MSEK avseende tidigare nyemission samt att Bolaget under samma period har upptagit ett kortfristigt lån om 34 MSEK. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick under perioden till -9,0 MSEK (-3,8 MSEK) och avser främst förvärv av materiella tillgångar om 5,7 MSEK (0,5 MSEK). Periodens kassaflöde uppgick till 33,8 MSEK (5,0 MSEK).

Jämförelse mellan perioderna januari till december 2016 och januari till december 2015

Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital uppgick under perioden januari till december 2016 till -78,8 MSEK, jämfört med -59,4 MSEK samma period 2015. Minskningen berodde främst på ett sämre resultat. Kassaflödeseffekten från förändring av rörelsekapital uppgick till -5,7 MSEK jämfört med -11,5 MSEK samma period föregående år, där lagerförändringar var den största bidragande orsaken till det minskade negativa kassaflödet. Kassaflödet från den löpande verksamheten under perioden januari till december 2016 uppgick därmed till -84,5 MSEK, jämfört med -71,0 MSEK samma period 2015, vilket var en minskning med 13,5 MSEK.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 122,3 MSEK (76,7 MSEK), och påverkas främst av att CybAero under året tillfördes 137,6 MSEK avseende genomförda nyemissioner. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick under perioden till -5,2 MSEK (-24,5 MSEK) och avser främst förvärv av materiella tillgångar om 7,8 MSEK (2,6 MSEK).

Periodens kassaflöde uppgick till 32,6 MSEK (-18,7 MSEK).



KAPITALSTRUKTUR OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION

FINANSIERINGSSTRUKTUR, FINANSIELLA RESURSER OCH LÅNEBEHOV

CybAero har idag begränsade finansiella resurser. Detta begränsar Bolagets möjligheter att ta tillvara på de affärsmöjligheter som CybAero bedömer finns på marknaden. Bolaget har idag inga långfristiga skulder.

Eget Kapital och Skuldsättning, koncern

(TSEK) per den 30 sep 2017 (ej reviderad)

Kortfristiga skulder	19 672
Mot borgen	0
Mot säkerhet	0
Blancokrediter	0
Långfristiga skulder	0
Mot borgen	0
Mot säkerhet	0
Blancokrediter	0
Eget kapital ⁹	92 557
Aktiekapital	24 710
Övrigt tillskjutet kapital	
Obeskattade reserver	0

Nettoskuldssättningstabell

(TSEK) per den 30 sep 2017 (ej reviderad)

A. Kassa	1
B. Likvida medel	5 135
C. Lätt realiserbara värdepapper	0
D. Summa likviditet (A)+(B)+(C)	5 136
E. Kortfristiga fordringar	32 943
F. Kortfristiga bankkulder	0
G. Kortfristig del av långsiktig skuld	0
H. Andra kortfristiga skulder	19 672
I. Summa kortfristig skuldsättning (F)+(G)+(H)	19 672
J. Netto kortfristig skuldsättning (I)-(E)-(D)	-18 407
K. Långfristiga banklån	0
L. Emitterade obligationer / konvertibla lån	0
M. Andra långfristiga lån	0
N. Långfristig skuldsättning (K)+(L)+(M)	0
O. Nettoskuldssättning (J)+(N)	-18 407

9. I eget kapital ingår balanserade vinstmedel per den 30/6 2017.

INDIREKT SKULDSÄTTNING OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Bolaget har ingen indirekt skuldsättning. ACC Group AB har lämnat in ett betalningskrav kopplat till demonstrationssystemet. CybAero har bestridit kravet, men utgången är ännu oklar.

OTILLRÄCKLIGT RÖRELSEKAPITAL

Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden. Rörelsekapitalbehovet för de kommande 12 månaderna uppgår till 56 MSEK och uppkom i slutet av oktober 2017 då Bolaget upptog ett bryggån.

Bolagets rörelsekapitalbehov är främst kopplat till att vinna nya ordrar, samt fullfölja de ordrar Bolaget anser sig ha goda möjligheter att teckna i höst och under Q1 2018. Emissionslikviden ska även nyttjas för att vidareutveckla CybAeros servicekoncept samt initiera Bolagets förvärvsplan för att vidga marknadsnärvaron och erhålla synergieffekter såväl horisontellt som vertikalt.

Styrelsen har därför beslutat om en företrädesemission om 46,3 MSEK vilket vid full teckning beräknas ge en likviditetsförstärkning om ca 28,3 MSEK efter avdrag för beräknade emissions och garantikostnader samt återbetalning av det bryggån Bolaget tog upp den 27 oktober 2017.

Bolaget räknar med minst en ordergång på ca 90 MSEK under de kommande 6 månaderna vilket tillsammans med emissionslikviden överstiger det likviditetsbehov bolaget har för de närmaste 12 månaderna. Med emissionslikviden tillsammans med beskriven ordergång klarar Bolaget av den planerade expansion som planerad.

Bolaget har mottaget icke säkerställda garantiåtaganden om ca 31,5 MSEK vilket motsvarar 68 procent av emissionslikviden. CybAero har även mottagit en teckningsförbindelse som beräknas uppgå till ca 2,7 MSEK av Subversive Capital. I det fall de som lämnat garantiåtaganden inte uppfyller sina åtaganden och/eller om företrädesemissionen inte skulle tecknas till den grad att Bolagets rörelsekapitalbehov för den närmaste tolv månadersperioden säkerställs, är det styrelsens avsikt att söka alternativ extern finansiering, exempelvis via riktad emission, lån och/eller andra kreditfaciliteter såsom förskott från kunder. Om Bolaget inte har möjlighet att säkra tillräcklig extern finansiering för att täcka den återstående bristen på rörelsekapital, kan Bolaget komma att behöva vidta åtgärder såsom avyttring av tillgångar och reduktion av personal. Om Bolaget, trots sådana åtgärder, inte har möjlighet att säkra tillräcklig finansiering för att täcka den återstående bristen på rörelsekapital och under förutsättning att inga andra finansiella åtgärder vidtas, utgör detta en risk för osäkerhet

avseende den fortsatta driften och fortlevnaden av Bolaget.

GENOMFÖRDA, PÅGÅENDE OCH FRAMTIDA INVESTERINGAR

Investeringarna liksom verksamheten i övrigt har finansierats genom operativt kassaflöde, eget kapital, aktieemissioner, konvertibellån och lån från kreditinstitut. Bolaget har ej genomfört några investeringar i finansiella anläggningstillgångar. Samtliga genomförda investeringar har genomförts i Sverige.

Genomförda investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar har under perioderna 1 jan - 31 dec 2015 och 1 jan - 31 dec 2016 skett enligt följande.

INVESTERINGAR 2015

År 2015 investerades 2 627 TSEK i materiella tillgångar samt 18 367 TSEK i immateriella tillgångar.

INVESTERINGAR 2016

År 2016 investerades 2 028 TSEK i materiella tillgångar där den största posten var en gimbal medans 7 754 TSEK investerades i immateriella tillgångar.

INVESTERINGAR UNDER 2017 OCH PÅGÅENDE INVESTERINGAR

Under 2017 till och med den sista september har 6 019 TSEK investerats i materiella tillgångar där de största posterna var två utvecklingshelikoptrar. I immateriella tillgångar har 807 TSEK investerats där det främst har rört sig om branddrönarprojektet. Alla immateriella projekt bortsett från branddrönar projektet har skrivits ner till nollbelopp.

FRAMTIDA INVESTERINGAR

I framtiden planeras ett antal förvärv. En färdig förvärvsplan finns mot vilken arbete kommer utföras för att integrera och bredda bolaget både horisontellt och vertikalt, och därigenom uppnå skalfördelar via synergieffekterna från dessa integrationer och förvärv. Framtida investeringar förväntas finansieras i första hand via eget kassaflöde, i andra hand via lån eller via kapital från aktieägarna.

VÄSENTLIGA FÖRÄNDRINGAR I FINANSIELL STÄLLNING, STÄLLNING PÅ MARKNADEN OCH FRAMTIDSUTSIKTER

Bolaget har under våren haft en ansträngd situation likviditetsmässigt, aktiekursen har sjunkit samtidigt som marknaden visar stort intresse för företagens system och Air Service-uppdrag. Med anledning av det ökade intresset finns det idag mer Bolaget skulle kunna göra för att tillmötesgå kundens behov och krav. För detta krävs mer kapital. Bolaget har sänkt sin månatliga kostnad och är just nu inne i en

process där personalstyrkan reduceras. Resultatet av det arbetet kommer visas i slutet av Q4 2017. Marknaden har öppnats upp genom att de tidigare stränga flygreglerna för UAV:er har underlättats, vilket ger större möjligheter vad gäller försäljningen av CybAeros tjänster och produkter. Även här kommer redovisas resultat i slutet av året. Inom närtid kommer licensieringskrav införas för drönaroperatörer. Detta kommer innebära att varje individ som vill flyga en drönare inom tätbebyggda områden eller utom synhåll behöver licensiera sig genom utbildning. Bolagets operatörer har redan kunskapen och är licensierade för flygning utom synhåll vilket kommer möjliggöra större marknadsdelar för CybAero genom att antalet aktörer på marknaden förmodligen kommer minska med anledning av de nya reglerna.

ANMÄRKNINGAR FRÅN BOLAGETS REVISOR

I revisionsberättelsen avseende årsredovisningen för 2016 och 2015 har Bolagets revisorer lämnat följande kommentarer:

2016

I revisionsberättelsen avseende årsredovisningen för 2016 i avsnitt "Rapport om årsredovisningen" har Bolagets revisor lämnat följande kommentar under rubriken "Uttalanden med avvikande mening":

"Vi har utfört en revision av årsredovisningen för CybAero AB för år 2016. Enligt vår uppfattning har årsredovisningen, på grund av hur betydelsefullt det förhållande som beskrivs i avsnittet Grund för uttalanden är, inte upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger inte en rättvisande bild av CybAero ABs finansiella ställning per den 31 december 2016 och av dess finansiella resultat för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar. Som en följd av uttalandet ovan avstyrker vi att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen."

I revisionsberättelsen avseende årsredovisningen för 2016 i avsnitt "Rapport om årsredovisningen" har Bolagets revisor lämnat följande kommentar under rubriken "Grund för uttalanden":

"Bolaget redovisar fordringar på beställare om 48,3 (45,6) MSEK. Av förvaltningsberättelsen framgår att leveransprojekt försenats och fördyrats till följd av vidare insatser i utveckling, tester, systemintegration och leveransförberedelser. De slutliga fabrikstesterna som var planerade att genomföras under 2016 är ännu inte färdigställda. Omständigheterna är av betydelse för bedömningen av värdet på tillgångsposten och det kan inte uteslutas att kunden helt eller delvis ifrågasätter betalningsskyldighet. Fordringar på beställare är därmed behäftat med nedskrivningsbehov. Nedskrivningsbehovets storlek är svårbedömt men vi

bedömer att det är väsentligt. Vidare finns balanserade utgifter för utvecklingsarbeten till ett värde om 40,0 (46,5) MSEK. För att aktivering ska kunna göras krävs att det finns ekonomiska förutsättningar för att realisera förväntade fördelar. Som följd av den osäkerhet som finns avseende betalningen av fordringar på beställare i kombination med att finansiering inte föreligger i tillräcklig omfattning och att resultatutvecklingen är negativ anser vi att kostnaderna inte längre är balansgilla. Detta medför ett nedskrivningsbehov om 40,0 MSEK och att balansposten inte är redovisad i enlighet med årsredovisningslagen. Resultaträkningen skulle ha belastats med motsvarande belopp för nedskrivningen. Som framgår av förvaltningsberättelsen har bolaget behov av tillskott av kapital. Finansiering var vid avgivandet av revisionsberättelsen inte säkerställd varför det finns en betydande osäkerhet om bolagets förmåga till fortsatt drift."

I revisionsberättelsen avseende årsredovisningen för 2016 i avsnitt "Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar" har Bolagets revisor lämnat följande kommentar under rubriken "Uttalande med avvikande mening respektive uttalande":

"Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av CybAero AB för år 2016 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Som en följd av det förhållande som beskrivs i avsnittet "Grund för uttalanden" avstyrker vi att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen."

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

I revisionsberättelsen avseende årsredovisningen för 2016 i avsnitt "Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar" har Bolagets revisor lämnat följande kommentar under rubriken "Grund för uttalanden":

"Som framgår av vår Rapport om årsredovisningen anser vi inte att årsredovisningen ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till CybAero AB enligt god revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande med avvikande mening respektive vårt uttalande."

I revisionsberättelsen avseende årsredovisningen för 2016 i avsnitt "Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar" har Bolagets revisor lämnat följande kommentar under rubriken "Övriga upplysningar":

"Vi vill fästa uppmärksamhet på vad som framgår i stycket "Grund för uttalanden" i vår rapport om årsredovisningen. Vad som här framgått innebär att det kan ha uppkommit skyldighet för styrelsen att upprätta kontrollbalansräkning enligt 25 kap 13§ aktie-bolagslagen under räkenskapsåret 2017, då bolagets resultatutveckling varit fortsatt negativ. Bedömningen av huruvida sådan skyldighet har uppkommit är förenad med osäkerheter och bland annat beroende på storleken på nedskrivningsbehovet som omnämns i avsnittet "Grund för uttalanden" i vår rapport om årsredovisningen."

2015

I revisionsberättelsen avseende årsredovisningen för 2015 i avsnitt "Rapport om årsredovisningen" har Bolagets revisor lämnat följande kommentar under rubriken "Grund för uttalanden med avvikande mening":

"Bolaget redovisar i balansräkningen en tillgångspost Fordran på beställare om 45,6 Mkr. Föregående år uppgick Fordran på beställare till 43,6 Mkr. Det framgår av förvaltningsberättelsen att utvecklingen av systemen samt uppgraderingar som efterfrågats av bolagets kunder har förorsakat en försening på över ett år. Det framgår vidare av förvaltningsberättelsen att slutliga fabrikstester ska genomföras i början av 2016. Dessa omständigheter är enligt vår bedömning av betydelse för värderingen av tillgångsposten eftersom dessa har medfört att betalningar motsvarande denna fordran har försenats och det kan enligt vår bedömning inte uteslutas att dessa omständigheter ytterst kan innebära att kunden helt eller delvis ifrågasätter betalningsskyldighet. Värdet av Fordran på beställare är därmed behäftat med nedskrivningsbehov. Storleken på nedskrivningsbehovet är svårbedömt, men vi bedömer att nedskrivningsbehovet är väsentligt. Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten i balansräkningen uppgår per 2015-12-31 till 46,5 Mkr. Ett av kriterierna för att kunna aktivera utgifter för utveckling är att det finns ekonomiska förutsättningar att realisera förväntade fördelar. En följd av den osäkerhet som föreligger beträffande betalningen av systemleveranser i kombination med att kompletterande finansiering ej föreligger i tillräcklig omfattning samt att resultatutvecklingen är negativ, anser vi att de balanserade utgifterna inte längre är balansgilla. Detta innebär ett nedskrivningsbehov om 46,5 Mkr och att Balanserade utgifter i balansräkningen inte är redovisade i enlighet med årsredovisningslagen. Det innebär också att resultaträkningen skulle ha belastats med motsvarande belopp för nedskrivningen. Förvaltningsberättelsen innehåller inte upplysningar om resultatutvecklingen efter räkenskapsårets utgång, vilken har varit negativ. Detta innebär, tillsammans

med vad som framgått ovan, att vi bedömer att förvaltningsberättelsen inte innehåller tillräckliga upplysningar om de osäkerheter som gör sig gällande beträffande bolagets förmåga till fortsatt drift."

Vidare har revisorn under rubrik "Uttalanden med avvikande mening" lämnat följande kommentar:

"Enligt vår uppfattning ger redovisningen, på grund av hur betydelsefulla de förhållanden som beskrivs i stycket "Grund för uttalande med avvikande mening", inte är en rättvisande bild av CybAero ABs finansiella ställning per den 31 december 2015 eller av deras finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är som en följd av nyss nämnda förhållanden, inte förenlig med årsredovisningens övriga delar. Vi avstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen."

I revisionsberättelsen avseende årsredovisningen för 2015 i avsnitt "Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar" har Bolagets revisor lämnat följande kommentar under rubriken "Grund för uttalanden med avvikande mening":

"Som framgår av vår Rapport om årsredovisningen anser vi att årsredovisningen inte ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning."

I avsnitt "Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar" under rubrik "Uttalande med avvikande mening respektive uttalande" har revisorn lämnat följande kommentar:

"Som en följd av de förhållanden som beskrivs i stycket "Grund för uttalanden med avvikande mening" avstyrker vi att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen. Vi tillstyrker att styrelsens ledamöter och verkställande direktören beviljas ansvarsfrihet för räkenskapsåret."

I avsnitt "Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar" under rubrik "Övrig upplysning" har Bolagets revisor lämnat följande kommentar:

"Vi vill fästa uppmärksamhet på vad som framgår i stycket "Grund för uttalanden med avvikande mening" i vår Rapport om årsredovisningen". Vad som här framgått innebär att det kan ha uppkommit skyldighet för styrelsen att upprätta kontrollbalansräkning enligt 25 kap § 13 aktiebolagslagen under räkenskapsåret 2015 eller under det innevarande räkenskaps året. Bedömningen av huruvida sådan skyldighet har uppkommit är förenad med osäkerheter och bland annat beroende av storleken på det nedskrivningsbehovet som omnämns i stycket "Grund för uttalande med avvikande mening" i vår Rapport om årsredovisningen."

TENDENSER

Beträffande de senaste viktiga tendenserna under 2016 och 2017 fram till tidpunkten för Finansinspektionens registrering av detta Prospekt, avseende försäljning, kostnader och försäljningspriser, följer Bolagets verksamhet och försäljning fastlagd budget.

CybAero har gjort en betydande nedskrivning. Enligt beslut på bolagstämma den 24 augusti 2017 har CybAero under Q3 skrivit ner sitt AK med 66 837 141 SEK. Frigörandet av bundet kapital till fritt kapital har använts för att skriva ner immateriella tillgångar, fordran på beställare samt nedskrivning på lagervärdet. Syftet är att stärka balansräkningen och minska framtida risk, men det bygger även på en vilja att säkerställa en ren revisionsberättelse för innevarande verksamhetsår. Detta ligger i linje med företagets utveckling framåt och vilja att städa bort poster som skulle kunna uppfattas som tveksamma i enlighet med försiktighetsprincipen.

I och med detta skrivs de immateriella tillgångarna ner med 34 586 TSEK, vilket innebär att endast 939 TSEK kvarstår per den sista september 2017. Det som kvarstår är hänförligt till framåtriktad verksamhet och försäljning. Detta får även till följd att avskrivningarna och därmed också den totala kostnadsmassan minskar för kommande månader. Nedskrivningen av upparbetad intäkt är 30 972 TSEK, detta trots att projektet ännu inte avslutats och att förhandlingar pågår. Anledningen till detta är den utdragna processen och den ännu rådande osäkerheten kring exakt när projektet kommer avslutats. För att försäkra sig om att tillgångarna inte är övervärderade har Företaget valt att redovisa projektets materiella delar som tillgångar i lager istället, vilka uppgick till 14 859 TSEK. Förväntningarna på projektet är fortfarande att det kommer slutföras. Vid nedskrivningsprövning av lagervärdet identifierades poster till ett värde av 1 279 som var behäftade med nedskrivningsbehov. Principen för utvärdering av om ett nedskrivningsbehov finns och om en förlust ska redovisas sker på artikelnivå. Nedskrivningen av

lagervärdet har också justerats per den 30 september 2017.

Utöver ovan nämnd nedskrivning anser CybAero att det, under 2017 fram till tidpunkten för Finansinspektionens registrering av detta Prospekt, saknas händelser som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på Bolagets finansiella ställning och affärsutsikter.

SKATTESITUATION

På grund av de svårigheter som är förknippade med att prognostisera CybAeros resultatutveckling är det svårt att bedöma Bolagets eventuella skattebelastning under de närmaste åren.

SKATTEMÄSSIGA FÖRLUSTAVDRAG

Per den 31 december 2016 hade Bolaget ackumulerade fastställda förlustavdrag motsvarande 306 119 227 SEK. Förlustavdraget kan påverka resultatet för perioden jan – dec 2017.

FÖRVÄRV OCH AVYTTRINGAR AV DOTTER- ELLER INTRESSEBOLAG

Inga förvärv eller avyttringar av dotter- eller intressebolog har skett.

FINANSPOLICY

Bolaget har ej någon finanspolicy.

SPONSRING

Bolaget har ej lämnat sponsorbidrag.

FASTIGHETER

Bolaget äger inga fastigheter.

TIDPUNKTER FÖR EKONOMISK INFORMATION

CybAero lämnar återkommande ekonomisk information enligt följande plan. Bolagets räkenskapsår är 1 januari – 31 december. Bokslutskommuniké för 2017 förväntas lämnas den 15 mars 2018.

AKTIEN, AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

AKTIEN OCH AKTIEKAPITAL

CybAero AB är ett avstämningsbolag och dess aktier är registrerade i elektronisk form hos Euroclear Sweden AB där även dess aktiebok förs. Bolagets aktie handlas på First North under kortnamnet CBA med ISIN koden SE0010414250. First North är inte en reglerad marknadsplats. Aktierna har ett kvotvärde på 3,50 SEK. Samtliga aktier är av ett och samma slag, har lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinster och har samma röstvärde. Samtliga aktier är emitterade och fullt inbetalda.

TECKNINGSKURS

Teckningskursen är fastställd till 3,75 SEK per unit. Courtage utgår ej.

HANDEL I AKTIEN

CybAero AB har handlats på First North sedan den 13 juni 2007. Handelsbeteckningen för aktien är CybAero, kortnamnet är CBA och ISIN-koden är SE0010414250.

EMISSIONSBESLUT OCH BEMYNDIGANDE

Bolagsstämman den 14 november 2017 beslutade att genomföra Erbjudandet. Efter registreringen hos Bolagsverket registreras de nya aktierna i Euroclearsystemet och distribueras till de tecknande placerarnas VP-konton och/eller depåer.

UTDELNINGSPOLITIK

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

KONVERTIBLA LÅN, TECKNINGSOPTIONER OCH ANDRA FINANSIELLA INSTRUMENT

Det existerar idag ett konvertibellån med det Dubai-baserade företaget Bracknor. Lånet består av totalt sju trancher med lånebelopp på mellan 850 000 – 650 000 \$. Lånets utformning ser ut på följande sätt: Tranche 1, 2 och 3 har ett lånebelopp på 850 000 \$, medans tranche 4 har ett lånebelopp på 750 000 \$ och de resterande 3 trancherna har ett lånebelopp på 650 000 \$. Trancherna kan ge en maximal utspädning på följande sätt där exemplet utgår från kvotvärdet på 3,5 SEK samt växelkurs USD/SEK på 8 SEK. Tranche 1 består av maximalt 1 774 079 aktier. Tranche 2 består av maximalt 1 936 643 aktier. Tranche 3 består av maximalt 1 969 231 aktier. Tranche 4 består av maximalt 1 737 557 aktier. Tranche 5, 6 samt 7 består av maximalt 1 505 883 aktier. I dagsläget är det endast delar av tranche 1 som inlösts och det är osäkert när ytterligare inlösen sker. CybAero har mottagit betalning för två trancher. Trancherna kan inte lösas in till lägre kurs än kvotvärdet på 3,5 SEK men kan lösas in till högre kurs sett till rådande kurs på marknaden. Konverteringskursen är 88 procent av lägsta volymvägda slutkursen inom en 15 dagarsperiod från begäran om konvertering. Tranchernas inlösentid löper med 60 arbetsdagars löptid. Det existerar ett avtal där CybAero har förbundit sig till att behöva lösa in de första 3 trancherna och behöver endast lösa in de resterande 4 trancherna vid eventuellt kapitalbehov.

Bolaget har utestående teckningsoptioner i sina incitamentsprogram och kan läsas om i avsnittet "Aktiebaserade incitamentsprogram". CybAero har före Erbjudandet inga andra utestående finansiella instrument som, om de utnyttjades, skulle innebära en utspädningseffekt för aktieägarna i Bolaget.

AKTIEKAPITALET UTVECKLING

Tidpunkt	Händelse	Ökning antal aktier	Förändring av aktiekapital	Aktiekapital	Antal aktier	Kvotvärde
2014	Konvertering till konvertibellån	1 062 699	1 594 048	18 697 504,0	12 465 003	1,5
2014	Riktad nyemission	1 800 000	2 700 000	21 397 504,0	14 265 003	1,5
2014	Lösen optioner	235 400	353 100	21 750 604,0	14 500 403	1,5
2014	Konvertering till konvertibellån	1 062 699	1 594 048	23 344 653,0	15 563 102	1,5
2014	Riktad nyemission	1 600 000	2 400 000	25 744 653,0	17 163 102	1,5
2015	Lösen optioner	1 334 111	2 001 166	27 745 819,0	18 497 213	1,5
2015	Företrädesemission	10 748 606	16 122 909	43 868 728,0	29 245 819	1,5
2016	Riktad nyemission	2 749 000	4 123 500	47 992 228,0	31 994 819	1,5
2016	Företrädesemission	28 795 337	43 193 006	91 185 234,0	60 790 156	1,5
2017	Omvänd split 10:1/ sänkning AK	-54 711 142	-66 869 174	24 316 060,0	6 079 014	4
2017	Inlöst tranche	98 471	393 880	24 709 940,0	6 177 485	4
2017	Nedsättning AK	0	-3 088 742	21 621 198,0	6 177 485	3,5
2017	Nyemission*	12 354 970	43 242 395	64 863 593,0	18 532 455	3,5

*Föreliggande Erbjudande, förutsatt att det blir fulltecknat.

Det gjordes en nedsättning av aktiekapitalet 2017. Anledningen till nedsättningen var för att sänka kvotvärdet från dåvarande 4 SEK ned till 3,5 SEK. Erbjudandet består av förvärv av units till en kurs om 3,75 SEK vilket inte hade varit möjligt för Bolaget med ett kvotvärde om 4 SEK.

Anmälan om teckning av units ska ske under perioden 20 november – 7 december 2017. Vid full teckning kommer aktiekapitalet att öka från 21 621 198 SEK till 64 863 593 SEK och antalet aktier kommer att öka från 6 177 485 till 18 532 455.

ÄGARFÖRHÅLLANDEN – 29 SEPTEMBER 2017.

Såvitt styrelsen, ledningen eller CybAeros huvudägare känner till finns inga aktieägaravtal i Bolaget.

Det finns ett konvertibelt lån utställt till Bracknor som kan leda till att Bracknor får betydande kontroll över Bolaget, läs mer om detta i avsnittet "Konvertibla lån, teckningsoptioner och andra finansiella instrument" på sidan 56 . Utöver detta saknas överenskommelser eller motsvarande som i framtiden skulle kunna leda till att kontrollen över Bolaget förändras. Antalet aktieägare i CybAero uppgick den 29 september 2017 till 6 676 stycken. Bolagets tio största aktieägare presenteras i nedanstående tabell:

Ägare	Aktier	Andel (%)
Avanza Pension	570 664	9,4
Subversive Capital	261 609	4,3
Nordnet Pensionsförsäkring	132 015	2,2
Rambas AB	115 855	1,9
Henrik Lewander	80 000	1,3
JP Morgan Bank Luxembourg	68 160	1,1
KAS Bank Client	59 426	1,0
Markus Jörgensen	57 540	0,9
Färna Invest AB	50 000	0,8
Carl Skjöldebrand	50 000	0,8
Övriga (6666 st)	4 633 746	76,3
Totalt	6 079 015	100

UTSPÄDNINGSEFFEKTER

En befintlig aktieägare som väljer att inte delta i Erbjudandet kommer vidkännas en utspädning. Vid fulltecknad emission innan beaktandet av teckningsoptionen kommer utspädningen vara 12 354 970 aktier vilket motsvarar en utspädning på ca 67 procent. Efter fulltecknad emission har Bolaget 18 532 455 utestående aktier. Om teckningsoptionen av serie 12 (TO 12) fulltecknas kommer en extra utspädningseffekt på 12 354 970 aktier att ske. Detta ger en total utspädningseffekt om maximalt 25 717 940 aktier vilket motsvarar ca 81 procent. Efter fulltecknad emission inklusive teckningsoptionen av serie 12 (TO12) och den riktade emissionen har Bolaget 31 895 425 utestående aktier.

AKTIEBASERADE INCITAMENTSPROGRAM

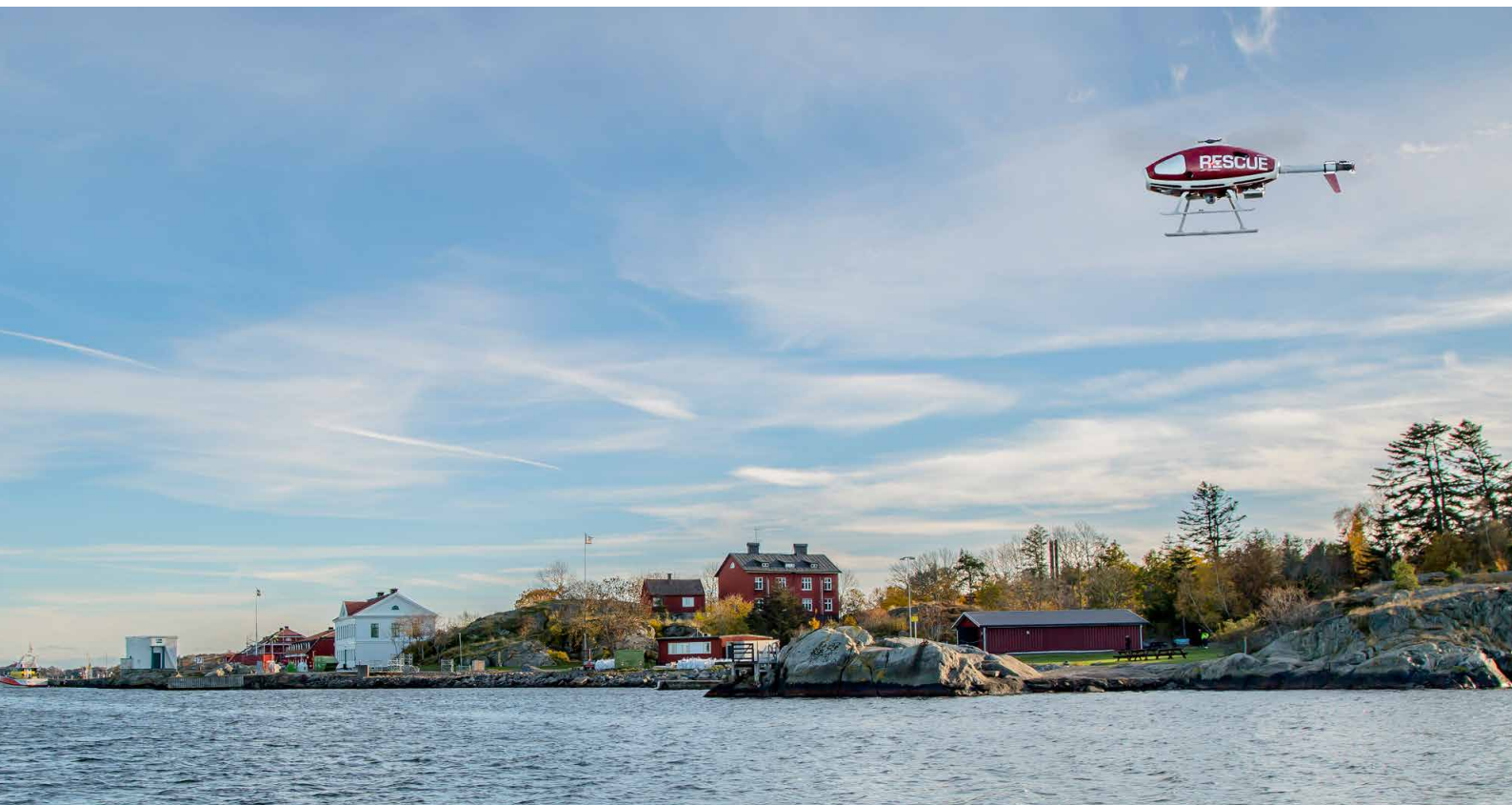
CybAero har två utestående incitamentsprogram riktade till ledande befattningshavare, nyckelpersoner, övriga anställda och styrelsen (se nedan för information om varje incitamentsprogram). Vid fullt utnyttjande av Cybaeros incitamentsprogram kommer det att emitteras 1 220 328 aktier. För incitamentsprogrammen gäller sedvanliga villkor bland annat omräkning som föranleds av vissa förändringar i aktiekapitalet och antalet aktier under löptiden.

CYBAERO 2015/2018

Inom ramen för incitamentsprogrammet CybAero 2015/2018 tecknades 220 328 teckningsoptioner som ger rätt att teckna en ny aktie i Bolaget, med teckningskurs 249,10 SEK och teckningsperiod 15 april 2018 till 30 april 2018. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna kommer Bolagets aktiekapital att öka med 771 148 SEK.

CYBAERO 2016/2018

Incitamentsprogrammet CybAero 2016/2018 omfattar 1 000 000 teckningsoptioner som vardera ger rätt att teckna en ny aktie i Bolaget, med teckningskurs 139,30 SEK och teckningsperiod 15 december 2018 till 15 januari 2019. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna kommer Bolagets aktiekapital att öka med 3 500 000 SEK.



STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISORER

Enligt bolagsordningen skall styrelsen i Bolaget ha tre (3) till tio (10) ledamöter. Styrelseledamöter väljs av bolagsstämman. Styrelsen har rekryterats i olika omgångar och uppdraget gäller till nästkommande årsstämma. Samtliga styrelsemedlemmar kan nås via Bolagets huvudkontor på Teknikringen 7, 583 30, Linköping. Styrelsens arbete styrs av aktiebolagslagen, bolagsordningen och framtagen arbetsordning styrelsen antagit.

STYRELSE

MICHAEL AUERBACH

Styrelseordförande sedan mars 2017, ledamot sedan 2015

Aktier: 357 904 via Subversive Capital LLC, varav 96 295 utlånade till Bracknor

Michael Auerbach är senior vice president på ASG, där han främst specialiserat sig i att arbeta med finansiella tjänstekunder samt i särskilda projekt med strategisk underrättelsetjänst, rådgivning och riskhantering. Auerbach har tidigare varit vice VD på Control Risks, ett globalt riskkonsultföretag. Han är en s.k. dot-com-bubbel veteran, som började sin karriär inom teknik då han ledde Panopticon Inc. – en VC inkubator som koncentrerar sig på Internet och mobil teknik. Auerbach har haft ledande befattningar på Center for American Progress och likaså på Century Foundation, där han koncentrerade sig på frågor som rör den amerikanska utrikespolitiken, nationell säkerhet och konfliktlösning. Hans arbete har publicerats i en rad olika nationella och internationella publikationer. Han har även varit gästprofessor vid NewSchool for Social Research, och har undervisat vid University of Cape Town samt Cypert College.



Auerbach är medlem vid The Council on Foreign Relations, en nationell säkerhetsgynnare på Truman National Security Project, samt sitter i styrelsen för Theodore C. Sorensen Center for International Peace and Justice. Genom sin roll som bolagsman på Subversive Capital, har Auerbach ett antal styrelseledamot poster i många nystartade företag, med fokus på företag som står inför rättsliga utmaningar. Auerbach är en passionerad förespråkare av red-teaming i både den privata och offentliga sektorn, han har varit rådgivare åt Wargaming departments, mot både Science Applications International Corporation (SAIC) och RAND Corporation. Auerbach har en M.A. i internationella relationer från Columbia University, och en B.A. i kritisk teori från NewSchool for Social Research. Auerbach är baserad i New York City.

Bolagsengagemang de senaste fem åren

Bolag	Position	Tidsperiod
CybAero AB (publ)	Ordförande	Pågående
Privateer Holdings	Ledamot	Pågående

Delägarskap över 10 procent de senaste fem åren

Bolag	Kapital (%)	Röster (%)	Tidsperiod
Subversive Capital LLC	100	100	Pågående

TOMMY MAGNUSSON

Styrelseledamot sedan 2017

Aktier: 0

Tommy Magnusson är marknads- och utvecklingschef för Ljungbyhed Air samt utbildningsledare för Kommersiell drönanutbildning vid Folkhögskolan i Malmö. Tommy har tidigare bland annat varit teknisk officer i Flygvapnet, Technical Director på Skyways, tekniskt ansvarig för VIP-flyg på Bromma och Malmen, samt chefsingenjör för supportgrupper för gripenprojektet i Thailand.



Bolagsengagemang de senaste fem åren

Bolag	Position	Tidsperiod
CybAero AB (publ)	Ledamot	Pågående

Delägarskap över 10 procent de senaste fem åren

Bolag	Kapital (%)	Röster (%)	Tidsperiod
Jonsbo såg (enskild firma)	100	100	Pågående

JAN AHLGREN

Styrelseledamot sedan 2012

Aktier: 16 200 (före split) – 2017-08-31

Jan Ahlgren har under 15 år arbetat som informationsdirektör vid Saab Aerospace i Linköping. Utöver denna tjänst var han även informationschef för Industrigruppen JAS AB mellan 1989 och 2003, och under 1995 till 2000 dessutom ansvarig för den internationella kommunikationen inom Saabs joint venture med BAE Systems rörande Gripen. Jan Ahlgren har tjänstgjort som observatör åt Förenta Nationerna i Mellanöstern under drygt tre år. Sedan 2003 har han varit verksam som fristående konsult inom flygbranschen med ett flertal uppdrag åt bland annat Försvarets Materielverk, Försvarmakten, Linköpings kommun och Saab AB.



Bolagsengagemang de senaste fem åren

Bolag	Position	Tidsperiod
CybAero AB (publ)	Ledamot	Pågående
Jan Ahlgren AB	Ledamot	Pågående

Delägarskap över 10 procent de senaste fem åren

Jan Ahlgren har inte haft något delägarskap över tio procent de senaste fem åren.

ADAM ROTHSTEIN

Styrelseledamot sedan 2015

Aktier: 0

Adam L. Rothstein har sedan 2011 arbetat som huvudrådgivare till GFI ett investeringskonto. Sedan 2014 har han varit partner i det israelisk fokuserande Disruptive Technology och som partner i Subversive Capital (regelverks fokuserad investeringsfond) sedan 2015. Innan sin tid på Subversive, GFI och Disruptive, tjänstgjorde Rothstein som Chief Investment Officer på Intana Management LLC mellan 2006-2010. Intana Management LLC är en marknadsneutral hedgefond koncentrerad inom teknik, media och underhållning. 2000-2005 arbetade Rothstein som VD vid Robeco Investment Management, ett moderbolag åt Weiss, Peck & Greer. Där jobbade han även som partner med Select Technology and Software Funds. Rothstein har över 20 års erfarenhet av investeringar, han har tidigare utfört analys på teknik och mediesektorerna för Weber Capital Partners/Bluewater Capital Management, Scripps Ventures/United Media och UBS Securities. Rothstein började sin karriär med bank/skatterådgivning Group på Arthur Andersen & Co.



Rothstein är även aktiv inom styrelserna för teknik och medieinvesteringar för Subversive, Disruptive och GFI. Rothstein har en Bachelor of Science med heder i ekonomi från Wharton School vid University of Pennsylvania samt en MPhil i finans från University of Cambridge.

Bolagsengagemang de senaste fem åren

Bolag	Position	Tidsperiod
CybAero AB (publ)	Ledamot	Pågående
Open Wager Inc.	Ledamot	Pågående
Donnedwood Inc.	Ledamot	Pågående
Big Idea Brands	Ledamot	Pågående
Roomer Ltd	Ledamot	Pågående
Askem TLV Ltd	Ledamot	Pågående
7 Elements Ltd	Ledamot	Pågående
Captain Up Ltd	Ledamot	Pågående
MetaFlow Ltd	Ledamot	Pågående
Mitosis Inc	Ledamot	Pågående
Jackpocket Inc	Ledamot	Pågående
IronSource Ltd	Observatör	Pågående
Qwilt Ltd	Observatör	Pågående
Subversive Capital LLC	General Partner	Pågående
Tailor Brands	Ledamot	Under perioden avslutat
Wet Seal 123	Ledamot	Under perioden avslutat
Wet Seal Inc.	Ledamot	Under perioden avslutat

Delägarskap över 10 procent de senaste fem åren

Bolag	Kapital (%)	Röster (%)	Tidsperiod
Hollywood Media ("HOLL")	13	13	Pågående
Disruptive Technology Partners	38		Pågående

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

MIKAEL SMITH

VD sedan augusti 2017, CFO sedan september 2016

Aktier: 0

Mikael Smith kom till bolaget i september 2016. Han kommer senast från Sims Metal Managements Nordic region där han var Country CFO, han var engagerad i Sims Metal Managements i mer än 13 år. Mikael har en MBA från M-Gruppen, en Magister i företagsekonomi från Linköpings universitet samt en högskoleexamen i strategiskt personalarbete från Linköpings universitet.

Bolagsengagemang de senaste fem åren

Bolag	Position	Tidsperiod
CybAero AB (publ)	VD, CFO	Pågående
Sims Recycling Solutions AB	Suppleant	Under perioden avslutat

Delägarskap över 10 procent de senaste fem åren

Mikael Smith har inte haft något delägarskap över tio procent de senaste fem åren.



PER MALMSTRÖM

COO sedan november 2017

Aktier: 0

Per Malmström kom till Bolaget i juni 2016 då han antog tullen som Flygchef och därmed sattes som ansvarig för CybAeros flygande verksamhet. Malmström kommer närmast från Svenska Försvarsmakten där han verkat som specialistofficer inom armén. Per har en gedigen nationell och internationell erfarenhet från operationer med obemannade flygfarkoster.

Bolagsengagemang de senaste fem åren

Bolag	Position	Tidsperiod
CybAero AB (publ)	COO	Pågående
BRG Suseboparken	Ledamot	Under perioden avslutat

Delägarskap över 10 procent de senaste fem åren

Per Malmström har inte haft något delägarskap över tio procent de senaste fem åren.



STELLAN HALLBERG

Säljchef sedan september 2016

Aktier: 0

Stellan Hallberg kommer närmast ifrån Saab AB, där han arbetade med Försäljning/Marknadsföring samt affärsutveckling och har bland annat tjänstgjort i ett av Saabs dotterföretag i Sydafrika under 5 år. 1995-1997 arbetade Stellan som teknisk chef på ett reklamföretag i London. Han har även varit med i Försvarsmakten och där haft olika befattningar inom helikoptersystemen.

Bolagsengagemang de senaste fem åren

Bolag	Position	Tidsperiod
CybAero AB (publ)	Säljchef	Pågående

Delägarskap över 10 procent de senaste fem åren

Stellan Hallberg har inte haft något delägarskap över tio procent de senaste fem åren.



DANIEL FRÖBERG

IT/IS & Security Manager sedan januari 2017

Aktier: 2 225 (före split – 2017-08-31)

Daniel Fröberg har varit engagerad i CybAero sedan 2015. Han har en systemvetenskaplig examen från Linköpings universitet med inriktning mot IT & Management, och kommer närmast från Mjölby-Svartådalen Energi där han arbetade som IT-ansvarig. Han har sedan tidigare erfarenhet av strategiskt arbete, säkerhetsarbete, processtyrning, systemförvaltning, och marknadsföring.

Bolagsengagemang de senaste fem åren

Bolag	Position	Tidsperiod
CybAero AB (publ)	IT/IS & Security Manager	Pågående

Delägarskap över 10 procent de senaste fem åren

Daniel Fröberg har inte haft något delägarskap över tio procent de senaste fem åren.



ÖVRIG INFORMATION OM STYRELSELEDAMÖTERNA OCH DE LEDANDE BEFATTNINGSHAVARNA

Ingen av de personer som nämns under rubrikerna Styrelse, Ledande befattningshavare samt Revisor, har under den senaste femårsperioden deltagit i någon konkurs, dömts i bedrägerirelaterade mål, ej heller deltagit i likvidation, konkursförvaltning eller innehar ett skuldsaldo i Kronofogdemyndighetens register. Under den senaste femårsperioden har det ej heller funnits eller finns det från myndigheters sida några anklagelser och/eller sanktioner mot någon av de nämnda personerna. Ingen av personerna har under den senaste femårsperioden heller förbjudits av domstol att ingå som medlem av emittents förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos en emittent.

Mellan personerna som ingår i Bolagets förvaltnings-, lednings- och kontrollorgan finns inga familjeband. Det framgår under respektive person i ledning och styrelse om hur mycket aktier de äger i Bolaget. Några av personerna äger aktier och har därmed privata intressen i Bolaget.

STYRELSENS ANSVARSOMRÅDEN

Styrelsen ansvarar för Bolagets organisation och förvaltning i enlighet med den svenska aktiebolagslagen och utser verkställande direktör. Styrelsemöten hålls veckovis per telefon/vid behov och några gånger per år ses styrelsen fysiskt.

Bolagets styrelse har antagit bland annat följande interna policyer och regelverk: Kommunikationspolicy, Kvalitetspolicy, Miljöpolicy, Arbetsmiljöpolicy, och Internt regelverk för Insynspersoner. Samtliga policyer och interna regelverk ses över kontinuerligt och uppdateras vid behov.

ERSÄTTNING TILL STYRELSE

Arvodet till styrelsen, inklusive arvode till ordföranden, fastställs av aktieägarna vid årsstämman. Bolagets ersättning till styrelsen är enligt följande. Ordföranden erhåller ett arvode på 150 000 SEK och styrelseledamöter erhåller ett arvode på 75 000 SEK per år. Utbetalningar av styrelsearvoden avseende 2016 uppgår till ca 43 TSEK. Utöver detta har ca 591 TSEK inklusive sociala avgifter avsatts och ca 322 TSEK har fakturerats. Michael Auerbach har erhållit 0 SEK, Rolf Schytt har erhållit 49 TSEK, Jan Ahlgren har erhållit 0 SEK, Adam Rothstein har erhållit 0 SEK och Claes Drougge har erhållit 0 SEK. Rolf Schytt har fakturerat 49 TSEK och fått detta utbetalt, Jan Ahlgren har fakturerat 75 TSEK, men har inte ännu mottagit betalning. Claes Drougge har fakturerat 197 TSEK, men har ännu inte mottagit betalning. Michael Auerbach har ej fakturerat något för styrelsearvode 2016 och Adam Rothstein har ej fakturerat något för styrelsearvode 2016.

ERSÄTTNING TILL VERKSTÄLLANDE DIREKTÖREN

Den totala ersättningen till den dåvarande verkställande direktören Rolf Schytt har under 2016 uppgått till 1 079 TSEK (exklusive styrelsearvode och sociala kostnader). Till ersättningen tillkommer en tjänstepension på 262 TSEK. Kostnad för VD-uppdrag till Mikael Hult var 710 TSEK för 2016.

ERSÄTTNING TILL ÖVRIGA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Övriga ledande befattningshavare i Bolaget erhöll under 2016 ersättning om totalt ca 4 344 TSEK. Till ersättningen tillkommer tjänstepensioner på 835 TSEK.

UPPSÄGNINGSTIDER OCH AVGÅNGSVEDERLAG

CybAero tillämpar sedvanliga anställningsavtal. Med den verkställande direktören finns en uppsägningstid om tolv (12) respektive sex (6) månader från uppdragsgivarens respektive uppdragstagarens sida. Maximal uppsägningstid för övriga anställda utgör tre (3) månader. Förutom lön under uppsägningstiden finns inga övriga avtalade avgångsvederlag avseende lön, pensioner eller andra ersättningar.

Utöver vad som angivits ovan beträffande styrelsens ledamöter och den verkställande direktören, har bolaget inte slutit något avtal med medlem av Bolagets förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan som ger sådan medlem rätt till någon förmån efter det att uppdraget avslutats.

BOLAGETS REVISOR

Bolagets revisor är Ernst & Young AB med huvudansvarig revisor Clas Tegidius. Clas Tegidius är auktoriserad revisor och medlem i FAR SRS. Adressen till revisorn återfinns i slutet av Prospektet. Clas Tegidius har varit revisor i Bolaget sedan 2016.

Bolagets tidigare revisor var KPMG där auktoriserade revisorn Arne Gunnarsson var huvudansvarig revisor mellan 2008 och 2014, efter honom valdes auktoriserade revisorn Helena Lundquist till huvudansvarig revisor. Helena lämnade revisorsyrket under 2015 och hennes engagemang togs över av den auktoriserade revisorn Elisabeth Carelind vid den extra bolagsstämman den 30 december 2015. Samtliga nämnda revisorer ovan är medlemmar i FAR SRS.

Under 2016 utgick ersättning till Bolagets dåvarande revisor KPMG med totalt 582 970 SEK. Under 2017 har det utgått ersättning till Ernst & Young AB på totalt 430 720 SEK.



LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION

ASSOCIATIONSFORM MED MERA

Bolaget grundades i Sverige och registrerades hos Bolagsverket den 19 december 2002 och antog sin nuvarande firma, CybAero AB (publ), den 18 juni 2003. Samtidigt flyttade bolagets säte till Linköpings kommun, där sätet finns idag. Bolaget registrerades hos Bolagsverket den 29 januari 2003 och blev ett publikt bolag den 31 januari 2007, då avstämningsförbehåll infördes i bolagsordningen. CybAero etablerades som ett aktiebolag och bedriver verksamheten under denna associationsform, vilket regleras av Aktiebolagslagen (2005:551) Bolagets handelsbeteckning är CybAero. Bolaget är ett publikt (publ) aktiebolag. Bolagets samtliga värdepapper är denominerade i svenska kronor. Bolagets organisationsnummer är 556639-6817. CybAeros adress är Teknikringen 7, Mjärdevi Science Park 583 30, Linköping. Bolagets kontor nås på telefonnummer 013-465 29 00.

VÄSENTLIGA AVTAL

Verksamhetsavtal

I november 2012 slöts ett "Master Purchasing Agreement" med AeroVironment som reglerar AeroVironments investering i CybAero via konvertibellån och även leverans av flygfarkoster. Vidare finns ett långsiktigt samarbetsavtal som reglerar försäljningsrättigheter för AeroVironment av APID 60 till USA, Nato och ett mindre antal andra marknader.

Det kinesiska bolaget Jolly träffade i januari 2014 ett avtal med CybAero om leverans av tre system, där den slutliga användaren är den kinesiska tullen. Helikoptrarna levererades i augusti 2016 till Jolly.

Kreditavtal

Bolaget ingick den 27 oktober 2017 i ett avtal gällande en låneförbindelse med Gabrielsson Invest AB (6 MSEK) och med Gerhard Dal (3 MSEK) avseende ett bryggglån om totalt 9 MSEK. Lånet löper till den 17 december och vid den tidpunkten har Bolaget för avsikt att slutbetala hela lånet med hjälp av emissionslikviden. Lånets ränta är 4 % under perioden för lånet.

Distributörsavtal

ACC Group AB, som är delägt av Claes Drougge som också tidigare är styrelseordförande i CybAero, har ett distributörsavtal med CybAero avseende försäljning av APID 60 på den kinesiska marknaden. Distributörsavtalet mellan CybAero och ACC Group är ett sedvanligt provisionsavtal och avviker inte från avtal som CybAero har med Bolagets övriga agenter eller distributörer, varken avseende karaktär eller provisionsnivåer. Ordersumman för avtalet uppgår till ca 1 000 000 USD per system. Bolaget har under år 2015 till ACC Group AB utbetalat 691 000 SEK och under 2016 2 773 000 SEK i projektrelaterade kostnader kopplade till distributörsavtalet.

Avtal avseende teckningsförbindelser i samband med Erbjudandet

I samband med förestående Erbjudande har CybAero erhållit icke säkerställda teckningsförbindelser från en av Bolagets största ägare. Teckningsförbindelsen har skriftligen avtalats mellan Subversive Capital och Bolaget. Enligt avtalet ska Subversive Capital teckna pro-rata, de ska teckna så mycket som de har rätt till enligt företrädesrätten i Erbjudandet. Teckningsförbindelserna har dock inte säkerställts via förhandstransaktion, bankgaranti eller liknande. Avseende den lämnade teckningsförbindelsen kan tecknaren nås via Bolagets huvudkontor på adress: Teknikringen 7, 583 30 Linköping.

Tecknare	Teckningsförbindelse inlämnad	Antal aktier	Tecknat belopp (SEK)
Subversive Capital	2017-10-18	357 904	2 684 280

Avtal avseende emissionsgarantier i samband med Erbjudandet

I samband med förestående Erbjudande har CybAero erhållit icke säkerställda garantiåtaganden från 18 investorer. Garantiåtagandena har skriftligen avtalats mellan respektive garantigivare och Bolaget. Emissionsgarantierna har dock inte säkerställts via förhandstransaktion, bankgaranti eller liknande. Emissionsgarantierna har ett åtagande att det minst tecknas 8 400 000 aktier motsvarande 31 500 000 SEK (ca 68 procent) av Erbjudandet. Garanterna erhåller en ersättning om 10 procent på det belopp garantiåtagandet uppgår till i form av kontant betalning. Vid ej fulltecknad emission finns möjligheten för garanterna att få betalt i form av units, där ersättningen är på 12 procent av det belopp

garantiåtagandet uppgår till, och regleras genom att en kvittning sker till garanterna av units enligt villkoren i föreliggande Erbjudande. Garanternas ersättning uppgår till mellan 3 150 000 SEK och 3 780 000 SEK beroende på i vilken form de väljer att ta sin ersättning. Utöver denna kostnad utgår ett arvode för sammansättning av garantin och det är Bolagets bedömning att den totala garantikostnaden uppgår till ca 4,5 MSEK. Göteborg Corporate Finance AB samordnade erbjudandet om garantin. Garanterna kan nås via Göteborg Corporate Finance AB på adress: Prästgårdsängen 21, 412 71 Göteborg eller via telefon på: 031-13 82 30

Garant	Garantiavtalets Ingånget	Adress	Garanterat belopp (SEK)
LMK Ventures Partner AB	2017-10-13	Box 2025, 220 02 Lund	7 500 000
Qualcon AB	2017-10-13	Vilundavägen 17, 194 34 Upplands Väsby	4 000 000
Dividend Sweden AB	2017-10-13	Cardellgatan 1, 114 36 Stockholm	3 500 000
City Capital Partners AB	2017-10-13	Eriksbergsgatan 10,, 114 30 Stockholm	3 000 000
Capensor Capital AB	2017-10-13	Box 7106, 103 87 Stockholm	2 450 000
Modelio Equity AB	2017-10-13	Eriksbergsgatan 1B, 114 30 Stockholm	2 000 000
Pronator Invest AB	2017-10-13	Gervargatan 5, 112 21 Stockholm	2 000 000
Per Vasilis	2017-10-13	Garanten kan nås via GCF	1 500 000
BGL Consulting AB	2017-10-13	Box 7106,103 87 Stockholm	1 000 000
Navitex Trading AB	2017-10-13	Munkekullsvägen 5, 429 43 Särö	1 000 000
Jörns Bullmarknad AB	2017-10-13	Talliden 70, 936 95 Jörn	700 000
Corale AB	2017-10-13	Hovås Mullbärgsgång 8, 436 54 Hovås	700 000
Mikael Rosenkrantz	2017-10-13	Garanten kan nås via GCF	600 000
GCF AB	2017-10-13	Prästgårdsängen 21, 412 71 Göteborg	400 000
Hegel AB	2017-10-13	Tjäderstigen 6, 182 35 Danderyd	300 000
Montana Sweden AB	2017-10-13	CA Svenssons väg 7, 856 44 Sundsvall	300 000
Jan Pettersson	2017-10-13	Garanten kan nås via GCF	300 000
Niclas Löwgren	2017-10-13	Garanten kan nås via GCF	250 000
Summa			31 500 000

RÄTTIGHETER OCH BEGRÄNSNINGAR

Aktier i CybAero har lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinster. Det förekommer inga inskränkningar i rätten att fritt överlåta aktierna i Bolaget. Innehavare av aktier har företrädesrätt vid nyteckning av aktier. Avsteg från företrädesrätten kan dock förekomma. I händelse av eventuell likvidation, inlösen eller konvertering har samtliga aktier samma prioritet. De rättigheter som är förenade med aktierna i CybAero kan endast ändras enligt de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551).

RÄTTIGHETER AVSEENDE UTDELNING

Alla aktier har lika rätt till utdelning. De aktier som emitteras medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag inför årsstämma som infaller närmast efter att de emitterade aktierna registrerats hos

Bolagsverket. Den som på fastställd avstämningsdag är införd i aktieboken skall anses behörig att mottaga utdelning och vid fondemission ny aktie som tillkommer aktieägare, samt att utöva aktieägarens företrädesrätt att delta i emissioner. I det fall någon aktieägare inte kan nås genom Euroclear (eller motsvarande) kvarstår dennes fordran på utdelningsbeloppet och begränsas endast genom regler om preskription. Rätt till utdelning förfaller i enlighet med normala preskriptionstider (10 år). Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet bolaget. Det föreligger inga restriktioner för utdelning eller särskilda förfaranden för aktieägare bosatta utanför Sverige och utbetalning sker via Euroclear (eller motsvarande) på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige. För aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige utgår dock normal svensk kupongskatt.

RÄTTSLIGA FÖRFARANDE

CybAero är inte och har inte under den senaste tolv månaders perioden varit part i någon tvist, rättegång eller skiljedomsförfarande som skulle kunna ha effekt på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet. ACC Group AB har framställt ett betalningskrav kopplat till ett demonstrationskrav. CybAero har bestridit kravet, men utgången är ännu oklar. Utöver detta betalningskrav har Bolagets styrelse har ej kännedom om något som skulle kunna föranleda några skadeståndsanspråk eller kunna föranleda framtida processer.

FÖRSÄKRINGAR

Bolaget har sedvanlig företagsförsäkring hos Länsförsäkringar. För test- och demonstrationsflygningar har CybAero tecknat flygansvarsförsäkring hos försäkringsbolaget Inter Hannover som gäller globalt och i händelse av olycka täcker skadeståndsansvar gentemot tredje man med upp till 750 000 SDR (ca 7,5 MSEK).

INTRESSEKONFLIKTER OCH TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare har ekonomiska intressen i form av aktieinnehav i Bolaget. Förutom detta förhållande förekommer mellan Bolaget och de personer som nämns under rubriken Styrelse, ledande befattningshavare och revisor på sidan 59, inga intressekonflikter i samband med Erbjudandet.

I samband med Erbjudandet som beskrivs i detta Prospekt har Mangold Fondkommission AB anlåtats som emissionsinstitut för att assistera Bolaget med den administration som Erbjudandet ger upphov till. Göteborg Corporate Finance AB har anlåtats som finansiell rådgivare i samband med Erbjudandet. Mangold Fondkommission AB och Göteborg Corporate Finance AB erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med genomförandet av Erbjudandet. Mangold Fondkommission AB innehar vid tidpunkten för registrering av detta Prospekt (den 15 november 2017) inga aktier i Bolaget. Göteborg Corporate Finance AB innehar vid tidpunkten för Finansinspektionens registrering av detta Prospekt (den 17 november 2017) inga aktier i Bolaget.

ANSTÄLLNINGS- OCH KONSULTAVTAL

CybAero tillämpar sedvanliga anställnings- och konsultavtal.

GARANTIUTFÄSTELSER

CybAero har något de kallar "warranty manual" som beskriver vilka garantier deras produkter har. Enligt denna är det som standard 12 månaders garanti. Det gäller från leverans av produkt till slutkund.

REGELVERK FÖR EXPORT AV FÖRSVARSmateriel

CybAero följer de lagar, regler och rekommendationer som utfärdas av FN och andra internationella organ. I Sverige regleras produktion och export av materiel som kan användas i krigssituationer av lagar, förordningar och riktlinjer antagna av riksdagen. Tillsynen sköts av Inspektionen för strategiska produkter ("ISP") som är en statlig myndighet. Alla affärer som CybAero gör och som faller under denna lagstiftning måste således godkännas av svenska staten. Därutöver handlar CybAero i enlighet med lagarna i de länder där Bolaget är verksamt. Bolagets produkter säljs i dagsläget framförallt till civila kunder på en internationell marknad. Bolagets ambition är att också få kunder på den militära marknaden. 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.

HANDLINGAR SOM HÅLLS TILLGÄNGLIGA FÖR INSPEKTION

Handlingar som Bolagets stiftelseurkund, bolagsordning, årsredovisning, delårsrapport som till någon del ingår eller hänvisas till i detta Prospekt samt avtal med garantigivare, finns tillgängliga för inspektion. Den finansiella informationen för de två senaste åren för dotterbolag i Koncernen finns också tillgängliga för inspektion. Alla dokument finns under Prospektets giltighetstid på Bolagets kontor med adress CybAero AB (publ), Teknikringen 7, 583 30, Linköping. Om tänkbara investerare önskar ta del av dessa handlingar i pappersformat, kontakta Bolagets kontor på telefonnummer 013-465 29 00.

HANDLINGAR SOM INFÖRLIVAS GENOM HÄNVISNING

Den fullständiga historiska, finansiella informationen i avsnittet, Utvald finansiell information på sidan 45, införlivas genom hänvisning i detta Prospekt till följande dokument:

- CybAero ABs (publ) Årsredovisning inklusive revisionsberättelse avseende räkenskapsåret 1 jan – 31 dec 2015. Informationen som införlivas i syfte att uppfylla kraven på historisk finansiell information återfinns på sidan 33 (resultaträkning), sidorna 34-35 (balansräkning), sidan 36 (kassaflödesanalys), sidorna 37-41 (noter) samt sidan 42-43 (revisionsberättelsen).
- CybAero ABs (publ) Årsredovisning inklusive revisionsberättelse avseende räkenskapsåret 1 jan – 31 dec 2016. Informationen som införlivas i syfte att uppfylla kraven på historisk finansiell information återfinns på sidan 35 (resultaträkning), sidorna 36-37 (balansräkning), sidan 38 (kassaflödesanalys), sidorna 39-43 (noter) samt sidorna 44-47 (revisionsberättelsen)

De delar i ovan dokument vilka ej införlivas via hänvisning, är ej relevanta för investerare eller finns på annan plats i Prospektet. Nämda dokument kan laddas ner från Bolagets ir-sida på <http://www.cybaero.se/investor-relations/>, alternativt rekvireras från Bolagets huvudkontor via e-post till info@cybaero.se eller på telefonnummer 031-465 29 00. Originalen avseende dessa rapporter finns tillgängliga för inspektion på Bolagets huvudkontor med adress Teknikringen 7 BV, 583 30, Linköping.

RÅDGIVARE

Göteborg Corporate Finance AB är finansiell rådgivare till Bolaget med anledning av Erbjudandet och har gett råd till Bolaget vid upprättandet av detta Prospekt. All information i Prospektet kommer från Bolaget, därav friskriver sig Göteborg Corporate Finance AB från allt ansvar i förhållande till investerare i Bolaget, samt i förhållande till övriga direkta och/eller indirekta konsekvenser av ett investeringsbeslut och/eller andra beslut baserade, helt eller delvis, på informationen i Prospektet.

KONCERNSTRUKTUR

CybAero AB (publ) är moderbolag i en koncern som även omfattar det helägda dotterbolaget CybAero Värdepapper AB, org nr 556893-8608 med säte i Linköping. Utöver detta helägda dotterbolag innehar CybAero inga intresseandelar i andra företag.

BOLAGSSTÄMMA

Bolagsstämman är Bolagets högsta beslutande organ och det forum där aktieägarna kan utöva inflytande över Bolaget. Varje aktieägare har rätt att delta och utöva rösträtt för sina aktier vid bolagsstämman. En aktieägare som inte personligen kan närvara vid bolagsstämman får utöva sin rätt genom ett ombud.

Årsstämman skall hållas inom sex månader efter räkenskapsårets utgång. Årsstämmans uppgifter regleras i aktiebolagslagen. Genom omröstning på årsstämman beslutas bland annat om styrelsens sammansättning, förändringar i bolagsordningen samt andra förekommande ärenden. Bolagets aktier är av ett och samma slag. Beslut som fattas på årsstämman fattas i enlighet med aktiebolagslagens bestämmelser kring majoritetens storlek. Styrelsen och revisorerna liksom representanter från bolagsledningen är normalt närvarande för att kunna besvara frågor.

INFORMATION FRÅN TREDJE MAN

Information som i detta Prospekt kommer från tredje man har återgivits exakt och – såvitt emittenten kan känna till och försäkra genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje man – inga uppgifter har utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

BOLAGSSTYRNING

Bolagsstyrningen i CybAero är baserad på aktiebolagslagen, årsredovisningslagen, noteringsavtalet med Nasdaq samt andra relevanta lagar och regelverk. Styrelsen har upprättat en arbetsordning för sitt arbete, instruktioner avseende arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören, vilken behandlar dennes arbetsuppgifter och rapporteringsskyldigheter. Bolagsstyrningskodens tillämpning har utvidgats till att gälla alla bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad i Sverige. First North utgör inte en reglerad marknad och Bolaget har därför inte krav på sig att följa koden. Bolaget följer dock kontinuerligt utvecklingen på området och avser att följa de delar av koden som kan anses relevanta.

KONTROLL

Bolagets har inför Erbjudandet ingen större aktieägare som kontrollerar företaget. Det finns två ägare som äger mer än fem procent av Bolaget, det är Avanza Pension och Subversive Capital. Denna koncentration kan ändras i och med Erbjudandet om någon tecknar mer aktier än denne har rätt till via företrädesrätt. Det finns ett konvertibelt lån utställt till Bracknor som kan leda till att Bracknor får betydande kontroll över Bolaget, läs mer om detta i avsnittet "Konvertibla lån, teckningsoptioner och andra finansiella instrument" på sidan 56. Skulle koncentrationen av ägandet öka kan detta vara till nackdel för övriga aktieägare som har andra intressen än den betydande ägaren. Som en del i att minska risken för Bolagets aktieägare ska styrelsen alltid innehålla minst två oberoende ledamöter.

UPPKÖPSERBJUDANDEN OCH BUDPLIKT

Bolagets aktier har under det innevarande eller föregående räkenskapsåret ej varit föremål för offentligt uppköpserbjudande. Aktierna är ej föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet.

SKATTEFRÅGOR I SVERIGE

Nedan följer en sammanfattning av vissa svenska skattefrågor som aktualiseras med anledning av Erbjudandet. Sammanfattningen är baserad på gällande lagstiftning och är endast avsedd som allmän information. Sammanfattningen omfattar inte värdepapper som innehas av handelsbolag eller som innehas som lagertillgångar i näringsverksamhet och inte heller de särskilda reglerna för skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då aktieägare innehar aktier som anses näringsbetingade. Särskilda

skatteregler gäller för vissa typer av företag. Beskattningen av varje enskild aktieägare beror på aktieägarens speciella situation. Varje aktieägare bör därför rådfråga en skatterådgivare för att få information om de särskilda konsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal.

KÄLLSKATT

CybAero påtar sig ej ansvaret för att innehålla källskatt på eventuella inkomster av aktierna.

OBEGRÄNSAT SKATTSKYLDIGA I SVERIGE

Fysiska personer

Skatt på utdelning

För fysiska personer beskattas utdelning på marknadsnoterade aktier i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent. För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls normalt preliminär skatt på utdelning med 30 procent. Den preliminära skatten innehålls av Euroclear Sweden AB eller, när det gäller förvaltarregistrerade aktier, av den svenska förvaltaren.

Kapitalvinstbeskattning

När marknadsnoterade aktier säljs eller på annat sätt avyttras kan en skattepliktig kapitalvinst eller en avdragsgill kapitalförlust uppstå i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent. Kapitalvinsten eller kapitalförlusten beräknas normalt som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet för alla aktier av samma slag och sort beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Vid försäljning av marknadsnoterade aktier får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas enligt schablonmetoden till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Kapitalförluster på marknadsnoterade aktier är fullt ut avdragsgilla mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra marknadsnoterade delägarätter, förutom andelar i investeringsfonder som endast innehåller svenska fordringsrätter, så kallade

räntefonder. Kapitalförluster på marknadsnoterade aktier som inte kan kvittas på detta sätt får dras av med upp till 70 procent mot övriga inkomster i inkomstslaget kapital. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges skattereduktion mot kommunal och statlig inkomstskatt samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 SEK och 21 procent av resterande del. Ett sådant underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

Aktiebolag

För ett aktiebolag beskattas alla inkomster, inklusive skattepliktig kapitalvinst och utdelning, i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 22 procent. Kapitalvinster och kapitalförluster beräknas på samma sätt som beskrivits ovan avseende fysiska personer. Avdragsgilla kapitalförluster på aktier får endast dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter. En sådan kapitalförlust kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster i bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger mellan bolagen. En kapitalförlust som inte kan utnyttjas ett visst år får sparas utan begränsning i tid och kvittas mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter under efterföljande beskattningsår.

BEGRÄNSAT SKATTSKYLDIGA AKTIEÄGARE

Skatt på utdelning

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. I Sverige verkställs avdraget för kupongskatt normalt av Euroclear Sweden AB eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. Skattesatsen är 30 procent. Skattesatsen är dock i allmänhet reducerad för aktieägare bosatta i andra jurisdiktioner genom skatteavtal som Sverige ingått med vissa andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Flertalet av Sveriges skatteavtal möjliggör nedsättning av den svenska skatten till avtalets skattesats direkt vid utdelningstillfället om erforderliga uppgifter om den utdelningsberättigade föreligger.

I de fall 30 procent kupongskatt innehållits vid utbetalning till en person som har rätt att beskattas enligt en lägre skattesats eller för mycket kupongskatt annars innehållits, kan återbetalning begäras hos Skatteverket före utgången av det femte kalenderåret efter utdelningen.

Kapitalvinstbeskattning

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av aktier. Aktieägare kan emellertid bli föremål för beskattning i sin hemviststat. Enligt en särskild skatteregel kan emellertid fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för svensk beskattning vid försäljning av aktier om de vid något tillfälle under avyttringsåret eller de tio föregående kalenderåren har varit bosatta eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av denna regel är dock i flera fall begränsad av skatteavtal mellan Sverige och andra länder.



VILLKOR FÖR CYBAERO AB:S OPTIONS RÄTTER

2017/2018 SERIE 12 (TO 12)

§ 1 DEFINITIONER

I föreliggande villkor skall följande benämningar ha den innebörd som anges nedan:

"aktie"	Aktie i bolaget.
"banken"	Är det kontoförande institut vilket även har tillstånd att agera emissionsinstitut och som Bolaget vid var tid utsett att handha administration av optionsrätterna enligt dessa villkor.
"bankdag"	Dag i Sverige som inte är söndag eller annan allmän helgdag eller som beträffande betalning av skuldebrev inte är likställd med allmän helgdag i Sverige.
"bolaget"	CybAero (publ), org nr; 556639-6817.
"kontoförande institut"	Bank eller annan som medgettts rätt att vara kontoförande institut enligt Lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument och hos vilken optionsinnehavare öppnat konto avseende optionsrätt.
"optionsrätt"	Teckningsoption, dvs. rätt att teckna nya stamaktier i bolaget mot betalning i pengar enligt dessa villkor.
"teckning"	Sådan nyteckning av aktier i bolaget, som avses i 14 kap aktiebolagslagen.
"teckningskurs"	Den kurs till vilken teckning av nya stamaktier med utnyttjande av optionsrätt kan ske.
"Euroclear"	Euroclear AB (f.d. VPC AB)
"VP-konto"	Värdepapperskonto (hos Euroclear) enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument där respektive optionsinnehavares innehav av optionsrätter eller innehav av aktier förvärvade genom optionsrätt är registrerat

§ 2 OPTIONS RÄTTER OCH REGISTRERING

Antalet utestående optionsrätter av serie TO 12 uppgår till 12 354 970 stycken. Optionsrätterna skall för Optionsinnehavarens räkning registreras på VP-konto i ett avstämningsregister i enlighet med lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument, i följd varav inga värdepapper kommer att utges. Begäran om viss registreringsåtgärd avseende Optionsrätterna skall riktas till Banken eller annat Kontoförande institut.

§ 3 TECKNING

Serie 12 (TO 12)

Innehav av en (1) teckningsoption av serie TO 12 berättigar till teckning av en (1) aktie till en kurs om 5,5 SEK per aktie. Teckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna kan äga rum från och med den 13 september 2018 till och med den 28 september 2018.

Som framgår av § 7 nedan kan omräkning av dels teckningskursen, dels det antal nya aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning äga rum.

Vid anmälan om teckning skall ifylld anmälningsedel enligt fastställt formulär inges till Bolaget för vidarebefordran till Banken.

Inges inte anmälan om teckning inom i första stycket angiven tid, upphör all rätt enligt optionsrätterna att gälla.

Skulle Bolaget fatta beslut om emission, skall, om tillämpligt, i beslut om emissionen anges den senaste dag då anmälan om teckning skall ske för att medföra rätt att delta i emissionen. Vid anmälan om teckning efter sådan dag skall omräkning ske enligt § 7 nedan.

§ 4 INFÖRING I AKTIEBOKEN

Efter teckning verkställs tilldelning genom att de nya Aktierna upptas på Optionsinnehavares VP-konto såsom interimaktier. Sedan registrering av Aktierna ägt rum hos Bolagsverket, blir registreringen av de nya Aktierna på VP-konto slutgiltig.

§ 5 FÖRVALTARE OCH FÖRVALTARREGISTRERING

Den som erhållit tillstånd enligt 5 kap. 14§ i aktiebolagslagen att i stället för aktieägare införas i Bolagets aktiebok, äger rätt att registreras på konto som innehavare. Sådan förvaltare skall betraktas som Optionsinnehavare vid tillämpning av dessa villkor.

§ 6 UTDELNING PÅ NY AKTIE

Aktie som utgivits efter teckning medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning, som infaller närmast efter det att teckning verkställts.

§ 7 OMRÄKNING I VISSA FALL

Följande skall gälla beträffande omräkning:

Genomför bolaget en fondemission, skall teckning, där anmälan om teckning görs på sådan tid att den inte kan verkställas senast på femte vardagen före bolagsstämma som beslutar om emissionen, verkställas först sedan stämman beslutat om denna. Aktier, som tillkommit på grund av teckning som verkställs 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.

Vid aktieteckning som verkställs efter beslutet om fondemission tillämpas en omräknad teckningskurs liksom ett omräknat antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna. Omräkningen utföres av ett av bolaget utsett svenskt värdepappersinstitut eller auktoriserat revisionsbolag enligt följande formler:

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 i bolaget efter fondemissionen
antalet aktier i bolaget före fondemissionen		

Den enligt ovan omräknade teckningskursen och det omräknade antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna fastställs av bolaget snarast möjligt efter bolagsstämmans beslut om fondemission men tillämpas först efter avstämningsdagen för emissionen.

Genomför bolaget en sammanläggning eller uppdelning av aktierna, skall mom. A. ovan äga motsvarande tillämpning, varvid som avstämningsdag skall anses den dag då sammanläggning respektive uppdelning, på bolagets begäran, sker hos Euroclear.

C. Genomför bolaget en emission – med företrädesrätt för aktieägarna att teckna nya aktier mot kontant betalning – skall följande gälla beträffande rätten till deltagande i emissionen för 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, skall i beslutet om emissionen anges den senaste dag då aktieteckning skall vara verkställd för att aktie, som tillkommit genom teckning med utnyttjande av optionsrätt, skall medföra rätt att delta i emissionen.

Beslutas emissionen av bolagsstämman, skall teckning – som påkallas på sådan tid att teckningen inte kan verkställas senast på femte vardagen före den bolagsstämma som beslutar om emissionen – verkställas först sedan bolaget verkställt omräkning enligt detta mom. C. tredje sista stycket.

Aktier, som tillkommit på grund av sådan teckning, registreras interimistiskt på avstämningskonto, vilket innebär att de inte har rätt att delta i emissionen.

Vid teckning som verkställs på sådan tid att rätt till deltagande i emissionen inte uppkommer tillämpas en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier som belöper på varje optionsrätt. Omräkningen utföres av ett av bolaget utsett svenskt värdepappersinstitut eller auktoriserat revisionsbolag enligt följande formler:

Omräknad teckningskurs =

föregående teckningskurs	X	aktiens genomsnittliga marknadskurs 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 skall anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under teckningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen för aktien vid handel på börs eller marknadsplats för finansiella instrument. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

Det teoretiska värdet på teckningsrätten framräknas 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 i Bolaget före fondemissionen		

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

Den enligt ovan omräknade teckningskursen och omräknat antal aktier fastställs av bolaget två bankdagar efter teckningstidens utgång och skall tillämpas vid aktieteckning som verkställs därefter.

Under tiden till dess att omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställts, verkställs aktieteckning endast preliminärt, varvid det antal aktier som varje optionsrätt före omräkning berättigar till teckning av upptas interimistiskt på avstämningskonto. Slutlig registrering på avstämningskontot sker sedan omräkningarna fastställts. Slutlig registrering i aktieboken sker sedan omräkningarna fastställts.

Genomför bolaget – med företrädesrätt för aktieägarna och mot kontant betalning – en emission enligt 14 kap eller 15 kap. aktiebolagslagen, skall beträffande rätten till deltagande i emissionen för aktie som utgivits vid teckning med utnyttjande av optionsrätt bestämmelserna i mom. C. ovan äga motsvarande tillämpning.

Vid aktieteckning som verkställts på sådan tid att rätt till deltagande i emissionen inte uppkommer tillämpas en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier som belöper på varje optionsrätt. Omräkningen utföres av ett av bolaget utsett svenskt värdepappersinstitut eller auktoriserat revisionsbolag enligt följande formler:

Omräknad teckningskurs =

föregående teckningskurs	X	aktiens genomsnittliga marknadskurs 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 vad i mom. C. ovan angivits.

Teckningsrättens värde skall anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under teckningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen för teckningsrätterna vid handel på börs eller marknadsplats för finansiella instrument. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

Den enligt ovan omräknade teckningskursen och omräknat antal aktier fastställs av bolaget två bankdagar efter teckningstidens utgång och skall tillämpas vid aktieteckning som verkställs därefter.

Vid aktieteckning som verkställs under tiden till dess att omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställts, skall bestämmelserna i mom. C. sista stycket ovan äga motsvarande tillämpning.

Skulle bolaget i andra fall än som avses i mom. A.-D. ovan lämna erbjudande till aktieägarna att, med företrädesrätt av bolaget förvärva värdepapper eller rättighet av något slag eller besluta att, enligt ovan nämnda principer, till aktieägarna utdela sådana värdepapper eller rättigheter utan vederlag (erbjudandet), skall vid aktieteckning som påkallas på sådan tid att därigenom erhållen aktie inte medför rätt till deltagande i erbjudandet tillämpas en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier som belöper på varje optionsrätt. Omräkningen skall utföras av ett av bolaget utsett svenskt värdepappersinstitut eller auktoriserat revisionsbolag enligt följande formler:

Omräknad teckningskurs =

föregående teckningskurs	X	aktiens genomsnittliga marknadskurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden (aktiens genomsnittskurs)
aktiens genomsnittskurs ökad med värdet av rätten till deltagande i erbjudandet (inköpsrättens 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 värdet av rätten till deltagande i erbjudandet (inköpsrättens värde)
aktiens genomsnittskurs		

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad i mom. C. ovan angivits.

För det fall aktieägarna erhållit inköpsrätter och handel med dessa ägt rum, skall värdet av rätten till deltagande i erbjudandet anses motsvara inköpsrättens

värde. Inköpsrättens värde skall härvid anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under anmälningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen för inköpsrätten vid handel på börs eller marknadsplats för finansiella instrument. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

För det fall aktieägarna ej erhållit inköpsrätter eller eljest sådan handel med inköpsrätter som avses i föregående stycke ej ägt rum, skall omräkning av teckningskursen ske med tillämpning så långt som möjligt av de principer som anges ovan i detta mom. E., varvid följande skall gälla. Om notering sker av de värdepapper eller rättigheter som erbjuds aktieägarna, skall värdet av rätten till deltagande i erbjudandet anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under 25 handelsdagar 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 marknadsplatsen, i förekommande fall minskat med det vederlag som betalats för dessa i samband med erbjudandet. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen. Vid omräkning av teckningskursen enligt detta stycke, skall nämnda period om 25 handelsdagar anses motsvara den i erbjudandet fastställda anmälningstiden enligt första stycket ovan i detta mom. E.

Om notering inte sker av de värdepapper eller rättigheter som erbjuds aktieägarna, skall värdet av rätten till deltagande i erbjudandet så långt möjligt fastställas med ledning av den marknadsvärdesförändring avseende bolagets aktier som kan bedömas ha uppkommit till följd av erbjudandet.

Den enligt ovan omräknade teckningskursen och omräknat antal aktier fastställs av bolaget snarast möjligt efter det att värdet av rätten till deltagande i erbjudandet kunnat beräknas och skall tillämpas vid aktieteckning som verkställs efter det att sådant fastställande skett.

Vid aktieteckning som verkställs under tiden till dess att omräknad teckningskurs fastställts, skall bestämmelserna i mom. C. sista stycket ovan äga motsvarande tillämpning.

F. Genomför bolaget – med företrädesrätt för aktieägarna och mot kontant betalning – en emission enligt 13 kap, 14 kap eller 15 kap. aktiebolagslagen, äger bolaget besluta att ge samtliga innehavare av optionsrätter samma företrädesrätt som enligt beslutet tillkommer aktieägarna. Därvid skall varje innehavare av optionsrätter, oaktat sålunda att aktieteckning ej verkställts, anses vara ägare till det antal aktier som innehavaren av optionsrätter skulle ha erhållit, om

aktieteckning verkställts efter den teckningskurs som gällde vid tidpunkten för beslutet om emission.

Skulle bolaget besluta att till aktieägarna rikta ett sådant erbjudande som avses i mom. E. ovan, skall vad i föregående stycke sagts äga motsvarande tillämpning, dock att det antal aktier som innehavaren av optionsrätter skall anses vara ägare till i sådant fall skall fastställas efter den teckningskurs som gällde vid tidpunkten för beslutet om erbjudande.

Om bolaget skulle besluta att ge innehavarna av optionsrätter företrädesrätt i enlighet med bestämmelserna i detta mom. F., skall någon omräkning enligt mom. C., D. eller E. ovan av teckningskursen och det antal aktier som belöper på varje optionsrätt inte äga rum.

Beslutas om kontant utdelning till aktieägarna innebärande att dessa erhåller utdelning som, tillsammans med andra under samma räkenskapsår utbetalda utdelningar, överstiger 15 procent av aktiens genomsnittskurs under en period om 25 handelsdagar närmast före den dag då styrelsen för bolaget offentliggör sin avsikt att till bolagsstämman lämna förslag om sådan utdelning, skall, vid aktieteckning som påkallas på sådan tid att därigenom erhållen aktie inte medför rätt till erhållande av sådan utdelning, tillämpas en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna. Omräkningen skall baseras på den del av den sammanlagda utdelningen som överstiger 15 procent av aktiernas genomsnittskurs under ovan nämnd period (extraordinär utdelning).

Omräkningen utföres av ett av bolaget utsett svenskt värdepappersinstitut eller auktoriserat revisionsbolag enligt följande formler:

Omräknad teckningskurs=

föregående teckningskurs	X	aktiens genomsnittliga marknadskurs under en period om 25 handels- dagar räknat fr.o.m.den dag då aktien noteras utan rätt till extraordinär utdelning (aktiens genomsnittskurs)
aktiens genomsnittskurs ökad med den extraordinära utdelning som utbetalas 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 den extraor- dinära utdelningen som utbetalas per aktie
aktiens genomsnittskurs		

Aktiens genomsnittskurs skall anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under respektive period om 25 handelsdagar framräknade

medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen för aktien vid handel på börs eller marknadsplats för finansiella instrument. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

Den enligt ovan omräknade teckningskursen och omräknat antal aktier fastställs av bolaget två bankdagar efter utgången av ovan angiven period om 25 handelsdagar räknat från och med en dag då aktien noteras utan rätt till extraordinär utdelning och skall tillämpas vid aktieteckning som verkställs därefter.

Om bolagets aktiekapital skulle nedsättas med återbetalning till aktieägarna, vilken nedsättning är obligatorisk, tillämpas en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna. Omräkningen utföres av ett av bolaget utsett svenskt värdepappersinstitut eller auktoriserat revisionsbolag enligt följande formler:

Omräknad teckningskurs=

föregående teckningskurs	X	aktiens genomsnittliga marknadskurs under en tid av 25 handelsdagar räknat fr.o.m.den dag då aktierna noteras utan rätt till åter- betalning (aktiens genomsnittskurs)
aktiens genomsnittskurs ökad med den extraordinära utdelning som utbetalas 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 ökat med det belopp som återbetalas per aktie
aktiens genomsnittskurs		

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad i mom. C. angivits.

Vid omräkning enligt ovan och där nedsättningen sker genom inlösen av aktier, skall i stället för det faktiska belopp som återbetalas per aktie ett beräknat återbetalningsbelopp användas enligt följande:

Beräknat återbetalningsbelopp per aktie=

det faktiska belopp som återbetalas per inlöst aktie minskat med aktiens genomsnittliga marknadskurs under en period om 25 handelsdagar närmast före den dag då aktien noteras utan rätt till deltagande
det antal aktier i bolaget som ligger till grund för inlösen av en aktie minskat med talet 1

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad som ovan angivits i mom. C. ovan. Den enligt ovan omräknade teckningskursen och omräknat antal aktier

fastställs av bolaget två bankdagar efter utgången av den angivna perioden om 25 handelsdagar och skall tillämpas vid aktieteckning som verkställs därefter.

Vid aktieteckning som verkställs under tiden till dess att omräknad teckningskurs fastställts, skall bestämmelserna i mom. C. sista stycket ovan äga motsvarande tillämpning. Om bolagets aktiekapital skulle nedsättas genom inlösen av aktier med återbetalning till aktieägarna, vilken nedsättning inte är obligatorisk, men där, enligt bolagets bedömning, nedsättningen med hänsyn till dess tekniska utformning och ekonomiska effekter är att jämställa med nedsättning som är obligatorisk, skall omräkning av teckningskursen ske med tillämpning så långt möjligt av de principer som anges ovan i detta mom. H.

Beslutas att bolaget skall träda i likvidation enligt 25 kap. aktiebolagslagen får, oavsett likvidationsgrunden, aktieteckning ej därefter påkallas. Rätten att påkalla aktieteckning upphör i och med likvidationsbeslutet, oavsett sålunda att detta ej må ha vunnit laga kraft.

Senast två månader innan bolagsstämma tar ställning till fråga om bolaget skall träda i frivillig likvidation enligt aktiebolagslagen, skall de kända innehavarna av optionsrätter genom skriftligt meddelande enligt § 9 nedan underrättas om den avsedda likvidationen. I meddelandet skall intagas en erinran om att aktieteckning ej får påkallas, sedan bolagsstämman fattat beslut om likvidation.

Skulle bolaget lämna meddelande om avsedd likvidation enligt ovan, skall innehavare av optionsrätter – oavsett vad som i § 3 ovan sägs om tidigaste tidpunkt för påkallande av aktieteckning – äga rätt att påkalla aktieteckning från den dag då meddelandet lämnats, förutsatt att aktieteckning kan verkställas senast på femte vardagen före den bolagsstämma vid vilken frågan om bolagets likvidation skall behandlas.

Skulle bolagsstämman godkänna fusionsplan enligt 23 kap. 6 § aktiebolagslagen, varigenom bolaget skall uppgå i annat bolag, får aktieteckning ej därefter påkallas.

Senast två månader innan bolaget tar slutlig ställning till fråga om fusion enligt ovan, skall de kända innehavarna av optionsrätter genom skriftligt meddelande enligt § 9 nedan underrätta som fusionsavsikten. I meddelandet skall en redogörelse lämnas för det huvudsakliga innehållet i den avsedda fusionsplanen samt skall innehavarna av optionsrätter erinras om att aktieteckning ej får påkallas, sedan slutligt beslut fattats om fusion i enlighet med vad som angivits i första stycket ovan.

Skulle bolaget lämna meddelande om avsedd fusion enligt ovan, skall innehavare av optionsrätter – oavsett vad som i § 3 ovan sägs om tidigaste tidpunkt för påkallande av aktieteckning – äga rätt att påkalla aktieteckning från den dag då meddelandet lämnats om fusionsavsikten, förutsatt att aktieteckning kan verkställas senast på femte vardagen före den

bolagsstämma vid vilken fusionsplanen, varigenom bolaget skall uppgå i annat bolag, skall godkännas.

Upprättar bolagets styrelse en fusionsplan enligt 23 kap. 28 § aktiebolagslagen, varigenom bolaget skall uppgå i annat bolag, eller blir bolagets aktier föremål för tvångsinlösen enligt 22 kap. samma lag skall följande gälla.

Äger ett aktiebolag samtliga aktier i bolaget och offentliggör bolagets styrelse sin avsikt att upprätta en fusionsplan enligt i föregående stycke angivet lagrum, skall bolaget, för det fall att sista dag för aktieteckning enligt § 3 ovan infaller efter sådant offentliggörande, fastställa en ny sista dag för påkallande av aktieteckning (slutdagen). Slutdagen skall infalla inom 60 dagar från offentliggörandet.

Äger en aktieägare (majoritetsaktieägaren) ensam eller tillsammans med dotterföretag aktier representerande så stor andel av samtliga aktier i bolaget att majoritetsägaren, enligt vid var tid gällande lagstiftning, äger påkalla tvångsinlösen av återstående aktier och offentliggör majoritetsägaren sin avsikt att påkalla sådan tvångsinlösen, skall vad som i föregående stycke sägs om slutdag äga motsvarande tillämpning. Skulle ny slutdag fastställas i enlighet med denna punkt skall bolaget fastställa en omräknad teckningskurs enligt Black & Scholes optionsvärderingsmodell varigenom innehavarna av optionsrätter kompenseras ekonomiskt för optionsrätternas förkortade löptid.

Om offentliggörande skett i enlighet med vad som anges ovan i detta mom., skall – oavsett vad som i § 3 ovan sägs om tidigaste tidpunkt för påkallande av aktieteckning – innehavare av optionsrätter äga rätt att påkalla aktieteckning fram till slutdagen. Bolaget skall senast fyra veckor före slutdagen genom skriftligt meddelande erinra de kända innehavarna av optionsrätter om denna rätt samt att aktieteckning ej får påkallas efter slutdagen.

1. Genomför Bolaget en s.k. partiell delning enligt 24 kap aktiebolagslagen, genom vilken en del av Bolagets tillgångar och skulder övertas av ett eller flera andra bolag utan att Bolaget upplöses, skall en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier tillämpas. Omräkningen utföres av ett av Bolaget utsett svenskt värdepappersinstitut eller auktoriserat revisionsbolag enligt följande formler:

Omräknad teckningskurs=

föregående teckningskurs	X	aktiens genomsnittliga kurs under en period om 25 handelsdagar fr.o.m.den dag då handeln påbörjades i aktien utan rätt till delningsvederlag (aktiens genomsnittskurs)
aktiens genomsnittskurs ökad med värdet av det delningsvederlag som utbetalas per aktie		

Omräknat antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna=

föregående antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av	X	(aktiens genomsnittskurs ökad med värdet av det delningsvederlag som utbetalas per aktie)
aktiens genomsnittskurs		

Aktiens genomsnittskurs skall anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under ovan nämnda period om 25 handelsdagar framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen för aktien vid handel på börs eller marknadsplats för finansiella instrument. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

För det fall delningsvederlaget utgår i form av aktier eller andra värdepapper som är föremål för notering på börs eller annan auktoriserad marknadsplats skall värdet av det delningsvederlag som utges per aktie anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under ovan angiven period om 25 börsdagar framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen för aktien vid sådan marknadsplats. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen.

För det fall delningsvederlag utgår i form av aktier eller andra värdepapper som inte är föremål för notering skall värdet av delningsvederlaget, så långt möjligt, fastställas med ledning av den marknadsvärdesförändring avseende Bolagets aktier som kan bedömas ha uppkommit till följd av att delningsvederlaget utgivits.

Ovan omräknad teckningskurs och antal aktier som varje teckningsoption berättigar till skall fastställas två bankdagar efter utgången av ovan angiven period om 25 handelsdagar och skall tillämpas vid teckning som verkställs därefter.

Vid teckning som verkställs under tiden till dess att omräknad teckningskurs fastställts, skall bestämmelserna i mom C, sista stycket ovan, äga motsvarande tillämpning.

Innehavarna skall inte kunna göra gällande någon rätt enligt dessa villkor gentemot det eller de bolag som vid partiell delning övertar tillgångar och skulder från Bolaget.

Om Bolaget skulle besluta om delning enligt 24 kap aktiebolagslagen genom att godkänna delningsplan, varigenom samtliga Bolagets tillgångar och skulder övertas av ett eller flera andra bolag och Bolaget därvid upplöses utan likvidation, får anmälan om teckning inte ske därefter.

Senast två månader innan Bolaget tar slutlig ställning till fråga om delning enligt föregående stycke, skall innehavaren underrättas om delningsplanen i enlighet med § 9 nedan. Meddelandet skall innehålla en redogörelse för det huvudsakliga innehållet i den avsedda delningsplanen samt en erinran om att anmälan om teckning inte får ske sedan slutligt beslut fattats om delning i enlighet med vad som angivits i första stycket ovan.

Skulle Bolaget lämna meddelande om planerad delning enligt ovan, skall innehavare – oavsett vad anges i § 3 ovan om den tidigaste tidpunkt för anmälan om teckning – äga rätt att göraanmälan om teckning från den dag då meddelandet lämnats om delningsplanen, förutsatt att teckning kan verkställas senast femte vardagen före den bolagsstämma, vid vilken delning skall beslutas jämlikt 24 kap aktiebolagslagen.

Genomför bolaget åtgärd som avses i denna § 7 ovan och skulle, enligt bolagets bedömning, tillämpning av härför avsedd omräkningsformel, med hänsyn till åtgärdens tekniska utformning eller av annat skäl, ej kunna ske eller leda till att den ekonomiska kompensation som innehavarna av optionsrätter erhåller i förhållande till aktieägarna inte är skälig, skall bolaget, förutsatt att bolagets styrelse lämnar skriftligt samtycke därtill, genomföra omräkningen av teckningskursen och antalet aktier på sätt bolagets av bolagsstämman valda revisorer finner ändamålsenligt i syfte att omräkningen av teckningskursen och antalet aktier leder till ett skäligt resultat.

Vid omräkning enligt ovan skall teckningskurs avrundas till helt öre, varvid ett halvt öre skall avrundas uppåt, samt antalet aktier avrundas till två decimaler.

Oavsett vad under mom. I., J., K. och L. ovan sagts om att aktieteckning ej får påkallas efter beslut om likvidation, godkännande av fusionsplan eller

delningsplan eller utgången av ny slutdag vid fusion eller delning, skall rätten att påkalla aktieteckning åter inträda för det fall att likvidationen upphör respektive fusionen eller delningen ej genomförs.

För den händelse bolaget skulle försättas i konkurs, får aktieteckning ej därefter påkallas. Om emellertid konkursbeslutet häves av högre rätt, får aktieteckning återigen påkallas.

§ 9 MEDDELANDEN

Meddelanden rörande optionsrätterna skall tillställas innehavare av optionsrätter som meddelat sin postadress till Bolaget.

§ 10 ÄNDRING AV VILLKOR

Bolaget äger rätt att ändra innehavares av optionsrätt villkor i den mån lagstiftning, domstols-avgörande eller myndighetsbeslut så kräver eller om det i övrigt – enligt Bolagets bedömning – av praktiska skäl är ändamålsenligt eller nödvändigt och innehavares av optionsrätt rättigheter inte försämrats.

§ 11 SEKRETESS

Bolaget eller Euroclear får ej obehörigen till tredje man lämna uppgift om Optionsinnehavare.

Bolaget har rätt att ur det av Euroclear förda avstämningsregistret över optionsrätter erhålla uppgifter avseende bl.a. namn, adress och antal innehavda optionsrätter för Optionsinnehavare.

§ 12 TILLÄMPLIG LAG OCH FORUM

Svensk lag gäller för dessa optionsrätter och därmed sammanhängande rättsfrågor. Talan skall väckas vid Stockholms tingsrätt eller vid sådant annat forum som skriftligen accepterats av Bolaget.

§ 13 FORCE MAJEURE

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

Bolaget är inte heller skyldigt att i andra fall ersätta skada som uppkommer, om Bolaget varit normalt aktsam. Bolaget är i intet fall ansvarigt för indirekt skada.

BOLAGSORDNING

Antagen 2017-11-14

- § 1. Aktiebolagets firma är CybAero AB (publ).
- § 2. Styrelsen har sitt säte i Linköpings kommun.
- § 3. Bolaget ska bedriva utveckling, produktion, försäljning samt drift av luftburna obemannade sensorsystem för mätning, bildtagning, övervakning och inspektion samt härmed förenlig verksamhet.
- § 4. Aktiekapitalet ska vara lägst 45 500 000 SEK och högst 182 000 000 SEK.
- § 5. Antalet aktier ska vara lägst 13 000 000 och högst 52 000 000.
- § 6. Utöver de ledamöter som enligt lag utses av annan än bolagsstämman ska styrelsen bestå av lägst tre och högst tio ledamöter.
- § 7. Bolagets firma tecknas av den eller dem, som styrelsen inom eller utom styrelsen därtill utser.
- § 8. Bolaget ska ha en eller två auktoriserade revisorer och motsvarande antal suppleanter eller ett eller två registrerade revisionsbolag.
- § 9. På årsstämma skall följande ärenden behandlas:
1. Val av ordförande vid stämman.
 2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
 3. Godkännande av dagordningen
 4. Val av två justeringspersoner.
 5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
 6. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt, i förekommande fall, koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen.
 7. Beslut:
 - a) om fastställelse av resultaträkningen och balansräkningen, samt i förekommande fall, av koncernresultaträkning och koncernbalansräkningen,
 - b) om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen samt i förekommande fall om avstämningsdag för utdelning
 - c) om ansvarsfrihet gentemot bolaget för styrelseledamöterna och verkställande direktör
 - d) Bestämmande av antalet styrelseledamöter och revisorer, som ska utses av stämman.
 8. Fastställande av arvoden åt styrelsen och revisorn.
- § 10. Val av styrelse samt i förekommande fall val av revisorer och revisorssuppleanter eller registrerade revisionsbolag.
- § 11. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen (2005:551) eller bolagsordningen.
- § 12. Styrelsens ordförande eller den styrelsen därtill utsett öppnar bolagsstämman och leder förhandlingarna till dess ordförande valts.
- § 13. Bolagets räkenskapsår ska vara kalenderåret.
- § 14. Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Att kallelse skett ska samtidigt annonseras i Svenska Dagbladet.
- Aktieägare som vill delta i förhandlingarna vid bolagsstämma, ska dels vara upptagen i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels anmäla sig hos bolaget senast kl. 13.00 den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före bolagsstämman.
- Bolagets aktier ska vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.
-

ADRESSER

CybAero AB

Teknikringen 7 BV
583 30 Linköping
Telefon: 031-465 29 00

Finansiell rådgivare

Göteborg Corporate Finance AB
Prästgårdsängen 21
412 71 Göteborg
Telefon: 031-13 82 30
E-mail: info @ gcf . se

Emissionsinstitut

Mangold Fondkommission AB
Engelbrektsplan 2
114 34 STOCKHOLM
Telefon: 08-503 01 550

Central värdepappersförvaltare

Euroclear Sweden AB
Klarabergsviadukten 63
111 64 Stockholm
Telefon: 08-402 90 00

Marknadsplats

Nasdaq, First North
Tullvaktsvägen 15
105 78 Stockholm
Telefon: 08-405 60 00

Revisor

Auktoriserad revisor
Clas Tegidius
Ernst & Young AB
Storgatan 13, Box 450
582 23 Linköping



CYBAERO AB

Teknikringen 7 BV
583 30 Linköping
Telefon: 031-465 29 00

www.cybaero.se
[info @ cybaero. se](mailto:info@cybaero.se)