

# Inbjudan till teckning av aktier med medföljande teckningsoptioner i C2SAT holding AB (publ)

**C2SAT**

**MANGOLD™**  
FONDKOMMISSION AB

Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats i enlighet med lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument samt Kommissionens förordning (EG) 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 styrelsen i C2SAT holding AB (publ) ("C2SAT", "Bolaget" eller "Koncernen") den 17 december 2008, med stöd av bolagsstämans bemyndigande den 24 november 2008, beslutat att genomföra en nyemission av aktier med företrädesrätt för aktieägarna samt den 19 december, under förutsättning av bolagsstämmans godkännande, om utgivande av därtill medföljande teckningsoptioner ("Erbjudandet"). Emissionen av aktier med medföljande teckningsoptioner har beslutats i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551). All information som lämnas i Prospektet bör noggrant övervägas, i synnerhet med avseende på de specifika förhållanden som framgår i avsnittet "Riskfaktorer" och som beskriver vissa risker som en investering i C2SATs aktie kan innebära. Uttalanden om framtida och övriga framtida förhållanden i detta Prospekt är gjorda av styrelsen i C2SAT och är baserade på nuvarande marknadsförhållanden. Dessa uttalanden är väl genomarbetade, men läsaren uppmärksammas på att dessa, såsom alla framtidsbedömningar, är förenade med osäkerhet.

Erbjudandet att teckna aktier med medföljande teckningsoptioner enligt Prospektet riktar sig inte, direkt eller indirekt, till sådana personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än som följer av svensk rätt. Prospektet får inte distribueras i eller till land där distributionen eller Erbjudandet enligt Prospektet förutsätter ytterligare registrerings- eller andra åtgärder än sådana som följer av svensk rätt eller strider mot tillämpliga bestämmelser i sådant land. Anmälan om teckning av aktier med medföljande teckningsoptioner i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig.

Varken teckningsrätterna, de betalda tecknade aktierna ("BTA:na"), de nya teckningsoptionerna eller de nya aktierna har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933 enligt dess senaste lydelse, och inte heller enligt någon motsvarande lag i någon delstat i USA, eller tillämplig lag i annat land, och Erbjudandet att förvärva aktier med medföljande teckningsoptioner i C2SAT omfattar inte personer med hemvist i USA, Australien, Japan, Nya Zeeland, Sydafrika eller Kanada, eller med hemvist i något annat land, där distribution av Prospektet eller offentliggörande av Erbjudandet strider mot tillämpliga lagar eller regler eller förutsätter ytterligare prospekt, registreringar eller andra åtgärder än de krav som följer av svensk rätt. Anmälan om teckning av aktier med medföljande teckningsoptioner i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltiga. Följaktligen får teckningsrätterna, BTA:na, teckningsoptionerna eller aktierna inte direkt eller indirekt, utbudas, försäljas, säljas vidare eller levereras i eller till länder där åtgärd enligt ovan krävs eller till aktieägare med hemvist enligt ovan. Prospektet har godkänts av och registrerats vid Finansinspektionen i enlighet med 25 och 26 §§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna i Prospektet är riktiga eller fullständiga.

Prospektet finns tillgängligt på Mangold Fondkommission AB:s ("Mangold Fondkommission") hemsida ([www.mangold.se](http://www.mangold.se)) samt på C2SATs huvudkontor och hemsida ([www.C2SAT.se](http://www.C2SAT.se)). Mangold Fondkommission har i egenskap av finansiell rådgivare biträtt Bolagets styrelse vid utformning av övergripande transaktionsstruktur och vid upprättande av Prospektet. Innehållet i Prospektet baseras på information som tillhandahållits av C2SAT. Styrelsen i C2SAT är ansvarig för Prospektet. Information om styrelsen återfinns i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor".

Utöver vad som framgår av revisorns revisionsberättelser för räkenskapsåren 2005, 2006 samt 2007, införlivade i detta Prospekt genom hänvisning, revisorns granskningsrapport för delårsrapporten för perioden 2008-07-01 till 2008-09-30 i Prospektet, eller annars uttryckligen anges, har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

För Prospektet gäller svensk rätt. Tvist rörande innehållet i Prospektet eller därmed sammanhängande rättsförhållanden skall avgöras enligt svensk rätt och av svensk domstol exklusivt.

#### Framtidsinriktad information

Prospektet innehåller framtidsinriktade uttalanden och antaganden om framtida marknadsförhållanden, verksamhet och resultat.

Dessa uttalanden återfinns i flera avsnitt bland annat "Riskfaktorer", "Bakgrund och motiv", "Verksamhet, teknik och marknad" samt "Kommentarer till den finansiella utvecklingen" och inkluderar uttalanden rörande Bolagets nuvarande avsikter, bedömningar och förväntningar. Orden "anser", "avser", "bedömer", "förväntar sig", "förtutser", "planerar" eller liknande uttryck indikerar vissa av dessa framtidsinriktade uttalanden. Även om Bolaget anser att förväntningarna som beskrivs i sådana uttalanden är rimliga finns det ingen garanti för att dessa framåtriktade uttalanden förverkligas eller visar sig vara korrekta och följaktligen bör presumtiva investerare inte lägga alltför stor vikt vid dessa och andra framåtriktade uttalanden. I avsnittet "Riskfaktorer" finns en beskrivning, dock inte fullständig, av faktorer som kan medföra att faktiska resultat eller prestationer skiljer sig avsevärt från framåtriktade uttalanden.

#### Information från tredje part

C2SAT har inte kontrollerat siffror, marknadsdata eller annan information som tredje part har använt i sina studier, varför varken styrelsen i C2SAT eller Mangold Fondkommission påtar sig något ansvar för riktigheten för sådan i Prospektet intagen information och sådan information bör läsas med detta i åtanke. Ingen tredje part enligt ovan har, såvitt styrelsen känner till, väsentliga intressen i C2SAT. Informationen som ingår i Prospektet har återgivits korrekt, och såvitt styrelsen i C2SAT känner till har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Viss finansiell och annan information som återfinns i ett antal tabeller i detta Prospekt har avrundats för att underlätta för läsaren. Därför kan summan av siffrorna i en tabell skilja sig från den totala summa som anges i tabellen.

## TIDPUNKTER FÖR EKONOMISK INFORMATION OCH STÄMMA

<b>Extra bolagsstämma:</b>	20 januari 2009
<b>Bokslutkommuniké 2008:</b>	12 februari 2009
<b>Årsredovisning 2008:</b>	23 april 2009
<b>Årsstämma avseende 2008:</b>	7 maj 2009

## DEFINITIONER

### C2SAT, Bolaget eller Koncernen:

C2SAT holding AB (publ), org.nr 556536-0954 inklusive dotterbolag, om inte annat framgår av sammanhanget.

### C2SAT Production:

C2SAT Production AB, org.nr 556675-8917

### C2SAT communications:

C2SAT communications AB, org.nr 556608-9628

### AIMS:

Advanced Inertial Measurement Systems Sweden AB  
Org.nr 556662-0786

### Mangold Fondkommission:

Mangold Fondkommission AB, org.nr 556585-1267

### Erbjudandet:

Förestående företrädesemission av aktier med medföljande teckningsoptioner som närmare beskrivs i detta Prospekt.

### Optionsrätt 2009:

Teckningsoptionerna som tecknaren erhåller vederlagsfritt enligt Erbjudandet.

I prospektet hänvisas genomgående till att styrelsens beslut om emission av aktier och teckningsoptioner skett i enlighet med tidigare lämnat bemyndigande. Av formella skäl har styrelsen den 19 december 2008 valt att - såvitt avser teckningsoptionerna - ändra beslutet så att det villkoras av att efterföljande bolagsstämma dels antar ny bolagsordning med erforderligt anpassat intervall för aktiekapitalets storlek, dels godkänner styrelsens beslut om utgivande av teckningsoptioner. Styrelsen har samma dag beslutat kalla till sådan extra bolagsstämma. Denna ändring skall följaktligen läsas in på samtliga de ställen hänvisning görs till styrelsens beslut om emission. Om den extra bolagsstämman - vilket styrelsen bedömer som högst osannolikt - inte skulle godkänna emissionsbeslutet avseende teckningsoptionerna, kommer erbjudandet avseende de nyemitterade aktierna likväl att fullföljas.

## INNEHÅLLSFÖRTECKNING

- 2 Sammanfattning av Prospektet
- 6 Riskfaktorer
- 10 Inbjudan till teckning av aktier med medföljande teckningsoptioner i C2SAT holding AB (publ)
- 11 Bakgrund och motiv
- 12 Villkor och anvisningar
- 15 Villkor för Optionsrätter 2009 i sammandrag
- 16 Styrelsens ordförande har ordet
- 18 Affärsidé och mål
- 19 Verksamhet, teknik och marknad
- 28 Kapitalstruktur
- 29 Finansiell information i sammandrag
- 33 Definitioner av nyckeltal
- 34 Kommentarer till den finansiella utvecklingen
- 40 Styrelse, ledande befattningshavare och revisor
- 44 Ägar- och bolagsstyrning
- 47 Aktien och ägarförhållanden
- 50 Bolagsordning
- 51 Legala frågor och kompletterande information
- 54 Skattekonsekvenser i Sverige
- 56 Delårsrapport för tredje kvartalet 2008
- 68 Handlingar införlivade genom hänvisning
- 69 Bilaga A - Villkor för C2SATs Optionsrätter 2009
- 77 Adresser



## SAMMANFATTNING AV PROSPEKTET

Observera att denna sammanfattning skall ses som en introduktion till Prospektet och att varje beslut om att investera i de aktier som erbjuds till teckning genom Prospektet skall baseras på en bedömning av Prospektet i dess helhet. Civilrättsligt ansvar för uppgifter som ingår i eller saknas i sammanfattningen kan endast åläggas de personer vilka lagt fram sammanfattningen om denna är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de övriga delarna i Prospektet. Om en investerare väcker talan vid domstol utanför Sverige med anledning av uppgifterna i Prospektet kan investeraren bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av Prospektet.

### BAKGRUND OCH MOTIV

C2SAT utvecklar, producerar och säljer stabiliserade antenner för marint och landbaserat bruk som möjliggör bredbandskommunikation under dynamiska förhållanden. Produkterna är ett resultat av åtta års utvecklingsarbete där C2SATS antenner förfinats i en serie prototyper som nu är färdiga för serieproduktion. Det hårda arbetet som alla anställda har lagt ned har resulterat i ett flertal pågående test- och utvärderingar hos kunder som ser stort behov av Bolagets antenner. Under hösten har Bolaget även tecknat ett ramavtal avseende leverans av 60 antenner.

C2SAT är i ett läge där de påtagliga värden som byggts upp i Bolagets produkter och marknadsnärvaro håller på att få genomslag. Emellertid förutsätter detta att Bolaget skaffar sig finansiell uthållighet och handlingsfrihet. Detta utgör den bakgrund med vilken styrelsen anser att en ytterligare kapitalanskaffning, genom en nyemission med företrädesrätt för Bolagets befintliga aktieägare, är det bästa alternativet för aktieägarna.

Emissionen av aktier kommer att tillföra C2SAT cirka 29,6 MSEK före emissionskostnader och garantiersättning. Teckningsförbindelser och emissionsgarantier motsvarande 100 procent av emissionen av aktier har erhållits från befintliga aktieägare och andra externa investerare. Dessa aktieägare har genom teckningsförbindelser, vilka uppgår till cirka 12 procent, motsvarande cirka 3,6 MSEK av Erbjudandet, förbundit sig att, utan ersättning, utnyttja sina teckningsrätter för teckning av aktier i nyemissionen. Därtill har ett garantikonsortium garanterat teckning motsvarande cirka 88 procent, motsvarande cirka 26,0 MSEK, av Erbjudandet. Emissionen av aktier är således till 100 procent garanterad.

### VILLKOREN FÖR FÖRETRÄDESEMISSIONEN I SAMMANDRAG

Företrädesrätt:	Två (2) befintliga aktier berättigar till teckning av en (1) ny aktie
Sista dag för handel i aktien med rätt till deltagande i nyemissionen:	19 december 2008
Avstämningsdag för rätt till deltagande i nyemissionen:	29 december 2008
Teckningskurs:	0,25 SEK per aktie
Teckningstid:	7 januari – 23 januari 2009

Handel i BTA:	8 januari 2009 – till dess att emissionen registrerats vid Bolagsverket
Handel med teckningsrätter:	7 januari – 20 januari 2009
Teckning med företrädesrätt:	Teckning sker under teckningstiden genom samtidig kontant betalning
Teckning utan företrädesrätt:	Anmälan om önskemål om teckning skall ske under tecknings tiden, det vill säga senast den 23 januari 2009
Betalning för aktier tecknade utan företrädesrätt:	Betalning skall ske enligt utskickad avräkningsnota

### VILLKOREN FÖR OPTIONS RÄTTER I SAMMANDRAG

Tilldelning:	För varje tecknad och tilldelad aktie erhålles en (1) Optionsrätt 2009
Villkor Optionsrätter 2009:	En (1) Optionsrätt 2009 ger innehavaren rätt att teckna en ny aktie i Bolaget under perioden 15 juni till och med den 30 juni 2009 till en teckningskurs om 0,40 SEK

### RISKFaktorER

Investerare bör noga överväga risker i anslutning till C2SATS verksamhet och bransch samt Erbjudandet. Dessa risker är hänförliga till bland annat, men inte begränsat till, marknadstillväxt, leverantörer, makropåverkan, kort verksamhetshistorik, konkurrenter, teknik, tekniska risker, legala tvister, produktansvar, begränsade resurser, beroende av nyckelpersoner och medarbetare, operativa risker, osäkerhet kring samarbetsavtal, intjäningsförmåga och framtida kapitalbehov, finansiering, förmåga att hantera tillväxt, ränterisk, immateriella rättigheter, övriga risker, ägare med betydande inflytande, likviditetsbrist i marknaden för C2SAT-aktien, kursfall på aktiemarknaden, utebliven utdelning, fluktuationer i C2SATS aktiekurs samt garantiavtal avseende Erbjudandet.

Dessa är ej rangordnade och gör ej anspråk på att vara heltäckande. Samtliga faktorer av betydelse för Bolaget kan inte beskrivas i sammanfattningen varför varje potentiell aktietecknare även måste beakta övrig information i Prospektet och göra sin egen bedömning av dess betydelse för Bolagets framtida utveckling, resultat och finansiella ställning, samt göra en allmän omvärldsbedömning. För mer utförlig information, se avsnittet "Riskfaktorer".



Skeppet Malene Østervold Bergen, ägt av rederiet Wavefield Inseis ASA, utrustat med C2SAT 1.2m Ku-band.

### C2SAT I KORTHET

C2SAT är ett tekniskt företag som utvecklar, producerar, marknadsför och säljer innovativa stabiliserade VSAT-antennsystem (Very Small Aperature Terminals) för mobila applikationer och fordon som behöver satellitbaserad bredbandskommunikation. Företaget är därutöver delägare i AIMS, som har rättigheter i en världsledande teknologi för tröghetsnavigering.

### Affärsidé

C2SATs affärsidé är att utveckla, producera, marknadsföra och sälja stabiliserade satellitkommunikationsantennor för fordon och farkoster i rörelse. C2SAT utnyttjar sitt teknologiska försprång och erbjuder produkter med väsentligt högre prestanda och bättre kundnytta än konkurrenterna till motsvarande pris.

### Mål

C2SATs mål är att bli världsledande på den globala marknaden inom marina och landbaserade mobila stabiliserade kommunikationslösningar. Genom en välpositionerad produktportfölj, som grundar sig på dess teknologiska försprång, byggs varumärket C2SAT och därmed bereds vinst åt aktieägarna.

### Bolag och samarbetspartners

Antalet anställda i Koncernen uppgår vid Prospektets avgivande till nio personer varav sex personer arbetar inom C2SAT communications och tre personer inom C2SAT Production.

### C2SAT communications

C2SAT communications grundades år 2000 och är kärnan i Koncernens satsning på antennteknik. Bolaget utvecklar och marknadsför 4-axlade stabiliserade antennsystem för satellitkommunikation för mobila applikationer. C2SAT communications arbetar tätt ihop med de övriga bolagen i C2SAT-koncernen

och samt med nära samarbetspartners kring utveckling och produktion. Det övergripande målet är att erbjuda en teknik som ger en kostnadseffektiv satellitkommunikation till marina och landbaserade applikationer.

I februari 2007 lanserade Bolaget modell 7, C2SAT 1.2m Ku av antennsystemet. Flera års utvecklingsarbete ligger bakom lanseringen och den nya produkten innebär väsentliga förbättringar mot tidigare versioner, både vad gäller hårdvara och mjukvara. Systemet har vidareutvecklats i fem varianter. Systemet är utprovat och kommersiell produktion pågår.

Bolaget har sex anställda och engagerar cirka tio konsulter med specialistkompetens. Designen för den stabiliserade satellitkommunikationsantennen och robotsystemet för styr- och reglertekniken skyddas av patent som idag finns i relevanta länder.

### C2SAT Production

Produktionen i Söderhamn har en central roll i utvecklingen av produktionsteknik. Erfarenheter från fabriken fungerar som förebilder för produktionen i Kina. Fabriken i Söderhamn, som tidigare nyttjades av Ericsson, togs i bruk av C2SAT Production våren 2006. Produktionen bemannas både med egen personal och genom outsourcing. Bolaget har tre anställda och i takt med att den kommersiella produktionen ökar kommer fler att anställas. C2SAT Production eftersträvar låga produktions- och utvecklingskostnader genom en hög grad av egenutvecklat innehåll i produkterna.

I dagsläget sker all produktion av C2SATs produkter i Fabriken i Söderhamn och med nuvarande resurser kan Bolaget producera tre till fyra antenner i månaden. Med emissionslikviden kan Bolaget inom fyra till sex månader utöka produktionskapaciteten till att producera 20 till 30 antenner i månaden. Även om Bolagets produktion idag bara sker i Sverige utesluter inte C2SAT att produktion i framtiden kommer att ske i andra länder.

## Marknaden

Det var i offshore industrin som behovet av stabil marin kommunikationslösning initierades i mitten av 1990-talet men detta växte snabbt till andra segment inom den maritima marknaden där många såg kommunikation som ett bra sätt att tjäna pengar på. Framför allt såg segmentet kryssningsfartyg och färjor möjligheten att sälja olika kommunikationslösningar vidare till sina passagerare.

C2SATs antennsystem utvecklas för ett segment benämnt Very Small Aperture Terminal ("VSAT"). VSAT är ursprungligen en beteckning på parabolantenn med en viss storlek och omfattar i dag alla antenner med parabol upp till 3,5 meters diameter. För att ytterligare precisera benämns C2SATs antennsystem Maritime VSAT Stabilised Antenna Systems.

Under 2000-talet har marknaden för antennsystem och annan marktrustning vuxit med cirka 60 procent enligt Satellite Industry Association ("SIA"). VSAT-antenn, som C2SAT utvecklar, är bland de segment som uppvisar den snabbaste utvecklingen. En allmän uppfattning bland tjänsteoperatörerna är att behoven av kommunikation till havs kommer att fortsätta växa i snabb takt under det kommande decenniet.

## Marknadens drivkrafter

Det är idag en självklarhet med Internet, e-post och dataöverföring på land och därmed förväntas det också finnas mer tillgängligt till havs, mellan huvudkontoren på land och olika fartyg eller mellan olika oljeplattformar, kommandocentraler och landbaserade och marina stridsenheter. Ökade krav från passagerare på kryssningsfartyg och passagerarfärjor att ha tillgång till bredbandsuppkoppling till Internet blir vanligare och vanligare. Det har också blivit svårare för den maritima industrin att behålla sina anställda eftersom de önskar samma möjligheter till datakommunikation till havs som de har på fastlandet.

## Finansiell översikt

På sidan 5 presenteras en finansiell översikt av Bolagets räkenskaper och nyckeltal. För utförligare uppgifter om räkenskaper och nyckeltal, se avsnitten "Finansiell information i sammandrag" samt "Kommentarer till den finansiella utvecklingen".

## Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

C2SATs finansiella rådgivare i samband med Erbjudandet är Mangold Fondkommission. Juridisk rådgivare till Mangold Fondkommission är White & Case Advokat AB. Ramberg Advokater AB är juridisk rådgivare till C2SAT och har medverkat i Prospektet vad avser avsnitten "Villkor och anvisningar", "Villkor för Optionsrätter 2009 i sammandrag" samt "Bilaga A – Villkor för C2SATs Optionsrätter 2009".

## STYRELSE

Namn	Befattning	Befattning sedan
Göte Emtander	Styrelseordförande	2008
Jan Alvé	Styrelseledamot	2008
Carl-Otto Dahlberg	Styrelseledamot	2008
Arild Frånberg	Styrelseledamot	2007
Suzan Alm Kalleberg	Styrelseledamot	2008
Tomas Mikaelsson	Styrelseledamot	2007

## LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Namn	Befattning	Befattning sedan
Fredrik Nygren	Tillförordnad verkställande direktör	2008
Mats Back	Försäljnings- och affärsutvecklingschef	2000

## REVISOR

Namn	Huvudansvarig revisor	Revisor sedan
Öhrlings Price-WaterhouseCoopers AB	Magnus Brändström	2001

## Aktien och handelsplats

C2SATs aktie handlas på NGM Equity under kortnamnet C2ST B och ISIN-kod SE0000419152. En handelspost omfattar 2 000 aktier. Per den 30 september 2008 uppgick antalet aktier till 236 639 748 och Bolaget hade totalt 4 842 aktieägare.

## AKTIEÄGARE PER DEN 30 SEPTEMBER 2008 OCH DÄREFTER KÄNDA FÖRÄNDRINGAR

Ägare	Antal aktier	Röstandel
JP Morgan Bank	46 852 152	19,8%
UBS (Luxembourg) S.A.	16 813 000	7,1%
Gästrike Invest AB	10 520 000	4,4%
Avanza Pension Försäkring AB	9 797 301	4,1%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	6 476 232	2,7%
Ingegerd Söderström	4 522 250	1,9%
Swiss Life (Liechtenstein) AG	3 720 604	1,6%
Swedbank Robur Försäkring AB	3 461 600	1,5%
Sydbank A/S	2 741 800	1,2%
Astrid Näsman	2 494 875	1,1%
Övriga	129 239 934	54,6%
<b>Totalt</b>	<b>236 639 748</b>	<b>100%</b>

## Ytterligare uppgifter

C2SAT holding AB (publ) är ett publikt aktiebolag med säte i Stockholm. Bolaget bildades den 11 november 1996 och köptes som lagerbolag under namn Aktiebolaget Grund-

stenen 72567 den 12 november 1996. Bolaget regleras av aktiebolagslagen (2005:551) och dess organisationsnummer är 556536-0954. Bestämmelserna i bolagsordningen är ej mer långtgående än aktiebolagslagen vad gäller förändring av aktieägares rättigheter.

Bolaget skall – direkt eller indirekt genom helägt dotterbolag – tillverka, marknadsföra och försälja satellitkommunikationsutrustning samt bedriva därmed förenlig verksamhet.

I samband med den löpande verksamheten har tvister uppstått endast i ett fåtal fall, vilka inte har varit av väsentlig betydelse för Koncernen. För en genomgång av tvister där C2SAT

är involverat, se under "Tvister" i avsnittet "Legala frågor och kompletterande information". Bolaget är VPC-anslutet, vilket innebär att det är VPC som för Bolagets aktiebok. Inregistrering vid VPC skedde den 15 oktober 1997. Bolagets hemvist är Stockholm. Årsredovisningar, bolagsordning och annan information (normalt endast på svenska) för vissa svenska juridiska personer inges till Bolagsverket i enlighet med svenska regler och förordningar och kan även beställas i pappersform via Bolagsverkets hemsida; [www.bolagsverket.se](http://www.bolagsverket.se), via Bolagets hemsida; [www.C2SAT.se](http://www.C2SAT.se) eller dess adress som återges i avsnittet "Adresser".

#### KONCERNEN, UPPRÄTTAT ENLIGT IFRS

Belopp i MSEK	ÖVERSIKTLIGT GRANSKAD		REVIDERADE		
	2008-01-01 2008-09-30	EJ GRANSKAD 2007-01-01 2007-09-30	2007-01-01 2007-12-31	2006-01-01 2006-12-31	2005-01-01 2005-12-31
<b>RESULTATRÄKNING</b>					
Rörelsens intäkter	1,6	9,6	9,7	14,1	51,1
Rörelsens kostnader	-17,7	-30,1	-34,2	-39,9	-60,4
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-16,2</b>	<b>-20,5</b>	<b>-24,5</b>	<b>-25,8</b>	<b>-9,3</b>
Resultat från finansiella poster	-0,3	-0,4	-0,1	-7,4	-1,8
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-16,5</b>	<b>-20,9</b>	<b>-24,6</b>	<b>-33,2</b>	<b>-11,1</b>
Skatt	0,6	0,6	0,8	0,8	-0,3
<b>Periodens resultat</b>	<b>-15,9</b>	<b>-20,3</b>	<b>-23,8</b>	<b>-32,4</b>	<b>-11,4</b>
<b>BALANSRÄKNING</b>					
Anläggningstillgångar	65,0	65,1	65,5	71,6	64,5
Omsättningstillgångar	19,0	33,5	26,5	13,1	12,3
Eget kapital	60,6	80,8	76,5	56,5	53,6
Långfristiga skulder	4,9	6,4	6,0	7,5	6,5
Kortfristiga skulder	18,5	12,3	9,6	21,7	16,7
Balansomslutning	84,0	99,5	92,0	85,6	76,8
<b>KAPITALSTRUKTUR</b>					
Räntebärande nettoskuld, MSEK	11	-18	-8	-2	13
Kapitalomsättningshastighet, ggr	0,02	0,07	0,07	0,20	0,83
Nettoskuldssättningsgrad, %	-18	-23	-11	-3	25
<b>DATA PER AKTIE</b>					
Antal aktier vid periodens slut, st	236 639 748	236 639 748	236 639 748	157 759 832	134 812 500
Genomsnittligt antal aktier under perioden, st	236 639 748	197 199 790	207 759 758	146 286 166	128 906 250
Eget kapital per aktie, SEK	0,26	0,34	0,32	0,36	0,40
<b>MEDARBETARE</b>					
Medeltal anställda, st	10	15	14	24	6

## RISKFAKTORER

Investeringar i aktier är förenat med risktagande. Ett antal faktorer utanför C2SATs kontroll, liksom vissa faktorer vars effekter C2SAT kan påverka genom sitt agerande, kan komma att få en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning eller medföra att värdet på Bolagets aktier minskar.

Nedan redogörs för ett antal riskfaktorer som bedöms kunna påverka C2SATs framtidsutsikter. Riskerna är ej rangordnade och gör ej anspråk på att vara heltäckande. Ytterligare risker och osäkerheter som C2SAT för närvarande inte känner till kan också komma att utvecklas till viktiga faktorer som påverkar Bolaget. Utöver information som framkommer i Prospektet bör därför varje investerare göra en allmän omvärldsbedömning samt sin egen bedömning av varje riskfaktor och dess betydelse för Bolagets framtida utveckling.

### MARKNADS- OCH BRANSCHRELATERADE RISKER

#### Marknadstillväxt

C2SAT verkar på en marknad som bedöms av Bolaget stå inför en betydande tillväxt under de närmaste åren. En lägre tillväxttakt än förväntat eller en negativ tillväxt kan komma att påverka Bolagets omsättning och resultatutveckling negativt.

#### Konjunkturutveckling

Investeringar i de produkter som C2SAT tillhandahåller är ofta av stor betydelse för kunderna. Svängningar i konjunkturutvecklingen påverkar investeringsviljan i de produkter som Bolaget erbjuder. En utdragen konjunkturedgång med minskad konsumtion och minskade investeringar skulle kunna medföra en betydande reducering av efterfrågan på Bolagets produkter. Detta medför att globala och regionala ekonomiska och politiska förhållanden kan komma att kraftigt påverka C2SATs omsättning, resultat och finansiella ställning.

#### Leverantörer

För att C2SAT skall kunna leverera sina produkter är Bolaget beroende av att komponenter och tjänster från tredje part uppfyller överenskomna krav vad gäller till exempel mängd, kvalitet och leveranstid. Felaktiga eller uteblivna leveranser från leverantörer kan innebära att C2SATs produktion försenas, vilket i det korta perspektivet kan innebära minskad alternativt utebliven försäljning.

#### Makropåverkan

Den enskilt största produkten är stabiliserade antenner vars efterfrågan är beroende av den globala konjunkturen för sjöfarten inklusive offshorebranschen. Om inte C2SAT communications utvecklar eller införskaffar nya produkter eller användningsområden bedöms detta samband vara av betydelse för Bolagets utveckling inom överskådlig tid. Nya regler och lagar från myndigheter på de marknader där C2SAT communications är aktivt kan påverka användbarheten av den utrustning och tekniker som utvecklas och används. I försvarskänsliga applikationer kan myndigheters utrikespolitiska hänseenden gentemot mottagarlandet påverka försäljningsmöjligheter.

### BOLAGSSPECIFIKA RISKER

#### Kort verksamhetshistorik

C2SAT har i sin affärsinriktning en kort verksamhetshistorik att falla tillbaka på. Styrelsen och ledande befattningshavare har dock lång erfarenhet av att leda och driva både onoterade och marknadsnoterade företag.

#### Konkurrenser

Bolaget bedömer att det finns ett fåtal huvudkonkurrenser till C2SAT communications stabiliserade antenssystem. Konkurrenterna är stora företag som har varit etablerade på marknaden en längre tid med inarbetade produkter och sälj- och supportorganisationer. Det är avgörande för C2SAT communications framtid hur de stabiliserade antenssystemen kommer att stå sig i konkurrensen, så länge som dessa kvarstår som Bolagets huvudprodukt.

#### Teknik

För huvudprodukten, stabiliserade satellitantenssystem, har C2SAT communications valt ett tekniskt spår som hittills är relativt obepövat i en kommersiell verklighet, men som bygger på höga krav från kunderna. Det finns konkurrerande och billigare teknik som är under utveckling. Ännu erbjuder dessa väsentligt lägre prestanda och är därför delvis inriktade mot andra kundsegment. C2SAT communications utveckling är beroende av hur den valda tekniken hävdar sig på de valda marknadssegmenten.

#### Tekniska risker

Då vissa av Bolagets produkter ännu ej är färdigutvecklade och använda i full skala, kan det uppstå tekniska problem som gör att utvecklingen tar längre tid innan produkten når marknaden och kostnaderna för Bolaget kan bli betydligt högre än beräknat.

#### Legala Tvister

C2SAT communications kommersiella verksamhet berör ofta stora projekt över lång tid. De avtal som skrivs kan därför vara föremål för tolkningstvister över tiden med härtill hörande



kostnader. Skyddande av patent eller affärsrelationer kan också ge upphov till legala tvister. C2SAT communications har dessutom i sin löpande verksamhet fört och kommer att föra förhandlingar med bolag om samarbeten. Denna typ av affärsrelationer regleras av många mer eller mindre komplicerade avtal, vilket i sin tur ökar risken för tolkningstvister och därtill hörande kostnader.

Skatteverkets beslut avseende nekad avdragsrätt för ingående mervärdesskatt är för närvarande under prövning av förvaltningsdomstol. Tvisten med investmentbolaget Hoorn & Co AB avseende optionsrätter för teckning av aktier i C2SAT torde enligt styrelsens bedömning inte kunna föranleda några ytterligare ekonomiska konsekvenser för moderbolaget. Tvister följs regelbundet upp av Koncernstyrelsen. Ingen reservation har för närvarande gjorts utöver för tvisten ovan angående avdragsrätten för mervärdesskatt, se även avsnittet "Legala frågor och kompletterande information".

#### **Produktansvar**

C2SAT kan komma att bli ansvarigt för skador orsakade av dess produkter. Detta täcks i normala fall av försäkringar, men det kan inte uteslutas att ett sådant ansvar skulle kunna påverka C2SATS ställning negativt.

#### **Begränsade resurser**

C2SAT är ett litet företag med begränsade resurser vad gäller ledning, administration och kapital. För genomförandet av Bolagets utveckling är det av vikt att dessa resurser disponeras på ett för Bolaget optimalt sätt. Det finns risk för att Bolaget misslyckas med att kanalisera resurserna och därmed drabbas av finansiella och styrningsrelaterade problem.

#### **Beroende av nyckelpersoner och medarbetare**

C2SAT har ett begränsat antal medarbetare som samtliga, på kort sikt, är att betrakta som nyckelpersoner. Bolagets framgång är i viss mån beroende av befintliga medarbetares kunskap, erfarenhet och kreativitet samt att i framtiden kunna rekrytera och behålla nyckelpersoner. Personer med hög kompetens är mycket efterfrågade och C2SAT kan ådra sig avsevärda kostnader för att rekrytera och behålla sådana personer. Om Bolaget inte lyckas rekrytera och behålla kvalificerad personal kan det komma bli svårt att fullfölja Bolagets affärsstrategi.

Även om ledningen anser att Bolaget kommer att kunna såväl attrahera som behålla kvalificerad personal, kan det inte garanteras att detta kommer att kunna ske på tillfredställande villkor gentemot den konkurrens som finns från andra bolag i branschen eller närstående branscher.

#### **Operativa risker**

De stora upphandlingar som verksamheten är delaktig i har långa ledtider, vilket förutom en likviditetsrisk även innebär svårigheter med produktionsplanering och därmed en risk att produktionskapaciteten inte klarar kraftiga volymökningar. Nyckelkompetensen i dotterbolagen är avtalsmässigt säkrad

inom verksamheten, dock kvarstår en risk att viktig information går förlorad vid bortfall av nyckelpersoner. Verksamheten är också exponerad i de avtal och överenskommelser som tidigare styrelser och ledningar ingått, och verksamheten kan även tvingas till finansiella ställningstaganden i frågor som för närvarande inte är kända eller fullt utredda. Vidare innebär kundernas långa upphandlingar samt test- och utvärderingsprogram risker som Bolaget inte har full kontroll över. Upphandlingarna blir ofta komplexa med många inblandade parter vilket ökar risken för att en affär skall fallera

#### **Osäkerhet kring samarbetsavtal**

C2SAT är, och kommer även framgent att vara, beroende av samarbetsavtal med externa parter för främst produktion och utveckling men även försäljning. Det finns ingen garanti för att de företag med vilka C2SAT har tecknat eller kommer att teckna samarbetsavtal, kommer att kunna uppfylla sina åtaganden enligt dessa avtal. För att optimera utnyttjandet av de egna resurserna och den egna kompetensen har C2SAT för avsikt att försöka ingå samarbetsavtal vid den för varje enskilt projekt bedömda optimala tidpunkten. Det kan inte garanteras att existerande samarbetsavtal inte sägs upp eller förklaras ogiltiga eller att det inte kommer att förekomma förändringar i ingångna avtal. För sin försäljning är C2SAT även beroende av att återförsäljarna till Bolagets produkter ingår avtal med slutkunder. Även om C2SAT anser att nuvarande och framtida samarbetspartners har ekonomiska intressen av att fullfölja sina åtaganden enligt ingångna avtal, kommer C2SAT inte att kunna styra vare sig deras resurser eller när i tiden detta sker. Det finns ingen garanti för att nuvarande eller framtida samarbetspartners kommer att kunna uppfylla sina åtaganden eller att samarbetsavtalen kommer att medföra framtida intäkter.

#### **Intjäningsförmåga och framtida kapitalbehov**

Det kan inte med säkerhet sägas huruvida Bolaget kan komma att bli vinstgivande och generera tillräckliga medel för framtida finansiering av sin verksamhet. Det kan vidare inte uteslutas att C2SAT i framtiden måste söka nytt externt kapital och det finns heller inte garantier för att nytt kapital kan anskaffas med säkerhet eller att det kan anskaffas till fördelaktiga villkor för befintliga aktieägare. Om ytterligare externt kapital kommer att anskaffas via aktieemission riskerar befintliga aktieägare att bli utspädda. Alternativt kan Bolaget öka sin skuldsättning via lån för att anskaffa finansiering. Ett misslyckande i att generera vinster i tillfredsställande omfattning eller ett misslyckande med att lösa uppkomna finansieringsbehov kan substantiellt påverka Bolagets verksamhet och kan även leda till företagsrekonstruktion, konkurs eller annan avveckling av Bolaget.

#### **Finansiering**

Det är styrelsens bedömning att Bolaget, under förutsättning att Erbjudandet fulltecknas, under de närmaste tolv månader har tillräckligt rörelsekapital för planerad framtida utveckling givet att befintlig lånenivå kan bibehållas. Det finns dock ingen garanti för att framtida kapitalbehov inte kan uppstå.

Bolagets möjlighet att tillgodose framtida kapitalbehov är i hög grad beroende av försäljningsframgångar för sina produkter. Det finns ingen garanti för att Bolaget kommer att kunna anskaffa nödvändigt kapital, om behov skulle uppstå, även om utvecklingen i sig är positiv. Härvid är även det allmänna marknadsläget för tillförsel av riskkapital av stor betydelse.

Emissionen av aktier är till 100 procent garanterad genom teckningsförbindelser och emissionsgarantier. Styrelsens bedömning är att garanterna har god kreditvärdighet och garantin har ej ansetts behöva säkerställas genom pantsättning eller annan säkerhet. Förutsatt att Erbjudandet inte fulltecknas och om garanterna av någon anledning inte har möjlighet att infria sina åtaganden kan det orsaka att Bolaget inte har tillräckligt rörelsekapital för planerad framtida utveckling under de närmaste tolv månaderna.

#### **Förmåga att hantera tillväxt**

Verksamheten bedöms kunna växa snabbt, vilket kommer att ställa stora krav på ledningen och den operativa och finansiella infrastrukturen. I takt med att personalen och verksamheten växer, behöver C2SAT försäkra sig om att det hela tiden har effektiva planerings- och ledningsprocesser för att kunna genomföra affärsplanen på en marknad som är under snabb utveckling. Bolaget är för sin tillväxt även beroende av att kunna uppgradera dess tekniska infrastruktur för att tillgodose en ökande verksamhetsvolym. En plötslig och oväntad ökning av försäljningsvolym skulle kunna innebära en belastning på C2SATS infrastrukturkapacitet. Styrelsen är medveten om att en snabb och stark marknadsrespons kan innebära att Bolaget får leveransproblem. Styrelsen kommer därför fortlopande utvärdera möjligheter att i framtiden producera hos samarbetspartners, både i Europa och USA. Om inte Bolaget lyckas hantera sådana kapacitetsbelastningar kan det skada C2SATS verksamhet, finansiella ställning och påverka resultatet negativt. För att hantera tillväxten krävs investeringar och allokering av värdefulla ledningsresurser. Om C2SAT inte hanterar tillväxt på ett effektivt sätt kan detta påverka resultatet negativt.

#### **Ränterisk**

I dagsläget råder stor osäkerhet på räntemarknaden. Hur räntan kommer att utvecklas över tiden är en omöjlighet att förutsäga. Uppstår nya kapitalanskaffningsbehov och om dessa löses genom upplåning kommer Bolaget att belastas av ytterligare räntekostnader, som kan bli betydande i ett läge med högre marknadsräntor.

#### **Immateriella rättigheter**

Det finns inga garantier för att C2SAT har oinskränkt äganderätt till immateriella rättigheter, till exempel till Bolagets

patent. Intrång i C2SATS immateriella rättigheter skulle kunna försämra konkurrensförmågan eller på annat sätt skada C2SATS verksamhet. Det kan visa sig nödvändigt för C2SAT att inleda rättsprocesser för att skydda sina immateriella rättigheter. Sådana rättsprocesser skulle kunna bli betungande och kostsamma och det finns ingen garanti för att C2SAT vinner en sådan process.

#### **Policy för forskning och utveckling**

C2SAT har ingen formell policy för forskning och utveckling men bedriver utvecklingen av sina produkter enligt såväl kunders krav som Bolagets egna interna krav.

#### **Övriga risker**

Bolag i C2SAT-koncernen kan utsättas för övriga risker som bland annat brand, traditionella försäkringsrisker och stöld.

#### **RISKER RELATERADE TILL ERBJUDANDET**

##### **Ägare med betydande inflytande**

Efter fullföljandet av Erbjudandet, på samma sätt som före Erbjudandet, kommer ett fåtal av Bolagets aktieägare att tillsammans äga en väsentlig andel av samtliga utestående aktier. Följaktligen har dessa aktieägare, var för sig eller tillsammans, möjlighet att utöva ett väsentligt inflytande på alla ärenden som kräver godkännande av aktieägarna, däribland utnämning och avsättning av styrelseledamöter och eventuella förslag till fusioner, konsolidering eller försäljning av samtliga eller i stort sett alla C2SATS tillgångar samt andra företagstransaktioner. Denna ägarkoncentration kan vara till nackdel för andra aktieägare vilka har andra intressen än majoritetsägarna. Exempelvis kan dessa majoritetsägare fördröja eller förhindra ett förvärv eller en fusion även om transaktionen skulle gynna övriga aktieägare. Dessutom kan den höga ägarkoncentrationen påverka aktiekursen negativt eftersom investerare ofta ser nackdelar med att äga aktier i företag med stark ägandekoncentration.

##### **Likviditetsbrist i marknaden för C2SAT-aktien**

Historiskt har likviditeten i C2SAT-aktien varit relativt begränsad. Det är inte möjligt att förutse hur investerarnas intresse för C2SAT-aktien ändras över tiden. Om en aktiv och likvid handel inte utvecklas kan det innebära svårigheter att sälja större poster inom en snäv tidsperiod, utan att priset i aktien påverkas negativt för aktieägarna. C2SAT har dock ingått ett likviditetsgarantiavtal med Remium AB, i syfte att främja en god likviditet i aktien samt att minska skillnaden mellan köp- och säljkursen i den löpande handeln.

### **Kursfall på aktiemarknaden**

En investering i C2SAT är förknippad med risk. Det finns inga garantier för att aktiekursen kommer ha en positiv utveckling. Aktiemarknaden kan generellt gå ner av olika orsaker så som räntehöjningar, politiska utspel, valutakursförändringar och sämre konjunkturella förutsättningar. Aktiemarknaden präglas även till stor del av psykologiska faktorer. En aktie som C2SAT kan påverkas på samma sätt som alla andra aktier av dessa faktorer, vilka till sin natur många gånger kan vara problematiska att förutse och skydda sig mot.

### **Utebliven utdelning**

Till dags dato har C2SAT inte beslutat om någon utdelning och styrelsen avser inte att föreslå utdelning för verksamhetsåret 2008. För närvarande återinvesteras eventuella vinster för att kunna expandera verksamheten. Tidpunkten för och storleken på eventuella framtida utdelningar föreslås av styrelsen och beslutas av årsstämman. I övervägandet om framtida utdelning kommer styrelsen att väga in faktorer såsom krav som verksamhetens art, omfattning samt risker ställer på storleken av det egna kapitalet och Bolagets konsolideringsbehov, likviditet samt ställning i övrigt. Så länge ingen utdelning lämnas måste eventuell avkastning på investeringen genereras genom en höjning i aktiekursen, se vidare under "Utdelning och utdelningspolitik" i avsnittet "Aktien och ägarförhållanden".

### **Fluktuationer i C2SATS aktiekurs**

C2SATS aktiekurs kan i framtiden komma att fluktuera kraftigt, bland annat till följd av kvartalsmässiga resultatvariationer, den allmänna konjunkturen och förändringar i kapitalmarknadens intresse för Bolaget. Därutöver kan även aktiemarknaden i allmänhet reagera med extrema kurs- och volymfluktuationer som inte alltid är relaterade eller proportionerliga till det operativa utfallet hos enskilda bolag.

### **Garantiavtal avseende Erbjudandet**

Bolaget har ingått avtal med ett par emissionsgaranter vilka har förbundit sig att teckna i emissionen i det fall aktieägare inte anmäler sitt intresse i Erbjudandet. Ingångna garantiavtal, tillsammans med erhållna teckningsförbindelser, motsvarar 100 procent av det totala emissionsbeloppet, vilket innebär att Erbjudandet till fullo är garanterat. Bolaget har dock inte krävt att garanterna skall säkerställa sitt garantibelopp genom insättning av likvida medel, pantsättning av värdepapper, presentation av bankgaranti eller på annat sätt. Garanterna är medvetna om att garantierna innebär en juridiskt bindande förpliktelse gentemot Bolaget och förpliktar sig att hålla erforderliga medel tillgängliga för det fall garantin skall tas i anspråk. Det kan dock inte garanteras att samtliga garantier kan fullgöra sina åtaganden gentemot Bolaget på grund av faktorer utanför C2SATS kontroll.

## **INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER MED MEDFÖLJANDE TECKNINGSOPTIONER I C2SAT HOLDING AB (PUBL)**

Styrelsen i C2SAT har den 17 december 2008, med stöd av bolagsstämmans bemyndigande den 24 november 2008, beslutat om företrädesemission av aktier med medföljande teckningsoptioner.

Emissionen av aktier innebär att aktiekapitalet kommer att öka med högst 15 381 583,62 SEK till högst 46 144 750,86 SEK genom emission av högst 118 319 874 aktier om vardera ett kvotvärde om 0,13 SEK. Teckningskursen är fastställd till 0,25 SEK per aktie.

Vid fullt utnyttjande av utgivna teckningsoptioner kommer aktiekapitalet att öka med ytterligare högst 15 381 583,62 SEK, till högst 61 526 334,48 SEK genom emission av högst 118 319 874 nya aktier till en teckningskurs om 0,40 SEK per aktie.

Den som är registrerad som aktieägare på avstämningsdagen den 29 december 2008 har företrädesrätt att för två (2) befintliga aktier teckna en (1) ny aktie. För varje tecknad och tilldelad aktie erhåller tecknaren vederlagsfritt en (1) Optionsrätt 2009. Teckning av aktier med stöd av företrädesrätt skall ske genom samtidig kontant betalning under tiden från och med den 7 januari till och med den 23 januari 2009.

I samband med emissionen av aktier tillförs C2SAT högst cirka 29,6 MSEK före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 2,5 MSEK samt garantiersättning om cirka 2,6 MSEK. Vid utnyttjande av samtliga utgivna teckningsoptioner kan Bolaget komma att tillföras ytterligare högst 47,3 MSEK före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 1,9 MSEK.

Erbjudandet motsvarar en utspädning om högst 33,3 procent av kapitalet och rösterna avseende emissionen av aktier och högst 50,0 procent av kapitalet och rösterna vid fullt utnyttjande av samtliga utgivna teckningsoptioner.

För det fall att inte samtliga aktier tecknas med stöd av företrädesrätt skall styrelsen, inom ramen för emissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av aktier tecknade utan företrädesrätt, varvid prioritet skall ges till de som tecknat aktier med stöd av teckningsrätter. Anmälan om teckning utan stöd av företrädesrätt skall ske på separat anmälningsedel under tiden från och med den 7 januari till och med den 23 januari 2009. Betalning för aktier tecknade utan företrädesrätt skall erläggas senast den tredje bankdagen efter det att besked om tilldelning avsänts till tecknaren.

Förestående emissionslikvid kommer att användas till att finansiera den löpande verksamheten, för att intensifiera sälj- och marknadsinsatser, utöka produktionsvolymen samt, helt eller delvis, återbetala ett kortfristigt lån om 14 MSEK till Gästrike Invest AB. Vid händelse att emissionsgarantin avseende Gästrike Invest AB kommer att behöva tas i anspråk, helt eller delvis, kommer avräkning att ske i motsvarande mån mot det kortfristiga lånet.

Teckningsförbindelser och emissionsgarantier motsvarande 100 procent av emissionen av aktier har erhållits från befintliga aktieägare och andra externa investerare. Dessa aktieägare har genom teckningsförbindelser, vilka uppgår till cirka 12 procent, motsvarande cirka 3,6 MSEK av Erbjudandet, förbundit sig att, utan ersättning, utnyttja sina teckningsrätter för teckning av aktier i nyemissionen. Därtill har ett garantikonstium garanterat teckning motsvarande cirka 88 procent, motsvarande cirka 26,0 MSEK, av Erbjudandet. Ersättning till garanterna utgår i form av kontant ersättning från C2SAT om 10,0 procent på garanterat belopp. Garantiersättningen uppgår således sammanlagt till cirka 2,6 MSEK.

Första handelsdag på NGM Equity med de nya aktierna och teckningsoptionerna är beräknad till slutet av vecka sex 2009. Mot bakgrund av ovanstående inbjuds härmed nuvarande aktieägare, allmänheten samt institutionella investerare till teckning av aktier med medföljande teckningsoptioner i C2SAT enligt villkoren i Prospektet.

Stockholm den 19 december 2008  
C2SAT holding AB (publ)  
Styrelsen

## BAKGRUND OCH MOTIV

C2SAT utvecklar, producerar och säljer stabiliserade satellitantennsystem för marint och landbaserat bruk som möjliggör bredbandskommunikation under dynamiska förhållanden. Produkterna är ett resultat av åtta års utvecklingsarbete där C2SATS antenner förfinats i en serie prototyper som nu är färdiga för serieproduktion. Under våren 2007 genomförde Bolaget en emission där emissionslikviden har använts till investeringar i att bredda produktportföljen men framför allt för att öka marknadsnärvaron. C2SAT har idag en globalt täckande säljorganisation bestående av agenter i Australien, Kina, Indien och USA. Parallellt har även produktionsmöjligheterna byggts ut för att kunna tillmötesgå det förväntade behovet. Bolagets försäljning av antenner har trots ansträngningarna inte utvecklats som planerat.

Likväl bedömer styrelsen att C2SATS kommersiella möjligheter är större än någonsin. Många testinstallationer har fallit väl ut vilket resulterat i uppföljningsorder. Det hårda arbetet som alla anställda under året har lagt ned har resulterat i ett flertal pågående test- och utvärderingar hos kunder som ser stort behov av Bolagets antenner. Under hösten har Bolaget även tecknat ett ramavtal med SeaNet Maritime Communications AB ("SeaNet") avseende leverans av 60 antenner. För att C2SAT skall få leverera 60 antenner förutsätts att det finns ett motsvarande antal fartyg som kräver att antenner tillhandahålls. C2SAT är i ett läge där de påtagliga värden som byggts upp i Bolagets produkter och marknadsnärvaro håller på att få genomslag. Emellertid förutsätter detta att Bolaget skaffar sig finansiell uthållighet och handlingsfrihet. Detta utgör den bakgrund med vilken styrelsen anser att en ytterligare kapitalanskaffning, genom en nyemission med företrädesrätt för Bolagets befintliga aktieägare, är det bästa alternativet för aktieägarna.

Styrelsen är medveten om att Bolaget hittills inte levt upp till aktieägarnas förväntningar. Det kommersiella genombrottet har tagit väsentligt längre tid än förväntat. Orsakerna till detta är bland annat att C2SAT fokuserar på större upphandlingar, vilket innebär att affärerna ofta är komplexa med många inblandade parter. Bolaget har även underskattat det arbete som behöver läggas på att genomföra test- och utvärderingsprogram hos kunder där C2SATS antenn är en komponent av många som skall fungera ihop. Styrelsen är således medveten om behovet att för aktieägarna bevisa att Bolagets valda strategi bär frukt och att de många testinstallationerna även omvandlas till större kundorder. Därför har styrelsen valt att lägga upp det förestående Erbjudandet i två delar där den första delen vid full teckning kan tillföra C2SAT cirka 29 MSEK före emissionskostnader. Samtidigt som styrelsen realistiskt inser att kundernas avtalsteckning och utvärderingar tar tid är det styrelsens bestämda förhoppning att under första halvåret 2009 uppvisa ytterligare order samt att även de medföljande teckningsoptionerna i Erbjudandet utnyttjas fullt ut och tillför Bolaget ytterligare cirka 47 MSEK före emissionskostnader.

Att Bolagets större ägare har förbundit sig att teckna och garantera 100 procent i emissionen av aktier är därför ett välkommet förtroendebesked. Det är styrelsens förhoppning att även övriga aktieägare i C2SAT vill medverka i Erbjudandet och därmed också vara med och bidra till C2SATS kommersiella utveckling.

Emissionslikviden kommer att användas till att finansiera den löpande verksamheten, för att intensifiera sälj- och marknadsinsatser, utöka produktionsvolymen samt, helt eller delvis, återbetala ett kortfristigt lån om 14 MSEK till Gästrike Invest AB. Vid händelse att emissionsgarantin avseende Gästrike Invest AB kommer att behöva tas i anspråk, helt eller delvis, kommer avräkning att ske i motsvarande mån mot det kortfristiga lånet. Under förutsättning att Bolaget når det förväntade kassaflödet är det styrelsens uppfattning att rörelsekapitalet, givet att emissionen fulltecknas, är tillräckligt för det behov C2SAT har de närmaste tolv månaderna från Prospektets avgivande.

I övrigt hänvisas till redogörelsen i detta Prospekt, vilket har upprättats av styrelsen i C2SAT med anledning av Erbjudandet. Styrelsen för C2SAT är ansvarig för innehållet i Prospektet. Härmed försäkras att styrelsen har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt känt av styrelsen, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Stockholm den 19 december 2008  
C2SAT holding AB (publ)  
Styrelsen

## VILLKOR OCH ANVISNINGAR

### ERBJUDANDET

Med stöd av bolagsstämman bemyndigande från den 24 november 2008, har styrelsen i C2SAT den 17 december 2008 beslutat att genomföra en nyemission av aktier med företrädesrätt för aktieägarna om högst 118 319 874 aktier. För varje tecknad och tilldelad aktie i företrädesemissionen erhålles vederlagsfritt en (1) teckningsoption (Optionsrätt 2009).

I detta avsnitt anges villkor och anvisningar för Erbjudandet. Villkoren för teckningsoptionerna sammanfattas nedan i avsnittet "Villkor för Optionsrätter 2009 i sammandrag" samt återges i Bilaga A i Prospekt.

### FÖRETRÄDESRÄTT TILL TECKNING

Den som på avstämningsdagen den 29 december 2008 är registrerad som aktieägare i C2SAT äger företrädesrätt att för två (2) befintliga aktier i C2SAT teckna en (1) ny aktie. För varje tecknad och tilldelad aktie erhåller tecknaren vederlagsfritt en (1) Optionsrätt 2009.

### TECKNINGSRÄTTER

Aktieägare i C2SAT erhåller en (1) teckningsrätt för vardera, på avstämningsdagen, innehavd aktie. Det krävs två (2) teckningsrätter för teckning av en (1) ny aktie.

### TECKNINGSKURS

Teckningskursen uppgår till 0,25 SEK per aktie. Teckningskursen är fastställd av styrelsen utifrån marknadspriset på aktien, rådande marknadsläge samt verksamhetens historiska utveckling.

### COURTAGE

Courtage utgår ej.

### AVSTÄMNINGSDAG

Avstämningsdag hos VPC AB ("VPC") för rätt till deltagande i nyemissionen är den 29 december 2008. Sista dag för handel i aktien inklusive rätt till deltagande i emissionen är den 19 december 2008. Första dag för handel i aktien exklusive rätt till deltagande i emissionen är den 22 december 2008.

### TECKNINGSTID

Teckning av aktier skall ske under perioden från och med den 7 januari till och med den 23 januari 2009. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade teckningsrätter ogiltiga och saknar därmed värde. Outnyttjade teckningsrätter kommer, utan avisering från VPC, att bokas bort från VP-kontot. C2SATs styrelse äger rätt att förlänga teckningstiden.

### HANDEL MED TECKNINGSRÄTTER

Handel med teckningsrätter äger rum under perioden från och med den 7 januari till och med den 20 januari 2009 på NGM Equity. Aktieägare skall vända sig direkt till sin bank eller annan förvaltare med erforderliga tillstånd för att genomföra köp och försäljning av teckningsrätter.

Erhållna teckningsrätter måste antingen användas för teckning av aktier senast den 23 januari 2009 eller säljas senast den 20 januari 2009 för att inte förfalla värdelösa. Den aktieägare som inte använder erhållna teckningsrätter för teckning av aktier kommer under aktuella förutsättningar att få vidkännas en utspädning av sitt aktieinnehav om 33,3 procent i samband med företrädesemissionen. Vid fullt utnyttjande av samtliga Optionsrätter 2009 blir utspädningen 50,0 procent av kapitalet och rösterna.

### EMISSIONSREDOVISNING OCH ANMÄLNINGSSEDLAR

#### Direktregistrerade aktieägare

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på ovan nämnd avstämningsdag är registrerade i den av VPC för Bolagets räkning förda aktieboken, erhåller förtryckt emissionsredovisning med vidhängande inbetalningsavi från VPC, särskild anmälningssedel och Prospektet. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antalet erhållna teckningsrätter. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckningen över panthavare med flera, erhåller inte någon emissionsredovisning utan underrättas separat. VP-avi som redovisar registrering av teckningsrätter på aktieägares VP-konto utsändes ej.

#### Förvaltarregistrerade aktieägare

Aktieägare vars innehav av aktier i C2SAT är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller varken emissionsredovisning eller särskild anmälningssedel. Teckning och betalning skall då istället ske i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare.

### TECKNING MED STÖD AV FÖRETRÄDESRÄTT

Teckning med stöd av teckningsrätter sker genom samtidig kontant betalning från och med den 7 januari 2009 till och med den 23 januari 2009. Teckning genom betalning skall göras antingen med den, med emissionsredovisningen utsända, förtryckta inbetalningsavin eller med den inbetalningsavi som är fogad till den särskilda anmälningssedeln enligt följande alternativ:

## 1) Inbetalningsavi

I de fall samtliga på avstämningsdagen erhållna teckningsrätter utnyttjas för teckning skall endast den förtryckta inbetalningsavin användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Särskild anmälningssedel skall då ej användas.

*Observera att teckning är bindande.*

## 2) Särskild anmälningssedel

I de fall teckningsrätter förvärfvas eller avyttras, eller ett annat antal teckningsrätter än vad som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen utnyttjas för teckning, skall den särskilda anmälningssedeln användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Aktieägaren skall på anmälningssedeln under rubriken "Anmälan 1", uppge det antal aktier som denne önskar teckna och på inbetalningsavin fylla i det belopp som skall betalas. Betalning sker således genom utnyttjande av inbetalningsavin. Ofullständig eller felaktigt ifyllt anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Särskild anmälningssedel kan erhållas från Mangold Fondkommission på nedanstående telefonnummer. Ifyllt anmälningssedel skall i samband med betalning skickas eller lämnas på nedanstående adress och vara Mangold Fondkommission tillhanda senast klockan 15.00 den 23 januari 2009. Det är endast tillåtet att insända en (1) särskild anmälningssedel. I det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist erhållna att beaktas. Övriga anmälningssedlar kommer således att lämnas utan avseende.

*Observera att teckning är bindande.*

### Mangold Fondkommission AB

Ärende: C2SAT

Box 55691

102 15 Stockholm

Besöksadress: Engelbrektsplan 2

Telefon: 08-503 015 80

Telefax: 08-503 015 51

### TECKNING UTAN STÖD AV FÖRETRÄDESRÄTT

Teckning av aktier utan företrädesrätt skall ske under samma period som teckning av aktier med företrädesrätt, det vill säga från och med den 7 januari till och med den 23 januari 2009. Anmälan om teckning utan företrädesrätt sker genom att den särskilda anmälningssedeln under rubriken "Anmälan 2" ifylls, undertecknas och skickas till Mangold Fondkommission på adress enligt ovan. Någon betalning skall ej ske i samband med anmälan om teckning av aktier utan företrädesrätt utan sker i enlighet med vad som anges nedan. Den särskilda an-

mälningssedeln skall vara Mangold Fondkommission tillhanda senast klockan 15.00 den 23 januari 2009. Det är endast tillåtet att insända en (1) särskild anmälningssedel. I det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist erhållna att beaktas. Övriga anmälningssedlar kommer således att lämnas utan avseende.

*Observera att anmälan är bindande.*

### TILDELNING VID TECKNING UTAN FÖRETRÄDESRÄTT

För det fall samtliga aktier inte tecknas med stöd av företrädesrätt skall styrelsen, inom ramen för nyemissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av återstående aktier vilka tecknas utan stöd av företrädesrätt. Tilldelning skall därvid i första hand ske till dem vilka tecknat aktier med stöd av företrädesrätt och, för det fall dessa inte kan erhålla full tilldelning, i förhållande till det antal teckningsrätter som var och en har utnyttjat för teckning av aktier och, tilldelning i andra hand skall ske till allmänheten och, för det fall dessa inte kan erhålla full tilldelning, i förhållande till det antal aktier som var och en har tecknat. Eventuellt kvarstående aktier skall i sista hand tilldelas de som garanterar nyemissionen och för det fall garantiåtagandena inte behöver utnyttjas fullt ut, i förhållande till det antal aktier som var och en garanterat i sin egenskap av garant.

Besked om eventuell tilldelning av aktier tecknade utan företrädesrätt lämnas genom översändande av tilldelningsbesked i form av en avräkningsnota. Likvid skall erläggas senast tre (3) bankdagar efter utfärdandet av avräkningsnotan. Något meddelande lämnas ej till den vilken inte erhållit tilldelning. Erlägg ej likvid i rätt tid kan aktierna komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt detta Erbjudande, kan den vilken ursprungligen erhållit tilldelning av dessa aktier komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden. Tilldelning är inte beroende av när under anmälningssperioden anmälan inkom. I händelse av överteckning kan tilldelning komma att utebli eller ske med ett lägre antal aktier än vad anmälan avser. Tilldelning kan dessutom helt eller delvis komma att ske genom slumpmässigt urval.

### UTLÄNDSKA AKTIEÄGARE

Aktieägare vilka är bosatta utanför Sverige (avser dock ej aktieägare bosatta i USA, Kanada, Japan, Nya Zeeland, Sydafrika och Australien eller annat land där deltagande i nyemissionen helt eller delvis är föremål för legala restriktioner) och vilka äger rätt att teckna i nyemissionen, kan vända sig till Mangold Fondkommission på telefonnummer 08-503 015 80 för information om teckning och betalning.

### **BETALDA OCH TECKNADE AKTIER ("BTA")**

Teckning genom betalning registreras hos VPC så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse att inbokningen av BTA skett på tecknarens VP-konto. Betalda tecknade aktier benämns BTA på VP-kontot till dess att emissionen blir registrerad hos Bolagsverket.

Enligt aktiebolagslagen får under vissa förutsättningar del av emissionen registreras vid Bolagsverket. Om denna möjlighet till delregistrering utnyttjas i föreliggande företrädesemission kommer flera serier av BTA att utfärdas varvid den första serien benämns "BTA 1" i VPC-systemet. BTA 1 kommer att omvandlas till aktier så snart en första eventuell delregistrering skett. En andra serie av BTA ("BTA 2") kommer att utfärdas för teckning vilken skett vid sådan tidpunkt att tecknade aktier inte kunnat inkluderas i den första delregistreringen och omvandlas till aktier så snart emissionen slutligt registrerats vilket beräknas ske i slutet av vecka sex 2009. Aktieägare vilka har sitt aktieinnehav registrerat via depå hos bank eller fondkommissionär erhåller information från respektive förvaltare.

### **HANDEL MED BTA**

Handel med BTA kan ske på NGM Equity från och med den 8 januari 2009 till dess att emissionen registrerats hos Bolagsverket. För det fall delregistrering av emissionen sker och flera serier av BTA utfärdas kommer dessa serier inte att handlas samtidigt på NGM Equity. Slutlig registrering beräknas ske i slutet av vecka sex 2009.

### **LEVERANS AV AKTIER**

Så snart aktiekapitalökningen har registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske i slutet av vecka sex 2009, omvandlas BTA till aktier utan särskild avisering från VPC. Dock kan delregistrering av emissionen komma att ske hos Bolagsverket. För de aktieägare vilka har sitt aktieinnehav förvaltarregistrerat kommer information från respektive förvaltare.

### **RÄTT TILL UTDELNING**

De nya aktierna medför rätt till utdelning, i den mån utdelning beslutas, från och med för räkenskapsåret 2008, under förutsättning att de nya aktierna blivit registrerade och införda i den av VPC förda aktieboken före avstämningsdagen för utdelningen.

### **NOTERING**

C2SAT är ett till VPC anslutet avstämningsbolag vilket innebär att samtliga aktier är kontoförda av VPC. Adress till VPC återfinns i avsnittet "Adresser" i Prospektet. Aktierna i C2SAT är upptagna för handel i svenska kronor på NGM Equity och handlas med kortnamnet C2ST B och ISIN-kod SE0000419152. Aktien handlas i poster om 2 000 aktier. Efter att företrädesemission registrerats hos Bolagsverket kommer C2SAT att ansöka om notering av de nyemitterade aktierna på NGM Equity. Notering beräknas ske i slutet av vecka sex 2009. Vidare kommer C2SAT att ansöka om notering av Optionsrätter 2009 på NGM Equity. Notering beräknas ske i slutet av vecka sex 2009.

### **OFFENTLIGGÖRANDE AV EMISSIONEN**

Snarast möjligt efter att teckningstiden avslutats och senast omkring den 28 januari 2009 kommer Bolaget att offentliggöra utfallet av emissionen. Offentliggörandet kommer att ske genom pressmeddelande och finnas tillgängligt på Bolagets hemsida.

### **ALLMÄNT OM TECKNING OCH TILDELNING**

Styrelsen äger inte rätt att avbryta nyemissionen och har inte heller rätt att sätta ned det antal aktier som en teckning med stöd av teckningsrätter avser. Anmälan om teckning är bindande. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälan kan komma att lämnas utan avseende. Om teckningslikvid inbetalas för sent eller är otillräcklig kan anmälan om teckning också lämnas utan beaktande.

### **OPTIONSRÄTTER 2009**

I samband med företrädesemissionen erbjuds de som tecknar och tilldelas aktier att vederlagsfritt erhålla en (1) Optionsrätt 2009 för varje tecknad och tilldelad aktie. En (1) Optionsrätt 2009 ger rätt att teckna en (1) ny aktie till kursen 0,40 SEK under perioden 15 juni 2009 till och med den 30 juni 2009.

Leverans av Optionsrätt 2009 sker i direkt anslutning till emissionens slutförande till respektive tecknares VP-konto. De vilka har sina aktier förvaltarregistrerade sker leverans till respektive förvaltare.

För mer information om Optionsrätt 2009 se avsnittet avsnittet "Villkor för Optionsrätter 2009 i sammandrag" samt i Bilaga A längst bak i detta Prospekt.



## VILLKOR FÖR OPTIONSÄTTEN 2009 I SAMMANDRAG

För varje tecknad och tilldelad aktie i föreliggande företrädesemission erhålles vederlagsfritt en (1) Optionsätt 2009. De fullständiga villkoren för teckningsoptionerna återges i Bilaga A i Prospektet. Villkoren kommer även att finnas tillgängliga på Bolagets hemsida [www.C2SAT.se](http://www.C2SAT.se). Nedan följer en sammanfattning av väsentliga villkor för teckningsoptionerna.

### OPTIONSÄTTEN OCH RÄTT ATT TECKNA NYA AKTIER

Antalet Optionsätt 2009 uppgår till högst 118 319 874 stycken. En (1) Optionsätt 2009 ger innehavaren rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget till en teckningskurs om 0,40 SEK kontant per aktie. Teckning kan endast avse hel aktie.

### ANMÄLAN OM TECKNING

Teckning av aktie i Bolaget med stöd av Optionsätt 2009 kan äga rum under perioden från och med den 15 juni 2009 till och med den 30 juni 2009.

### REGISTRERING AV TECKNADE NYA AKTIER

Efter teckning verkställs tilldelning genom att de nya aktierna upptas i Bolagets aktiebok såsom interimaktier. Efter det att registrering vid Bolagsverket ägt rum, blir registreringen på aktiekonton slutlig.

### OMRÄKNING AV TECKNINGSKURS MED MERA

Teckningskursen respektive det antal aktier i Bolaget som varje teckningsoption berättigar till teckning av kan komma att omräknas vid fondemission, nyemission samt i vissa andra fall i enlighet med villkoren för optionsättarna, se Bilaga A.

### UTDELNING PÅ NY AKTIE

Aktie som tillkommit efter teckning medför rätt till vinstutdelning för första gången på den avstämningsdag för utdelning, som infaller närmast efter det att teckning verkställs, under förutsättning av att aktie som tillkommit genom sådan teckning blivit registrerad och införd i den av VPC förda aktieboken på avstämningsdagen för utdelning.

Slutlig registrering på avstämningskonto sker först efter avstämningsdagen för utdelning det år teckning verkställs. För det fall att utdelning, som hänför sig till ett och samma räkenskapsår, utbetalas vid fler än ett tillfälle, skall slutlig registrering på avstämningskonto dock ske först efter den sista avstämningsdagen för sådan utdelning.

### MARKNADSNOTERING

C2SAT kommer att ansöka om notering av teckningsoptionerna för att de skall vara föremål för handel på NGM Equity. Notering beräknas ske i slutet av vecka sex 2009.

## STYRELSENS ORDFÖRANDE HAR ORDET

Att utveckla ett eget antensystem är en mycket spännande och tålmodig process. Under de två senaste åren har C2SAT satsat mycket tid och resurser på att dels färdigställa en bred produktportfölj av stabiliserade antensystem, dels teckna strategiska avtal med ett antal partners inom kommunikationstjänster, försäljning och service. Arbetet har burit frukt i form av ett antal testinstallationer som fallit väl ut. Vi deltar i flera pågående upphandlingar som befinner sig i ett slutskede. Med ett antal lyckade testinstallationer, partneravtal och pågående förhandlingar om betydligt större ordrar står C2SAT inför en ny fas. Bolaget behöver förstärka marknadsföring och försäljning, fortsätta bygga ut distributionsnätet och inte minst säkerställa en serieproduktion.

En av de senaste slutkunderna som redovisat väl godkända tester är norska Wavefield Inseis ASA, ett marint serviceföretag som arbetar på global basis med avancerade geofysiska undersökningar för bland annat oljeprospektering. Ordern på C2SATS 1.2m Ku-bandsantenn har tecknats via vår norska partner, Trac-ID Systems AS. I augusti fick vi via vår distributör, Maritime Communication Ltd Pty, en viktig order på C2SATS 2.4m C-bandsantenn. Kunden har offentliggjort ett intresse för 25 antenner som skall levereras och installeras inom tolv månader efter att testinstallationer fallit väl ut. Därutöver har C2SAT tecknat ett ramavtal med SeaNet om leverans av 60 antenner, varav två levereras omedelbart. Leverans kommer att ske under förutsättning att det finns en efterfrågan. SeaNet är ett svenskt bolag som installerar GSM tjänster till fartyg.

Även C2SAT har påverkats av den nuvarande situationen på världsmarknaden vilket kan medföra längre ledtider till avslut. Dock finns mycket starka krafter som driver C2SATS marknad i det så kallade VSAT-segmentet som vi beskriver mer ingående i Prospektet. Årligen säljs cirka tusen system men alla marknadsbedömningar pekar på en mycket snabb tillväxt. Drivkrafterna är att VSAT-segmentet kännetecknas av ett stabilare utbud av bredbandskommunikation mot Internet med en generellt betydligt lägre prisbild än i konkurrerande system. Målet är att positionera C2SAT som en av de större aktörerna i detta segment, vilket kräver större finansiella muskler.

Mot bakgrund av detta har styrelsen föreslagit förestående företrädesemission av aktier med medföljande teckningsoptioner för att ge C2SAT den handlingsfrihet som finansiell uthållighet och stabilitet skapar.

Emissionen gör det möjligt att snabbt anpassa C2SATS organisation och produktion för att motsvara de order vi förväntar oss det närmaste året. Det gör det också möjligt att bygga vidare och underhålla ett större distributionsnätverk samt ytterligare förstärka marknadsföring och försäljning.

Vi i styrelsen ser fram emot C2SATS fortsatta resa tillsammans med våra aktieägare och hoppas på Ert vidare förtroende.

Stockholm den 19 december 2008

Göte Emtander, Styrelsens ordförande  
C2SAT holding AB (publ)



## AFFÄRSIDÉ OCH MÅL

C2SAT är ett tekniskt företag som utvecklar, producerar, marknadsför och säljer innovativa stabiliserade VSAT-antennsystem (Very Small Aperature Terminals) för mobila applikationer och fordon som behöver satellitbaserad bredbandskommunikation. Företaget är därutöver delägare i AIMS, som har rättigheter i en världsledande teknologi för tröghetsnavigering.

### AFFÄRSIDÉ

C2SATS affärsidé är att utveckla, producera, marknadsföra och sälja stabiliserade satellitkommunikationsantennor för fordon och farkoster i rörelse. C2SAT utnyttjar sitt teknologiska försprång och erbjuder produkter med väsentligt högre prestanda och bättre kundnytta än konkurrenterna till motsvarande pris.

### MÅL

C2SATS mål är att bli världsledande på den globala marknaden inom marina och landbaserade mobila stabiliserade kommunikationslösningar. Genom en välpositionerad produktportfölj, som grundar sig på dess teknologiska försprång, byggs varumärket C2SAT och därmed bereds vinst åt aktieägarna.

# VERKSAMHET, TEKNIK OCH MARKNAD

## VERKSAMHETSBEKRIVNING

Kravet från både passagerare och anställda till havs på stabila kommunikationslösningar som e-post, betalningsmöjligheter via betal- och kreditkort, bredband och mobiltelefoni till kryssningsfartyg, bättre övervakning av fartyg och oljeplattformar samt krävande seismologiska undersökningar driver på utvecklingen för stabilare kommunikationslösningar. Tekniken för satellitkommunikation till havs har funnits i flera decennier, men är trots detta fortfarande i början av sin utveckling.

## HISTORIA

C2SAT holding AB (publ):s verksamhet grundades 2004 i och med ZIP Structure ABs förvärv av C2SAT communications AB. Bolaget namnändrades och blev då inriktat på investeringar i teknologier som stöder utvecklingen av stabiliserade antensystem. Under 2006 slutfördes tester av C2SATs 4-axliga antenplattform med mycket goda resultat och en produktion vid dotterbolaget C2SAT Production i Söderhamn inleddes. I december 2006 övergick slutligen C2SAT från att vara ett investmentbolag till ett utvecklingsbolag med ett starkt fokus kring stabiliserade antensystem. De två dotterbolagen C2SAT communications och C2SAT Production har ett tätt dagligt samarbete. C2SAT Production svarar för produktionen av antensystemet och utvecklingen av produktionsteknik. Produktionen ligger i Söderhamn i Ericsson/Emersons före detta fabrikslokaler. Lokaliseringen valdes dels på grund av de optimala faciliteterna, dels för samarbetet med Firsam, Norrlandsfonden och Almi.



## BOLAG OCH SAMARBETSPARTNERS

### C2SAT communications

C2SAT communications grundades år 2000 och är kärnan i Koncernens satsning på antennteknik. Bolaget utvecklar och marknadsför 4-axlade stabiliserade antensystem för satellitkommunikation för mobila applikationer. C2SAT communications arbetar tätt ihop med de övriga bolagen i C2SAT-koncernen samt med nära samarbetspartners kring utveckling och produktion. Det övergripande målet är att erbjuda en teknik som ger en kostnadseffektiv satellitkommunikation till marina och landbaserade applikationer.

I februari 2007 lanserade Bolaget modell 7, C2SAT 1.2m Ku av antensystemet. Flera års utvecklingsarbete ligger bakom lanseringen och den nya produkten innebär väsentliga förbättringar mot tidigare versioner, både vad gäller hårdvara och mjukvara. Systemet har vidareutvecklats i fem varianter. Systemet är utprovat och kommersiell produktion pågår.

Bolaget har sex anställda och engagerar cirka tio konsulter med specialistkompetens. Designen för den stabiliserade satellitkommunikationsantennen och robotsystemet för styr- och reglertekniken skyddas av patent som idag finns i relevanta länder.

### C2SAT Production

Produktionen i Söderhamn har en central roll i utvecklingen av produktionsteknik. Erfarenheter från fabriken fungerar som förebilder för produktionen i Kina. Fabriken i Söderhamn, som tidigare nyttjades av Ericsson, togs i bruk av C2SAT Production våren 2006. Produktionen bemannas både med egen personal och genom outsourcing. Bolaget har tre anställda och i takt med att den kommersiella produktionen ökar kommer fler att anställas. C2SAT Production eftersträvar låga produktions- och utvecklingskostnader genom en hög grad av egenutvecklat innehåll i produkterna.

I dagsläget sker all produktion av C2SATs produkter i Fabriken i Söderhamn och med nuvarande resurser kan Bolaget producera tre till fyra antenner i månaden. Med emissionslikviden kan Bolaget inom fyra till sex månader utöka produktionskapaciteten till att producera 20 till 30 antenner i månaden. Även om Bolagets produktion idag bara sker i Sverige utesluter inte C2SAT att produktion i framtiden kommer att ske i andra länder.

## LEGAL STRUKTUR

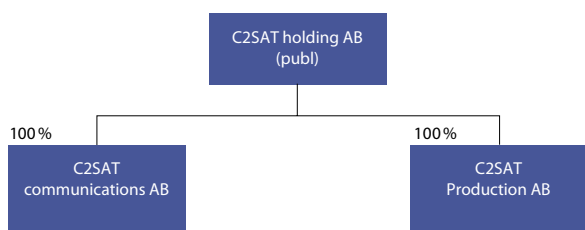
C2SAT holding AB (publ) är moderbolag i en koncern med de helägda dotterbolagen C2SAT communications AB och C2SAT Production AB. Huvudkontoret ligger i Solna, Stockholm. C2SAT communications har sitt säte i Stockholm och C2SAT Production har sitt säte i Söderhamn.

C2SAT communications med utveckling, försäljning och marknadsföring av stabiliserade antensystem, är kärnan i C2SATs verksamhet. C2SAT i sin tur har ansvaret för gruppens strategiska utveckling och övriga gemensamma funktioner.

C2SAT äger också 15,9 procent i AIMS, med rättigheter till en avancerad teknik inom tröghetsnavigering och tröghetsmätning samt 35 procent av WermTec Electronics AB ("WermTec") som inte har någon verksamhet. AIMS säte är i Karlskoga medan WermTecs säte är i Karlstad. WermTecs organisationsnummer är 556650-3198.

Tidigare ingick C2SAT development AB i Koncernen men bolaget avyttrades per den 24 april 2007.

### C2SATs legala struktur



## C2SATS MARKNAD

### Marknad

Det var i offshore industrin som behovet av stabil marin kommunikationslösning initierades i mitten av 1990-talet men detta växte snabbt till andra segment inom den maritima marknaden där många såg kommunikation som ett bra sätt att tjäna pengar på. Framför allt såg segmentet kryssningsfartyg och färjor möjligheten att sälja olika kommunikationslösningar vidare till sina passagerare.

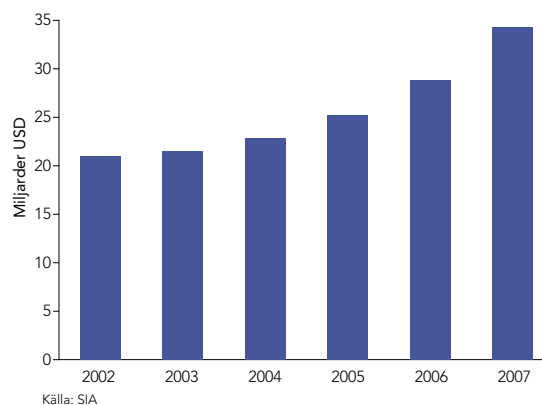
C2SATs antensystem utvecklas för ett segment benämnt Very Small Aperture Terminal ("VSAT"). VSAT är ursprungligen en beteckning på parabolantennor med en viss storlek och omfattar i dag alla antenner med parabol upp till 3,5 meters diameter. För att ytterligare precisera benämns C2SATs antensystem Maritime VSAT Stabilised Antenna Systems.

Marknaden för satellitkommunikation till havs är ännu i sin linda, trots att tekniken funnits i flera decennier. Krav på e-post till havs, betalningsmöjligheter via betal- och kreditkort, bredband till kryssningsfartyg och bättre övervakning av fartyg och oljeplattformar driver på utvecklingen. En allmän uppfattning

bland tjänsteoperatörerna är att behoven av kommunikation till havs kommer att fortsätta växa i snabb takt under det kommande decenniet.

Under 2000-talet har marknaden för antensystem och annan markutrustning vuxit med cirka 60 procent. Bara under 2007 var tillväxten cirka 19 procent och intäkterna uppgick till cirka 34,3 miljarder amerikanska dollar ("USD") enligt branschorganisationen Satellite Industry Association ("SIA"). VSAT-antenner, som C2SAT utvecklar, är bland de segment inom denna marknad som uppvisar den snabbaste utvecklingen.

### Tillväxten för antenner och annan markutrustning för satelliter



En annan viktig marknad för C2SATs antennplattformar är försvarsindustrin, både för marina och landmobila tillämpningar. Försvarsbudgeten har ökat stadigt över hela världen det senaste decenniet med utgifter bara för år 2008 om cirka 1 500 miljarder USD enligt USAs försvarsdepartement, DoD (Department of Defence). Särskilt den militära kommunikationsmarknaden har sett en väsentlig ökning, då militären eftersträvar högre effektivitet via nätverkscentraliserad försvar genom införandet av allt mer avancerade kommunikationssystem.

### Marknadens drivkrafter

Det är idag en självklarhet med Internet, e-post och dataöverföring på land och därmed förväntas det också finnas mer tillgängligt till havs, mellan huvudkontoren på land och olika fartyg eller mellan olika oljeplattformar, kommandocentraler och landbaserade och marina stridsenheter. Ökade krav från passagerare på kryssningsfartyg och passagerarfärjor att ha tillgång till bredbandsuppkoppling till Internet blir vanligare och vanligare. Det har också blivit svårare för den maritima industrin att behålla sina anställda eftersom de önskar samma möjligheter till datakommunikation till havs som de har på fastlandet.



Rederier sköter också allt oftare övervakning av datasystem, maskiner med mera ombord på fartyg via satellit, vilket också väntas driva på utvecklingen.

En ytterligare drivkraft är att världens flotta av olje- och naturgasfartyg är gammal och att många nya avancerade fartyg är budgeterade eller beställda under de närmaste åren. Nya fartyg har oftast en helt annan standard på kommunikationsutrustningen än äldre vilket också är drivande. Ett belysande exempel är fartyg utrustade med den senaste seismologiska utrustningen där stora filer med dataöverföring kräver stabil kommunikationslösning.

### Kunder

C2SATs primära slutkundsegment är civila och militära ägare av mobila land- och sjögående farkoster, till exempel rederier, oljebolag, marinen, armén, samt leverantörer av bredbandiga kommunikationstjänster till dessa aktörer. Den generella drivkraften är ett ökat kommunikationsbehov, där framförallt Internet-baserade tjänster ställer nya krav på bandbredd och tillförlitlighet.

Enligt Comsys rapport från juni 2008 är den kommersiella sektorn det största segmentet inom VSAT och står för 52 procent av marknaden. Den kommersiella sektorn domineras av kryssningsfartyg och färjor samt av den snabbt växande olje- och gasindustrin. Dessa segment återfinns också inom den högkvalitativa kommersiella sektorn som står för 11 procent av marknaden. Militären och kustbevakningen står för 7 procent av marknaden och detta är det mest krävande men

minst priskänsliga segmentet. Fiskeindustrin, samt industrin för yachter och sjötransport står för 11, 14 respektive 5 procent av marknaden.

Comsys rapport visar även att det finns cirka 150 000 fartyg, riggar och dylikt varav cirka 20 procent kan vara potentiella VSAT kunder det vill säga cirka 30 000 stycken.

### Marknaden för VSAT



### C2SAT har idag valt att fördjupa sig i följande segment: Militären och kustbevakningen

C2SATs antensystem är designat för att möta MIL-standards och den militära kommunikationsmarknadens ökning, på grund av den upprustning som skall ha täckning över samtliga mobila enheter och fartyg. Militären eftersträvar högre effektivitet via nätverkscentraliserat försvar genom införandet av alltmer avancerade kommunikationssystem. Säljcykeln för



dessa förhållandevis stora affärer spänner ofta över flera år, men innebär större volymer och fleråriga leveransavtal än inom till exempel rederinäringen.

#### ***Olje- och gasindustrin***

Den starka tillväxten inom utnyttjandet av mindre oljereserver och djuphavsreserver ökar behovet av nya kommunikationslösningar. Inom detta segment växer främst fartygssektorn, med mindre, ofta återkommande upphandlingar. C2SATs antenn, som är utrustad med microvågsantenn för radiolänk för kommunikation mellan olje- och gasriggar, återfinns i detta segment. Seismologisk utrustningsteknik för geofysiska undersökningar ligger också inom detta segment.

#### ***Kryssningsfartyg och färjor***

Kunderna och orderstorleken varierar beroende på rederiets storlek eller om beställaren är en kommunikationsoperatör. Det som påverkar säljcyklerna är fartygens tillgänglighet för installation och den tid kunden tar för leveransgodkännande, vilket innefattar tester till sjöss.

#### ***Fiskeindustrin***

Fiskeindustrin är mycket fragmenterad, med allt från centrala upphandlingar av större tjänsteleverantörer till enstaka båtägare. Säljcyklernas längd varierar därför kraftigt.

#### ***Yacht***

Här återfinns många användare som uppskattar senaste nytt vad gäller teknik. Slutanvändaren är oftast inte priskänslig.

#### **Försäljningskanaler**

Det finns olika säljmetoder och den första C2SAT valt, för att vinna marknadsandelar och för att utnyttja redan upparbetade säljkanaler, indikerar den klassiska distributionsstrukturen där System Integratörer eller Service Providers används, vilka erbjuder en helhetslösning till slutkunden. Upphandlingen av den nyckelfärdiga helhetslösningen läggs ofta ut som ett anbudsförfarande till olika Service Providers eller System Integratörer.

Detta beror oftast på att slutkunden önskar en enda kontakt där C2SATs VSAT är en del i värdekedjan. Den huvudsakliga skillnaden mellan en Service Provider och en System Integratör är att en Service Provider primärt är intresserad av att sälja satellitkapacitet medan en System Integratör fritt kan välja abonnemang bland alla satellitoperatörer. C2SAT säljer även stabiliserade VSATs som OEM till både Service Providers och System Integratörer.

Samtals pågår konstant med lämpliga företag för att C2SAT skall vinna marknadsandelar.

C2SATs kunder kan också bestå av provisionsbaserade distributörer, agenter och lobbying organisationer. I vissa fall



kan en partner även få licens att tillverka antensystemet. I de fallen levereras mjukvaran separat i en så kallad "black box", svart låda, som skall skydda teknologin från att analyseras och kopieras.

### Olika frekvensband

Satellitkommunikation sker i olika frekvensband som tilldelas av den internationella teleunionen ("ITU"). Befintliga kommersiella tjänster i det lägre så kallade L-bandet har låg överföringshastighet. Där det efterfrågas kraftfulla och kostnadseffektiva förbindelser används ofta Ku-bandet, som fortfarande har ledig kapacitet. Nästa steg uppåt på frekvensskalan är Ka-bandet som idag främst används i militära sammanhang. Kommersiella tjänster i Ka-bandet testas i begränsad omfattning och är i sin linda. Det finns också C-band, S-band och X-band. C2SATs antensystem är mycket flexibelt och kan byta reflektorstorlek och frekvensband.

Ku-bandet är det frekvensband som ökar mest under de närmaste åren. Det representerar också färre installationer men med mycket stor omsättning. Ku-bandets största marknad är främst militären och kustbevakningen. För djuphavsfarkoster/fartyg och större tankers, handelsfartyg med flera erbjuder C-bandslösningen en högre och stabilare signal kvalitet.

Under senare år har antenner för i första hand TV-mottagning och Internetanvändning med låg sändeffekt byggda med phase array-teknik för Ku-bandet börjat användas på tåg för att erbjuda nedladdning av Internet till passagerare för användning med begränsad sändningskapacitet. De finns också att köpa för montering på husvagnar och andra tillämpningar. Dessa mycket enklare antenner är väsentligt billigare än stabiliserade parabol, främst för att de saknar styrmekanik och inte lämpar sig för tvåvägs bredbandsöverföring. Urvalet av tjänster med dessa antenner är vanligen mycket begränsade på grund av skräddarsydd teknik och ingår ofta som en integrerad del av den sålda tjänsten.

### KONKURRENTER

#### Konkurrerande teknik

Marknaden för satellitkommunikation till havs växte fram med telefoni och fax redan i början på 80-talet och idag är Inmarsats Fleet Broadband samt Iridium med Open Port störst.

Inmarsat erbjuder begränsad telefoni och dataöverföring till höga trafik kostnader. Mer kvalificerade tjänster finns i VSAT-segmentet med skräddarsydda tjänster efter kundens behov till betydligt lägre trafikavgifter än vad Inmarsat erbjuder. Inmarsat har varit i kommersiell drift sedan 1982 och kan liknas vid "havets GSM" för olika kommunikationstjänster. Inmarsat äger tio geostationära satelliter och listades på Londonbörsen i juni 2005. Jämfört med satelliter i VSAT-segmentet kan ett röstsamtal kosta upp till tio gånger mer och datakommuni-

kation hundra gånger mer beroende på tjänst och avtal. Det hänger samman med att digitala satelliter i Ku-bandet överför cirka tio gånger mer information än Inmarsats L-bandssatelliter till ungefär samma kostnad. En annan nackdel med Inmarsat är att systemet inte erbjuder hög bandbredd.

Bolagets senaste tjänst FleetBroadband, är en service som lanserades till sjöss under 2007 med uppgradering under 2008. Här väljer kunden på två terminaler där den största antennen är 68 cm hög och väger 18 kg. Bandbredd som erbjuds är upp till 432 kbps. Inmarsat är emellertid det system som för närvarande erbjuder den bästa globala täckningen. Det bidrar till att antalet användare väntas fortsätta växa, om än betydligt långsammare än i VSAT-segmentet.

Enbart Inmarsat omsatte 310 miljoner dollar på maritim kommunikation 2007, en ökning med nio procent mot 2006. Tillsammans omsätter emellertid operatörerna med maritima tjänster i VSAT-segmentet mer.

Iridium rapporterar att deras maritima del ökat med 17 procent under 2007. De har idag många distributörer som kan kallas "value-added reseller" som säljer deras senaste lösning, Open Port, en ny terminal med högre prestanda. Open Port erbjuder tre linjer samtidigt för samtal samt dataförbindelse upp till 128 kbit/s. Antennen är endast 57 cm i diameter.

VSATs erbjuder betydligt mer kvalificerade och kundanspassade tjänster till väsentligt lägre trafikavgifter.





### Direkta VSAT konkurrenter

Det finns en handfull konkurrenter till C2SATs stabiliserade antensystem. De mest betydande direkta konkurrenterna är amerikanska Cobham Satcom Marine Systems (SeaTel Inc) och israeliska Orbit Technology Group Ltd.

SeaTel Inc grundades 1978 och anses idag vara den största tillverkaren av marina stabiliserade antennplattformar. De säger själva att de idag har cirka 75 procent av världsmarknaden för VSATs. Från början tillverkades stora VSATs (3,6m) men idag börjar deras produktportfölj vid 0,3m. De har tre produkter som konkurrerar med C2SATs, SeaTel 4006 (1,0m), SeaTel 6006 (1,5m) och SeaTel 9797 (2,4m). Den stora skillnaden med C2SATs VSATs är att SeaTels använder sig av tre axlar och C2SATs av fyra axlar vilket ger ett stabilare rörelsemönster.

Orbit Technology Group är ett privat företag som etablerades år 1950. De har tre fokusområden varav Mobile SatCom Business Line innehåller VSAT lösningar för maritima plattformar, tåg, kommersiella flygplan samt kommando fordon. Inom detta område erbjuder Orbit kommunikationslösningar som grundar sig på två produktionslösningar med nio produkter totalt varav tre stycken är för tvåvägs satellitkommunikation. AL 7100-serien konkurrerar med C2SATs VSATs, Orbits AL-7103 för Ku-band (1,15m) samt två modeller för C-band, AL 7108 (2,4m) samt AL-7109 (2,8m). Orbits antenner är typgodkända hos flera satellitoperatörer.

Eftersom C2SATs antensystem erbjuder hög prestanda konkurrerar produkten indirekt också med lösningar från bolag såsom Harris Corp och L3 Communications Corp, som främst riktar sig till försvarsmakter. Dessa bolag har lösningar som idag kostar flera gånger mer än C2SATs och är således inte konkurrenter på samma marknad.

### VAD C2SAT ERBJUDER

Behovet av större bandbredd ökar dramatiskt såväl till lands som till sjöss. C2SATs nya generation av stabiliserade antensystem för satellitkommunikation gör det möjligt att minska service- och underhållskostnader och erbjuder en möjlighet att även sänka trafikkostnaderna, utan försämrad kvalitet, och att på så sätt göra höghastighetsanslutning via satellit möjlig för en större marknad.

Att ta emot digital TV och data till havs via satellit är förhållandevis enkelt. Däremot är det mycket svårt att upprätthålla dubbelriktad bredbandskommunikation när det blåser och fartyget kränger runt i vågorna. Men ett fartyg i storm skall inte behöva förlora kontakten med sin omvärld. C2SATs antensystem möjliggör en högre precision för att klara av kommunikationen. Genom att låsas mot en satellit 36 000 kilometer ovan jorden, hanterar parabeln betydande vibrationer i skrovet utan att tappa nämnvärt i signalkvalitet. Med antensystemet kan användaren samtidigt vara ansluten via telefon, Skype, e-post, Internet, Wi-Fi, Videokonferens, använda kreditkort eller ta ut från en bankautomat, allt i ett system.

För kunder med fler mobila enheter finns ytterligare en fördel. Den upphandlade satellitkapaciteten kan delas mellan fartygen eller oljeriggarna. Därmed kan även kostnaderna för satellitkapaciteten delas. C2SATs lösning möjliggör dessutom att kostnaderna för delade linor kan reduceras ytterligare. Med en hög rikttningsnoggrannhet är det nämligen möjligt att antingen använda en lägre bandbredd eller tvärtom, en högre bandbredd, men mer effektivt. Alternativt kan mindre antenn-diametrar och svagare sändare användas.

Ett stort hinder för en expansiv utbyggnad av kommunikation mellan kontoren på land och de mobila delarna av företagen till sjöss som fartygen utgör, har varit den bristande pålitligheten i befintliga antensystem. För att kunna motivera

en investering för att integrera fartygen i bolagets nätverk via satellit, är kravet att uppkopplingen fungerar med samma tillförlitlighet som på land. Med C2SATs stabiliserade antenn erbjuds ett sådant kommersiellt alternativ. Från kundens perspektiv är den stabiliserade antennen att betrakta som en fast installation på taket av huvudkontoret på land.

### Tekniken

Det räcker med att antennen pekar några tiondels grader vid sidan om satelliten för att riskera att förbindelsen tappas eller att överföringshastigheten dramatiskt försämras. Med en låg peknoggrannhet betalar till exempel rederiet för en viss bandbredd men får i praktiken en betydligt sämre förbindelse. Ett pekfel på exempelvis 0,6 grader kan medföra en halvering av överföringshastigheten och innebär i detta exempel en dubblad överföringskostnad. C2SATs patenterade teknik gör det möjligt att rikta antenner mot satelliter med en peknoggrannhet inom 0,05 grader.

C2SATs antennsystem har en patenterad design för den gyrostabiliserade satellitkommunikationsantennen och en intelligent programvara som möjliggör att systemet inte bara reagerar på millisekunder när den aktuella farkosten rör sig, utan också i förväg räknar ut åt vilket håll parabolens skall riktas. Det beror på den balanserade designen med AC-servomotorer på varje axel, och gradientspårningsmetoden på alla fyra axlar. Systemet låser satelliten efter max sex sekunder, efter start i dess parkeringsläge. Detta snabbar upp övergången från en satellit till en annan och resulterar i en extremt snabb återhämtning efter eventuellt synkbortfall.

Parabolen roterar också runt sin egen axel med hög precision vilket är en stor fördel för fartyg och oljeriggas som befinner sig inom ett brett bälte kring ekvatorn. Det är ett känt problem att fartyg har svårt att upprätthålla satellitkommunikation runt ekvatorn med idag befintliga stabiliserade antenner. Fenomenet benämns "zenitparadoxen". Blåser det hårt i området runt ekvatorn krävs en kontinuerlig korrigerande när fartyget gungar fram och tillbaka. Vid sjögång måste därför alla parabolantennerna roteras för att anpassas till signalens så kallade polarisationsvinkel. Det klarar C2SATs system bättre än något av de befintliga systemen på marknaden tack vare den patenterade 4-axlade konstruktionen.

En ytterligare fördel jämfört med konkurrerande system på marknaden är att mekaniken bedöms som mer stryktålig vilket innebär minskade risker för haverier.

Det unika 4-axliga antennsystemet ger kunderna ekonomiska fördelar tack vare att den är mer driftsäker, både avseende dess förmåga att upprätthålla kommunikationslänken till satelliten under dynamiska förhållanden till sjöss, och dess robusta konstruktion.

En speciellt utformad radom ger 0,4 dB (normalt 1,5 dB) dämpning. Utrymmet i radomen är också tillräckligt stort för

att rymma en luftkonditioneringsutrustning, för värmväxling och för att hålla nere mängden kondensvatten till ett minimum. Dessutom enkel åtkomst via öppning för service och underhåll.

De tekniker som tillämpas är egenutvecklade och skyddas av en rad globala patent. Konstruktionen är robust och konstruerad för att uppfylla civila och militära standarder, däribland exempelvis U.S. MIL standards.

### C2SATs PRODUKTPORTFÖLJ

C2SAT har utvecklat en produktportfölj som bygger på ett identiskt koncept. Systemet bygger på standardmekaniken i ursprungsmodellen C2SAT 1.2m Ku och är flexibelt, eftersom antennstorleken enkelt kan ökas för större bandbredd, större täckningsområden och andra frekvensband. Produkterna delar det mesta avseende mjukvara och hårdvara, vilket bidrar till att reducera lagerhållning och förenkla produktionen, samtidigt som det förenklar service för kunder och servicepartners.

#### C2SAT 2.4m C-band

C-bandsantennen har en 2,4 meters parabol i kolfiber, med en radom som är strax under fyra meter. C-band används mycket i Asien, och i vissa områden på världshaven med mindre trafik. Många fartygsleder i Asien går nära ekvatorn, vilket gör C-bandsantennen oerhört konkurrenskraftig i de områdena.

#### C2SAT 1.3m RL (radio-länk)

Radio-Länksantennen är en standardantenn som utrustas med utrustning för mikrovågskommunikation. Den används



C2SAT 1.3m RL (radio-länk)

främst i oljeindustrin i konstellationer med oljeborrplattformar och supply-fartyg, där alternativet tidigare har varit att lägga fysiska kablar. Antennerna sänder direkt till varandra. C2SATs radiolänks antenn gör det möjligt att erbjuda nätverkskommunikation med stor bandbredd mellan nya offshore anläggningar till rimliga kostnader. Vid mycket stor bandbredd är inte standard satellitkommunikation kommersiellt genomförbar och i detta segment kan C2SAT ytterligare stärka sitt varumärke och erbjuda ett mycket konkurrenskraftigt alternativ till att dra optiska fiberkablar.

#### **C2SAT 1.2m Ku-band**

Ku-bandsantennen har en 1,2 meters parabol, med en radom som är strax under 2 meter. Eftersom satelliternas täckningsområden är mindre i Ku-band, används det mest i kustområden. En del satellitoperatörer erbjuder dock globala kommunikationslösningar i Ku-band genom att använda så kallad roaming mellan olika satelliter. Drivkraften för Ku-band är att användaren får högre bandbredd för motsvarande parabolstorlek än C-band.

#### **C2SAT 1.2m Ku-4M**

På uppdrag åt främst militära upphandlare har C2SAT tagit fram lättare produkter genom att skala ner standardmekaniken. Parabolstorleken begränsas till 1,2 meter och vikten till 100 kg. Denna mindre antenn erbjuder samma prestanda som standardantennen fast med lägre vikt.

#### **C2SAT 0.9m S-3M**

S-bandsantennen har en 0,9 meters parabol och dess vikt är lägre bland annat på grund av att den fjärde axeln tagits bort eftersom den inte behövs i S-band.

#### **PERSONAL**

Antalet anställda i Koncernen uppgår vid Prospektets avgi-vande till nio personer, varav sex personer arbetar inom C2SAT communications och tre personer inom C2SAT Production. Av de anställda i C2SAT är en kvinna och åtta män.



C2SAT 1.2m Ku-4M



C2SAT 1.2m Ku



## KAPITALSTRUKTUR

Tabellen nedan visar Koncernens kassa, bank och kortfristiga placeringar per den 31 oktober 2008, dels faktisk, dels justerad för att avspegla emissionslikviden från Erbjudandet om 29,6 MSEK med avdrag för emissionskostnader om 2,5 MSEK och garantiersättning om 2,6 MSEK, givet att emissionen fulltecknas. Tabellen bör läsas tillsammans med C2SATS räkenskaper med därtill hörande noter och avsnitten "Finansiell information i sammandrag" samt "Kommentarer till den finansiella utvecklingen" i Prospektet. Uppgifterna i detta avsnitt är varken reviderade eller översiktligt granskade av Bolagets revisor.

C2SATS kortfristiga skulder uppgick till 22,2 MSEK per den 31 oktober 2008 och utgjordes av checkräkningskredit om

5,0 MSEK, lån från Gästrike Invest AB om 10,0 MSEK samt av ej räntebärande skulder om 6,6 MSEK. Villkoren för checkräkningskredit om 5,0 MSEK omförhandlas per den 31 december 2008. Bolagets långfristiga skulder uppgick vid samma tillfälle till 4,9 MSEK. C2SATS egna kapital per den 31 oktober uppgick till 147,3 MSEK exklusive balanserad förlust och likvida medel inklusive outnyttjad checkräkningskredit uppgick till 2,3 MSEK. Bolagets nettoskldsättning per den 31 oktober 2008 uppgick till 14,0 MSEK.

Inga väsentliga förändringar i Bolagets finansiella ställning eller ställning på marknaden har skett sedan den 31 oktober 2008 med undantag för att Bolaget erhållit 2,5 MSEK i form av delbetalningen av ett kortfristigt lån från Gästrike Invest AB.

### EGET KAPITAL OCH SKULDSÄTTNING (MSEK)

	Koncernen före emissionen 08-10-31	Nyemission <sup>3</sup>	Koncernen efter emissionen 08-10-31
<b>Totala kortfristiga skulder</b>	<b>22 187</b>		<b>22 187</b>
Mot garanti eller borgen	5 000		5 000
Mot säkerhet	575		575
Utan garanti/borgen eller säkerhet	16 612		16 612
<b>Totala Långfristiga skulder</b>	<b>4 915</b>		<b>4 915</b>
Mot garanti eller borgen <sup>1</sup>	-		-
Mot säkerhet <sup>2</sup>	669		669
Utan garanti/borgen eller säkerhet	4 246		4 246
<b>Eget Kapital (exklusive balanserad förlust)</b>	<b>147 292</b>	<b>24 500</b>	<b>171 792</b>
Aktiekapital	30 763	15 382	46 145
Reservfond	50 775	-	50 775
Andra reserver	65 754	9 118	74 872
<b>Total kapitalisering (exklusive balanserad förlust)</b>	<b>174 394</b>	<b>24 500</b>	<b>198 894</b>

### NETTOSKULDSÄTTNING

Nedan redovisas C2SATS nettoskldsättning per den 31 oktober 2008.

A) Kassa	2 277	24 500	26 777
B) Andra likvida medel	-	-	-
C) Kortfristiga finansiella placeringar	-	-	-
<b>D) Likviditet A+B+C</b>	<b>2 277</b>	<b>24 500</b>	<b>26 777</b>
<b>E) Kortfristiga fordringar</b>	<b>-</b>		<b>-</b>
F) Kortfristiga banklån	-		-
G) Kortfristig del av långfristiga skulder	575		575
H) Andra kortfristiga räntebärande skulder	15 000		15 000
<b>I) Kortfristiga räntebärande skulder F+G+H</b>	<b>15 575</b>		<b>15 575</b>
<b>J) Netto kortfristiga skuldsättningar I-E-D</b>	<b>13 298</b>	<b>-24 500</b>	<b>-11 202</b>
K) Långfristiga banklån	669		669
L) Utestående obligationslån	-		-
M) Andra långfristiga skulder exkl. minoritet	-		-
<b>N) Långfristig skuldsättning K+L+M</b>	<b>669</b>		<b>669</b>
<b>O) Nettoskldsättning N + J</b>	<b>13 967</b>	<b>-24 500</b>	<b>-10 533</b>

1) Generell beloppsbegränsad borgen

2) Företagsinteckning

C2SAT har inga pensionsåtaganden

3) Efter avdrag för emissionskostnader om cirka 2,5 MSEK och garantiersättning om cirka 2,6 MSEK

## FINANSIELL INFORMATION I SAMMANDRAG

Nedanstående finansiella information i sammandrag avseende verksamhetsåren 2005, 2006 samt 2007 samt för niomånadersperioderna som avslutades den 30 september 2007 och 2008 är hämtade ur Bolagets koncernräkenskaper. Avsnittet bör läsas tillsammans med avsnittet "Kommentarer till den finansiella utvecklingen", C2SATs översiktligt granskade delårsrapport för perioden 2008-07-01 till 2008-09-30 som återfinns senare i Prospektet samt C2SATs reviderade koncernräkenskaper med

tillhörande noter och revisionsberättelser, vilka är införlivade genom hänvisning. Årsredovisningarna och delårsrapporterna som sammanfattas i detta avsnitt är upprättade enligt IFRS. Bolagets revisor har granskat årsredovisningarna samt översiktligt granskat den senaste delårsrapporten. Tidigare delårsrapport för perioden 2007-01-01 till 2007-09-30 är varken reviderad eller översiktligt granskad.

### KONCERNENS RESULTATRÄKNING (MSEK)

	2008-01-01 2008-09-30	2007-01-01 2007-09-30	2007-01-01 2007-12-31	2006-01-01 2006-12-31	2005-01-01 2005-12-31
<b>RÖRELSENS INTÄKTER</b>					
Nettoomsättning	1,6	5,2	5,2	13,2	51,1
Övriga rörelseintäkter	-	4,4	4,5	1,0	-
<b>Totala rörelseintäkter</b>	<b>1,6</b>	<b>9,6</b>	<b>9,7</b>	<b>14,1</b>	<b>51,1</b>
<b>RÖRELSENS KOSTNADER</b>					
Direkta kostnader	-1,8	-9,9	-8,5	-3,9	-0,8
Externa kostnader	-6,2	-5,4	-8,7	-16,5	-53,1
Personalkostnader	-6,6	-8,4	-9,4	-14,9	-4,3
Resultat från intresseföretag	-0,3	-0,8	-1,1	-1,3	-
Avskrivningar	-2,7	-2,5	-3,4	-3,3	-2,2
Övriga rörelsekostnader*	-0,1	-3,0	-3,0	-	-
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-17,7</b>	<b>-30,1</b>	<b>-34,2</b>	<b>-39,9</b>	<b>-60,4</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-16,2</b>	<b>-20,5</b>	<b>-24,5</b>	<b>-25,8</b>	<b>-9,3</b>
<b>RESULTAT FRÅN FINANSIELLA INVESTERINGAR</b>					
Resultat från finansiella poster	-0,3	-0,4	-0,1	-7,4	-1,8
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-16,5</b>	<b>-20,9</b>	<b>-24,6</b>	<b>-33,2</b>	<b>-11,1</b>
Skatt	0,6	0,6	0,8	0,8	-0,3
<b>Periodens resultat</b>	<b>-15,9</b>	<b>-20,3</b>	<b>-23,8</b>	<b>-32,4</b>	<b>-11,4</b>

\* Avser avyttring av C2SAT development AB

**KONCERNENS BALANSRÄKNING (MSEK)**

	2008-09-30	2007-09-30	2007-12-31	2006-12-31	2005-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>					
<b>Anläggningstillgångar</b>					
Tecknat ej inbetalt kapital	-	0,9	-	0,9	-
Goodwill	20,8	20,8	20,8	23,3	23,3
Övriga immateriella anläggningstillgångar	34,6	33,5	34,4	35,7	31,3
Materiella anläggningstillgångar	1,6	2,1	2,0	1,7	0,2
Finansiella anläggningstillgångar	8,0	8,7	8,3	11,0	9,6
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>65,0</b>	<b>65,1</b>	<b>65,5</b>	<b>71,6</b>	<b>64,5</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>					
Lager samt kortfristiga fordringar	19,0	13,4	16,6	6,2	6,0
Kassa och Bank	0,1	20,1	9,8	6,8	6,3
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>19,0</b>	<b>33,5</b>	<b>26,5</b>	<b>13,1</b>	<b>12,3</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>84,0</b>	<b>99,5</b>	<b>92,0</b>	<b>85,6</b>	<b>76,8</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>					
<b>Eget kapital</b>	<b>60,6</b>	<b>80,8</b>	<b>76,5</b>	<b>56,5</b>	<b>53,6</b>
Skulder					
Långfristiga räntebärande skulder	0,7	1,3	1,1	1,8	6,5
Långfristiga ej räntebärande skulder	4,2	5,1	4,9	5,7	-
Kortfristiga räntebärande skulder	10,6	0,6	0,6	3,2	13,0
Kortfristiga ej räntebärande skulder	7,9	11,7	9,0	18,5	3,7
<b>Summa skulder</b>	<b>23,4</b>	<b>18,7</b>	<b>15,6</b>	<b>29,1</b>	<b>23,2</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>84,0</b>	<b>99,5</b>	<b>92,0</b>	<b>85,6</b>	<b>76,8</b>



## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS (MSEK)

	2008-01-01 2008-09-30	2007-01-01 2007-09-30	2007-01-01 2007-12-31	2006-01-01 2006-12-31	2005-01-01 2005-12-31
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>					
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet	-13,4	-21,2	-17,0	-15,0	-7,0
Förändring av rörelsekapitalet	-3,5	-9,1	-16,7	3,7	9,2
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-16,9</b>	<b>-30,3</b>	<b>-33,7</b>	<b>-11,3</b>	<b>2,2</b>
<b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>					
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2,4	-1,0	-2,4	-10,7	-1,4
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>					
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	9,6	44,6	39,1	22,5	5,5
<b>PERIODENS KASSAFLÖDE</b>	<b>-9,7</b>	<b>13,3</b>	<b>3,0</b>	<b>0,5</b>	<b>6,2</b>
Likvida medel vid periodens början	9,8	6,8	6,8	6,3	0,1
Likvida medel vid periodens slut	0,1	20,1	9,8	6,8	6,3

I kassaflödet för helåret 2007 ingår likvid från försäljningen av aktierna i C2SAT development AB med 0,4 MSEK

## NYCKELTAL FÖR KONCERNEN

	2008-09-30	2007-09-30	2007-12-31	2006-12-31	2005-12-31
<b>Marginaler</b>					
Rörelsemarginal, %	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg
Vinstmarginal, %	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg
<b>Avkastningsmått</b>					
Avkastning på sysselsatt kapital, %	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg
Avkastning på eget kapital, %	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg
<b>Kapitalstruktur</b>					
Sysselsatt kapital, MSEK	72	83	78	61	73
Eget kapital, MSEK	61	81	77	57	54
Räntebärande nettoskuld, MSEK	11	-18	-8	-2	13
Räntetäckningsgrad, ggr	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg
Kapitalomsättningshastighet, ggr	0,02	0,07	0,07	0,20	0,83
Nettoskuldsättningsgrad, %	-18	-23	-11	-3	25
Soliditet, %	72	86	83	66	70
Balansomslutning, MSEK	84,0	93,5	92	86	77
<b>Investeringar</b>					
Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar, MSEK	-2,4	-1	-2	-11	-1
<b>Data per aktie</b>					
Antal aktier vid periodens slut, st	236 639 748	236 639 748	236 639 748	157 759 832	134 812 500
Genomsnittligt antal aktier, st	236 639 748	197 199 790	207 759 758	146 286 166	128 906 250
Eget kapital per aktie, SEK	0,26	0,34	0,32	0,36	0,40
Resultat per aktie, SEK	-0,07	-0,10	-0,10	-0,21	-0,08
Utdelning, SEK	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Aktiekurs vid periodens slut, SEK	0,75	3,21	2,75	2,15	3,71
Aktiekurs/Eget kapital per aktie, ggr	2,93	9,40	8,51	6,00	9,33
P/E-tal, ggr	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg
P/S-tal, ggr	111,00	79,00	67,00	24,00	9,78
Kassaflöde efter investeringar per aktie, SEK	-0,08	-0,13	-0,15	-0,14	0,01
<b>Medarbetare</b>					
Medeltal anställda, st	10	15	14	24	6

## DEFINITIONER AV NYCKELTAL

### MARGINALER

#### Rörelsemarginal, %

Rörelseresultat i procent av totala intäkter.

#### Vinstmarginal, %

Resultat efter finansnetto i procent av totala intäkter.

### AVKASTINGSMÅTT

#### Avkastning på sysselsatt kapital, %

Rörelseresultat plus finansiella intäkter i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital. Genomsnittligt sysselsatt kapital har beräknats som ingående plus utgående sysselsatt kapital dividerat med två.

#### Avkastning på eget kapital, %

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

### KAPITALSTRUKTUR

#### Sysselsatt kapital, MSEK

Balansomslutningen minskad med icke räntebärande skulder och avsättningar.

#### Eget kapital, MSEK

Eget kapital vid periodens slut.

#### Räntebärande nettoskuld, MSEK

Räntebärande skulder med avdrag för likvida medel vid periodens slut.

#### Räntetäckningsgrad, ggr

Resultat efter finansiella poster plus finansiella kostnader dividerat med finansiella kostnader.

#### Kapitalomsättningshastighet, ggr

Nettoomsättning dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital.

#### Nettoskulsättningsgrad, ggr

Räntebärande nettoskuld dividerat med eget kapital.

#### Soliditet, %

Eget kapital inklusive minoritet i procent av balansomslutningen.

### INVESTERINGAR

#### Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar, MSEK

Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar under perioden. Periodens investeringar i anläggningstillgångar minskat med periodens försäljningar och utrangeringar.

### DATA PER AKTIE

#### Antal aktier, st

Antal utstående aktier vid periodens slut.

#### Genomsnittligt antal aktier, st

Genomsnittligt antal aktier under perioden.

#### Eget kapital per aktie, SEK

Eget kapital vid periodens slut dividerat med antal aktier vid periodens slut.

#### Resultat per aktie, SEK

Resultat efter skatt, dividerat med genomsnittligt antal aktier för perioden.

#### Aktiekurs/Eget kapital per aktie, ggr

Aktiekurs dividerat med eget kapital per aktie vid periodens slut.

#### P/E-tal, ggr

Aktiekurs dividerat med resultat per aktie.

#### P/S-tal ggr

Börsvärde dividerat med rörelsens intäkter.

#### Kassaflöde efter investeringar per aktie, SEK

Kassaflödet efter investeringar dividerat med antalet aktier vid periodens slut.

### MEDARBETARE

#### Medeltal anställda, st

Genomsnittligt antal anställda beräknat utifrån arbetad heltid under perioden.

# KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA UTVECKLINGEN

## ÖVERSIKT VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

Koncernen tillämpar från och med den 1 januari 2005 International Financial Reporting Standards ("IFRS"), sådana de antagits av EU samt i enlighet med Årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendation RR 30:06.

## KOMMENTARER AVSEENDE 1 JANUARI TILL

### DEN 30 SEPTEMBER 2008

#### Omsättning och nettoresultat

Intäkterna uppgick under perioden januari–september till 1,6 MSEK (9,6). Intäkterna var hänförliga till försäljning av antenner. Minskningen i intäkter från samma period föregående år var hänförlig till avyttringen av C2SAT development AB. Rörelseresultatet uppgick till –16,2 MSEK (–20,5). Det förbättrade rörelseresultatet var främst hänförligt till de minskade direkta kostnaderna. Nettoresultatet blev –15,9 MSEK (–20,3).

I januari erhöll C2SAT en order från Bolagets partner, Maritime Communication Ltd Pty, i Sydostasien. Ordern omfattar en installation av fem antenner. I augusti erhöll C2SAT ytterligare order från Maritime Communication Ltd Pty. Ordern omfattar en första installation hos slutkunden för utvärdering varefter, givet framgångsrika test, ytterligare antenner kommer att beställas. Kunden har kommunicerat ett totalt intresse för 25 antenner som skall levereras och installeras inom tolv månader.

Medeltalet anställda i koncernen uppgick under perioden till tio personer (15).

#### Balansräkning

Eget kapital uppgick till 60,6 MSEK (80,8). Långfristiga räntebärande skulder uppgick till 0,7 MSEK (1,3) medan långfristiga ej räntebärande skulder uppgick till 4,2 MSEK (5,1). Kortfristiga räntebärande skulder uppgick till 10,6 MSEK (0,6) medan kortfristiga ej räntebärande skulder uppgick till 7,9 MSEK (11,7). Soliditeten uppgick således till 72 procent (86). Bolagets likvida medel uppgick till 0,1 MSEK (20,1).

#### Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 0,1 MSEK (1,0). Investeringar i forskning och utveckling uppgick till 2,3 MSEK (0,0). Immateriella anläggningstillgångar uppgick till 55,4 MSEK (54,3) varav goodwill 20,8 MSEK (20,8). Materiella och finansiella anläggningstillgångar uppgick till 9,6 MSEK (10,8).

#### Kassaflödet

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till –16,9 MSEK (–30,3). Förbättringen var främst hänförlig till de ökade kortfristiga skulderna samt att rörelseresultatet ökat. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till –2,4 MSEK

(–1,0). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 9,6 MSEK (44,6) och var hänförligt till upptagande av checkräkningskredit samt lån från Gästrike Invest AB. Periodens kassaflöde uppgick till –9,7 MSEK (13,3).

#### Skattefrågor

Vid periodens slut var Skatteverkets beslut avseende nekad avdragsrätt för ingående mervärdesskatt under prövning av förvaltningsdomstol.

## KOMMENTARER AVSEENDE 2007

#### Omsättning och nettoresultat

Intäkterna uppgick under perioden januari–december till 9,7 MSEK (14,1). Intäkterna var hänförliga till en leverans av en antenn till Indien, konsulttjänster om 3,9 MSEK från det sålda dotterbolaget C2SAT development AB samt leverans av komponenter till CETC23-C2SAT uppgående till 4,5 MSEK. CETC23-C2SAT var ett samarbetsavtal mellan K-E Ming, ett dotterbolag till statliga China Electronics Technology Corporation ("CETC"), the 23rd Research Institute och C2SAT. Minskningen i intäkter från föregående år var hänförlig till avyttringen av dotterbolaget C2SAT development AB under april. Rörelseresultatet uppgick till –24,5 MSEK (–25,8). Nettoresultatet blev –23,8 MSEK (–32,4).

Verksamheten under 2007 fokuserade på att öka insatserna inom försäljning och marknadsföring. Många säljprojekt påbörjades under året och C2SAT byggde upp en globalt täckande säljorganisation som vid årsskiftet bestod av olika agenter i Australien, Kina, Indien och USA.

Tester och utvärderingar av nya produktuppdateringar hos betakunden, fiskebåten Polar GG505, fortsatte under året. Tester till havs genomfördes framgångsrikt tillsammans med dotterbolagets partner i Indien. Mätprocedurerna på mottagna delar och mjukvaran förbättrades ytterligare under året, vilket medförde att produkten blev stabil.

Fyra nya produktvarianter togs fram på kunders uppdrag; en 2,4 meters C-bandsantenn med reflektor i kolfiber, en 1,3 meters mikrovågsantenn, en 1.2 m Ku-4M vilket är en mindre och lättare variant av ursprungsantennen samt en treaxlig 0,9 meters S-bandsantenn.

Medeltalet anställda i koncernen uppgick under perioden till 14 personer (24).

#### Balansräkning

Eget kapital uppgick till 76,5 MSEK (56,5). Långfristiga räntebärande skulder uppgick till 1,1 MSEK (1,8) medan långfristiga ej räntebärande skulder uppgick till 4,9 MSEK (5,7). Kortfristiga räntebärande skulder uppgick till 0,6 MSEK (3,2) medan kortfristiga ej räntebärande skulder uppgick till 9,0 MSEK (18,5). Soliditeten uppgick således till 83 procent (66). Bolagets likvida medel uppgick till 9,8 MSEK (6,8).

### **Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar**

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 1,1 MSEK (1,9), främst i samband med färdigställandet av fabriken i Söderhamn. Avyttringen av C2SAT development AB medförde en förlust, som redovisades under det andra kvartalet 2007, om -3,0 MSEK för koncernen. Investeringar i forskning och utveckling uppgick till 1,7 MSEK (0,0). Immateriella anläggningstillgångar uppgick till 55,2 MSEK (59,0) varav goodwill 20,8 MSEK (23,3). Materiella och finansiella anläggningstillgångar uppgick till 10,3 MSEK (12,7).

### **Kassaflödet**

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -33,7 MSEK (-11,3). Försämringen var främst hänförlig till det utökade varulagret samt minskningen av kortfristiga skulder. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -2,4 MSEK (-10,7). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 39,1 MSEK (22,5) och var främst hänförligt till den nyemission som genomfördes under det första kvartalet. Periodens kassaflöde uppgick till 3,0 MSEK (0,5).

### **Skattefrågor**

Vid periodens slut var Skatteverkets beslut avseende nekad avdragsrätt för ingående mervärdesskatt under prövning av förvaltningsdomstol.

## **KOMMENTARER AVSEENDE 2006**

### **Omsättning och nettoresultat**

Intäkterna uppgick under perioden januari-december till 14,1 MSEK (51,1). Intäkterna var direkt hänförliga till C2SAT development AB. Minskningen i intäkter från föregående år var hänförlig till avyttringen av rörelsen i dotterbolaget Ing. Firma ISN AB i slutet av 2005. Rörelseresultatet uppgick till -25,8 MSEK (-9,3). Nettoresultatet blev -32,4 MSEK (-11,4).

C2SAT communications erhöll under tredje kvartalet sin första beställning från Kina avseende bolagets 1,2 meters stabiliserade antensystem. Beställare var RI 23 Shanghai, ett bolag som ingår i CETC, vilka innehar den exklusiva försäljningsrätten för Kina, Taiwan, Macao och Hong Kong enligt licensavtal med C2SAT communications. Under det fjärde kvartalet erhöll C2SAT communications order på en antenn från en försäljningspartner i Australien. Antennen kommer att nyttjas för demonstration och utvärdering av kunder i Stilla Havsområdet.

Medeltalet anställda i koncernen uppgick under perioden till 24 personer (sex).

### **Balansräkning**

Eget kapital uppgick till 56,5 MSEK (53,6). Ej registrerad nyemission i Bolaget uppgick till 0,9 MSEK. Långfristiga räntebärande skulder uppgick till 1,8 MSEK (6,5) medan långfristiga ej räntebärande skulder uppgick till 5,7 MSEK (0,0). Kortfristiga räntebärande skulder uppgick till 3,2 MSEK (13,0) medan kortfristiga ej räntebärande skulder uppgick till 18,5 MSEK (3,7). Soliditeten uppgick således till 66 procent (70). Bolagets likvida medel uppgick till 6,8 MSEK (6,3).

### **Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar**

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 1,9 MSEK, främst i samband med ökad testverksamhet och produktionssättning. Immateriella anläggningstillgångar uppgick till 59,0 MSEK (54,6) varav goodwill 23,3 MSEK (23,3). Materiella och finansiella anläggningstillgångar uppgick till 12,7 MSEK (9,8).

### **Kassaflödet**

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -11,3 MSEK (2,2). Försämringen var främst hänförlig till den utökade aktiviteten i C2SAT communications och C2SAT Production. Under perioden övergick Koncernen till en intensifierad marknadsförings- och försäljningsfas av antennerna med skarpa beta tester samt produktionssättning. Resurser avsattes även för att slutföra C2SAT communications kinesiska etablering i samarbete med CETC. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -10,7 MSEK (-1,4). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 22,5 MSEK (5,5) och var främst hänförligt till en nyemission som genomfördes under året. Periodens kassaflöde uppgick till 0,5 MSEK (6,2).

### **Skattefrågor**

Vid periodens utgång hade Skatteverket överlämnat en förfrågan till C2SAT holding avseende mervärdesskatt där Skatteverket ifrågasatte om Bolaget bedriver momspliktig verksamhet med hänvisning till att C2SAT holding var ett renodlat holdingbolag. Bolaget bestred Skatteverkets uppfattning. Förfrågan avser åren 2004 - augusti 2006 och ett totalbelopp uppgående till 1,3 MSEK.

## **KOMMENTARER AVSEENDE 2005**

### **Omsättning och nettoresultat**

Intäkterna för räkenskapsåret uppgick till 51,1 MSEK (1,7) och var direkt hänförliga till försäljning av Ing. Firma ISN ABs aktieportfölj. Rörelseresultatet uppgick till -9,3 MSEK (-3,4). Nettoresultatet blev -11,4 MSEK (-2,2).

Resultat efter skatt justerades ned med 7,3 MSEK jämfört med det resultat som presenterades i Koncernens boksluts-

kommuniké för räkenskapsåret 2005. Orsaken till den koncernmässiga resultatjusteringen var följande; Koncernens goodwill omklassificerades delvis till immateriella tillgångar (patent) vilket belastade årets resultat med avskrivningar uppgående till 2,1 MSEK. C2SAT Production beviljades lokaliseringstöd uppgående till 1,1 MSEK. Bidragen började utbetalas först under 2006 och det finns skäl för att inte låta beviljade bidrag resultatföras 2005. Nedskrivning av goodwill avseende Info-Service Sweden AB, som C2SAT inrymde vid omstruktureringen av verksamheten från energidrycker till antennteknik vid halvårsskiftet 2004, belastade resultat med 4,1 MSEK. Därmed har alla tidigare balansposter hänförliga till verksamheten före omstrukturering helt försvunnit.

Medeltalet anställda i koncernen uppgick under perioden till sex personer (sex).

#### **Balansräkning**

Eget kapital uppgick per den 31 december 2005 till 53,6 MSEK (49,1). Ökningen var främst hänförlig till nyemission i samband med förvärvet av Ing. Firma ISN AB. Långfristiga räntebärande skulder uppgick till 6,5 MSEK (1,1) medan långfristiga ej räntebärande skulder uppgick till 0,0 MSEK (0,0). Kortfristiga räntebärande skulder uppgick till 13,0 MSEK (0,0) medan kortfristiga ej räntebärande skulder uppgick till 3,7 MSEK (4,1). Soliditeten uppgick således till 70 procent (90). Bolagets likvida medel uppgick till 6,3 MSEK (0,1).

#### **Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar**

Investeringar i immateriella tillgångar avser balanserade utgifter för utvecklingsarbeten inom C2SAT communications uppgående till 7,2 MSEK. Investeringar i materiella tillgångar hade under verksamhetsåret endast en obetydlig inverkan på Koncernens resultat. Immateriella anläggningstillgångar uppgick till 54,6 MSEK (51,2) varav goodwill 23,3 MSEK (24,9). Materiella och finansiella anläggningstillgångar uppgick till 9,8 MSEK (0,3).

#### **Kassaflödet**

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 2,2 MSEK (-3,4). Förbättringen var främst hänförlig till ökning i kortfristiga skulder och därmed minskat rörelsekapitalbehov. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -1,4 MSEK (0,0). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 5,5 MSEK (3,4) och var främst hänförligt till upptagning av långfristiga lån. Periodens kassaflöde uppgick till 6,2 MSEK (0,0).

#### **STÄLLDA SÄKERHETER**

Bolaget har per den 31 oktober 2008 långfristiga lån om 0,7 MSEK med ställda säkerheter.

#### **PLANERADE INVESTERINGAR**

Bolaget har inga pågående investeringar och har inte beslutat om några framtida investeringar. Dock kommer Bolaget behöva genomföra investeringar i framtiden för att möjliggöra ökad produktion.

#### **TENDENSER**

I dagsläget finns inga kända tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på C2SATs affärsutsikter under det innevarande räkenskapsåret.

#### **FINANSIELLA RESURSER OCH RÖRELSEKAPITAL**

Bolagets tidigare finansieringsplan grundades på att, utöver det kapital som beräknades generas från rörelsen, den emission som genomfördes under 2007 skulle tillföra C2SAT erforderligt kapital fram till tidpunkten då Bolaget skulle vara kassaflödespositivt. Emissionslikviden från emissionen som genomfördes 2007 har använts som investering för att finjustera produktsortimentet samtidigt som marknadsnärvaron ökats. Bolagets försäljning av antenner har dock inte utvecklat sig som planerat på grund av betydligt längre ledtider i kundernas avtalsteckning samt test- och utvärderingsprogram än förväntat. Detta har i sin tur lett till att Bolaget, för att finansiera den löpande verksamheten, har varit tvunget att uppta en checkräkningskredit om 5,0 MSEK samt lån om 14,0 MSEK från Gästrike Invest AB. Lånet är uppdelat så att det utbetalas till Bolaget vid olika tidpunkter, varav den sista delbetalningen om 4,0 MSEK ska genomföras under december 2008.

C2SATs likvida medel inklusive outnyttjad checkräkningskredit per den 31 oktober 2008 uppgick till 2,3 MSEK. Styrelsen bedömer att befintligt kapital och det verksamhetsgenererade rörelsekapitalet inte är tillräckligt för att täcka det behov som Bolaget har för att kunna intensifiera sälj- och marknadsinsatser samt utöka produktionsvolymen. Styrelsen genomför därför förestående nyemission för att tillföra Bolaget nödvändigt rörelsekapital och ekonomiska medel.

Emissionen av aktier kommer att vid full teckning tillföra Bolaget cirka 29,6 MSEK före avdrag för emissionskostnader. Emissionslikviden kommer att användas till att finansiera den löpande verksamheten, för att intensifiera sälj- och marknadsinsatser samt utöka produktionsvolymen.

Följande händelse kan påverka Bolagets finansiella ställning efter teckningsperioden: de medföljande tecknings-

optionerna i Erbjudandet med lösenkurs 0,40 SEK motsvarar vid fullt utnyttjande en nyemission om 47,3 MSEK före avdrag för emissionskostnader. Dessa teckningsoptioner förfaller till lösen den 30 juni 2009. Teckningskursen understiger rådande aktiekurs för C2SATs aktie. Bolaget kommer innan teckningstiden löper ut att meddela innehavare av teckningsoptioner om möjligheten att utnyttja teckningsoptionerna eller att genomföra en försäljning i marknaden.

Under förutsättning att Bolaget når det förväntade kassaflödet är det styrelsens uppfattning att rörelsekapitalet, givet att emissionen fulltecknas, är tillräckligt för det behov C2SAT har de närmaste tolv månaderna från Prospektets avgivande.

Skulle kassaflödet inte utvecklas enligt styrelsens förväntningar får styrelsen göra bedömningen om det är möjligt med ytterligare en nyemission alternativt att ta upp banklån. I fall det inte är möjligt att genomföra nyemission eller att ta upp nya banklån kommer Bolaget att vara tvunget att dra ner på verksamheten.

#### UNDERSKOTTSAVDRAG

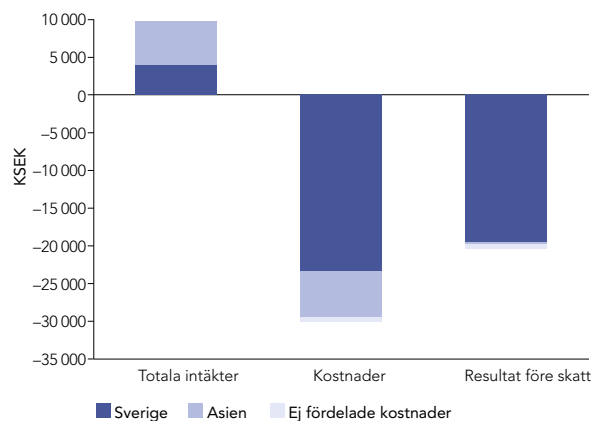
Koncernens skattekostnad är beräknad efter bedömd skatt för moderbolag respektive dotterbolag. Samtliga förlustavdrag är hänförliga till koncernbolag i Sverige. Då det föreligger en viss osäkerhet angående exakt inom vilken tidsrymd underskottet kommer att kunna utnyttjas har C2SAT, i likhet med tidigare perioder, valt att inte ta upp en uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdraget i balansräkningen. Detta ställningstagande kan dock komma att omprövas i framtiden.

#### GEOGRAFISK FÖRDELNING AV C2SATs INTÄKTER OCH RESULTAT

C2SATs intäkter under 2007 avser leverans av en antenn till Indien och konsulttjänster från det sålda dotterbolaget C2SAT development AB. Per den 31 december 2007 var koncernen organiserad i två huvudsakliga områden; Sverige och Asien. Tidigare har inte koncernen uppfyllt kraven för att redovisa per segment då all försäljning var hänförlig till Sverige. Nedanstående diagram och tabell visar den geografiska fördelningen av Bolagets intäkter, kostnader och resultat före skatt under 2007.

##### Geografisk fördelning av Bolagets intäkter, kostnader och resultat före skatt under 2007 (KSEK)

	Totala intäkter	Kostnader	Resultat före skatt
Sverige	3 898	-23 377	-19 479
Asien	5 813	-6 033	-220
Ej fördelade kostnader	-	-712	-712
<b>Totalt</b>	<b>9 711</b>	<b>-30 122</b>	<b>-20 411</b>

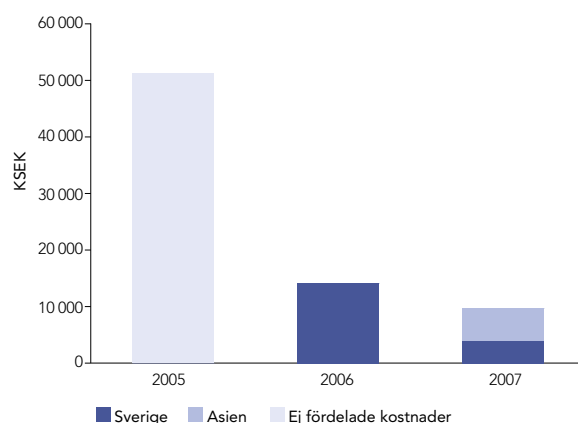


Resultatet före skatt skiljer sig från resultaträkningens värde (-24 593 KSEK) på grund av att resultat från intresseföretag (-1 141 KSEK) och kostnader för avyttring av C2SAT development AB (-3 041 KSEK) inte är medräknade.

Nedanstående tabell visar C2SATs geografiskt fördelade intäkter mellan 2005 och 2007.

##### Geografisk fördelning av Bolagets intäkter mellan 2005 och 2007 (KSEK)

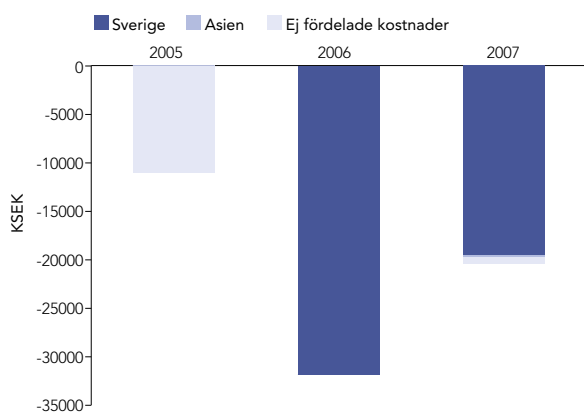
	2005	2006	2007
Sverige	-	14 136	3 898
Asien	-	-	5 813
Ej fördelade intäkter	51 148	-	-
<b>Totalt</b>	<b>51 148</b>	<b>14 136</b>	<b>9 711</b>



Nedanstående tabell visar C2SATS geografiskt fördelade resultat före skatt mellan 2005 och 2007. Resultatet före skatt år 2007 och 2006 skiljer sig från resultaträkningens värde på grund av att resultat från intresseföretag (-1 141 KSEK år 2007 och -1 330 KSEK år 2006) samt kostnader för avyttring av C2SAT development AB (-3 041 KSEK år 2007) inte är medräknade.

**Geografisk fördelning av Bolagets resultat före skatt mellan 2005 och 2007 (KSEK)**

	2005	2006	2007
Sverige	-	-31 841	-19 479
Asien	-	-	-220
Ej fördelat resultat	-11 094	-	-712
<b>Totalt</b>	<b>-11 094</b>	<b>-31 841</b>	<b>-20 411</b>



Segmentens tillgångar är i huvudsak hänförliga till Sverige och består huvudsakligen av materiella anläggningstillgångar, immateriella tillgångar, andelar i intresseföretag, varulager, kundfordringar och andra fordringar, samt likvida medel,

skatt, finansiella tillgångar som kan säljas och andra finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen. Till Asien hänförs kundfordringar och andra fordringar. De totala tillgångarna skiljer sig från balansräkningen (91 996 KSEK) på grund av att kortfristiga fordringar uppgående till 91 KSEK ej är hänförliga till segment.

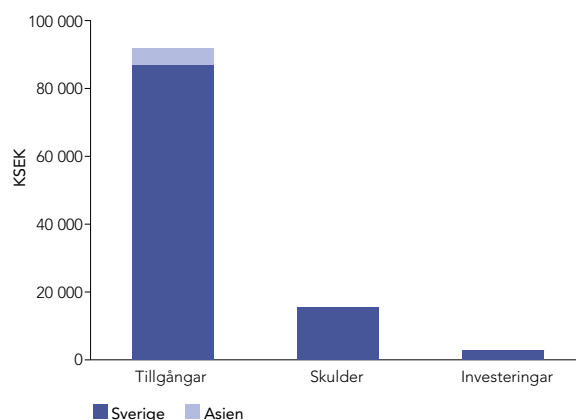
Segmentens skulder omfattar rörelseskulder och finansiella skulder. Samtliga är hänförliga till Sverige.

Investeringar innefattar inköp av materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar.

Nedanstående diagram och tabell visar den geografiska fördelningen av Bolagets tillgångar, skulder och investeringar per den 31 december 2007.

**Geografisk fördelning av Bolagets tillgångar, skulder och investeringar per den 31 december 2007**

	Tillgångar	Skulder	Investeringar
Sverige	86 691	15 541	2 846
Asien	5 214	-	-
<b>Totalt</b>	<b>91 905</b>	<b>15 541</b>	<b>2 846</b>







## STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISOR

C2SATs styrelse består av sex personer, inklusive ordföranden, och har sitt säte i Stockholm. Styrelseledamöterna väljs årligen vid årsstämma för tiden intill slutet av nästa årsstämma. De styrelseledamöter som valdes av årsstämman i bolaget den 3 april 2008 redovisas nedan.

### STYRELSE



#### Göte Emtander (född 1945)

Styrelseordförande sedan 2008

Göte Emtander har varit engagerad i C2SAT sedan 2008. Göte Emtander har en lång internationell erfarenhet av att bygga affärsverksamheter och entreprenörskap, bland annat som verkställande direktör inom ABB gruppens olika bolag i Sverige, Österrike, Tyskland, Frankrike, Holland och England. Han har stor erfarenhet av marknadsföring i Asien, speciellt Kina, Japan, Malaysia och Korea, som han besöker regelbundet. Göte Emtander äger inga aktier i C2SAT vid tidpunkten för Prospektets avgivande. Utöver sitt uppdrag i C2SAT holding AB (publ) har Göte Emtander även följande uppdrag samt/eller är ägare av följande företag:

Uppdrag	Befattning
EBUS Emtander Business AB	Ledamot, verkställande direktör och ägare
C2SAT communications AB	Ordförande
C2SAT Production AB	Ordförande

Sedan den 1 januari 2003 har Göte Emtander avslutat uppdrag inom följande bolag:

Uppdrag	Befattning
Megacon AB	Ledamot
Seba Dynatronic Sverige AB	Ledamot
Energy Communication Sweden AB	Ledamot och verkställande direktör
Gadelius Europe AB	Ledamot



#### Jan Alvé (född 1942)

Styrelseledamot sedan 2008

Jan Alvé har varit engagerad i C2SAT sedan 2008. Jan Alvé har teknisk bakgrund, är entreprenör och grundare av ett antal egna industriföretag i Sverige samt har även mångårig erfarenhet i ledande befattningar inom hydraulik, teknik-, och processutveckling inom svenska industriföretag. Jan Alvé har varit verksam som teknisk direktör i Dacke PCM (Hexagon Automation AB). Idag arbetar Jan Alvé som fristående konsult inom hydraulik. Jan Alvé äger inga aktier i C2SAT vid tidpunkten för Prospektets avgivande. Utöver sitt uppdrag i C2SAT holding AB (publ) har Jan Alvé även följande uppdrag samt/eller är delägare (äger mer än fem procent av företaget) i följande företag:

Uppdrag	Befattning
Aktiebolaget Nord-Flyg	Ledamot
Aktiebolaget Alvé Fastigheter	Ordförande och delägare
Fernvikens Maskinteknik AB	Ledamot
HC Tearteknik AB	Ordförande och verkställande direktör
Beijing.XinFuMind Co Ltd.	Ledamot
Mindcam Ltd. Hong Kong	Ordförande
C2SAT communications AB	Ledamot
C2SAT Production AB	Ledamot
Östhammars Bowling HB	Bolagsman
Östhammar Industrihydraulik ÖI AB	Ordförande

Sedan den 1 januari 2003 har Jan Alvé avslutat uppdrag inom följande bolag:

Uppdrag	Befattning
HL Hydraulik Leverantören AB	Ledamot
Aerodyn AB	Ledamot
System Teknik A/S	Ledamot
PMC Technology A/S	Ordförande
Dacke PMC CO., Ltd China	Ordförande
Polarteknik O/Y	Ledamot
Morphic Technologies AB (publ)	Ledamot



### Carl-Otto Dahlberg (född 1949)

Styrelseledamot sedan 2008

Carl-Otto Dahlberg har varit engagerad i C2SAT sedan 2008. Carl-Otto Dahlberg har varit verksam hos Kockums skeppsvarv, ingick i Kihlbergsgruppens rederi som skeppsbyggare och ansvarig för köp och försäljning av skepp. Han har även varit verksam som verkställande direktör för Stena RoRo AB i 16 år. Idag arbetar Carl-Otto Dahlberg med diverse konsultuppdrag via Carlship AB, företrädesvis i rederibranschen. Carl-Otto Dahlberg äger inga aktier i C2SAT vid tidpunkten för Prospektets avgivande. Utöver sitt uppdrag i C2SAT holding AB (publ) har Carl-Otto Dahlberg även följande uppdrag samt/eller är partner (har partneravtal men äger mindre än fem procent av företaget) i följande företag:

Uppdrag	Befattning
Imperial Shipping Ltd	Partner
Carlship AB	Ledamot och ägare
Gothenburg Chartering AB	Ledamot
C2SAT communications AB	Ledamot
C2SAT Production AB	Ledamot
SOL North Europe Service AB	Ledamot
Sjöfartens Analysinstitut ekonomisk förening	Ledamot

Sedan den 1 januari 2003 har Carl-Otto Dahlberg avslutat uppdrag inom följande bolag:

Uppdrag	Befattning
Stena Marine Management AB	Ledamot
Stena RoRo AB	Ledamot och verkställande direktör
Kommanditbolaget Värmdö Hästhagsfastigheter	Kommanditdelägare



### Arild Frånberg (född 1944)

Styrelseledamot sedan 2007

Arild Frånberg har varit engagerad i C2SAT sedan 2007. Arild Frånberg har en diplomingenjörsexamen inom maskinteknik/elektronik. Han har tidigare arbetat med produktionsplanering och distribution för SCA/Swedish Cellulosa Group. Arild Frånberg har varit chef för många olika avdelningar inom Ericsson, bland annat chef för produktion/planering och inköp, kostnadsberäkning och planering, chef över den elektroniska produktionen samt chef för produktion och teknisk utveckling. Senast var Arild fabrikschef och ansvarig för Power Systems, Ericsson/Emerson med 1 600 anställda. Idag är Arild Frånberg arbetande styrelseordförande i FIRSAM/Verkstadscentrum ekonomisk förening samt arbetar i SOAF -Consulting som erbjuder konsulttjänster inom verkstadsindustrin. Arild Frånberg äger inga aktier i C2SAT vid tidpunkten för Prospektets avgivande. Utöver sitt uppdrag i C2SAT holding AB (publ) har Arild Frånberg även följande uppdrag:

Uppdrag	Befattning
C2SAT communications AB	Ledamot
C2SAT Production AB	Ledamot
Flygstaden Partnerskap Logistik AB	Suppleant
Björnänge Logistik & Förråd AB	Ledamot
SOAF -Consulting (enskild firma)	Innehavare
Verkstadscentrum Söderhamn Ekonomisk förening	Ledamot

Sedan den 1 januari 2003 har Arild Frånberg avslutat uppdrag inom följande bolag:

Uppdrag	Befattning
C2SAT Production AB	Suppleant



### **Suzan Alm Kalleberg (född 1966)**

Styrelseledamot sedan 2008

Suzan Alm Kalleberg har varit engagerad i C2SAT sedan 2008. Suzan Alm Kalleberg har utbildats i internationell marknadsföring på Georgetown University i USA och har 17 års erfarenhet från IT branschen varav de 13 senaste åren på Microsoft. Hon har lång erfarenhet av försäljning och marknadsföring i många olika positioner bland annat som ansvarig för Microsoft återförsäljarorganisation och övriga partnerskap. Suzan Alm Kalleberg har även erfarenhet från internationella och globala företag samt företag i förändring och med fokus på affärsutveckling och tillväxt. Hon är idag aktiv i Founders Alliance och har deltagit i Post och Telestyrelsens nationella satsning för framtidens ledare i IT branschen. Suzan Alm Kalleberg äger inga aktier i C2SAT vid tidpunkten för Prospektets avgivande. Utöver sitt uppdrag i C2SAT holding AB (publ) har Suzan Alm Kalleberg även följande uppdrag:

Uppdrag	Befattning
C2SAT communications AB	Ledamot
C2SAT Production AB	Ledamot

Sedan den 1 januari 2003 har Suzan Alm Kalleberg inte avslutat något uppdrag.



### **Tomas Mikaelsson (född 1956)**

Styrelseledamot sedan 2007

Tomas Mikaelsson har varit engagerad i C2SAT sedan 2007. Tomas Mikaelsson har en bakgrund med studier i Marknads ekonomi på IHM Business School. Han har innehaft olika befattningar hos bland annat TeliaSonera och Ericsson samt arbetat med internationell telekommunikation. Mellan 1996-2003, arbetade Tomas Mikaelsson i USA som CEO i Affinity Inc och General Manager i Omnipoint Inc och sedan 2003 som konsult inom försäljning och strategisk omstrukturering. Tomas Mikaelsson äger, vid tidpunkten för Prospektets avgivande, 50 000 aktier i C2SAT. Utöver sitt uppdrag i C2SAT holding AB (publ) har Tomas Mikaelsson även följande uppdrag samt/eller är delägare (ägar mer än fem procent av företaget) i följande företag:

Uppdrag	Befattning
C2SAT communications AB	Ledamot
C2SAT Production AB	Ledamot
Bringiton AB	Ledamot
Designkoncept Stockholm AB	Suppleant och delägare
Sourcingprovider Sweden AB	Ledamot och delägare
Sourcingprovider Sweden HB	Bolagsman

Sedan den 1 januari 2003 har Tomas Mikaelsson avslutat uppdrag inom följande bolag:

Uppdrag	Befattning
Alice Systems AB	Extern verkställande direktör
Designkoncept Stockholm AB	Ledamot
Terminals & Accessories Sverige AB	Ledamot
Mikaelsson Konsult och Design (enskild firma)	Innehavare
Affinity Inc.	CEO
Omnipoint Inc.	General Manager

## LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Nedan redovisas C2SATs ledande befattningshavare, deras bakgrund, befattning och anställningsår.



### Fredrik Nygren (född 1966)

Tillförordnad verkställande direktör från den 1 januari 2009. Fredrik Nygren har varit engagerad i C2SAT sedan 2008. Fredrik Nygren har en fil kand. examen i ekonomi från Lunds universitet. Fredrik Nygren arbetade tidigare som extern verkställande direktör i Svithoid Tankers AB (publ), som han grundade 2003. Han har tidigare arbetat som bland annat nordisk analyschef inom Enskilda Securities. Fredrik Nygren äger inga aktier i C2SAT vid tidpunkten för Prospektets avgivande. Utöver sitt uppdrag i C2SAT holding AB (publ) har Fredrik Nygren även följande uppdrag:

Uppdrag	Befattning
Consilium AB	Ledamot
Catfish Shipping AB	Ledamot
Amphion Shipping AB	Ledamot
Vedrey AB	Ledamot

Sedan den 1 januari 2003 har Fredrik Nygren avslutat uppdrag inom följande bolag:

Uppdrag	Befattning
Svithoid Tankers AB (publ)	Ledamot och verkställande direktör
GoiCuon AB	Ledamot
Daydream Software AB	Ledamot
Michael Östlund Fonder AB	Ordförande
Bolbe Maritime AB	Ordförande
Michael Östlund & Company Fondkommission AB	Ordförande
Michael Östlund & Company Holding AB	Ordförande
Nertus Corporate Finance AB	Ordförande
Vita Nova Ventures AB	Ordförande och ledamot
Rederiaktiebolaget Heron	Ordförande
GoiCuon AB	Ledamot
Rederi AB Dyrning	Ordförande
Svithoid Spar AB	Ledamot och verkställande direktör
Svithoid Förvaltning AB	Ledamot

Fredrik Nygren har sedan den 1 januari 2003 varit verkställande direktör samt ledamot i Svithoid Tankers AB (publ) där konkurs inleddes den 13 oktober 2008. Per idag har det inte riktats någon form av skadeståndskrav, krav på återbetalning eller annat ekonomiskt anspråk mot Fredrik Nygren eller någon annan bolagsföreträdare. Fredrik Nygren har per idag inte heller varit föremål för utredning eller misstanke om brott av något slag i den ovan nämnda konkursen.



### Mats Back (född 1956)

Försäljnings- och affärsutvecklingschef sedan 2000. Mats Back har varit engagerad i C2SAT sedan 2000. Mats Back har tidigare haft en enskild firma, Backit, där han arbetade som konsult inom informationsteknologi. Mats Back äger, vid tidpunkten för Prospektets avgivande, 119 865 aktier och 180 000 köpoptioner i C2SAT. Mats Back har inga uppdrag idag men har avslutat följande uppdrag sedan den 1 januari 2003:

Uppdrag	Befattning
Backit (enskild firma)	Innehavare

Ingen styrelseledamot, ledande befattningshavare eller revisor har några familjerelationer till någon annan styrelseledamot eller ledande befattningshavare. Såvitt Bolaget känner till har ingen styrelseledamot, ledande befattningshavare eller revisor, utöver vad som angivits ovan, något intresse som står i strid med Bolagets intressen eller har varit inblandad i konkurs-, likvidation, konkursförvaltning eller i bedrägerirelaterad rättslig process de senaste fem åren. Ingen av ovan nämnda ledande befattningshavare eller styrelsemedlemmar har av myndighet eller domstol förhindrats att handla som medlem av någon emittents styrelse eller ledningsgrupp under de senaste fem åren.

Samtliga i styrelsen och ledningen nås genom Bolagets adress som återfinns i slutet av Prospektet.

## REVISOR

### Magnus Brändström (född 1956)

Ordinarie revisor i C2SAT är Magnus Brändström från revisionsbolaget Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB. Magnus Brändström är auktoriserade revisor sedan 1996 och är medlem i yrkessammanslutningen FAR SRS. Adressen till revisorn återfinns i slutet av Prospektet.

# ÄGAR- OCH BOLAGSSTYRNING

## SVENSK KOD FÖR BOLAGSSTYRNING

Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") gäller sedan den 1 juli 2008 för samtliga bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad. I enlighet med Kodens bestämmelser kommer C2SAT under en övergångsperiod att börja tillämpa Koden, varvid Bolaget fullt ut kommer att tillämpa Koden senast i samband med Bolagets årsstämma 2009.

## LAGSTIFTNING OCH BOLAGSORDNING

C2SAT tillämpar i första hand svensk aktiebolagslag, de regler och rekommendationer som följer av Bolagets notering på marknadsplatsen NGM Equity, inklusive god sed på aktiemarknaden. Dessutom följer C2SAT de bestämmelser som föreskrivs i Bolagets bolagsordning. Se vidare i avsnittet "Bolagsordning".

## BOLAGSSTÄMMA

Årsstämman i C2SAT hålls i Stockholm varje år och genomförs i enlighet med tillämplig lagstiftning. Kommunikéer och protokoll från stämmorna finns tillgängliga på Bolagets hemsida, [www.C2SAT.se](http://www.C2SAT.se).

## ÅRSSTÄMMA 2008

Vid årsstämman i C2SAT den 3 april 2008 omvaldes styrelseledamöterna Arild Frånberg och Tomas Mikaelsson. Jan Alvé, Suzan Alm Kalleberg och Carl-Otto Dahlberg nyvaldes till styrelseledamöter och Göte Emtander nyvaldes som styrelseordförande.

Årsstämman beslutade även om ändring av §3 i bolagsordningen till att lyda; Bolaget skall – direkt eller indirekt genom helägt dotterbolag – tillverka, marknadsföra och försälja satelitkommunikationsutrustning samt bedriva därmed förenlig verksamhet.

Protokoll från stämman finns tillgängligt på C2SATS hemsida, [www.C2SAT.se](http://www.C2SAT.se).

## EXTRA BOLAGSSTÄMMA 2008

Vid den extra bolagsstämman den 24 november 2008 fattades endast ett beslut, vilket var att ge styrelsen ett bemyndigande. För mer information om bemyndigandet, se nedan under rubriken "Bemyndiganden".

Protokoll från stämman finns tillgängligt på C2SATS hemsida, [www.C2SAT.se](http://www.C2SAT.se).

## KOMMITTÉER

### Valberedning

I enlighet med Koden utses varje år en valberedning. Styrelsen skall före utgången av det tredje kalenderkvartalet året innan kommande årsstämma kontakta Bolagets större aktieägare och hos dem initiera en process som leder till utseende av en valberedning om tre personer med uppgift att inför årsstämman framlägga förslag om antalet styrelseledamöter,

styrelsens sammansättning och arvodering samt om eventuell särskild arvodering av utskottsarbete. Vidare skall valberedningen framlägga förslag om styrelsens respektive årsstämman ordförande samt, i förekommande fall, om revisorer och deras arvodering. Ledamöterna i valberedningen skall offentliggöras senast i samband med delårsrapport för det tredje kalenderkvartalet. Valberedningens förslag skall offentliggöras i samband med kallelse till årsstämman. Om väsentlig förändring sker i ägarstrukturen efter valberedningens konstituerande skall också valberedningens sammansättning ändras i enlighet med principer ovan.

Valberedningen skall i samband med sitt uppdrag i övrigt fullgöra de uppgifter som enligt Svensk kod för bolagsstyrning i tillämpliga delar kan anses ankomma på valberedningen och Bolaget skall på begäran av valberedningen tillhandahålla personella resurser såsom sekreterarfunktion i valberedningen för att underlätta valberedningens arbete. Vid behov skall Bolaget även kunna svara för skäligen kostnader för externa konsulter som av valberedningen bedöms nödvändiga för att valberedningen skall kunna fullgöra sitt uppdrag.

Med hänsyn till den särskilda koncernstrukturen – där tyngdpunkten i Koncernens affärsverksamhet ligger i dotterbolaget C2SAT communications - bör enligt styrelsens uppfattning valberedningen även beredas tillfälle att ha motsvarande synpunkter såvitt avser dotterbolagen.

Valberedningen inför årsstämman 2009 består av Nils Eriksson, Björn Holmgren, Sven Olof Nehrer (ordförande) och Jan-Axel Näsman.

## Principer för ersättning till ledande befattningshavare

Vid årsstämman i C2SAT den 3 april 2008 beslutades om att godkänna styrelsens principer för ersättning och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare i såväl C2SAT som dotterbolaget C2SAT communications. Principerna innebär att C2SAT och C2SAT communications skall sträva efter att erbjuda sina ledande befattningshavare marknadsmässiga ersättningar, att kriterierna därvid skall baseras på arbetsuppgifternas betydelse, krav på kompetens, erfarenhet och prestation samt att ersättningen består av följande delar:

- fast grundlön,
- rörlig ersättning,
- pensionsförmåner, och
- övriga förmåner och avgångsvillkor.

Principerna står i överensstämmelse med tidigare års ersättningsprinciper och baseras på redan ingångna avtal mellan bolagen och ledande befattningshavare. Fördelningen mellan grundlön och rörlig ersättning skall stå i proportion till befattningshavarens ansvar och befogenheter. Den rörliga ersättningen för verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare baseras dels på Koncernens resultat och

dels på individuella kvalitativa parametrar och uppgår för verkställande direktör högst till 100 procent och för övriga befattningshavare högst till 100 procent av befattningshavarens grundlön.

Med ledande befattningshavare avses, förutom verkställande direktör, även den personen som tillsammans med verkställande direktör utgör Koncernledningen.

Pensionspremier utgår med ett belopp som baseras på ITP-planen. Pensionsgrundande lön utgörs av grundlön.

Avgångsvederlag vid uppsägning från Bolagets sida uppgår till högst en årslön.

Samtliga tidigare beslutade ersättningar som ännu inte utbetalats håller sig inom de ramar som angetts ovan.

Styrelsen bemyndigas att frångå dessa riktlinjer, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

#### **BEMYNDIGANDEN**

Styrelsen erhöll vid den extra bolagsstämman den 24 november 2008 ett bemyndigande att, vid ett eller flera tillfällen, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt under tiden fram till årsstämman 2009 besluta om nyemission av aktier, emission av teckningsoptioner och/eller konvertibler. I samband med bolagsstämmans beslut antecknades i protokollet att styrelsen inte kan besluta om riktad emission utan att samtidigt besluta om en företrädesemission samt att beslut om emission inte får innehålla bestämmelse om kvittning.

#### **STYRELSEN**

Styrelsen i C2SAT skall bestå av minst tre och högst sju ledamöter och minst inga och högst sex suppleanter. Styrelsens ledamöter väljs av årsstämman för en period av ett år. Någon regel för hur länge en ledamot får sitta finns inte. Styrelsen har sitt säte i Stockholm. Information om den nuvarande styrelsens medlemmar återfinns i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor".

#### **STYRELSENS ARBETSFORMER**

Bolaget har att iaktta aktiebolagslagens och Kodens bestämmelser om bolagsstyrning. Styrelsens arbete styrs av en årligen fastställd arbetsordning som reglerar den inbördes arbetsfördelningen, beslutsordningen inom Bolaget, firmateckning, styrelsens mötesordning samt ordförandens arbetsuppgifter. Styrelsen övervakar verkställande direktörens arbete, ansvarar för utveckling och uppföljning av Bolagets strategier, förvärv och avyttringar av verksamheter, större investeringar, tillsättningar och ersättningar i ledningen samt löpande uppföljning av verksamheten under året. Styrelsen har också en årlig genomgång med revisorerna om verksamheten. En särskild verkställande direktörs instruktion ger instruktioner för Bolagets verkställande direktör. Det totala arvodet för styrelsens ledamöter valda av årsstämman beslutas av årsstämman.

Styrelsen har under 2007 haft tolv protokollförda möten. Vid varje styrelsemöte ger verkställande direktör en redogörelse för händelser av väsentlig betydelse för Bolagets verksamhet. Vid mötena behandlas de ekonomiska rapporterna samt övriga relevanta frågor. Vid ordinarie möte i februari behandlas det gångna årets bokslut. Efter årsstämman konstituerar sig styrelsen och behandlar styrelsens arbetsordning, rapportinstruktion samt verkställande direktörsinstruktion.

#### **ERSÄTTNINGAR**

##### **Styrelsen**

Ersättningen till styrelsen bestäms av årsstämman. Årsstämman 2007 beslutade att arvodet skulle vara 70 KSEK per styrelseledamot och 140 KSEK till styrelsens ordförande. Under räkenskapsåret 2007 erhöll styrelsens ordförande Nils Eriksson 70 KSEK i styrelsearvode och 34 KSEK i andra ersättningar. Styrelseledamöterna erhöll vardera 50 KSEK per person under 2007 samt Tomas Mikaelsson erhöll 3 KSEK i andra ersättningar. Utöver dessa ersättningar uppgick styrelsens övriga förmåner till 100 KSEK. Dessa förmåner bestod av utbetalningar av reseersättningar samt konsultarvode till styrelsen. Totalt har således 407 KSEK utgått i styrelsearvoden under räkenskapsåret 2007. Anledningen till att det totala arvodet som utbetalades till styrelsen var lägre än det arvode årsstämman beslutade om var att en styrelseledamot inte fullföljde verksamhetsåret.

Vid årsstämman den 3 april 2008 fastställdes att styrelsens ersättning för 2008 skall uppgå till 570 KSEK, varav 170 KSEK tillfaller styrelseordförande och 80 KSEK tillfaller varje styrelseledamot. Ersättning till styrelseledamöter utfaller månadsvis och hittills under året har styrelseledamöterna erhållit 439 KSEK. Utöver detta har Tomas Mikaelsson erhållit 292 KSEK och Göte Emtander erhållit 147 KSEK i andra ersättningar.

##### **Verkställande direktören**

Principerna för ersättning till verkställande direktör beslutas av årsstämman och består av grundlön, en rörlig ersättning, pensionsförmåner och avgångsvillkor. Till tidigare verkställande direktör Fredrik Hånell har under räkenskapsåret 2007, utgått grundlön om 1 062 KSEK. Fredrik Hånell erhöll även 30 KSEK i övriga förmåner under räkenskapsåret 2007 i form av bonus. Han erhöll även 152 KSEK under räkenskapsåret 2007 i pension. Fredrik Hånells grundlön under räkenskapsåret 2008 uppgick till totalt 100 KSEK per månad och hans pensionsförmåner uppgick till cirka 14 procent av grundlönen samt sjukförsäkring. Han erhöll ingen ersättning i form av bonus under räkenskapsåret 2008.

Nuvarande tillförordnad verkställande direktör, Fredrik Nygren, tillträder den 1 januari 2009. Hans anställning löper över tre månader varefter nya anställningsförhållanden kommer att diskuteras.

### Övriga ledande befattningshavare

Principerna för ersättning till övriga ledande befattningshavare beslutas av årsstämman och består av grundlön, en rörlig ersättning, pensionsförmåner och avgångsvillkor. Övriga ledande befattningshavare utgörs av Bolagets försäljnings- och affärsutvecklingschef Mats Back. Till Mats Back har under räkenskapsåret 2007 utgått grundlön om 549 KSEK och pensionsförmåner om cirka 14 procent av grundlönen samt sjukförsäkring. Mats Backs grundlön under räkenskapsåret 2008 uppgår till totalt 540 KSEK och hans pensionsförmåner uppgår till cirka 14 procent av grundlönen samt sjukförsäkring. Härutöver har Mats Back rätt till övrig ersättning för resor samt rörlig ersättning. För Mats Back rätt till rörlig ersättning se "Principer för ersättning till ledande befattningshavare" ovan. Mats Back har en uppsägningstid från Bolagets sida om tre månader och från egen uppsägning om tre månader.

### Pensioner

Koncernen har olika pensionsplaner. Pensionsplanerna finansieras vanligen genom betalning till försäkringsbolag och förvaltaradministrerade fonder, enligt periodiska aktuariella beräkningar. Koncernen har enbart avgiftsbestämda pensionsplaner. En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken Koncernen betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet. Pensioner kostnadsförs löpande och avtal gällande framtida pensionsåtaganden saknas inom Koncernen.

### Avgångsvederlag

Agångsvederlag till den tidigare verkställande direktören Fredrik Hånell uppgick till högst en årslön vid ömsesidig uppsägning. Till tidigare försäljnings- och marknadsdirektören Ulf Hårderup har det under 2008 utbetalats 225 KSEK vilket motsvarar fem månadslöner utöver de tre månaderna som ingick i hans uppsägning.

Utöver vad som angivits ovan 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.

### REVISOR

Mandatperioden för revisorer är fyra år enligt lag. Vid årsstämman 2005 omvaldes ordinarie revisor Magnus Brändström (född 1962) med revisorssuppleant Magnus Thorling (född 1970) från revisionsbolaget Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB. Magnus Brändström har varit revisor i Bolaget sedan 2001. Magnus Brändström och Magnus Thorling är auktoriserade revisorer sedan 1996 respektive 2002 och är medlemmar i yrkessammanslutningen FAR SRS. Den totala ersättning som utgått till revisorerna för räkenskapsåret 2007 uppgick till 744 KSEK, varav 709 KSEK avsåg revisionsuppdrag och 35 KSEK avsåg övriga uppdrag. I revisorsuppdraget ingick kostnader för emissionsprospekt. Arvodet till revisorerna skall under räkenskapsåret 2008 utgå enligt sedvanliga debiteringsnormer enligt godkänd räkning. Adressen till revisorn och revisorssuppleanten återfinns i slutet av Prospektet.



## AKTIEN OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

### AKTIEKAPITALET

C2SATs aktiekapital, före Erbjudandet, uppgår till 30 763 167 SEK fördelat på sammanlagt 236 639 748 fullt inbetalda aktier med ett kvotvärde om 0,13 SEK. Varje aktie berättigar till en (1) röst på bolagsstämman. Vid stämma får varje röstberättigad rösta för fulla antalet av honom eller henne ägda och företrädda aktier utan begränsning i rösträtten. Samtliga aktier medför lika rätt till andel i resultat och i Koncernen tillgångar och vinst vid likvidation. Aktierna har upprättats enligt Aktiebolagslagen (2005:551) och är denominerade i svenska kronor. I tabellen nedan redovisas förändringar i aktiekapitalet från Bolagets registrering fram till och med fullföljandet av Erbjudandet. Erbjudandet utgörs av 118 319 874 aktier, motsvarande en utspädning om 33,3 procent. Efter Erbjudandet uppgår antalet aktier till totalt 354 959 622 stycken förutsatt att emissionen fulltecknas. Vid fullt utnyttjande teckningsoptionerna blir utspädningen 50,0 procent och antalet utestående aktier kommer att uppgå till 473 279 496 stycken.

### Aktiekapitalets utveckling

År	Firma	Händelse	Förändring antal aktier	Totalt antal aktier	Förändring av aktiekapitalet	Totalt aktiekapital	Kvotvärde per aktie
1996	Magic House AB	Bolaget bildas	1 000	1 000	100 000	100 000	100
1997	Magic House AB	Nyemission	9 000	10 000	900 000	1 000 000	100
1997	Magic House AB	Split 100:1	990 000	1 000 000	-	1 000 000	1,00
1997	Magic House AB	Nyemission	334 000	1 334 000	334 000	1 334 000	1,00
1998	Magic House AB	Split 2:1	1 334 000	2 668 000	-	1 334 000	0,50
1998	Magic House AB	Nyemission	266 800	2 934 800	133 400	1 467 400	0,50
1998	Magic House AB	Split 2:1	2 934 800	5 869 600	-	1 467 400	0,25
1998	Magic House AB	Bolagsförvärv	1 490 000	7 359 600	372 500	1 839 900	0,25
2000	Zip Structure AB	Bolagsförvärv	1 083 000	8 442 600	270 750	2 110 650	0,25
2000	Zip Structure AB	Bolagsförvärv	6 500 000	14 942 600	1 625 000	3 735 650	0,25
2001	Zip Structure AB	Bolagsförvärv	550 000	15 492 600	137 500	3 873 150	0,25
2001	Zip Structure AB	Nyemission	533 350	16 025 950	133 337	4 006 487	0,25
2002	Zip Structure AB	Bolagsförvärv	4 293 544	20 319 494	1 073 386	5 079 873	0,25
2003	Zip Structure AB	Nedskrivning	-	20 319 494	-	5 079 873	0,25
2004	Zip Structure AB	Bolagsförvärv	19 291 506	39 611 000	69 557	5 149 430	0,13
2004	Zip Structure AB	Bolagsförvärv	83 389 000	123 000 000	10 840 570	15 990 000	0,13
2005	C2SAT holding AB	Bolagsförvärv	7 000 000	130 000 000	910 000	16 900 000	0,13
2005	C2SAT holding AB	Konvertering	4 812 500	134 812 500	625 625	17 525 625	0,13
2006	C2SAT holding AB	Konvertering	22 947 332	157 759 832	2 983 153	20 508 778	0,13
2007	C2SAT holding AB	Nyemission	78 879 916	236 639 748	10 254 389	30 763 167	0,13
2008	C2SAT holding AB	Erbjudandet	118 319 874	354 959 622	15 381 584	46 144 751	0,13

### Aktiekapitalets förändring under perioden 1 januari 2005 till den 19 december 2008

Under 2005 förvärvade C2SAT Ing. f:a ISN AB per den 23 maj 2005. Den överenskomna förvärvslikviden var:

- 7 000 000 B-aktier med emissionskurs 1,06 SEK per aktie, dels
- 10 000 000 optionsrätter innebärande teckning av 10 000 000 B-aktier senast den 31 december 2006 till teckningskurs 1,50 SEK per aktie, dels
- ett konvertibelt skuldebrev om 4,5 MSEK, med konverteringskurs 1,50 SEK och konvertering senast den 30 september 2005, med förfallodag den 31 oktober 2005, dels,
- ett konvertibelt skuldebrev om 2,9 MSEK med konverteringskurs 1,60 SEK och konvertering senast den 30 april 2006, med förfallodag den 31 maj 2006.

I och med förvärvet ökade således antalet utestående aktier av serie B med 7 000 000 aktier från 123 000 000 aktier till 130 000 000 aktier och aktiekapitalet ökade med 910 000 SEK från 15 990 000 SEK till 16 900 000 SEK. I oktober 2005 konverterades konvertiblerna från förvärvet. Konverteringen medförde att antalet aktier ökade med 4 812 500 aktier från 130 000 000 aktier till 134 812 500 aktier och aktiekapitalet ökade med 625 625 SEK från 16 900 000 SEK till 17 525 625 SEK.

Under 2006 ökade antalet utestående aktier med sammanlagt 22 947 332 aktier av serie B till följd av utnyttjande av teckningsoptioner samt konvertering av förlagslån från 134 812 500 aktier till 157 759 832 aktier. Aktiekapitalet ökade i samband med detta med 2 983 153 SEK från 17 525 625 SEK till 20 508 778 SEK. Under 2006 omstämplades även 1 200 000 A-aktier till B-aktier. Omställningen påverkade ej det totala antalet stamaktier. Efter omställningen fanns inga A-aktier kvar.

Under 2007 genomförde Bolaget en nyemission med företräde för Bolagets aktieägare. Teckningskursen uppgick till 0,65 SEK per aktie. Emissionen fulltecknades och antalet utestående aktier ökade med 78 879 916 aktier från 157 759 832 aktier till 236 639 748 aktier och aktiekapitalet ökade med 10 254 389 SEK från 20 508 778 SEK till 30 763 167 SEK.

## ÄGARSTRUKTUR

C2SAT hade per den 30 september 2008 totalt 4 842 aktieägare. I nedanstående tabell redovisas de tio största aktieägarna i C2SAT per den 30 september 2008 och därefter kända förändringar.

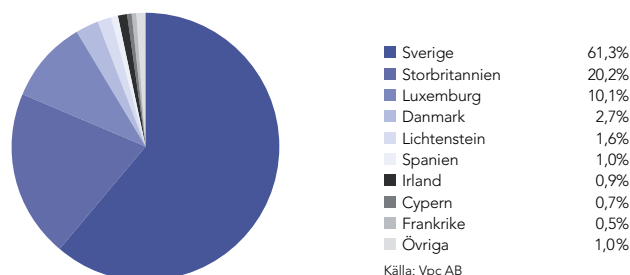
### Aktieägare per den 30 september 2008 och därefter kända förändringar

Ägare	Antal aktier	Röstandel
JP Morgan Bank	46 852 152	19,8%
UBS (Luxembourg) S.A.	16 813 000	7,1%
Gästrike Invest AB	10 520 000	4,4%
Avanza Pension Försäkring AB	9 797 301	4,1%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	6 476 232	2,7%
Ingegerd Söderström	4 522 250	1,9%
Swiss Life (Liechtenstein) AG	3 720 604	1,6%
Swedbank Robur Försäkring AB	3 461 600	1,5%
Sydbank A/S	2 741 800	1,2%
Astrid Näsman	2 494 875	1,1%
Övriga	129 239 934	54,6%
<b>Totalt</b>	<b>236 639 748</b>	<b>100%</b>

### Fördelning av ägandet i C2SAT per den 30 september 2008

Klass	Antal aktieägare	Antal aktier	Innehav i %
1 – 1 000	1127	553 592	0,2%
1 001 – 2 000	652	1 131 864	0,5%
2 001 – 5 000	788	2 848 713	1,2%
5 001 – 10 000	739	5 838 587	2,5%
10 001 – 50 000	1079	25 650 093	10,8%
50 001 – 100 000	215	15 900 004	6,7%
100 001 – 500 000	194	40 722 190	17,2%
500 001 – 1 000 000	27	19 054 594	8,1%
1 000 001 – 5 000 000	16	35 686 426	15,1%
5 000 001 – 10 000 000	2	16 273 533	6,9%
10 000 001 –	3	72 980 152	30,8%
<b>Totalt</b>	<b>4 842</b>	<b>236 639 748</b>	<b>100,0%</b>

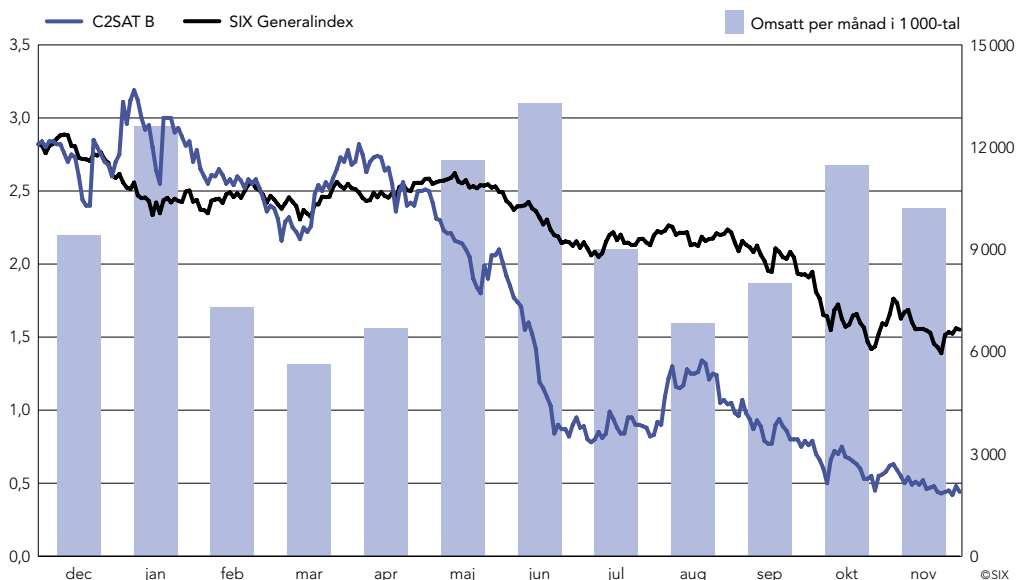
### De största ägarländerna – sorterat efter antalet aktier per land



## HANDELSPLATS

C2SAT aktien handlas sedan oktober 2001 på NGM Equity. NGM Equity är en del av Nordic Growth Market ("NGM"), som står under Finansinspektionens tillsyn. Handeln på NGM Equity sker i det elektroniska handelssystem Tellus. Bolaget handlas under kortnamnet C2ST B, och har ISIN-kod SE0000419152. En handelspost motsvarar 2 000 aktier.

## Kursutveckling



### KURSUTVECKLING

Diagrammet ovan visar kursutvecklingen för C2SAT sedan början av december 2007. Sista betalkurs den 28 november 2008 var 0,44 SEK vilket gav ett totalt börsvärde på C2SAT om cirka 104 MSEK. Under perioden från och med den 3 december 2007 till den 28 november 2008 omsattes totalt 108 miljoner C2SAT-aktier till ett värde av 188 MSEK på NGM Equity.

### NORDIC GROWTH MARKET ("NGM")

NGM är de nordiska tillväxtbolagens börs. Som sådan står NGM under Finansinspektionens tillsyn. NGM erbjuder notering och aktiehandel på listorna NGM Equity, Nordic MTF samt derivathandel på Nordic Derivatives Exchange ("NDX"). NGM har skapat en innovativ miljö för tillväxtbolag i Norden där drivkraft och kreativitet på marknaden kombineras med tekniskt avancerade lösningar.

### LIKVIDITETSGARANTI

C2SAT har utsett Remium AB till likviditetsgarant för Bolagets aktie på NGM Equity. Syftet är att främja en god likviditet i aktien samt att minska skillnaden mellan köp- och säljkurser i den löpande handeln. Enligt avtalet skall Remium AB säkerställa en spread mellan köp- och säljkurs om maximalt fyra procent. På köp- och säljsidan skall Remium AB säkerställa en volym motsvarande fyra handelsposter.

### UTDELNING OCH UTDELNINGSPOLITIK

Under de närmaste åren har C2SATs styrelse inte för avsikt att föreslå att utdelning lämnas. När vinst uppkommer avses denna återinvesteras i verksamheten och användas för fortsatt expansion på befintliga och nya geografiska marknader. Avsikten är att styrelsen årligen skall pröva den fastslagna utdelningspolicyn. I övervägandet om framtida utdelning kommer styrelsen att beakta flera faktorer, bland annat Bolagets verksamhet, rörelseresultat och finansiella ställning, aktuellt och förväntat likviditetsbehov, expensionsplaner, avtalsmässiga begränsningar och andra väsentliga faktorer. Det finns inte några garantier för att det för ett visst år kommer att föreslås eller beslutas om någon utdelning överhuvudtaget.

### AKTIEBASERADE INCITAMENTSPROGRAM

Det finns inga aktiebaserade incitamentsprogram.

### KONVERTIBLA SKULDEBREV

Det finns inga konvertibla skuldebrev i C2SAT

### PERSONALOPTIONER OCH TECKNINGSOPTIONER

Det finns för närvarande inga utestående teckningsoptionsprogram i C2SAT.

# BOLAGSORDNING

Bolagsordning 2008  
C2SAT holding AB (publ)  
org nr. 556536-0954

## 1§

Bolagets firma är C2SAT holding AB (publ). Bolaget är publikt.

## 2§

Styrelsen skall ha sitt säte i Stockholm Kommun.

## 3§

Bolaget skall – direkt eller indirekt genom helägt dotterbolag – tillverka, marknadsföra och försälja satellitkommunikationsutrustning samt bedriva därmed förenlig verksamhet.

## 4§

Aktiekapitalet skall vara lägst 15 000 000 kronor och högst 60 000 000 kronor.

## 5§

Antalet aktier skall vara lägst 130 000 000 st och högst 520 000 000 st.

## 6§

Styrelsen skall bestå av 3–7 ledamöter och 0–6 suppleanter.

## 7§

Bolaget skall utse 1–2 ordinarie revisorer med lika antal suppleanter. Registrerat revisionsbolag kan utses till revisor.

## 8§

Bolagets räkenskapsår skall vara kalenderår.

## 9§

Kallelse till bolagstämma skall ske genom kungörelse i Post- och Inrikes Tidningar och Svenska Dagbladet. Om utgivningen av Svenska Dagbladet skulle nedläggas, skall istället kallelse ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt i Dagens Nyheter.

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

Kallelse till annan extra bolagstämma skall utfärdas tidigast sex veckor och senast två veckor före stämman.

## 10§

För att få delta på stämma skall aktieägare anmäla sig samt antalet biträden hos bolaget före klockan 16.00 den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara söndag, annan helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

## 11§

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

## LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION

### AKTIEINNEHAV

Beträffande styrelse och ledande befattningshavares aktieinnehav, se avsnittet "styrelse, ledande befattningshavare och revisor".

### VÄSENTLIGA AVTAL

#### Ramavtal med SeaNet avseende köp av antenner

C2SAT communications ingick den 24 oktober 2008 ett ramavtal med SeaNet. SeaNet är intresserat av att förvärva C2SAT communications antenner att monteras på fartyg där SeaNet tillhandahåller sina tjänster. Avtalet avser leverans av 60 stycken antenner varav två antenner initialt levereras för testinstallation. Under förutsättning att SeaNet är nöjda med de två testantennerna, samt att det finns ett motsvarande antal fartyg som kräver att antenner tillhandahålls, kommer förvärvet av övriga antenner att fullföljas. Avtalet gäller till och med den 31 december 2011 men kan omförhandlas från och med utgången av 2009 om båda parter är överens om det.

#### Avtal avseende avyttring av C2SAT development AB

C2SAT avyttrade samtliga aktier i C2SAT development AB till Stifag AB ("Stifag") att tillträdas per den 24 april 2007. I aktieöverlåtelseavtalet lämnade C2SAT ett antal garantier där Stifags rätt att göra påföljd gällande till följd av C2SATS garantibrott upphörde den 24 april 2008.

#### Avtal avseende samarbete med

#### M.S. Integrated Systems & Controls Pvt.Ltd ("MS")

C2SAT communications ingick den 6 oktober 2006 ett avtal med MS i syfte att etablera en affärsrelation i Indien. Genom avtalet skall MS agera agent till C2SAT communications och därigenom etablera affärskontakter till C2SAT communications. Provision utgår till MS vid lyckad förmedling. Avtalet gäller tills vidare men kan sägas upp av respektive part med 60 dagars varsel.

#### Låneavtal

Gästrike Invest AB bistod under 2008 C2SAT med lån om sammanlagt 14,0 MSEK varav 12,5 MSEK är utbetalat vid Prospektets avgivande. Enligt respektive låneavtal förfaller 5,0 MSEK till betalning den 1 mars 2009, 5,0 MSEK förfaller till betalning den 1 maj 2009 och 4,0 MSEK förfaller till betalning den 1 juni 2009. Det har vid lånets upptagande varit parternas avsikt att Gästrike Invest AB skulle erbjudas möjlighet att konvertera sin fordran till aktier i Bolaget. Vidare medverkade Gästrike Invest AB, via en borgensförbindelse, till att C2SAT den 27 maj 2008 beviljades en rörelsekredit hos Swedbank AB om 5,0 MSEK. Villkoren för krediten omförhandlas per den 31 december 2008.

### AVTAL OCH TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

EBUS Emtander Business AB ("EBUS") har under 2008 bedrivit konsultativt arbete åt C2SAT. Verkställande direktör i EBUS är Göte Emtander, tillika styrelseordförande i C2SAT. Vid Prospektets avgivande hade EBUS fakturerat C2SAT 147 000 SEK.

Även Sourcingprovider Sweden AB ("Sourcingprovider") har bedrivit konsultativt arbete åt C2SAT under 2008. Styrelseledamot i Sourcingprovider är Tomas Mikaelsson som även är styrelseledamot i C2SAT. Vid Prospektets avgivande hade Sourcingprovider fakturerat C2SAT 292 300 SEK.

C2SAT communications ingick den 8 maj 2008 ett avtal med Tommy Sundqvists bolag Tröskan AB. Avtalet syftade till att slutligt reglera den tvist mellan parterna som C2SAT communications uppsägning av lokaler som hyrts av Tommy Sundqvists bolag Tröskan AB föranlett. Genom avtalet accepterade C2SAT communications att erlægga 400 KSEK till Tröskan AB mot att alla krav och skyldigheter ömsesidigt upphörde mellan parterna.

Enligt styrelsen i C2SAT är samtliga avtal ingångna på marknadsmässiga villkor.

### Ersättningsfrågor

Ersättningen till den tidigare styrelseledamoten Tommy Sundqvist har inte slutgiltigt reglerats.

### FÖRSÄKRINGAR

Styrelsen bedömer att Koncernen har ett för verksamhetens bedrivande väl avpassat försäkringskydd.

### IMMATERIELLA RÄTTIGHETER

Varumärket C2SAT är registrerat hos Patent- och registreringsverket såvitt avser klasserna:

- Utrustning för sändning och mottagning av signaler
- Telekommunikation
- Utveckling av mjukvara

Vidare har C2SAT även anslutits till World Intellectual Property Organization ("WIPO") den internationella patent- och varumärkesregionen. Tillstånd har beviljats i Singapore, USA, Australien och Korea. C2SAT innehar dessutom ett gemensamhetsvarumärke för EU där varumärket är registrerat i klassen 9 "Utrustning för sändning och mottagning av signaler".

Koncernen har fyra registrerade domännamn: C2SAT.se, C2SAT.com, C2SAT.eu och C2SAT.nu.

Koncernen har fyra olika patent som är registrerade i för verksamhetens bedrivande relevanta länder.

Bolaget har en rättsskyddsförsäkring i den kombinerade företagsförsäkringen från Länsförsäkringar med en högsta ersättning om fem basbelopp per tvist och 25 basbelopp per år.

## Övrig information gällande Bolagets immateriella rättigheter

Den övergripande strategin är att på varje marknad åtminstone skydda produkterna med ett (1) patent. Om ekonomin tillåter kan vissa marknader kompletteras med fler patent per marknad. Patentportföljen täcker den 4-axlade mekaniska konstruktionen, det övergripande kontrollsystemet av den stabiliserade antennens förutsägbara rörelser, samt framtida produktutveckling. För eventuella framtida processer har C2SAT ett flertal patentombud som kan driva C2SATs talan i sagda eventuell processer. Nedanstående tabell visar Bolagets svenska patent.

### Patentöversikt C2SAT communications AB

<b>Sv nr</b> 503 456	<b>Sv nr</b> 511 809
<b>PRV</b> 9402587-1	<b>PRV</b> 980441-3
<b>PCT</b> SE95/00878	<b>PCT</b> SE99/02049
<b>Sv nr</b> 513 732	<b>PRV</b> 1 000 001 784
<b>PRV</b> 9802720-4	<b>Sv Nr</b> 0700029-9
<b>PCT</b> SE99/01341	<b>PCT</b> SE2007/051006
<b>Sv nr</b> 507 288	<b>PRV</b> 1 000 001 785
<b>PRV</b> 9702268-5	<b>Sv Nr</b> 0700030-0
<b>PCT</b> SE98/01134	<b>PCT</b> SE2007/051007

## TVISTER

### Moderbolagets rätt till momsavdrag

C2SAT har överklagat Skatteverkets omprövningsbeslut avseende sammanlagt tre taxeringsår. Tvisten avser Skatteverkets beslut att inte medge avdrag för ingående mervärdesskatt om 280 630 SEK för 2004, 448 411 SEK för 2005 och 609 380 SEK för 2006. Målet ligger sedan den 4 mars 2008 klart för avgörande hos länsrätten i Stockholm.

### Tvist med Hoorn & Co AB ("Hoorn")

Hoorn riktade under 2007 betalningsanspråk mot C2SAT om sammanlagt 1,45 MSEK. Fordran härstammar dels från en kompensation som Hoorn enligt egen uppgift blivit lovat till följd av att de hjälpt C2SAT med finansiering under sommaren 2006, dels från att Hoorn påstår sig blivit förnekade att under hösten 2006 utnyttja teckningsoptioner i C2SAT. C2SAT har bestritt detta anspråk. Ingen kontakt i anledning av betalningsanspråket har förekommit mellan parterna sedan den 18 januari 2007.

## Talan mot ISN Mätinstrument AB

C2SAT har väckt talan mot ISN Mätinstrument AB om utfående av köpeskilling i anledning av en tidigare inkrämsöverlåtelse som inte avser kärnverksamheten. Yrkat belopp uppgår till 962 000 SEK jämte ränta med ett belopp motsvarande 10 procent från och med den 15 mars 2008 till dess betalning sker.

## MILJÖFRÅGOR

C2SAT bedriver inte sådan verksamhet som är tillstånds- och anmälningspliktig enligt miljöbalken. Såvitt C2SATs styrelse känner till har inga miljöproblem uppkommit eller kan förväntas uppkomma avseende verksamheten som bedöms väsentligen kunna påverka C2SATs ekonomiska ställning.

## AKTIEÄGARAVTAL

Såvitt C2SATs styrelse känner till existerar inga aktieägaravtal eller motsvarande avtal mellan aktieägare i C2SAT i syfte att skapa ett gemensamt inflytande över Bolaget.

## OPTIONSAVTAL

### Optionsavtal mellan Mats Back och Sven-Olof Nehrer

Den 10 juli 2007 ingick Mats Back och Sven-Olof Nehrer ett optionsavtal enligt vilket Back erhåller en rättighet att från Nehrer årligen förvärva en tredjedel av 105 000 aktier eller det motsvarande antal aktier som följer på grund av fond- eller nyemission respektive sammanläggning eller split i C2SAT. Denna rätt gäller under en tidsperiod av tre år för varje fullgjort anställningsår (beräknat från den 10 juli 2007) i C2SAT. Back äger påkalla köp av aktier efter utgången av varje helt fullgjort anställningsår och senast den 10 juli 2010. Köpeskillingen för envar förvärvad aktie skall uppgå till 3,35 SEK av den volymägda aktiekursen under en period av tio dagar före den 10 juli 2007.

### Optionsavtal mellan Mats Back och Jan-Axel Näsman

Den 10 juli 2007 ingick Mats Back och Jan-Axel Näsman ett optionsavtal enligt vilket Back erhåller en rättighet att från Näsman årligen förvärva en tredjedel av 75 000 aktier eller det motsvarande antal aktier som följer på grund av fond- eller nyemission respektive sammanläggning eller split i C2SAT. Denna rätt gäller under en tidsperiod av tre år för varje fullgjort anställningsår (beräknat från den 10 juli 2007) i C2SAT. Back äger påkalla köp av aktier efter utgången av varje helt fullgjort anställningsår och senast den 10 juli 2010. Köpeskillingen för envar förvärvad aktie skall uppgå till 3,35 SEK av den volymägda aktiekursen under en period av tio dagar före den 10 juli 2007.

## TECKNINGSFÖRBINDELSE OCH EMISSIONSGARANTIER

Teckningsförbindelser och emissionsgarantier motsvarande 100 procent av emissionen av aktier har erhållits från befintliga aktieägare och andra externa investerare. Dessa aktieägare har genom teckningsförbindelser, vilka uppgår till cirka 12 procent, motsvarande cirka 3,6 MSEK av Erbjudandet, förbundet sig att, utan ersättning, utnyttja sina teckningsrätter för teckning av aktier i nyemissionen. Därtill har ett garantikonsortium garanterat teckning motsvarande cirka 88 procent, motsvarande cirka 26,0 MSEK, av Erbjudandet.

Ersättning till garanterna i form av kontant ersättning från C2SAT om uppgår till 10,0 procent av garanterat belopp. Garantiersättningen uppgår alltså sammanlagt till cirka 2,6 MSEK och emissionen av aktier är således till 100 procent garanterat.

I tabellen nedan redovisas en förteckning över aktieägare som ingått teckningsförbindelse. Utställare av emissions-

garantier i emissionen av aktier är:

- Gästrik Invest AB, org.nr 556355-4301, Box 274, 801 04 Gävle
- Rörsystem International i Stockholm AB, org.nr 556431-2667, Skansv. 36B, 191 45 Sollentuna.

Emissionsgaranterna har ej ställt särskild säkerhet för att fullföljandet av åtagandena till Bolaget. Vid händelse att emissionsgarantin avseende Gästrik Invest AB kommer att behöva tas i anspråk, helt eller delvis, kommer avräkning att ske i motsvarande mån mot det kortfristiga lånet som Gästrik Invest AB bistått med. Kopior på de väsentliga avtal och andra dokument som har ingåtts med anledning av garantin finns att tillgå hos C2SAT. Samtliga emissionsgarantiavtal har ingåtts per den 17 december 2008. För mer information angående emissionsgarantiernas storlek, se tabellen nedan.

### Teckningsförbindelse och emissionsgaranti

Garant/Ägare	Teckningsförbindelse, antal aktier	Teckningsförbindelse, kronor	Garanti, antal aktier	Garanti, kronor	Andel av emissionen	Totalt, antal aktier	Totalt, belopp
Sven Olof Nehrer	403 616	100 904	-	-	0,34%	403 616	100 904
Brinken i Östersund AB	1 021 000	255 250	-	-	0,86%	1 021 000	255 250
Gästrik Invest AB	5 260 000	1 315 000	-	-	4,45%	5 260 000	1 315 000
Jan Axel Näsman	59 875	14 969	-	-	0,05%	59 875	14 969
Astrid Näsman	1 212 437	303 109	-	-	1,02%	1 212 437	303 109
Jan Söderström	135 000	33 750	-	-	0,11%	135 000	33 750
Ingegerd Söderström	2 261 125	565 281	-	-	1,91%	2 261 125	565 281
Olov Widingsson med familj via kapitalförsäkring hos Robur och Nordnet	1 547 000	386 750	-	-	1,31%	1 547 000	386 750
Enersave AB	75 000	18 750	-	-	0,06%	75 000	18 750
Rörsystem International i Stockholm AB	425 000	106 250	-	-	0,36%	425 000	106 250
Vidar Stenberg	300 000	75 000	-	-	0,25%	300 000	75 000
Björn Holmgren	229 000	57 250	-	-	0,19%	229 000	57 250
Tomas Fagergren	680 500	170 125	-	-	0,58%	680 500	170 125
Sven Olof Hagelin	580 000	145 000	-	-	0,49%	580 000	145 000
<b>Summa teckningsförbindelser</b>	<b>14 189 553</b>	<b>3 547 388</b>	-	-	<b>11,99%</b>	<b>14 189 553</b>	<b>3 547 388</b>
Gästrik Invest AB	-	-	103 130 321	25 782 580	87,16%	103 130 321	25 782 580
Rörsystem International i Stockholm AB	-	-	1 000 000	250 000	0,85%	1 000 000	250 000
<b>Summa emissionsgarantier</b>	-	-	<b>104 130 321</b>	<b>26 032 580</b>	<b>88,01%</b>	<b>104 130 321</b>	<b>26 032 580</b>
<b>Summa</b>	<b>14 189 553</b>	<b>3 547 388</b>	<b>104 130 321</b>	<b>26 032 580</b>	<b>100,00%</b>	<b>118 319 874</b>	<b>29 579 969</b>

## INFORMATIONSPOLICY OCH KOMMUNIKATIONSPOLICY

Koncernens informations- och kommunikationspolicy syftar till att säkerställa att Bolaget håller en god kvalitet på sin information och kommunikation. C2SATs informationsgivning skall vara korrekt, snabb och tydlig. Det skall vara lätt att hitta och få information såväl för medarbetare internt som för externa intressenter. Informationen får aldrig vara tvetydig, missvisande eller oriktig. Delårsrapporter, bokslutskommuniké och årsredovisning skall tas fram och publiceras i enlighet med de regler som gäller på NGM Equity.

### Finansiell och strategisk information

Övergripande ansvar för den finansiella informationen har verkställande direktören för C2SAT och ekonomichefen. Den finansiella rapporteringen finns tillgänglig i såväl tryckt form som på Bolagets hemsida. Hemsidan hålls uppdaterad i enlighet med regler och riktlinjer som finns i NGM Equitys regelverk. Endast verkställande direktör, ekonomichef och styrelse uttalar sig om koncernfrågor och ekonomiskt relaterade frågor. Informationsläckor förebyggs genom att mottagaren medvetandegörs om att informationen som mottas är konfidentiell. Loggbok skall föras över de personer som tar del av konfidentiell information vid viktiga affärshändelser. Verkställande direktören ansvarar för loggboken. Finansiell information och strategisk information är ofta kurspådrivande och måste alltid spridas av vissa källor samtidigt till ett visst antal mottagare. Pressmeddelanden skall omedelbart skickas ut om beslut eller händelser inträffar som i icke oväsentlig grad påverkar C2SATs situation och därmed dess aktiekurs på NGM Equity.

## HANDLINGAR SOM HÅLLS TILLGÄNGLIGA FÖR INSPEKTION

Årsredovisningar och annan information för vissa inhemska juridiska personer lämnas till Bolagsverket i enlighet med svenska regler och förordningar. Observera att det inte är säkert att informationen i handlingarna ger någon indikation om C2SATs publicerade resultat i alla avseenden. Enbart konsoliderade belopp på koncernnivå är inkluderade. C2SAT lämnar även årsredovisningar, bokslutskommunikéer, kvartalsrapporter, pressmeddelanden och annan information på Bolagets webbsida; [www.C2SAT.se](http://www.C2SAT.se). Årsredovisningar och annan information kan även beställas från Bolagets huvudkontor. Adressen återfinns i slutet av Prospektet.

## ÖVRIGT

C2SAT holding AB (publ) är ett publikt aktiebolag med säte i Stockholm. Bolaget bildades den 11 november 1996 och köptes som lagerbolag under namn Aktiebolaget Grundstenen 72567 den 12 november 1996. Firman ändrades sedan till Torgny Jahnsson's Magic House Aktiebolag (registrerades den 13 december 1996), därefter till Magic House AB (registrerades den 1 augusti 2000) och därefter till Zip Structure AB (registrerades den 25 januari 2001). Nu gällande firma, C2SAT holding AB, registrerades den 12 oktober 2005. Bolaget regleras av aktiebolagslagen (2005:551) och dess organisationsnummer är 556536-0954. Bestämmelserna i bolagsordningen är ej mer långtgående än aktiebolagslagen vad gäller förändring av aktieägares rättigheter.

Bolaget är VPC-anslutet, vilket innebär att det är VPC som för Bolagets aktiebok. Inregistrering vid VPC skedde den 15 oktober 1997.



Sammanfattningen av vissa svenska skatterättsliga regler nedan grundar sig på nu gällande lagstiftning och är endast avsedd som generell information till aktieägare i C2SAT som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen är inte avsedd att uttömmande behandla alla skattefrågor som kan uppkomma i samband med föreslagen företrädesemission, utan avser endast att ge allmän information. Den skattemässiga bedömningen av varje enskild aktieägare beror bland annat på respektive aktieägares specifika situation. Sammanfattningen behandlar exempelvis inte de speciella regler som gäller för så kallade kvalificerade aktier i fåmansföretag eller delägarätter som ägs av handelsbolag eller kommanditbolag eller sådana juridiska personer vars innehav av delägarätter räknas som lagertillgångar i en näringsverksamhet. Inte heller behandlas kapitalvinstbeskattningen och utdelningsbeskattningen på onoterade aktier som inte är kvalificerade. Särskilda skattekonsekvenser som inte är beskrivna kan uppkomma också för andra kategorier av aktieägare eller innehavare, såsom exempelvis investmentföretag, investeringsfonder och personer som inte är obegränsat skattskyldiga i Sverige. C2SAT har endast en legal skyldighet att innehålla preliminärskatt såvitt gäller utdelning till fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige. Varje aktieägare bör inhämta råd från skatteexpertis om de skattekonsekvenser som kan vara tillämpliga i det enskilda fallet.

### BESKATTNING VID AVYTTRING AV AKTIER

#### Fysiska personer

Vid försäljning av aktier beskattas fysiska personer och dödsbon för hela den uppkomna kapitalvinsten i inkomstslaget kapital. Skatt tas ut med 30 procent av kapitalvinsten. Förmånsbeskattning för anställda, styrelseledamöter och styrelsesuppleanter kan uppkomma vid tilldelning av aktier i nyemissionen under vissa förutsättningar. Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen (efter avdrag för eventuella försäljningsutgifter) och de avyttrade aktiernas omkostnadsbelopp (anskaffningsutgift). Eventuellt uppskovsbelopp på de sålda aktierna från tidigare andelsbyten skall normalt återföras till beskattning vid en avyttring. Vid vinstberäkningen används genomsnittsmetoden. Enligt denna metod skall omkostnadsbeloppet för en aktie utgöras av det genomsnittliga omkostnadsbeloppet för aktier av samma slag och sort. Interimsaktier, BTA, anses inte vara av samma slag och sort som de befintliga aktierna förrän beslutet om nyemission registrerats. Som ett alternativ till genomsnittsmetoden kan i fråga om marknadsnoterade aktier (en aktie anses marknadsnoterad om den är upptagen till handel på en reglerad marknad inom Europeiska Ekonomiska Samarbetsområdet eller en motsvarande marknad utanför Europeiska Ekonomiska Samarbetsområdet eller, utan att vara upptagen till handel på en sådan marknad, är föremål

för kontinuerlig allmänt tillgänglig notering på grundval av marknadsmässig omsättning) den så kallade schablonregeln användas. Regeln innebär att omkostnadsbeloppet får beräknas till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter. Avdrag för kapitalförlust medges med 70 procent av förlusten mot kapitalinkomster. Kapitalförlust vid försäljning av marknadsnoterade aktier kan dock kvittas i sin helhet mot kapitalvinster på aktier under samma år. Sådan kvittning kan även ske fullt ut mot kapitalvinster på andra delägarätter än aktier med undantag för andelar i investeringsfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet, fastighetskatt samt kommunala fastighetsavgiften. Sådan skattereduktion medges med 30 procent för underskott som uppgår till högst SEK 100 000 och med 21 procent för underskott därutöver. Underskott kan inte sparas till ett senare beskattningsår.

För aktieinnehavare i C2SAT som utnyttjar erhållna teckningsrätter för förvärv av nya aktier utlöses ingen beskattning. Aktieägare som väljer att inte utnyttja sin företrädesrätt att delta i nyemissionen kan avyttra sina teckningsrätter. Skattepliktig kapitalvinst skall då beräknas. För teckningsrätter som grundas på innehav av aktier i C2SAT är anskaffningsutgiften noll kronor. Schablonregeln får inte användas för att bestämma omkostnadsbeloppet i detta fall. Hela försäljningsintäkten minskad med utgifter för avyttring skall tas upp till beskattning. Anskaffningsutgiften för de ursprungliga aktierna påverkas inte. Vid köp av teckningsrätter i C2SAT som sedan utnyttjas för köp av aktier i C2SAT läggs anskaffningsutgifterna för teckningsrätterna till aktiernas omkostnadsbelopp.

#### Juridiska personer

Aktiebolag och andra juridiska personer, utom dödsbon, beskattas i normala fall för alla inkomster inklusive kapitalinkomster i inkomstslaget näringsverksamhet. Skattesatsen är 28 procent. Beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust följer samma regler som för fysiska personer, se ovan. Eventuellt uppskovsbelopp på de sålda aktierna från tidigare andelsbyten skall normalt återföras till beskattning vid en avyttring. Avdrag för kapitalförluster på aktier eller andra delägarätter medges bara mot kapitalvinster på delägarätter. Sådana kapitalförluster kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter som uppkommit i bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger och att bolagen vid samma års taxering begär att avdrag skall medges mot den andra juridiska personens kapitalvinster. Kapitalförluster som inte har kunnat utnyttjas ett visst beskattningsår får sparas och dras av mot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. För

aktiebolag och ekonomiska föreningar är dock kapitalvinster på så kallade näringsbetingade andelar skattefria och kapitalförluster på sådana andelar ej avdragsgilla. Noterade andelar anses näringsbetingade under förutsättning att andelsinnehavet motsvarar minst 10 procent av rösterna under minst ett år eller innehavet betingas av rörelsen. Kapitalförluster på noterade näringsbetingade andelar som innehafts kortare tid än ett år är avdragsgilla. Sådana förluster är dock föremål för de avdragsbegränsningar som beskrivits ovan. Särskilda regler gäller för andelar av samma slag och sort som har anskaffats vid olika tidpunkter. Om innehavet omfattar såväl andelar som inte uppfyller kravet på innehavstid som andelar som uppfyller detta krav anses andelarna inte vara av samma slag och sort vid beräkning enligt genomsnittsmetoden.

#### **BESKATTNING AV UTDELNING**

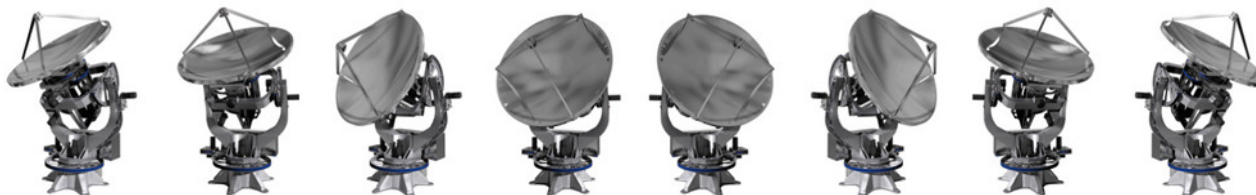
För fysiska personer och dödsbon är skattesatsen 30 procent på mottagen utdelning. Avdraget för källskatt verkställs av VPC eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. För juridiska personer, utom dödsbon, är skattesatsen 28 procent. För vissa juridiska personer, till exempel ideella föreningar, gäller särskilda regler. För aktiebolag och ekonomiska föreningar är utdelning på näringsbetingat innehav skattefritt. Skattefrihet för utdelning på noterade andelar förutsätter dessutom att andelarna innehafts under en sammanhängande tid om minst ett år från det att andelarna blivit näringsbetingade hos innehavaren. Kravet på innehavstid måste inte vara uppfyllt vid utdelningstillfället. Om andelarna avyttras innan kravet på innehavstid är uppfyllt kan lämnad utdelning komma att tas upp till beskattning.

#### **BESKATTNING AV TECKNINGSOPTIONER**

Teckningsoptioner, det vill säga optioner som ges ut av ett aktiebolag och som innebär rätt att delta i en nyemission av aktier i det utgivande bolaget, beskattas också enligt aktievinstreglerna i tillämpliga delar. Förlust på en onoterad option är dock bara avdragsgill till 70 procent mot andra inkomster i inkomstslaget kapital. Anskaffningsutgiften för en aktie som förvärfvas genom att en teckningsoption utnyttjas anses anskaffad för lösenpriset ökat med anskaffningsutgiften för teckningsoptionen. Enligt Skatteverkets praxis skall den samlade anskaffningsutgiften för nytecknade aktier och optionsrätter till nyteckning av aktier anskaffade i form av units fördelas mellan aktier och optionsrätterna på så sätt att fördelningen görs med utgångspunkt i marknadsvärdet för aktierna och teckningsoptionerna.

#### **UTLÄNDSKA AKTIEÄGARE**

Fysiska personer som inte är bosatta, stadigvarande vistas i Sverige samt som inte tidigare varit bosatta här och har så kallade väsentlig anknytning hit, beskattas normalt inte i Sverige vid försäljning av svenska aktier eller teckningsrätter. Enligt en särskild regel kan emellertid en fysisk person som är bosatt utanför Sverige ändå bli beskattad i Sverige vid försäljning av svenska aktier, om personen under det kalenderår då försäljningen sker eller vid något tillfälle under de tio närmast föregående kalenderåren varit bosatt i Sverige eller stadigvarande vistats här. Denna regels tillämplighet är i många fall begränsad genom skatteavtal som Sverige har ingått med andra stater för undvikande av dubbelbeskattning. Utländska juridiska personer är normalt inte skattskyldiga för kapitalvinst på svenska aktier, eller teckningsrätter annat än om vinsten är hänförlig till ett så kallade fast driftställe i Sverige. För aktieägare som inte är skatterettsligt hemmahörande i Sverige utgår normalt svensk kupongskatt på all utdelning från svenska aktiebolag med 30 procent. Denna skattesats är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal med andra stater för undvikande av dubbelbeskattning. Avdraget för kupongskatt verkställs normalt av VPC eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. För aktieägare som är juridiska personer med hemvist inom EU utgår normalt inte svensk kupongskatt om aktieägaren innehar 15 procent eller mer av kapitalet i det utdelande bolaget. Svensk kupongskatt utgår inte heller på utdelning till utländska bolag på näringsbetingade andelar, om det utländska bolaget motsvarar ett svenskt aktiebolag som kan ta emot utdelning skattefritt och utdelningen under motsvarande förhållanden hade varit skattefritt för ett svenskt bolag. Som förutsättning gäller vidare att beskattningen av det utländska bolaget är likartad den beskattning som gäller för svenska aktiebolag, alternativt att det utländska bolaget omfattas av ett skatteavtal som Sverige ingått med staten i fråga och bolaget har hemvist där enligt avtalet. Som näringsbetingade andelar anses i detta avseende onoterade andelar samt noterade andelar om innehavet motsvarar minst 10 procent av rösterna i bolaget. För noterade andelar gäller att de måste ha innehafts under en sammanhängande tid om minst ett år vid utdelningstillfället.

Delårsrapport för perioden, 2008-07-01 till 2008-09-30

## Installationerna har fallit väl ut

- Nettoomsättningen för kvartal 3 uppgick till 0,0 MSEK (1,1 MSEK)
- Periodens resultat för kvartal 3 uppgick till -4,7 MSEK (0,7 MSEK)
- C2SAT har, via sin partner i Sydostasien, Maritime Communications Pty Ltd, erhållit en order om C2SAT 2.4m C-bandsantenn och omfattar en första installation för utvärdering för en kund i Indonesien.
- C2SATS norska partner Trac-ID och slutkund, Wavefield Inseis ASA, annonserade en lyckad installation av systemet TracSat ombord M/V Malene Ostervold, ett av Wavefields fartyg utrustad med den senaste seismologiska utrustningstekniken.
- Efter periodens utgång har C2SAT skrivit på ett ramavtal med Seanet AB avseende leverans av 60 antenner, varav två levereras omedelbart.

Nyckeltal, MSEK	Juli-sep 2008	Juli-sep 2007	Jan-sep 2008	Jan-sep 2007	Jan-dec 2007
Nettoomsättning	0,0	1,1	1,6	5,2	5,2
Resultat efter skatt	-4,7	0,7	-15,9	-20,3	-23,8
Likvida medel	0,1	20,1	0,1	20,1	9,8
<b>Nettoresultat per aktie</b>	<b>-0,02</b>	<b>0,01</b>	<b>-0,07</b>	<b>-0,10</b>	<b>-0,10</b>

## VD har ordet

Kvartalet har präglats av att våra installationer har fallit väl ut. På grund av att flera testinstallationer, däribland några som ännu inte kunnat offentliggöras, inte kan faktureras förrän efter fullgjord utvärderingsperiod har de inte kunnat redovisas i perioden.

Installationen på det seismologiska fartyget Malene Østervold blev särskilt lyckosam eftersom vår kund Trac-ID och slutkunden rederiet Wavefield valde att offentliggöra hur nöjda de var med tjänsten TracSat som levereras med C2SATs antennsystem. Trac-ID har nu tack vare framgången med Malene Østervold en stark referensinstallation att referera till i de nya leveranser som planeras.

Förutom Wavefield installationen där vår antenn ersatte en konkurrents, har vi även under perioden fått andra bekräftelser på att vår antenn är marknadsledande. I en oberoende utvärdering i Nordamerika jämfördes vår antenn i testbänk med nio konkurrerande antenner och den var "bäst i test".

Installationen av den första C-bandsantennen till Indonesien genomfördes och provtiden pågår. Slutkunden har, p.g.a. att fartygen navigerar nära ekvatorn, haft stora problem med andra antennsystem som inte klarar av de höga elevationer som krävs. De första testerna har visat att vår C-bandsantenn klarar detta överlägset bättre än tidigare antennsystem. Givet att testerna faller väl ut har slutkunden kommunicerat ett behov av ytterligare 24 antenner.

Vi fortsätter att arbeta med vår etablering i Kina, och i denna process utreder vi olika möjligheter som kan öka vår exponering på den kinesiska marknaden ytterligare.

Under perioden har vi på grund av alla installationer intensifierat rekryteringsansträngningarna inom utvecklings- och marknadssidan.

För att ge bolaget större manöverutrymme i pågående affärer ställde en stor ägare upp med ett lån i tre delar. Första delen på 5 miljoner kronor utbetalades under perioden, och ytterligare två utbetalningar är planerade efter periodens slut.

Efter periodens slut signerades ett ramavtal om leverans av totalt 60 antenner med Seanet Maritime Communications AB, ett svenskt bolag som installerar GSM tjänster till fartyg. Seanet har tidigare arbetat med andra antennlösningar men dessa kräver höga driftskostnader på grund av reparationer och nödutryckningar till fartyg ute till havs. I ett helhetsperspektiv visar det sig att vår antenn ger en väsentligt billigare lösning för dem.

Efter periodens slut förlorade vår marknadsplats, NGM Equity, sitt börstillstånd. Vi studerar nu de olika alternativen för bolagets notering. Detta innebär ingen förändring för aktieägarna, annat än att listningsplatsen sannolikt ändras.

**Fredrik Hånell**

**VD C2SAT**

# Verksamhetsöversikt koncernen

## Finansiell översikt

### Koncernen

Nettoomsättning under tredje kvartalet uppgick till 0,0 MSEK (1,1 MSEK). Rörelseresultatet under tredje kvartalet uppgick till -4,8 MSEK (0,6 MSEK). Periodens resultat uppgick till -4,7 MSEK (0,7 MSEK). Koncernens fasta kostnader avseende löner inklusive sociala kostnader och lokalhyror uppgick under perioden till 0,7 MSEK per månad.

I jämförelsetalen för de tre första kvartalen 2007 ingår det under 2007 sålda dotterbolaget C2SAT development AB med 3,9 MSEK i nettoomsättningen och med 0,8 MSEK i rörelseresultatet.

Investeringar i materiella anläggningstillgångar under de första tre kvartalen uppgick till 0,1 MSEK (1,0 MSEK). Investeringar i forskning och utveckling uppgick till 2,3 MSEK (0 MSEK).

### Moderbolaget

Moderbolagets (org.nummer 556536-0954) intäkter under tredje kvartalet uppgick till 0,7 MSEK (6,5 MSEK) och resultatet uppgick till -14,5 MSEK (-3,5 MSEK). I resultatet ingår nedskrivning av aktier i dotterbolagen med -13,7 MSEK. För helåret 2007 uppgick årets resultat till -20,1 MSEK (-17,7 MSEK). Intäkterna avser på dotterbolagen internfakturerade kostnader.

## Händelser under perioden

C2SAT erhöll i augusti order från sin partner i Sydostasien, Maritime Communication, för installation hos en ledande leverantör av maritima kommunikationstjänster i Indonesien. Ordern gäller C2SATS C-bandsantennor och omfattar en första installation för utvärdering i Singapore, varefter givet framgångsrika test ytterligare antenner kommer att beställas. Kunden har kommunicerat ett totalt intresse för 25 antenner som skall levereras och installeras inom 12 månader.

I september annonserade C2SATS partner, Trac- ID och slutkund, Wavefield Inseis ASA, en lyckad installation av systemet TracSat ombord M/V Malene Ostervold, ett av Wavefields fartyg utrustad med den senaste seismologiska utrustningstekniken. Wavefields fartyg används i geofysiska undersökningar runt om i hela världen. TracSat grundar sig på C2SATS stabiliserade satellitantennsystem. Trac Networks har huvudkontor i Bergen och är specialiserade på att leverera trådlösa

telekommunikationssystem till Olje- och Gasindustrin.

Två aktieägarträffar har anordnats under perioden, en aktieägarträff i Moskogen Leksand, där förutom VD, Fredrik Hånell, Mats Back, Director of Business Development och Peter Kroll, Production Manager, närvarade samt en aktieägarträff i Umeå i samarbete med Aktiespararna.

En av C2SATs storägare ställde upp med ett lån i tre delar varav den första utbetalningen på 5 miljoner kronor skedde under perioden. Marknadsmässiga villkor har tillämpats.

## Händelser efter periodens utgång

Den 1 oktober förlorade NGM Equity, där C2SAT är noterade för aktiehandel, sitt börstillstånd. C2SAT vidtog omedelbart åtgärder och bolaget har initierat processen med att söka alternativ noteringsplats.

I oktober ställde C2SAT ut C2SAT 1.2m Ku-4M i samarbete med norske partnern, Trac-ID på Offshore Days i Bergen. Mässan är främst riktad Olje- och Gas marknaden.

C2SAT och den svenska leverantören av maritima GSM-tjänster, Seanet Maritime Communications AB, skrev på ett ramavtal avseende leverans av 60 antenner över tre år. Två av dessa installeras innan årets slut.

## Allmän information

Moderbolaget C2SAT holding AB (publ), 556536-0954, bedriver genom sina dotterbolag, C2SAT communications AB och C2SAT production AB, utveckling, tillverkning och försäljning av stabiliserande antensystem för bredbandskommunikation. Härtill är C2SAT holding (publ) ägare i Advanced Inertial Measurement Systems Sweden AB (AIMS) med ett ägande om 15,9% av bolagets samtliga utestående aktier. Dotterbolaget C2SAT communications AB har även ett samarbete med CETC Research Institute 23 i Shanghai, CET23-C2SAT, som producerar och levererar produkter till CETC23 och C2SAT. Moderbolagets adress är Dalvägen 16, 169 56 Solna.

# Övrigt

## Finansiering och likviditet

Koncernstyrelsen arbetar med att säkra bolagets kontinuerliga finansiering. I syfte att ytterligare trygga bolagets likviditet till och med första kvartalet 2009 har koncernstyrelsen säkerställt garantier från de största registrerade aktieägarna. Från Swedbank har erhållits checkräkningskredit med en limit om 5 MSEK. Vid bokslutstillfället har krediten utnyttjats med 5,0 MSEK.

## Transaktioner med närstående

Under perioden löstes en hyrestvist med bolagets förre hyresvärd som även var närstående till bolaget.

## Skattetvist

Skatteverkets beslut avseende nekad avdragsrätt för ingående mervärdesskatt i moderbolaget är för närvarande under prövning av förvaltningsdomstol.

## Värdering av tillgångar

### Immateriella anläggningstillgångar

Styrelsen och verkställande direktören har prövat värderingen av immateriella anläggningstillgångar såsom goodwill och balanserade utvecklingskostnader. Styrelsen och VD har omprövat de komponenter och antaganden som låg till grund för det senaste nedskrivningstestet. Något nedskrivningsbehov anses ej föreligga, varvid antagandena under rubriken "Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål" i årsredovisningen för 2007 sid. 27 fortfarande gäller. Forskning och utveckling aktiveras löpande enligt ÅRL samt IFRS.

### Omsättningstillgångar

Lager av färdiga produkter och produkter i arbete har värderats till havda kostnader. Något nedskrivningsbehov för övriga fordringar anses ej föreligga.

## Förslag till ändrad bolagsskatt

En minskning av bolagsskatten till 26,3% enligt regeringens förslag innebär att skatteskulden minskar med 0,3 MSEK per 2008.09.30 och bokföres först under Q4 2008 förutsatt att Riksdagen fattat detta beslut.

## Risker och osäkerhetsfaktorer

Verksamheten är exponerad för en valutarisk i USD i samband med de offerter som ligger ute där i vissa fall prisuppgifter anges under flera år. Koncernen har en

kontinuerlig dialog med banken för att övervaka och minimera exponeringen. Inköp av komponenter till produktionen i Söderhamn sker generellt i SEK.

I samband med att produktionen inletts har verksamheten ett antal produkter i arbete som förbereds för leverans till kunder. Koncernen har därmed bundit kapital i lager och i det fall produkterna inte levereras föreligger det en kassaflödesrisk.

Då inga väsentliga förändringar skett under perioden avseende väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer hänvisas till förvaltningsberättelsen i årsredovisningen 2007 för en utförlig beskrivning av finansiella och operationella risker.

Information om risker och osäkerhetsfaktorer återfinns i Årsredovisningen för 2007, Not 2 sid. 30-31.

## Valberedning

Styrelseordföranden har inför denna kvartalsrapport kontaktat bolagets största ägare angående tillsättandet av valberedning. Ägarna har kommunicerat att valberedningen består av Nils Eriksson, Björn Holmgren, Sven-Olof Nehrer (ordförande), och Jan-Axel Näsman.

# Kontaktinformation

## Kontaktpersoner

Fredrik Hånell 08-748 01 40, [fredrik.hanell@C2SAT.se](mailto:fredrik.hanell@C2SAT.se)

### **För att erhålla C2SATs pressreleaser:**

Skicka ett e-mail till [info@C2SAT.se](mailto:info@C2SAT.se), skriv Önskar pressrelease, alternativt anmäl Dig på [www.C2SAT.se](http://www.C2SAT.se).

### **Nästa rapporttillfälle:**

Bokslutskommuniké för perioden 2008-01-01 till 2008-12-31 presenteras den 12 februari 2009.



# Redovisningsprinciper

## Koncernen

C2SAT holding AB (publ) upprättar koncernredovisningen i enlighet med IFRS sådana de antagits av EU. Detta är samma principer som tillämpats i årsredovisningen för 2007. Koncernen följer förutom nämnda IFRS-regler även redovisningsrådets rekommendationer RR 30:06 (kompletterande redovisningsregler för koncernen) och RR 31 (Delårsrapportering för koncerner) samt tillämpliga akutgruppsuttalanden. Delårsrapporten är upprättad i enlighet med IAS 34 Interim Financial Reporting.

## Ändrad redovisning

Bolaget har under 2007 omklassificerat uppskjuten skatt som tidigare nettoredovisats som en delpost under immateriella tillgångar avseende det förvärv av C2SAT Communications som skedde 2005. Vid förvärvstidpunkten uppgick det verkliga värdet för de förvärvade immateriella tillgångarna till 28.885.417 SEK, och den uppskjutna skatteskulden avseende dessa till 8.087.917 SEK. Justeringen påverkar inte årets eller tidigare perioders resultat. Ändringen medför att avskrivningarna ökar med 808.792 SEK per år och att uppskjuten skatt minskar med 808.792 SEK per år.

Kostnad för nyemission kostnadsfördes felaktigt under första kvartalet 2007 med 3,7 MSEK. Rättelse gjordes under andra kvartalet 2007 varvid denna kostnad belastade det egna kapitalet. Jämförelsetalet för 2007 har justerats med nämnda belopp.

Då ägarandelen i Advanced Inertial Measurement Systems Sweden AB (AIMS) under andra kvartalet 2008 har minskat och därmed understiger 20% redovisas innehavet med regler för finansiella investeringar till verkligt värde i enligt IAS39. Omklassificeringen ledde inte till några förändringar i bokfört värde.

## Moderbolaget

C2SAT holding AB använder i sin redovisning liksom tidigare de principer som gäller för juridiska personer som upprättar en koncernredovisning och är noterade på en börs. Det innebär i korthet fortsatt tillämpning av Redovisningsrådets rekommendationer i den mån de är tillämpliga för ett koncernmoderbolag. C2SAT holding AB följer därmed Redovisningsrådets rekommendation RR 32:06 "Redovisning för juridiska personer".

## Granskning

Denna rapport har varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisor.

## Styrelsens försäkran

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av företagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm, den 30 oktober 2008

Fredrik Hånell, VD  
Styrelsen i C2SAT holding AB (publ)

## Granskningsrapport

Jag har utfört en översiktlig granskning av rapporten för C2SAT för perioden 1 januari 2008 till 30 september 2008. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Mitt ansvar är att uttala en slutsats om denna finansiella delårsinformation grundad på min översiktliga granskning.

Jag har utfört min översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt Revisionsstandard i Sverige RS och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för mig att skaffa mig en sådan säkerhet att jag blir medveten om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Grundat på min översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger mig anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm, den 30 oktober 2008

.....  
Magnus Brändström  
Auktoriserad revisor

## RESULTATRÄKNING FÖR KONCERNEN

MSEK	Juli-sep 2008	Juli-sep 2007	Jan-sep 2008	Jan-sep 2007	Jan-dec 2007
Nettoomsättning	0,0	1,1	1,6	5,2	5,2
Övriga rörelseintäkter	0,0	3,0	0,0	4,4	4,5
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>0,0</b>	<b>4,1</b>	<b>1,6</b>	<b>9,6</b>	<b>9,7</b>
Direkta kostnader	-0,4	-1,2	-1,8	-9,9	-8,5
Externa kostnader	-1,5	1,0	-6,2	-5,4	-8,7
Personalkostnader	-2,0	-2,1	-6,6	-8,4	-9,4
Resultatandelar från intresseföretag	0,0	-0,3	-0,3	-0,8	-1,1
Avskrivningar	-0,9	-0,9	-2,7	-2,5	-3,4
Övriga rörelsekostnader*	0,0	0,0	-0,1	-3,0	-3,0
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-4,8</b>	<b>-3,5</b>	<b>-17,7</b>	<b>-30,1</b>	<b>-34,2</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-4,8</b>	<b>0,6</b>	<b>-16,2</b>	<b>-20,5</b>	<b>-24,5</b>
Finansiella poster	-0,2	-0,1	-0,3	-0,4	-0,1
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-5,0</b>	<b>0,5</b>	<b>-16,5</b>	<b>-20,9</b>	<b>-24,6</b>
Skatt på årets resultat	0,2	0,2	0,6	0,6	0,8
<b>Periodens resultat</b>	<b>-4,7</b>	<b>0,7</b>	<b>-15,9</b>	<b>-20,3</b>	<b>-23,8</b>

\* Avser avyttring av C2SAT development AB

## DATA PER AKTIE

MSEK	Juli-sep 2008	Juli-sep 2007	Jan-sep 2008	Jan-sep 2007	Jan-dec 2007
Resultat per aktie	-0,02	0,01	-0,07	-0,10	-0,10
Resultat per aktie efter full utspädning	-0,02	0,01	-0,07	-0,10	-0,10
Eget kapital per aktie	0,26	0,34	0,26	0,34	0,32
Antal aktier vid periodens slut	236 639 748	236 639 748	236 639 748	236 639 748	236 639 748
Genomsnittligt antal aktier under perioden	236 639 748	236 639 748	236 639 748	197 199 790	207 059 758
Antal aktier efter full utspädning	236 639 748	236 639 748	236 639 748	236 639 748	236 639 748
<b>Aktiekurs vid periodens slut</b>	<b>0,75</b>	<b>3,21</b>	<b>0,75</b>	<b>3,21</b>	<b>2,75</b>

## BALANSRÄKNING FÖR KONCERNEN

MSEK	2008-09-30	2007-09-30	2007-12-31
<b>Tecknat ej inbetalt kapital</b>	<b>0,0</b>	<b>0,9</b>	<b>0,0</b>
Goodwill	20,8	20,8	20,8
Immateriella anläggningstillgångar *	34,6	33,5	34,4
Materiella anläggningstillgångar	1,6	2,1	2,0
Finansiella anläggningstillgångar	8,0	8,7	8,3
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>65,0</b>	<b>65,1</b>	<b>65,5</b>
Lager samt kortfristiga fordringar	19,0	13,4	16,6
Likvida medel	0,1	20,1	9,8
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>19,0</b>	<b>33,5</b>	<b>26,5</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>84,0</b>	<b>99,5</b>	<b>92,0</b>
Eget kapital	60,6	80,8	76,5
Långfristiga räntebärande skulder	0,7	1,3	1,1
Långfristiga ej räntebärande skulder	4,2	5,1	4,9
Kortfristiga räntebärande skulder	10,6	0,6	0,6
Kortfristiga ej räntebärande skulder	7,9	11,7	9,0
<b>Summa eget kapital, avsättningar och skulder</b>	<b>84,0</b>	<b>99,5</b>	<b>92,0</b>

\* Se sid 5 Immateriella anläggningstillgångar

## FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL I KONCERNEN

MSEK	Jan-sep 2008	Jan-sep 2007	Jan-dec 2007
Ingående balans eget kapital	76,5	56,5	56,5
Justering av överkurs	0,0	0,0	-0,8
Emissionskostnader redovisade mot eget kapital	0,0	-6,7	-6,7
<b>Summa intäkter och kostnader som redovisas direkt mot eget kapital</b>	<b>0,0</b>	<b>-6,7</b>	<b>-7,5</b>
Periodens resultat	-15,9	-20,3	-23,8
Nyemission	0,0	51,3	51,3
<b>Utgående balans eget kapital</b>	<b>60,6</b>	<b>80,8</b>	<b>76,5</b>

## KASSAFLÖDESANALYS FÖR KONCERNEN

MSEK	Jan-Sep 2008	Jan-sep 2007	Jan-dec 2007
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>-13,4</b>	<b>-21,2</b>	<b>-17,0</b>
Förändringar av rörelsekapitalet	-3,5	-9,1	-16,7
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-16,9</b>	<b>-30,3</b>	<b>-33,7</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2,4	-1,0	-2,4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	9,6	44,6	39,1
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-9,7</b>	<b>13,3</b>	<b>3,0</b>
Likvida medel vid årets början	9,8	6,8	6,8
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>0,1</b>	<b>20,1</b>	<b>9,8</b>

I kassaflödet för helåret 2007 ingår likvid från försäljningen av aktierna i C2SAT development AB med 0,4 MSEK.

## NYCKELTAL

	Jan-sep 2008	Jan-sep 2007	Jan-dec 2007
Nettoomsättning MSEK	1,6	5,2	5,2
Rörelsemarginal %	neg	neg	neg
Vinstmarginal %	neg	neg	neg
Nettoskuldsättningsgrad %	-18	-23	-11
Avkastning på eget kapital %	neg	neg	neg
Avkastning på totalt kapital %	neg	neg	neg
Soliditet %	72	81	83
Antal anställda vid periodens slut	9	10	10

## RESULTATRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

MSEK	Jan-sep 2008	Jan-sep 2007	Jan-dec 2007
<b>Nettoomsättning</b>	<b>0,7</b>	<b>6,5</b>	<b>13,7</b>
Direkta kostnader	0,0	0,0	0,0
Externa kostnader	-1,3	0,7	-0,4
Personalkostnader	0,0	-0,1	-0,1
Resultatandelar från intressebolag	-0,3	-0,8	-1,1
Avskrivningar	0,0	0,0	0,0
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-1,6</b>	<b>-0,2</b>	<b>-1,7</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-0,9</b>	<b>6,3</b>	<b>12,0</b>
Förlust vid försäljning av dotterbolag	0,0	-9,6	-9,6
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	-13,7	0,0	-14,9
Finansiella poster	0,0	-0,3	-0,3
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-14,5</b>	<b>-3,5</b>	<b>-12,8</b>
Skatt på årets resultat	0,0	0,0	-7,3
<b>Periodens resultat</b>	<b>-14,5</b>	<b>-3,5</b>	<b>-20,1</b>

## BALANSRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

MSEK	2008-09-30	2007-09-30	2007-12-31
<b>Tecknat ej inbetalt kapital</b>	<b>0,0</b>	<b>0,9</b>	<b>0,0</b>
Finansiella anläggningstillgångar	50,1	65,8	50,5
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>50,1</b>	<b>65,8</b>	<b>50,5</b>
Fordringar hos dotterbolag	22,3	50,4	31,0
Kortfristiga fordringar	1,1	1,7	1,0
Likvida medel	0,0	0,8	0,5
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>23,3</b>	<b>52,9</b>	<b>32,5</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>73,5</b>	<b>119,5</b>	<b>83,0</b>
Eget kapital	67,5	118,3	82,0
Långfristiga skulder	0,0	0,0	0,0
Kortfristiga skulder	6,0	1,2	0,9
<b>Summa eget kapital, avsättningar och skulder</b>	<b>73,5</b>	<b>119,5</b>	<b>83,0</b>

## HANDLINGAR INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING

Investerare bör ta del av all den information som införlivas i Prospektet genom hänvisning. De delar i nedan angivna dokument som införlivas i Prospektet genom hänvisning är delar av detta Prospekt.

Nedan angiven information som del av följande dokument skall anses införlivade i Prospektet genom hänvisning.

- C2SATs årsredovisningar för år 2005, 2006 samt 2007

Information	Källa
Reviderade resultat- och balansräkningar, kassaflödesanalyser, noter och information om redovisningsprinciper för räkenskapsåren 2005, 2006 samt 2007	Årsredovisning 2007, sid 16–25 samt sid 27–39 Årsredovisning 2006, sid 16–33 Årsredovisning 2005, sid 13–27
Revisionsberättelser för räkenskapsåren 2005, 2006 samt 2007	Årsredovisning 2007, sid 40 Årsredovisning 2006, sid 34 Årsredovisning 2005, sid 28

Informationen, till vilken hänvisning sker, skall läsas som en del av detta Prospekt. Informationen finns tillgänglig på C2SATs hemsida, [www.C2SAT.se](http://www.C2SAT.se) eller kan erhållas av Bolaget i pappersformat under Prospektets giltighetstid vid Bolagets huvudkontor. Adressen till Bolagets huvudkontor återfinns i slutet av Prospektet.

# BILAGA A – VILLKOR FÖR C2SATS OPTIONS RÄTTER 2009

## VILLKOR FÖR TECKNINGSOPTIONER

Villkor för teckningsoptioner "Optionsrätt 2009" berättigande till nyteckning av aktier i C2SAT holding AB (publ)

### 1. DEFINITIONER

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

"aktie"	avser aktie i bolaget;
"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;
"banken"	av bolaget anlitat värdepappersinstitut, värderingsinstitut eller bank;
"bolaget"	C2SAT holding AB (publ), org. nr 556536-0954;
"innehavare"	innehavare av teckningsoption;
"teckningsoption"	rätt att teckna aktie i bolaget mot betalning i pengar enligt dessa villkor;
"teckning"	sådan nyteckning av aktie i bolaget som avses i 14 kap. aktiebolagslagen (2005:551);
"teckningskurs"	den kurs till vilken teckning av ny aktie i bolaget kan ske; samt
"VPC"	VPC AB.

### 2. TECKNINGSOPTIONER, REGISTRERING, KONTOFÖRANDE INSTITUT OCH UTFÄSTELSE

Antalet teckningsoptioner uppgår till högst 118 319 874.

Teckningsoptionerna skall registreras av VPC i ett avstämningsregister enligt 4 kap. lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument, varför inga värdepapper kommer att utfärdas.

Teckningsoptionerna registreras för innehavares räkning på konto i bolagets avstämningsregister. Registreringar avseende teckningsoptionerna till följd av åtgärder enligt punkterna 4, 5, 6, 7 och 11 nedan skall ombesörjas av banken. Övriga registreringsåtgärder som avser kontot kan företas av banken eller annat kontoförande institut.

C2SAT holding AB (publ) kommer att ansöka om notering av teckningsoptionerna för att de skall bli föremål för handel på samma marknadsplats som bolagets aktie.

Bolaget förbinder sig att gentemot varje innehavare svara för att innehavaren ges rätt att teckna aktier i bolaget mot kontant betalning på nedan angivna villkor.

### 3. RÄTT ATT TECKNA NY AKTIE OCH TECKNINGSKURS

Innehavare skall äga rätt att för en (1) teckningsoption teckna en (1) ny aktie i bolaget, till en teckningskurs uppgående till SEK 0,40.

Omräkning av teckningskursen liksom av det antal nya aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av, kan äga rum i de fall som framgår av punkt 7 nedan. Teckning kan endast ske av det hela antal aktier, vartill det sammanlagda antalet teckningsoptioner berättigar, som är registrerade på visst konto för teckningsoptioner, som en och samma innehavare samtidigt önskar utnyttja. Överskjutande teckningsoption eller överskjutande del därav, som ej kan utnyttjas vid sådan teckning, kommer att genom bankens försorg om möjligt säljas för tecknarens räkning i samband med anmälan om teckning och utbetalning av kontantbelopp med avdrag för bankens kostnader kommer att ske snarast därefter.

### 4. ANMÄLAN OM TECKNING OCH BETALNING

Anmälan om teckning av aktie med stöd av teckningsoption kan äga rum under perioden från och med den 15 juni 2009 till och med den 30 juni 2009 eller till och med den tidigare dag som följer av punkt 7 nedan.

Anmälan om teckning är bindande och kan inte återkallas av tecknaren. Anmälan skall ske i enlighet med de rutiner som vid var tid tillämpas av banken.

Vid teckning skall betalning erläggas på en gång i pengar för det antal aktier som anmälan om teckning avser.

### 5. INFÖRING I AKTIEBOKEN M M

Efter teckning verkställs tilldelning genom att de nya aktierna upptas i bolagets aktiebok såsom interimaktier. Sedan registrering hos Bolagsverket ägt rum, blir registreringen på avstämningskonton slutlig. Som framgår av punkterna 6 och 7 nedan senareläggs i vissa fall tidpunkten för sådan slutlig registrering.

### 6. UTDELNING PÅ NY AKTIE

Aktie som utgivits efter teckning medför rätt till vinstutdelning för första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att teckning verkställts, under förutsättning av att aktie som tillkommit genom sådan teckning under blivit registrerad och införd i den av VPC förda aktieboken på avstämningsdagen för utdelning.

Slutlig registrering på avstämningskonto sker först efter avstämningsdagen för utdelning det år teckning verkställs. För det fall att utdelning, som hänför sig till ett och samma räkenskapsår, utbetalas vid fler än ett tillfälle, skall slutlig registrering på avstämningskonto dock ske först efter den sista avstämningsdagen för sådan utdelning.



## 7. OMRÄKNING AV TECKNINGSKURS M M

Beträffande den rätt till omräkning som skall tillkomma innehavare i de situation som anges nedan, skall följande gälla:

(A)

Genomför bolaget en fondemission skall teckning – där anmälan om teckning görs på sådan tid, att den inte kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före bolagsstämma som beslutar om emissionen – verkställas först sedan stämman beslutat om denna. Aktie, som tillkommit på grund av teckning verkställd efter emissionsbeslutet upptas 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 teckning som verkställs efter beslutet om fondemissionen tillämpas en omräknad teckningskurs liksom en omräkning av det antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av. Omräkningarna utförs av bolaget enligt följande formler:

$$\text{Omräknad teckningskurs} = \frac{\text{föregående teckningskurs} \times \text{antalet aktier före fondemissionen}}{\text{antalet aktier efter fondemissionen}}$$

$$\text{Omräknat antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av} = \frac{\text{föregående antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av} \times \text{antalet aktier efter fondemissionen}}{\text{antalet aktier före fondemissionen}}$$

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

(B)

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 VPC.

(C)

Genomför bolaget en nyemission – med företrädesrätt för aktieägarna att teckna nya aktier mot kontant betalning eller kvittning – skall följande gälla beträffande rätten till deltagan-

de i emissionen för aktie som tillkommit på grund av teckning med utnyttjande av teckningsoption:

- (1) 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 teckning skall vara verkställd för att aktie, som tillkommit genom teckning, skall medföra rätt att delta i emissionen. Sådan dag får inte infalla tidigare än tionde kalenderdagen efter beslutet.
- (2) Beslutas emissionen av bolagsstämman, skall teckning – som påkallas på sådan tid, att teckningen inte kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före den bolagsstämma som beslutar om emissionen – verkställas först sedan bolaget verkställt omräkning enligt detta mom. (C). Aktier, som tillkommit på grund av sådan teckning, upptas 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 nyemissionen inte uppkommer tillämpas en omräknad teckningskurs liksom en omräkning av det antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av. Omräkningarna utföres av bolaget enligt följande formler:

$$\text{Omräknad teckningskurs} = \frac{\text{föregående teckningskurs} \times \text{aktiens genomsnittliga börskurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden (aktiens genomsnittskurs)}}{\text{aktiens genomsnittskurs ökad med det på grundval därav framräknade teoretiska värdet på teckningsrätten}}$$

$$\text{Omräknat antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av} = \frac{\text{föregående antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av} \times (\text{aktiens genomsnittskurs ökad med det på grundval därav framräknade teoretiska värdet på teckningsrätten})}{\text{Aktiens genomsnittskurs}}$$

Aktiens genomsnittskurs skall anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under teckningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt kurslistan på den marknadsplats där bolagets aktie är föremål för handel. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den för sådan dag 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:

$$\text{Teckningsrättens värde} = \frac{\text{det antal nya aktier som högst kan komma att utges enligt emissionsbeslutet} \times (\text{aktiens genomsnittskurs minus teckningskursen för den nya aktien})}{\text{antalet aktier före emissionsbeslutet}}$$

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

Enligt ovan omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställs av bolaget två bankdagar efter teckningstidens utgång och skall tillämpas vid teckning som verkställs därefter.

Under tiden till dess att omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av fastställts, verkställs teckning endast preliminärt, varvid det antal aktier som varje teckningsoption före omräkning berättigar till teckning av, upptas interimistiskt på avstämningskonto. Dessutom noteras särskilt att varje teckningsoption efter omräkningar kan berättiga till ytterligare aktier och/eller kontantbelopp enligt punkt 3 ovan. Slutlig registrering på avstämningskontot sker sedan omräkningarna fastställts.

(D)

Genomför bolaget en emission av teckningsoptioner och/eller konvertibler – med företrädesrätt för aktieägarna och mot kontant betalning eller kvittning – skall beträffande rätten till deltagande i emissionen för aktie som tillkommit på grund av teckning med utnyttjande av teckningsoption, bestämmelserna i mom. (C), första stycket, punkterna 1 och 2 ovan, äga motsvarande tillämpning.

Vid teckning som verkställts på sådan tid att rätt till deltagande i emissionen inte uppkommer tillämpas en omräknad teckningskurs liksom en omräkning av det antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av. Omräkningarna utföres av bolaget enligt följande formler:

$$\text{Omräknad teckningskurs} = \frac{\text{föregående teckningskurs} \times \text{aktiens genomsnittliga börskurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden (aktiens genomsnittskurs)}}{\text{aktiens genomsnittskurs ökad med teckningsrättens värde}}$$

$$\text{Omräknat antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av} = \frac{\text{föregående antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av} \times (\text{aktiens genomsnittskurs ökad med teckningsrättens värde})}{\text{aktiens genomsnittskurs}}$$

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 enligt kurslistan på den marknadsplats där bolagets teckningsrätter är föremål för handel. 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 handel med teckningsrätter inte ägt rum, skall omräkningen av teckningskursen och det antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av ske med tillämpning så långt det är möjligt av de ovan i detta mom. (D) angivna bestämmelserna, varvid värdet av rätten att delta i erbjudandet så långt möjligt skall fastställas med ledning av den marknadsvärdesförändring avseende bolagets aktier som kan bedömas ha uppkommit genom erbjudandet.

Enligt ovan omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställs av bolaget två bankdagar efter teckningstidens utgång och skall tillämpas vid teckning som verkställs därefter.

Vid anmälan om teckning 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.

(E)

Skulle bolaget i andra fall än som avses i mom. (A)–(D) ovan lämna erbjudande till aktieägarna att, med företrädesrätt enligt principerna i 13 kap. 1 § aktiebolagslagen, 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 teckning, som görs på sådan tid, att därigenom erhållen aktie inte medför rätt till deltagande i erbjudandet, tillämpas en omräknad teckningskurs liksom en omräkning av det antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av. Omräkningarna skall utföras av bolaget enligt följande formler:

$$\text{Omräknad teckningskurs} = \frac{\text{föregående teckningskurs} \times \text{aktiens genomsnittliga börskurs under den i erbjudandet fastställda anmälingstiden (aktiens genomsnittskurs)}}{\text{aktiens genomsnittskurs ökad med värdet av rätten till deltagande i erbjudandet (inköpsrättens värde)}}$$

$$\text{Omräknat antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av} = \frac{\text{föregående antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av} \times (\text{aktiens genomsnittskurs ökad med inköpsrättens värde})}{\text{aktiens genomsnittskurs}}$$

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

För det fall att 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 enligt kurslistan på den marknadsplats där inköpsrätterna är föremål för handel. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den för sådan dag som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

För det fall att aktieägarna ej erhållit inköpsrätter eller eljest sådan handel med inköpsrätter som avses i föregående stycke ej ägt rum, skall omräkningen av teckningskursen liksom omräkningen av det antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av ske med tillämpning så långt 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, 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 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.

Enligt ovan omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställs av bolaget snarast möjligt efter erbjudandetidens utgång och skall tillämpas vid teckning som verkställs efter det att sådant fastställande skett.

Vid anmälan av teckning 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.

(F)  
Genomför bolaget en nyemission av aktier eller emission av teckningsoptioner och/eller konvertibler – med företrädesrätt för aktieägarna och mot kontant betalning eller kvittning – äger bolaget, som ett alternativ till mom. (C) respektive (D)

ovan, besluta att ge samtliga innehavare samma företrädesrätt som enligt beslutet tillkommer aktieägarna. Därvid skall varje innehavare, oaktat sålunda att teckning ej verkställts, anses vara ägare till det antal aktier som innehavaren skulle ha erhållit, om teckning på grund av teckningsoption verkställts av det antal aktier, som varje teckningsoption berättigade till teckning av vid tidpunkten för beslutet om emission. Den omständigheten att innehavaren dessutom skulle ha kunnat erhålla ett kontant belopp enligt punkt 3 ovan skall ej medföra någon rätt såvitt nu är i fråga.

Skulle bolaget besluta att till aktieägarna lämna 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 skall anses vara ägare till i sådant fall skall fastställas efter det antal aktier som varje teckningsoption berättigade till teckning av vid tidpunkten för beslutet om erbjudande.

Om bolaget skulle besluta att ge innehavarna företrädesrätt i enlighet med bestämmelserna i detta mom. (F), skall någon omräkning enligt mom. (C), (D) eller (E) ovan inte äga rum.

(G)  
Beslutas om kontant utdelning till aktieägarna innebärande att dessa erhåller utdelning som, tillsammans med andra under samma räkenskapsår utbetalda utdelningar, överskrider 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 anmälan om teckning som sker på sådan tid, att därigenom erhållen aktie inte medför rätt till erhållande av sådan utdelning, tillämpas en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier. Omräkningarna skall baseras på den del av den sammanlagda utdelningen som överstiger 15 procent av aktiens genomsnittskurs under ovan nämnd period (extraordinär utdelning). Omräkningarna utföres av bolaget enligt följande formler:

$$\text{Omräknad teckningskurs} = \frac{\text{föregående teckningskurs} \times \text{aktiens genomsnittliga börskurs under en period om 25 handelsdagar räknat från och med den dag då aktien noteras utan rätt till extraordinär utdelning (aktiens genomsnittskurs)}}{\text{aktiens genomsnittskurs ökad med den extraordinära utdelning som utbetalas per aktie}}$$

$$\text{Omräknat antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av} = \frac{\text{föregående antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av} \times \text{(aktiens genomsnittskurs ökad med den extraordinära utdelning som utbetalas per aktie)}}{\text{aktiens genomsnittskurs}}$$

Aktiens genomsnittskurs skall anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdagar under ovan angiven period om 25 handelsdagar framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt kurslistan på den marknadsplats där bolagets aktie är föremål för handel. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den för sådan dag som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

Enligt ovan omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställs av bolaget två bankdagar efter utgången av ovan angiven period om 25 handelsdagar räknat från och med den dag då aktien noteras utan rätt till extraordinär utdelning och skall tillämpas vid teckning som verkställs därefter.

(H)

Om bolagets aktiekapital skulle nedsättas med återbetalning till aktieägarna tillämpas en omräknad teckningskurs liksom en omräkning av det antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av. Omräkningarna utföres av bolaget enligt följande formler:

$$\text{Omräknad teckningskurs} = \frac{\text{föregående teckningskurs} \times \text{aktiens genomsnittliga börskurs under en tid av 25 handelsdagar räknat från och med den dag då aktierna noteras utan rätt till återbetalning (aktiens genomsnittskurs)}}{\text{aktiens genomsnittskurs ökad med det belopp som återbetalas per aktie}}$$

$$\text{Omräknat antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av} = \frac{\text{föregående antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av} \times \text{(aktiens genomsnittskurs ökad med det belopp som återbetalas per aktie)}}{\text{aktiens genomsnittskurs}}$$

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

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

$$\text{Beräknat återbetalningsbelopp per aktie} = \frac{\text{det faktiska belopp som återbetalas per inlöst aktie minskat med aktiens genomsnittliga börskurs under en period om 25 börsdagar handelsdagar närmast före den dag då aktien noteras utan rätt till deltagande i nedsättningen (aktiens genomsnittskurs)}}{\text{det antal aktier i bolaget som ligger till grund för inlösen av en aktie minskat med talet 1}}$$

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

Enligt ovan omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställs av bolaget två bankdagar efter utgången av den angivna perioden om 25 handelsdagar och skall tillämpas vid teckning som verkställs därefter.

Teckning verkställs ej under tiden från nedsättningsbeslutet till och med den dag då den omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier fastställts enligt vad ovan sagts.

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 omräkningarna ske med tillämpning så långt möjligt av de principer som anges ovan i detta mom. (H).

(I)

Genomför bolaget byte av aktiekapitalsvaluta, innebärande att bolagets aktiekapital skall vara bestämt i annan valuta än svenska kronor, skall teckningskursen omräknas till samma valuta som aktiekapitalet är bestämt i. Sådan valutaomräkning skall ske med tillämpning av den växelkurs som använts för omräkning av aktiekapitalet vid valutabytet.

Enligt ovan omräknad teckningskurs fastställs av bolaget och skall tillämpas vid teckning som verkställs från och med den dag som bytet av aktiekapitalsvaluta får verkan.

(J)

Genomför bolaget åtgärd som avses i dessa villkor och skulle, enligt bolagets bedömning, tillämpning av härför avsedd omräkningsregler, med hänsyn till åtgärdens tekniska utformning eller av annat skäl, ej kunna ske eller leda till att den ekonomiska compensation som innehavarna erhåller i förhållande till aktieägarna inte är skälig, skall bolaget genomföra omräkningarna av teckningskursen och av antalet aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av på sätt bolaget finner ändamålsenligt i syfte att omräkningarna leder till ett skäligt resultat.

(K)

Vid omräkningar enligt ovan skall teckningskursen avrundas till helt tiotal öre, varvid fem öre skall avrundas uppåt, och antalet aktier avrundas till två decimaler.

(L)

Beslutas att bolaget skall gå i likvidation får, oavsett likvidationsgrunden, anmälan om teckning ej därefter ske. Rätten att göra anmälan om teckning upphör i och med likvidationsbeslutet, oavsett sålunda att detta ej må ha vunnit laga kraft.

Senast två månader innan bolagsstämman tar ställning till fråga om bolaget skall gå i frivillig likvidation enligt 25 kap. 1 § aktiebolagslagen, skall innehavarna genom meddelande enligt punkt 10 nedan underrättas om den avsedda likvidationen. I meddelandet skall intagas en erinran om att anmälan om teckning ej får ske, sedan bolagsstämman fattat beslut om likvidation.

Skulle bolaget lämna meddelande om avsedd likvidation enligt ovan, skall innehavare – oavsett vad som i punkt 4 ovan sägs om tidigaste tidpunkt för anmälan om teckning – äga rätt att göra anmälan om teckning från den dag då meddelandet lämnats, förutsatt att teckning kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före den bolagsstämma vid vilken frågan om bolagets likvidation skall behandlas.

(M)

Skulle bolagsstämman godkänna fusionsplan enligt 23 kap. 15 § aktiebolagslagen, varigenom bolaget skall uppgå i annat bolag, får anmälan om teckning därefter ej ske.

Senast två månader innan bolaget tar slutlig ställning till fråga om fusion enligt ovan, skall innehavarna genom meddelande enligt punkt 10 nedan underrättas om fusionsavsikten. I meddelandet skall en redogörelse lämnas för det huvudsakliga innehållet i den avsedda fusionsplanen samt skall innehavarna erinras om att teckning ej får ske, sedan slutligt beslut fattats om fusion i enlighet med vad som angivits i föregående stycke.

Skulle bolaget lämna meddelande om avsedd fusion enligt ovan, skall innehavare – oavsett vad som i punkt 4 ovan sägs om tidigaste tidpunkt för anmälan om teckning – äga rätt att göra anmälan om teckning från den dag då meddelandet lämnats om fusionsavsikten, förutsatt att teckning kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före den bolagsstämma, vid vilken fusionsplanen, varigenom bolaget skall uppgå i annat bolag, skall godkännas.

(N)

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

Äger ett moderbolag med säte inom EES 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 anmälan om teckning enligt punkt 4 ovan infaller efter sådant offentliggörande, fastställa en ny sista dag för anmälan om teckning (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 majoritetsaktieägaren, enligt vid var tid gällande lagstiftning äger påkalla tvångsinlösen av återstående aktier, och offentliggör majoritetsaktieägaren sin avsikt att påkalla sådan tvångsinlösen, skall vad som i föregående stycke sägs om slutdag äga motsvarande tillämpning.

Om offentliggörandet skett i enlighet med vad som anges ovan i detta mom., skall – oavsett vad som i punkt 4 ovan sägs om tidigaste tidpunkt för anmälan om teckning – innehavare äga rätt att göra sådan anmälan fram till slutdagen. Bolaget skall senast fyra veckor före slutdagen genom meddelande enligt punkt 10 nedan erinra innehavarna om denna rätt samt att anmälan om teckning ej får ske efter slutdagen.

Har majoritetsaktieägaren enligt 22 kap 26 § aktiebolagslagen begärt att en tvist om inlösen skall avgöras av skiljemän, får teckningsoption inte utnyttjas för teckning förrän inlösentvisten har avgjorts genom en dom eller ett beslut som vunnit laga kraft. Om den tid inom vilken teckningsoption får utnyttjas löper ut dessförinnan eller inom tre månader därefter, har innehavare av teckningsoption ändå rätt att utnyttja teckningsoptionen under tre månader efter det att avgörande vunnit laga kraft.

(O)

Skulle bolagsstämman godkänna delningsplan enligt 24 kap. aktiebolagslagen, varigenom bolaget skall delas, får anmälan om teckning därefter ej ske.

Senast två månader innan bolaget tar slutlig ställning till fråga om delning enligt ovan, skall innehavarna genom meddelande enligt punkt 10 nedan underrättas om delningsavsikten. I meddelandet skall en redogörelse lämnas för det huvudsakliga innehållet i den avsedda delningsplanen samt skall innehavarna erinras om att teckning ej får ske sedan slutligt beslut fattats om delning i enlighet med vad som angivits i föregående stycke.

Skulle bolaget lämna meddelande om avsedd delning enligt ovan, skall innehavare – oavsett vad som i punkt 4 ovan sägs om tidigaste tidpunkt för anmälan om teckning – äga rätt att göra anmälan om teckning från den dag då meddelandet lämnats om delningsavsikten, förutsatt att teckning kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före den bolagsstämma vid vilken delningsplanen skall godkännas.

(P)

Oavsett vad under mom. (L), (M), (N) och (O) ovan sagts om att anmälan om teckning ej får ske efter beslut om likvidation, godkännande av fusionsplan eller utgången av ny slutdag vid fusion eller godkännande av delningsplan, skall rätten att göra anmälan om teckning åter inträda för det fall att likvidationen upphör respektive fusionen eller delningen ej genomförs.

(Q)

För den händelse bolaget skulle försättas i konkurs, får anmälan om teckning ej därefter ske. Om emellertid konkursbeslutet häves av högre rätt, får anmälan om teckning återigen ske.

#### **8. SÄRSKILT ÅTAGANDE AV BOLAGET**

Bolaget förbinder sig att inte vidtaga någon i punkt 7 ovan angiven åtgärd som skulle medföra en omräkning av teckningskursen till belopp understigande akties vid var tid gällande kvotvärde.

#### **9. FÖRVALTARE**

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

#### **10. MEDDELANDEN**

Meddelande rörande teckningsoptionerna skall tillställas varje registrerad innehavare och annan rättighetshavare som är antecknad på konto i bolagets avstämningsregister eller införas i en i Stockholm utkommande daglig tidning.

#### **11. ÄNDRING AV VILLKOR**

Banken äger att för innehavarnas räkning träffa överenskommelse med bolaget om ändring av dessa villkor i den mån lagstiftning, domstolsavgörande eller myndighets beslut så kräver eller om det i övrigt – enligt bankens bedömning – av praktiska skäl är ändamålsenligt eller nödvändigt.

Vid ändringar i lagstiftningen av lagrum som det hänvisas till i dessa villkor skall villkoren i möjligaste mån tolkas, utan att banken och bolaget skall behöva särskilt överenskomma om det enligt ovan, som att hänvisningen är till det lagrum som ersätter det lagrum som hänvisas till i dessa villkor. Vid terminologiska förändringar i lagstiftningen avseende termer som används i dessa villkor skall de termer som används i dessa villkor i möjligaste mån tolkas som om termen som används i den nya lagstiftningen även använts i dessa villkor, utan att banken och bolaget skall behöva särskilt överenskomma om det enligt ovan.

Ändringar eller tolkningar av villkor får endast göras för det fall innehavarnas rättigheter inte i något väsentligt hänseende försämras med anledning av ändringen eller tolkningen.

#### **12. SEKRETESS**

Bolaget äger rätt att ur det av VPC förda avstämningsregistret erhålla uppgift om innehavare av teckningsoption. Bolaget, banken eller VPC får ej obehörigen lämna uppgift om innehavare till tredje man.

#### **13. BEGRÄNSNING AV BOLAGETS, BANKENS OCH VPC:S ANSVAR**

I fråga om de på bolaget, banken och/eller VPC 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 i fråga om strejk, blockad, bojkott och lockout gäller även om bolaget, banken och/eller VPC själv vidtar eller är föremål för sådan konfliktåtgärd.

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

Bolaget, banken och/eller VPC är inte heller skyldig att i andra fall ersätta skada som uppkommer, om bolaget, banken och/eller VPC varit normalt aktsam. Bolaget, banken och/eller VPC är i intet fall ansvarig för indirekt skada.

Föreligger hinder för bolaget, banken och/eller VPC att verkställa betalning eller att vidta annan åtgärd på grund av omständighet som anges i första stycket, får åtgärden uppskjutas till dess hindret har upphört.

#### **14. TILLÄMPLIG LAG OCH FORUM**

Svensk lag gäller för dessa villkor och därmed sammanhängande rättsfrågor. Talan rörande villkoren skall väckas vid Stockholms tingsrätt eller vid sådant annat forum vars behörighet skriftligen accepteras av bolaget.

## ADRESSER

### **C2SAT**

C2SAT holding AB (publ)  
Dalvägen 16, 3 tr  
169 56 Solna  
Telefon: 08-748 01 40

### **FINANSIELL RÅDGIVARE**

Mangold Fondkommission AB  
Engelbrektsplan 2  
114 34 Stockholm  
Telefon: 08-503 015 80

### **JURIDISKA RÅDGIVARE**

#### **Till C2SAT**

Ramberg Advokater AB  
Norrmalmstorg 1  
103 93 Stockholm  
Telefon: 08-546 546 00

#### **Till Mangold Fondkommission**

White & Case Advokat AB  
Biblioteksgatan 12  
114 85 Stockholm  
Telefon: 08-506 323 00

### **REVISOR**

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB  
Torsgatan 21  
113 21 STOCKHOLM  
Telefon: 08-555 330 00

### **KONTOFÖRANDE INSTITUT**

VPC AB  
Regeringsgatan 65  
103 97 Stockholm  
Telefon: 08-402 90 00

### **INFORMATION FRÅN TREDJE PART**

#### **Comsys**

Communication Systems Limited  
42 Holywell Hill  
St Albans, Herts, AL1 1BX  
Storbritannien  
Telefon: 0044 (1727) 832 288

#### **The Department of Defense**

1400 Defense Pentagon  
Washington DC 20301-1400  
USA  
Telefon: 001 (703) 428 0711

#### **iSuppli Corporation**

1700 East Walnut Avenue  
Suite 600  
El Segundo, CA 90245  
USA  
Telefon: 001 (310) 524 4000

#### **Satellite Industry Association**

1730 M Street, N.W.  
Suite 600  
Washington, D.C. 20036  
USA  
Telefon: 001 (202) 349 3650



**C2SAT holding AB (publ)**

Dalvägen 16, 3 tr  
SE-169 56 Solna  
Tel: 08-748 01 40

**C2SAT communications AB**

Dalvägen 16, 3 tr  
SE-169 56 Solna  
Tel: 08-748 01 40

**C2SAT Production AB**

Granvägen 1  
826 35 Söderhamn  
Tel: 0270-765 51

**AIMS AB**

Bofors Industriområde  
691 80 Karlskoga  
Tel: 0586-22 23 30

