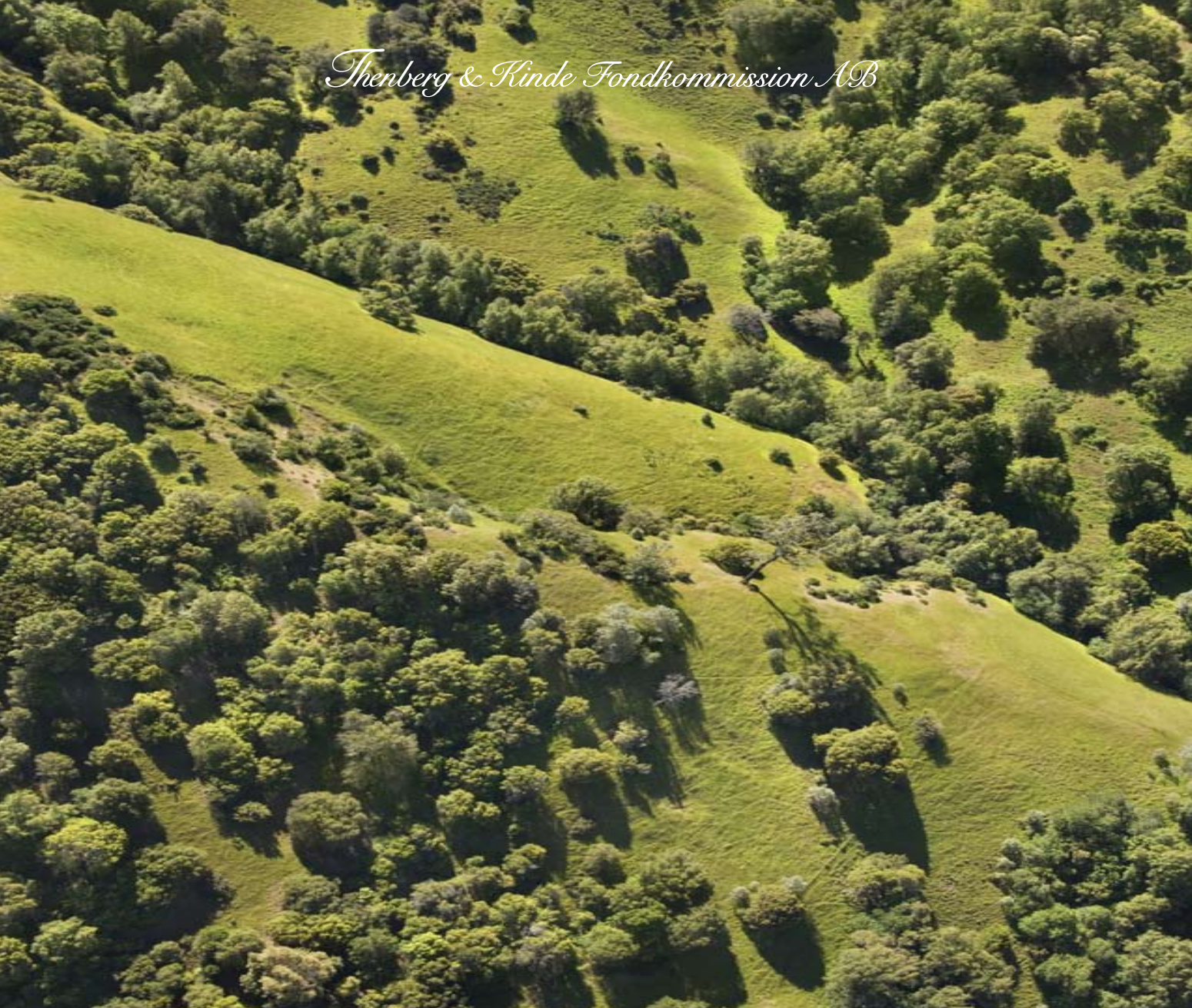


Thenberg & Kinde Fondkommission AB



CybAero
increasing human safety

Inbjudan till teckning av aktier i CybAeros
företrädesemission i december 2008

Innehållsförteckning

2	Sammanfattning av prospektet
6	Risikfaktorer
8	Inbjudan till teckning av aktier i CybAero AB (publ)
9	Bakgrund och motiv
10	VD har ordet
12	Villkor och anvisningar
14	Marknadsöversikt
19	Affärsidé, mål och strategi
20	Verksamhetsbeskrivning
26	Finansiell översikt och nyckeltal
28	Kommentarer till den finansiella utvecklingen
32	Finansiell ställning
34	Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer
38	Aktien och ägarförhållanden
40	Väsentliga avtal och övrig information
42	Skattefrågor i Sverige
44	Bolagsordning
45	Delårsrapport januari - mars 2008
50	Räkenskaper 2007/2006/2005
62	Revisorernas rapporter
63	Optionsvillkor

Definitioner

CRADA	Cooperative Research and Development Agreement
CybAero	CybAero AB (publ)
Fixed Wing	Flygplan
HALE	High Altitude Long Endurance - farkoster som kan flyga länge och på höjder över 13 500 meter över havet
ISR	Intelligence, Surveillance, and Reconnaissance - underrättelseverksamhet, övervakning och rekognosering
MALE	Medium Altitude Long Endurance - farkost med hög uthållighet på höjder mellan 4 500 och 13 500 meter över havet
MALLS	Mobile Automatic Launch and Landing Station
Markstation	Markbaserad enhet varifrån farkost och nyttolast kan manövreras och kontrolleras
Payload	Nyttolast, oftast någon typ av sensorer
Rotary Wing	Helikopter
UAV	Unmanned Aerial Vehicle - obemannad flygande farkost
UCAV	Unmanned Combat Aerial Vehicle - bemannad flygande stridsfarkost
VTOL	Vertical Take-Off and Landing - farkost som kan landa och lyfta vertikalt
Thenberg & Kinde Fondkommission	Thenberg & Kinde Fondkommission AB



Med "CybAero" och "Bolaget" avses CybAero AB (publ) org. nr 556639-6817. Med "Thenberg & Kinde" avses Thenberg & Kinde Fondkommission AB (publ) med org. nr 556474-6518. Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap 25 & 26 § § lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifter i prospektet är riktiga eller fullständiga. Erbjudandet riktar sig ej till personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registreringar eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Det åligger envar att iaktta sådana begränsningar enligt lagar och regler utanför Sverige. Prospektet får inte distribueras till eller inom land, bland annat USA, Kanada och Japan, där distributionen eller erbjudandet kräver åtgärder enligt föregående stycke eller strider mot lagar och regler i sådant land. Svensk materiell rätt är exklusivt tillämplig på detta prospekt och på erbjudandet enligt prospektet. Tvist rörande erbjudandet enligt detta prospekt skall avgöras enligt svensk lag och av svensk domstol. Finansiell rådgivare till CybAero Sweden AB (publ) är Thenberg & Kinde Fondkommission AB som bistått Bolaget vid upprättandet av prospektet. Thenberg & Kinde äger inga aktier i Bolaget. Informationen i prospektet är såvitt Thenberg & Kinde känner till uppriktigt återgiven samt ger en rättvisande bild av erbjudandet.



All information som lämnas i Prospektet bör noga övervägas, i synnerhet med avseende på de specifika förhållanden som framgår i avsnittet "Riskfaktorer" och som beskriver vissa risker som en investering i CybAeros aktie innebär.

Thenberg & Kinde Fondkommission AB ("Thenberg & Kinde Fondkommission") har biträtt CybAero i egenskap av finansiell rådgivare. Innehållet i Prospektet baseras på information som tillhandahållits av CybAero. Thenberg & Kinde Fondkommission har granskat informationen och i övrigt vidtagit vedertagna åtgärder för att förvissa sig om att den information som lämnas i Prospektet är riktig samt så objektiv, balanserad och fullständig som möjligt. Styrelsen i CybAero är ansvarig för Prospektet. Information om styrelsen återfinns i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer". För Prospektet gäller svensk rätt. Tvist rörande innehållet i Prospektet eller därmed sammanhängande rättsförhållanden skall avgöras enligt svensk rätt och av svensk domstol exklusivt. Vissa belopp och procenttal som anges i Prospektet har avrundats varför det i vissa fall inte summerar korrekt.

Prospektet innehåller framtidsinriktade uttalanden och antaganden om framtida marknadsförhållanden, verksamhet och resultat. Dessa uttalanden återfinns i flera avsnitt bland annat "Riskfaktorer", "Bakgrund och motiv", "Verksamhetsbeskrivning"

samt "Kommentarer till den finansiella utvecklingen" och inkluderar uttalanden rörande Bolagets nuvarande avsikter, bedömningar och förväntningar. Orden "anser", "avser", "bedömer", "förväntar sig", "förtser", "planerar" eller liknande uttryck indikerar vissa av dessa framtidsinriktade uttalanden. Andra sådana uttalanden kan identifieras utifrån sammanhanget. Faktiska händelser och resultatutfall kan komma att skilja sig avsevärt från vad som framgår att sådana uttalanden till följd av risker och andra faktorer som Bolaget påverkas av. Sådana faktorer nämns under avsnittet "Riskfaktorer".

Prospektet innehåller flera hänvisningar till information och marknadsundersökningar framställda av tredje part, till exempel i fråga om marknadsstorlek. I Prospektet har intagits siffror och marknadsdata hämtade från publikationer av Frost & Sullivan, Teal Group och Visiongain, vars adresser återfinns i slutet av Prospektet. Varken Frost & Sullivan, Teal Group eller Visiongain har några väsentliga intressen i CybAero. Informationen från dessa parter som ingår i Prospektet har återgivits korrekt och såvitt CybAero känner till, genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje man, har inga uppgifter utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Sammanfattning av prospektet

Sammanfattningen skall enbart ses som en introduktion till Prospektet och beslut om att investera i aktier i CybAero AB skall grunda sig på en bedömning av Prospektet i dess helhet. Den som med anledning av uppgifterna i ett Prospekt väcker talan vid domstol kan bli tvungen att påta sig kostnaderna för översättning av Prospektet. Endast i det fall att uppgifter som ingår i eller saknas i sammanfattningen eller översättningen är vilseledande eller felaktiga i förhållande till de andra delarna i Prospektet kan en person göras ansvarig för dessa uppgifter.

Erbjudandet i korthet

Företrädesrätt.....Innehav av en (1) aktie ger en (1) uniträtt. Två (2) uniträtter ger rätt att teckna en (1) Unit. En (1) Unit innehåller två (2) nya aktier och en (1) vederlagsfri teckningsoption. Dvs. 2 st gamla aktier ger 2 st nya aktier (å 0,75kr/aktie) samt 1 st vederlagsfri teckningsoption.

Teckningskurs.....1,50 kr per Unit.

Avstämningsdag.....5 december 2008

Teckningsperiod.....8 dec - 19 dec 2008

Handel med teckningsrätter.....8 - 16 dec 2008

Handel med Betald Tecknad Unit (BTU). Från den 8 december till dess att emissionen är registrerad hos Bolagsverket.

Betalning för teckning genom företrädesrätt.....Teckning genom betalning

Betalning för teckning utan företrädesrätt.....I enlighet med utsänd avräkningsnota

Start för handel i nyemitterade aktier.....omkring vecka 4 2009

Antal aktier före nyemissionen.....11 984 540 aktier

Antal emitterade aktier (exkl teckningsoptioner).....11 984 540 aktier

Emissionsbelopp (exkl teckningsoptioner).....8 988 405 kr

Vid teckning utan företräde tecknas Units i poster om 3000 Units, motsvarande 4500 kr. Teckningsoptionerna kommer att handlas på OMX First North från och med att aktierna härrörande från förestående nyemission delas ut, till och med att teckningsperioden för teckningsoptionen löper ut.

Tidpunkter för ekonomisk information

- Bokslutskommuniké, 12 februari 2009.
- Årsstämma 2008, 31 mars 2009.

Övrigt

ISIN-kod.....SE0001981622

Kortnamn.....CBA

Handelspost.....1 aktier

ISIN-kod för teckningsoption i

CybAero:SE0002696781

Kortnamn:CBA TO

ISIN-kod för BTU i CybAero:SE0002696823

Kortnamn:CBA BTU

ISIN-kod för uniträtter i CybAero:SE0002696815

Kortnamn:CBA UR

Bakgrund och motiv

CybAero, listat på First North sedan juni 2007, genomför en nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare som tillför Bolaget 8 988 405kr före emissionskostnader. Då styrelsens målsättning är att sprida ägandet för att erhålla en ökad likviditet i handeln med aktien erbjuds allmänheten och institutionella investerare att anmäla intresse för att teckna de aktier som ej tecknas av aktieägarna i CybAero AB. Ytterligare ca 9 MSEK kan komma att tillföras Bolaget i det fall att teckningsoptionerna som utges i samband med detta erbjudande utnyttjas.

CybAero står inför en spännande expansion tack vare en snabbt ökande efterfrågan på den globala marknaden för obemannade flygande farkoster. Bolaget har idag en fungerande obemannad helikopter, APID, samt den under färdigställande USA-utvecklade helikoptern Vantage. Vantage är framtagen på uppdrag av amerikanska marinåren och finansierad med amerikanska utvecklingsanslag. CybAero har sedan augusti 2007 exklusiva rättigheter att utveckla och sälja Vantage i hela världen. Bolaget har under det senaste året erhållit förfrågningar från flera potentiella kunder och tillsammans med en ökad marknadsbearbetning har Bolagets offertstock det senaste året gått från 0 till drygt 100 MSEK och där de potentiella följdfärderna för dessa offerter uppskattas till över 500 MSEK, utöver den offererade volymen. Inneliggande orderstock uppgår för närvarande till ca 15 MSEK.

CybAeros marknadsmöjligheter inom segmentet för obemannade helikoptrar bedöms av styrelsen vara goda då konkurrensen idag är begränsad, samtidigt som obemannade flygande farkoster används i allt ökande omfattning. Det huvudsakliga motivet till emissionen, i prioriterad ordning enligt nedan, är att säkerställa Bolagets rörelsekapitalbehov för att möta den efterfrågan av Bolagets produkter som styrelsen uppmärksammat samt för att kunna slutföra leveransen till Förenade Arabemiraten. Därutöver förväntas 1 MSEK av emissionslikviden att användas för att återbeta ett lån på samma belopp från Bolagets Bank. Därtill skall nyemissionen ge Bolaget uthållighet för att kunna slutföra de förhandlingar som inletts med större internationella industriella aktörer på marknaden som visat starkt intresse för CybAero och Bolagets produkter. En målsättning med dessa förhandlingar är att resultatet av dessa väsentligt skall stärka CybAero industriellt, marknadsmässigt och finansiellt. Bolagets konkurrensförmåga skall även stärkas genom att ytterligare vidareutveckla plattformarna av APID och Vantage, samt intensifiera samarbetet med såväl industriella systemintegratorer som leverantörer av sensorer och andra viktiga komponenter till systemen.

Riskfaktorer

Potentiella aktietecknare bör noga överväga risker i anslutning till CybAeros verksamhet och bransch samt Erbjudandet. Dessa risker är bland annat, men inte begränsade till, förmåga att hantera tillväxt, beroende av nyckelpersoner och medarbetare, leverantörer, export av produkter för militär användning samt risker relaterade till det aktuella Erbjudandet. Dessa är inte rangordnade och gör ej anspråk på att vara heltäckande. Samtliga faktorer av betydelse för Bolaget kan inte beskrivas här, varför varje potentiell aktietecknare även måste beakta övrig information i Prospektet och göra sin egen bedömning av dess betydelse för Bolagets framtida utveckling, resultat och finansiella ställning, samt göra en allmän omvärldsbedömning. Ovannämnda risker utgör ett sammanfattande urval av de riskfaktorer som har betydelse för Bolaget alternativt en investering i CybAero-aktien. För mer utförlig information hänvisas till avsnittet "Riskfaktorer".

CybAero i sammandrag

CybAero utvecklar, marknadsför och säljer autonoma obemannade helikoptrar med integrerade sensorer och kringutrustning. Bolaget bearbetar marknaden direkt och med hjälp av utvalda lokala partners. I takt med att antalet levererade system ökar beräknas intäkterna

från utbildning, service samt underhåll att öka väsentligt. För att nå vissa civila kunder planeras även en tjänsteverksamhet. Intäkterna från kringutrustning, sensorer och tjänster beräknas bli betydande.

CybAeros expansion inleddes sommaren 2004 när det första stora kontraktet skrevs avseende leverans av sju system APID till Förenade Arabemiratens försvarsmakt. Kontraktet innefattade nya tekniska utmaningar och vidareutveckling av den obemannade helikoptern. För att bättre kunna nå kunder på marknaden i Mellanöstern bildade CybAero år 2005 ett regionalt säljbolag, UAV Middle East FZCO ("UAV ME"), baserat i Dubai, Förenade Arabemiraten.

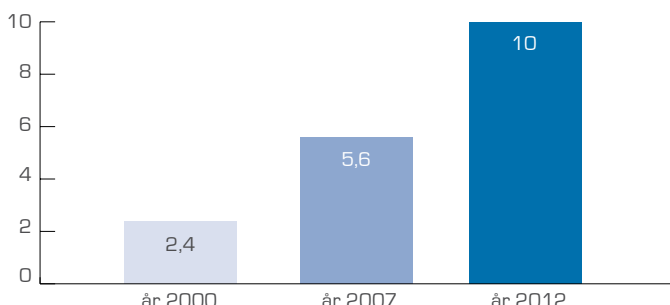
I augusti 2007 erhöll CybAero, genom ett avtal med den amerikanska forskningsinstitutionen US Naval Research Laboratory (NRL), de exklusiva världsrättigheterna till den autonoma helikopter som utvecklats av NRL, kallad Vantage. Avtalet ger också tillgång till några av de skickligaste forskarna inom autonoma system. Vantage är framtagen på uppdrag av amerikanska marinkåren och finansierad med amerikanska forskningsanslag. I början av februari 2008 genomfördes den första testflygningen av Vantage i CybAeros regi på testfältet Blossom Point utanför Washington DC, USA med mycket goda resultat. Bolaget bedömer potentialen för Vantage som mycket intressant, inte minst på den amerikanska marknaden som är världens största. Vantage har under senaste året visats upp på tre mässor i USA och Europa. Intresset har varit mycket stort, både från potentiella kunder och partners. Vantage förväntas vara färdig för kommersialisering under 2009.

Det är Bolagets avsikt att till större delen separatfinansiera utvecklingen av Vantage genom samarbeten med industriella aktörer samt genom samarbeten med amerikanska myndigheter. I april 2008 fick CybAero besked om finansiering för vidareutveckling av den amerikanska förarlösa helikoptern Vantage. Stödet kommer från amerikanska marinmyndighetens utvecklingsråd och är till en början på knappt en miljon kronor, men Bolaget bedömer att det kan komma att utökas framöver.

I augusti 2008 lämnade CybAero sina gamla lokaler i centrala Linköping och flyttade till nya ändamålsenliga lokaler på FMV:s område på flygbasen Malmen. Flytten av Bolagets huvudkontor har stärkt utvecklingsmöjligheterna och varumärket ytterligare. Närheten till både FMV:s kompetens och erfarenhet samt övrig flygrelaterad verksamhet har stort värde för framtiden.

Marknaden i miljarder USD

Källa: "Unmanned Vehicles", Shephard Press, Dec 2006 - Jan 2007



Marknad

Den globala efterfrågan på obemannade flygande farkoster visar stark tillväxt. Enligt oberoende marknadsanalysföretag som Frost & Sullivan, Visiongain och Teal Group, har världsmarknaden för obemannade flygande farkoster vuxit kraftigt den senaste femårsperioden. År 2000 uppgick omsättningen på världsmarknaden enligt uppskattningar till 2 400 miljoner USD och denna siffra förväntas öka med över 400 procent det kommande årtiondet. Detta stöds av att allt fler aktörer etablerar sig på marknaden i olika storleksklasser

med luftburna system för skilda användningsområden. Trenden är att aktörerna på marknaden utvecklar nya produkter och applikationer för både militärt och civilt bruk. Nedanstående diagram visar en prognos över hur marknaden förväntas växa fram till år 2016.

Affärsidé

CybAero erbjuder kundanpassade autonoma helikopterlösningar med integrerade sensorsystem.

Finansiellt mål

CybAero har som finansiellt mål att inom fem år omsätta 500 miljoner kronor med 10 procent i vinstmarginal.

Strategi

CybAero har utvecklade strategier för att nå företagets mål;

→ Marknad

- Samarbeta med utvalda, ledande aktörer i strategiska allianser för att därmed kunna ta större affärer, främst från försvarskunder.
- Utveckla en produktfamilj för en global marknad.
- Erbjud kundanpassade totallösningar innefattande farkoster, sensorer, markstationer, transport- och logistiklösningar samt tillhörande tjänster.
- Utveckla en tjänsteverksamhet för att nå civila kunder.
- Erbjud långsiktig utbildning, service och underhåll till kunder.

→ Utveckling & Produktion

- Utveckla strategiska samarbeten med universitet, forskningsinstitut och industriella aktörer för att ligga i tekniska frontlinjen och erbjuda state-of-the-art lösningar.
- Utnyttja standardkomponenter i produkterna så långt som möjligt.

→ Finansiering

- Samarbeta med större industriellt och finansiellt starka aktörer, vilket även kan innebära aktivt ägarskap i CybAero.
- Utvecklingen av Vantage skall huvudsakligen separatfinansieras genom samarbeten med industriella aktörer och amerikanska institutioner/myndigheter.

Operationella mål

CybAeros mål är att inom fem år vara en globalt ledande aktör för autonoma helikopterlösningar med integrerade sensorsystem i sin storleksklass.

Under 2009 skall CybAero

- slutföra leveransen till Förenade Arabemiraten under Q2.
- fortsätta vidareutvecklingen av Vantage till en slutgiltig första version, klar för kommersialisering.
- säkerställa finansieringen av utvecklingen av Vantage genom samarbeten med olika industriella aktörer på marknaden samt med amerikanska myndigheter/institutioner.
- vidareutveckla APID-plattformen till en produktfamilj för att därigenom bredda den geografiska marknaden för APID.
- ha sammanlagt minst fyra kunder

Finansiella data i korthet

CybAeros målsättning är att inom fem år vara marknadsledande leverantör av luftburna sensor-system burna av egenutvecklade autonoma helikopterplattformar. Detta ska ske genom att erbjuda en produktfamilj av plattformar integrerade med olika typer av sensorer. För att nå målen arbetar CybAero aktivt med att bygga långa relationer med kunderna samt erbjuda största möjliga kundnytta.

Belopp i kkr	Koncernen			Moderbolag				
	2008-06-30	2007-06-30	2007	2008-06-30	2007-06-30	2007	2006	2005
RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG (TKR)								
Nettomomsättning	39	45	45	39	45	45	2 328	12 486
Förändr. av varor under tillverk. o färdiga varor	-	-	236	-	-	236	900	-
Aktiverat arbete för egen räkning	-	-	4 391	-	-	4 391	575	-
Övriga rörelseintäkter	-	-	194	-	-	194	1 460	3 101
Summa intäkter	39	45	4 866	39	45	4 866	5 263	15 587
Rörelsens kostnader	- 10 862	- 7 571	- 15 249	- 9 939	- 6 926	- 13 956	- 13 292	- 15 981
Avskrivn. av materiella anläggningstillg.	- 1 505	- 545	- 1 106	- 1 302	- 545	- 1 106	- 1 064	- 930
Rörelsens resultat	- 12 328	- 8 071	- 11 489	- 11 202	- 7 426	- 10 196	- 9 093	- 1 324
Finansiella poster	- 515	162	- 983	- 515	162	- 983	- 76	- 201
Resultat efter finansiella poster	- 12 843	- 7 909	- 12 472	- 11 717	- 7 264	- 11 179	- 9 169	- 1 525
Skatt	-	-	-	-	-	-	-	-
Periodens resultat	- 12 843	- 7 909	- 12 472	- 11 717	- 7 264	- 11 179	- 9 169	- 1 525
BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (TKR)								
Balansomslutning	21 518	20 779	16 354	23 872	21 424	17 621	6 099	6 765
Anläggningstillgångar	10 598	3 720	11 972	8 711	3 720	9 838	4 220	4 617
Omsättningstillgångar	10 920	17 059	4 382	15 161	17 704	7 783	1 878	2 148
Summa tillgångar	21 518	20 779	16 354	23 872	21 424	17 621	6 099	6 765
Bundet eget kapital	2 198	14 914	1 304	2 198	15 407	1 304	993	2 861
Fritt eget kapital	8 612	- 146	10 132	10 966	6	11 425	- 203	- 1 201
Summa eget kapital	10 810	14 768	11 436	13 164	15 413	12 729	790	1 660
Långfristiga skulder	2 105	1 885	1 252	7 105	1 885	1 252	1 693	1 861
Kortfristiga skulder	8 603	4 126	3 666	3 603	4 126	3 640	3 616	3 244
Summa skulder	10 708	6 011	4 918	10 708	6 011	4 892	5 309	5 105
Summa eget kapital och skulder	21 518	20 779	16 354	23 872	21 424	17 621	6 099	6 765
DATA PER AKTIE								
Antal aktier vid periodens slut, st (registrerade)	11 984 540	5 699 270	5 699 270	11 984 540	5 699 270	5 699 270	3 856 390	2 233 750
Antal aktier vid periodens slut efter utspädning	11 984 540	5 699 270	6 283 270	11 984 540	5 699 270	6 283 270	4 156 390	2 233 750
Genomsnittligt antal aktier, st (registrerade)	6 990 982	4 684 270	4 934 050	6 990 982	4 684 270	4 934 050	3 300 288	305 885
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	6 990 982	4 984 270	6 283 270	6 990 982	4 984 270	6 283 270	3 600 288	2 233 750
Resultat per aktie	-1,83	-1,69	-2,37	-1,68	-1,55	-2,27	-2,78	-4,99
Resultat per aktie efter utspädning	-1,83	-1,59	-1,98	-1,68	-1,45	-1,78	-2,55	-4,99
Eget kapital per aktie	0,90	1,08	2,10	0,90	1,08	2,23	0,20	0,74
Utdelning per aktie. Kr	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

Övriga uppgifter

STYRELSE

Namn	Ledamot sedan	Befattning
Fredrik Hillelson	2008	Styrelseordförande
Ragnvald Otterlei	2003	Styrelseledamot
Mikael Hult	2004	Styrelseledamot och VD
Rune F Löderup	2006	Styrelseledamot
Jan Nilsson	2006	Styrelseledamot

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Namn	Verksam sedan	Befattning
Mikael Hult	2004	Verkställande direktör
Paul Appelgren	2008	Ekonomichef
Johan Mårtensson	2007	Teknisk chef

REVISORER

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

CybAeros finansiella rådgivare i samband med Erbjudandet är Thenberg & Kinde Fondkommission.



Risikfaktorer

Investeringar i aktier är förenat med risktagande. Ett antal faktorer utanför Bolagets kontroll påverkar dess resultat och finansiella ställning, liksom ett flertal faktorer vars effekter Bolaget kan påverka genom sitt agerande. Nedan redogörs för ett antal riskfaktorer som bedöms kunna påverka CybAeros framtidsutsikter. Dessa är ej rangordnade och gör ej anspråk på att vara heltäckande. Samtliga faktorer av betydelse för Bolaget kan inte beskrivas här varför varje potentiell aktietecknare även måste beakta övrig information i Prospektet och göra sin egen bedömning av dess betydelse för Bolagets framtida utveckling, resultat och finansiella ställning, samt göra en allmän omvärldsbedömning.

Generella risker

Intjäningsförmåga och framtida kapitalbehov

CybAero befinner sig i en expansionsfas och kan komma att behöva anskaffa ytterligare kapital vid ett eller flera tillfällen i framtiden. Bolagets möjlighet att tillgodose framtida kapitalbehov är i hög grad beroende av dess försäljningsframgångar. Det finns ingen garanti för att CybAero kommer att kunna anskaffa nödvändigt kapital även om utvecklingen är positiv i Bolaget. Härvid är även det allmänna marknads-läget för tillförsel av riskkapital av stor betydelse.

Förmåga att hantera tillväxt

För att hantera tillväxt krävs investeringar och allokering av värdefulla ledningsresurser. Hanterar CybAero inte tillväxt på ett effektivt sätt kan detta påverka resultatet negativt.

Beroendet av nyckelpersoner och medarbetare

Lyckas inte CybAero att rekrytera och behålla kvalificerad personal kan det bli svårt att fullfölja Bolagets affärsstrategi. CybAeros framgångar är delvis beroende av Bolagets förmåga att förutse tekniska framsteg, kundernas krav och att bibehålla ett konkurrenskraftigt försprång när det gäller teknik och expertkunskande. Misslyckanden från Bolagets sida när det gäller att förutse och att reagera adekvat på förändringar i teknik och kundernas krav, eller förseningar när det gäller att utveckla eller införa nya produkter kan få negativ effekt på Bolagets verksamhet och ekonomiska utveckling. Bolaget är även beroende av att kunna rekrytera och behålla personal med insikt och erfarenhet av försäljning till den militära såväl som den civila sektorn.

Kort försäljningshistorik

CybAero har en kort försäljningshistorik och har hittills levererat produkter till tre kunder. Den korta historiken kan därför innebära svårigheter att bedöma Bolagets framtida intäkter och intäktspotential. Om svårigheter såsom att behålla och utveckla kundrelationer, kvalificerad personal samt leverantörssamarbeten inte kan hanteras kan det medföra en negativ inverkan på CybAeros verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Osäkerhet i försäljning och resultat

Bolaget är verksamt på den snabbväxande och nya marknaden för UAV:er. Försäljningen kan fluktuera mycket mellan olika perioder och därför kan resultatet variera kraftigt från period till period, vilket kan påverka aktiekursen negativt.

Konkurrens

CybAero är verksamt på marknaden för UAV:er. Styrelsen bedömer att antalet konkurrenter sannolikt kommer att öka i framtiden, vilket kan innebära negativa försäljnings- och resultateffekter.

Leverantörer

Bolaget är i hög grad beroende av sina underleverantörer för viktiga komponenter. Även om styrelsen bedömer att möjligheterna att anskaffa nya leverantörer är goda, kan ett misslyckande hos underleverantören att uppfylla leveransspecifikationer, kvalitetsstandarder, prisvillkor eller leveransplaner få negativ effekt på lönsamheten för Bolaget. Lönsamheten kan även försämrats om Bolaget inte erhåller nödvändiga tillstånd, inklusive exportgodkännande, för att kunna ha möjlighet att leverera till kunder i tid.

Internationell handel och valutakurser

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

Systemfel och produktansvar

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

Immateriella rättigheter

Det finns inga garantier för att Bolaget har oinskränkt äganderätt till dess immateriella rättigheter, såsom varumärken och webb-adresser.

Legala aspekter kring UAV:er

Det finns en problematik med tillämpningen av respektive lands lagstiftning då den i flertalet fall förbjuder flygning av UAV:er i civilt luftrum, på grund av avsaknad av regelverk för certifiering. CybAeros verksamhet skulle kunna påverkas negativt om lagstiftningen i den jurisdiktion där Bolaget har eller kommer att ha verksamhet i inte ändras eller att en förväntad ändring dröjer.

Export av produkter för militär användning

CybAero är beroende av att svenska Inspektionen för Strategiska Produkter ("ISP") godkänner Bolagets exportaffärer till militära kunder. Bolaget har som mål att produkterna skall kategoriseras som Dual-use, det vill säga kunna användas och säljas både civilt och militärt. I de fall CybAero använder komponenter som är tillverkade av utländska företag kan det även krävas godkännande av myndigheten i detta land. Erhåller inte CybAero exporttillstånd till affärer som Bolaget avser genomföra skulle Bolagets verksamhet påverkas negativt i väsentlig omfattning. Även om styrelsen bedömer att Bolaget har de inhemska och utländska tillstånd som

krävs och inte förutser några väsentliga svårigheter när det gäller att få tillstånd i framtiden, så kan eventuella återkallanden, begränsningar eller misslyckanden när det gäller att erhålla nödvändiga tillstånd, inklusive exportgodkännande, komma att få negativa konsekvenser för CybAero.

Risker relaterade till Erbjudandet

Ägare med betydande inflytande

Efter föreliggande nyemission förväntas de fem största ägarna tillsammans inneha en betydande ägarposition i Bolaget. Följaktligen har dessa aktieägare, var för sig eller tillsammans, möjlighet att utöva ett väsentligt inflytande på alla ärenden som kräver godkännande av aktieägarna, däribland utnämning och avsättning av styrelseledamöter och eventuella förslag till fusioner, konsolidering eller försäljning av samtliga eller i stort sett alla CybAeros tillgångar samt andra företagstransaktioner. Denna koncentration av företagskontrollen kan vara till nackdel för andra aktieägare som har andra intressen än majoritetsägarna. Exempelvis kan dessa majoritetsägare fördröja eller förhindra ett förvärv eller en fusion även om transaktionen skulle gynna övriga aktieägare.

Utebliven utdelning

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

Likviditetsbrist i CybAeros aktie

Det är inte möjligt att förutse hur likviditeten i CybAeros aktie utvecklas. Om en aktiv och likvid handel inte utvecklas kan det innebära svårigheter för aktieägarna att sälja sina aktier snabbt, eller över huvudtaget. Bolaget har ett avtal med Mangold Fondkommission för att säkerställa en bättre likviditet i aktien.

Bolagets aktiekurs

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

Inbjudan till teckning av aktier i CybAero AB (publ)

Härmed inbjudes aktieägarna i CybAero AB samt allmänheten och institutionella investerare att teckna aktier i CybAero AB i enlighet med villkoren i detta prospekt. Emissionen genomförs med företrädesrätt för befintliga aktieägare och riktar sig först och främst till dem som är registrerade aktieägare CybAero AB per avstämningsdagen den 5 december 2008.

Vid en extra bolagsstämma i CybAero den 19 november 2008 beslutades om nyemission med företrädesrätt för Bolagets befintliga aktieägare av Units innehållande aktier och teckningsoptioner. Innehav av en (1) aktie ger en (1) uniträtt och två (2) uniträtter ger rätt att teckna en (1) Unit. En (1) Unit innehåller två (2) nya aktier och en (1) vederlagsfri teckningsoption. Teckningskursen per Unit uppgår till 1,50 kr vilket motsvarar 0,75 kr per aktie. Teckningsoptionen ger rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget till kursen 1,50 kr/aktie intill den 30 september 2009. Teckning kan enbart ske i Units och således kan teckning ej ske av aktier eller teckningsoptioner var och en för sig. Tilldelning får endast ske i Units. Efter tilldelning och registrering kommer emellertid aktierna och teckningsoptionerna att skiljas åt och handel kommer således att ske i aktierna och teckningsoptionerna separat och inte i Units.

Bolagsstämmans beslut om nyemission av aktier innebär att aktiekapitalet kan öka med högst 1 704 585 kr till 3 409 170 kr fördelat på högst 23 969 080 aktier, envar med kvotvärde om cirka 0,142 kr. Vid fulltecknad emission av aktier tillförs Bolaget 8 988 405 kr före emissionskostnader vilka beräknas uppgå till ca 1 100 000 kr.

För att fullgöra emissionen av Units kommer Bolaget enligt den extra bolagsstämmans beslut att emittera högst 5 992 270 teckningsoptioner berättigande till teckning av högst 5 992 270 aktier i Bolaget, envar aktie med ett kvotvärde om cirka 0,142 kr. Vid fullt utnyttjande av de i samband med företrädesemissionen utgivna teckningsoptionerna, kan Bolagets aktiekapital komma att öka med ytterligare högst 852 293 kr för att därefter uppgå till högst 4 261 463 kr fördelat på högst 29 961 350 aktier. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna enligt ovan kan Bolaget

tillföras ytterligare 8 988 405 kr. Teckning av aktier genom nyttjande av teckningsoptionerna skall kunna ske från och med att beslutet registrerats hos Bolagsverket till och med den 30 september 2009. Teckningsoptionerna kommer att bli föremål för handel på First North.

Då styrelsens målsättning är att sprida ägandet för att erhålla en god likviditet i handeln med aktien erbjuds allmänheten och institutionella investerare att anmäla intresse för att teckna de aktier som ej tecknas av aktieägarna i CybAero AB.

Antalet aktier före nyemissionen enligt detta erbjudande uppgår till 11 984 540 st. Utspännings-effekten för den aktieägare som inte väljer att teckna i emissionen uppgår till 50 procent utan att hänsyn tas till att teckningsoptionerna kan komma att utnyttjas. Om teckningsoptionerna till tecknare av nyemissionen utnyttjas fullt ut är utspädningen 64 procent.

För ytterligare information hänvisas till detta prospekt, vilket har upprättats av styrelsen i CybAero med anledning av Erbjudandet.

Linköping i november 2008
CybAero AB (publ)
Styrelsen



Bakgrund och motiv

CyBAero står inför en spännande expansion tack vare en snabbt ökande efterfrågan på den globala marknaden för obemannade flygande farkoster. Bolaget har idag en fungerande obemannad helikopter, APID, samt den under färdigställande USA-utvecklade helikoptern Vantage. Vantage är framtagen på uppdrag av amerikanska marinkåren och finansierad med amerikanska utvecklingsanslag. CyBAero har sedan augusti 2007 exklusiva rättigheter att sälja Vantage i hela världen. Bolaget har under det senaste året erhållit förfrågningar från flera potentiella kunder och tillsammans med en ökad marknadsbearbetning har Bolagets offertstock det senaste året gått från 0 till drygt 100 MSEK och där de potentiella följdaffärerna för dessa offerter uppskattas till över 500 MSEK, utöver den offererade volymen. Inneliggande orderstock uppgår för närvarande till ca 15 MSEK

Den snabba utvecklingen inom området obemannade helikoptrar har gjort att större industriella aktörer fått upp ögonen för den långsiktiga potentialen i CyBAeros produkter. Under 2008 har ett flertal internationella industriella aktörer kontaktat CyBAero för att sondera terrängen kring möjliga strategiska samarbeten. Styrelsen har mot bakgrund av de krav på finansiell och industriell stabilitet som finns för att bli en långsiktigt trovärdig leverantör ställt sig positiva till utökade industriella strategiska samarbeten med större aktörer. Konkreta diskussioner har inletts och fortskrider på ett positivt sätt.

Arbetet med leveransen av sju APID-helikoptrar till Förenade Arabemiraten (UAE) fortgår, men har drabbats av ytterligare förseningar. Bolaget har inte fått tillgång till testfält i UAE i den utsträckning som planerats och krävts för färdigställande. Bolaget kommer därför att intensifiera testverksamheten i Sverige för att kunna verifiera produkten och därefter genomföra acceptansflygningar i UAE för kunden. Leveransen bedöms nu kunna slutföras under Q2 2009. Leveransförseningarna har medfört att de förväntade intäkterna från projektet har förskjutits i tiden.

CyBAeros marknadsmöjligheter inom segmentet för obemannade helikoptrar bedöms av styrelsen vara goda då konkurrensen idag är begränsad, samtidigt som obemannade flygande farkoster används i allt ökande omfattning. Det huvudsakliga motivet till emissionen, i prioriterad ordning enligt nedan, är att säkerställa Bolagets rörelsekapitalbehov för att möta den efterfrågan av Bolagets produkter som styrelsen uppmärksammat samt för att kunna slutföra leveransen till Förenade Arabemiraten. Därutöver förväntas 1 MSEK av emissionslikviden att användas för att återbeta ett lån på samma belopp från Bolagets bank. Därtill skall nyemissionen ge Bolaget uthållighet för att kunna slutföra de förhandlingar som inletts med större inter-nationella industriella aktörer på marknaden som visat starkt intresse för CyBAero och Bolagets produkter. En målsättning med dessa förhandlingar är att resultatet av dessa väsentligt skall stärka CyBAero industriellt, marknadsmässigt och finansiellt. Bolagets konkurrensförmåga skall även stärkas genom att ytterligare vidareutveckla plattformarna av APID och Vantage, samt intensifiera samarbetet med såväl industriella systemintegratörer som leverantörer av sensorer och andra viktiga komponenter till systemen.

Genom Erbjudandet kommer Bolaget att tillföras ca 9 MSEK, före transaktionskostnader vilka beräknas uppgå till cirka 1,1 MSEK. Ytterligare ca 9 MSEK kan komma att tillföras Bolaget i det fall att teckningsoptionerna som utges i samband med detta erbjudande utnyttjas. Det utfaller inga transaktionskostnader vid utnyttjandet av dessa teckningsoptioner utan hela emissionslikviden kommer att tillföras Bolaget. Det primära syftet med utgivande av teckningsoptionerna är att göra erbjudandet i föreliggande företrädesemission mer attraktivt för nuvarande aktieägare samt nya potentiella investerare. Om teckningsoptionerna utnyttjas till fullo kommer Bolagets rörelsekapital och buffert att vara säkerställt för en överskådlig period vilket skulle gynna Bolagets planerade framtida tillväxt.

Styrelsen för CyBAero är ansvarig för den information som lämnas i Prospektet. Härmed försäkras att styrelsen har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt styrelsen känner till, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Linköping i november 2008
CyBAero AB (publ)
Styrelsen





VD har ordet

CybAero står inför flera spännande utmaningar. Vi ser behovet av säkerhet, övervakning, avsyning och mätning öka dramatiskt i världen. Under det senaste året har vi haft förmånen att få åtnjuta ett väsentligt ökat intresse för våra produkter. Detta från såväl stora multinationella företag som vill använda vår teknologi som en integrerad del i sina säkerhetssystem, som kvalificerade slutkunder och mindre aktörer som efterfrågar kompletta system. Enbart under hösten har vi erfårit ett stort intresse från en handfull stora industriella aktörer som alla efterfrågar vår typ av produkt och kunskap. Säljcykeln tar dock ofta lång tid vilket ställer krav på Bolagets uthållighet och säljförmåga.

CybAeros nisch är att erbjuda luftburna, autonoma helikopterlösningar med integrerade sensorsystem. Vi ser dock att flera av förfrågningarna, framförallt från de stora industriella aktörerna, gäller vår unika helikopterplattform. De avser själva att genomföra systemintegrationen. Detta kan ge oss snabbare affärer, fler marknadskanaler och tillgång till kvalificerade samarbetspartners, något som definitivt stärker Bolaget.

Sedan listningen av CybAero på First North i juni 2007 har mycket hänt i Bolaget. En av de viktigaste händelserna var att vi i augusti 2007 skrev ett strategiskt samarbetsavtal med den amerikanska forskningsinstitutionen US Naval Research Laboratory (NRL). Den är en av flera organisationer inom amerikanska försvaret som arbetar med forskning och utveckling. Avtalet är ett så kallat CRADA (Cooperative Research and Development Agreement) och ger CybAero den kommersiella världsrättigheten till den av NRL utvecklade autonoma helikoptern Vantage. Avtalet ger oss dessutom tillgång till de skickligaste utvecklarna av autonoma system vid NRL.

Vantage är framtagen på uppdrag av amerikanska marinkåren och finansierad med amerikanska forskningsanslag, enligt uppgift överstigande 150 MSEK (omräknat från USD). Detta är ett betydande värde som CybAero fått den exklusiva världsrättigheten till, något som vi ska förmedla ännu tydligare till finansmarknaden framöver. Vantage är i storlek jämförbar med vår egenutvecklade APID, men produkterna har olika tekniska lösningar och vänder sig mot olika användnings-områden. Det är ett fantastiskt erkännande för CybAero att NRL valde Bolaget som samarbetspartner när det gäller kommersialiseringen av Vantage. Första testflygningen i CybAeros regi genomfördes den 7 februari i år på det militära testfältet Blossom Point utanför Washington DC, USA.

Vi bedömer potentialen för Vantage som mycket intressant, inte minst på den amerikanska marknaden som bedöms utgöra ca 70% av världsmarknaden. "Buy American Act" har nog aldrig varit så viktig i USA som denna höst, med kraschen på finansmarknaden. Den amerikanska ambitionen att stimulera den inhemska industrin kan spela oss i händerna. Vi för sedan en tid samtal med potentiella amerikanska partners, både industriella och samhällsbaserade, och intresset från deras sida att bistå oss i produktifiering och kommersialisering av Vantage är mycket stort. Vi har visat upp Vantage på fyra mässor i USA och två i Europa, och marknaden har visat ett betydande intresse, både från potentiella kunder och partners.

Beträffande leveransen av APID till vår referenskund Armed Forces i Förenade Arabemiraten (UAE) så är den fortsatt försenad, främst på grund av administrativa orsaker. Flera planerade testflygningar har fått ställas in eller senareläggas. Framförallt har tillgången till testfält i UAE kraftigt begränsats vilket ytterligare försenat intrimning och test av farkosterna i det speciella klimat som råder i denna del av världen. Fram till i våras har kunden ställt kravet att all testning och utprovning skall ske i UAE. Vi är emellertid nu överens med dem om att genomföra huvuddelen av tester och utprovning vid våra testfält i Sverige för att därefter utföra intrimning och efterföljande acceptansflygningar i UAE. Den planerade leveransen av hela kontraktet har därför fått skjutas fram ytterligare och vi planerar nu att slutföra den under Q2 2009. Detta är naturligtvis beklagligt och CybAeros ledning har gjort sitt yttersta för att minimera de negativa konsekvenserna av förseningen.

Vidareutvecklingen av farkosten har fortsatt trots leveransfördröjningen och ett antal betydande ändringar och modifieringar har införts, vilket har stärkt hela produkten. Vi kan idag med gott fog påstå att det är en helt ny farkost invärtes jämfört med den produkt vi hade sommaren 2005.

Kunden i UAE visar fortsatt ett stort intresse och förtroende för vårt bolag och produkt, trots förseningar, och vi hyser goda förhoppningar att kunna få fortsatt förtroende från kunden även för framtida leveranser.

Vidareutvecklingen av vår egen produkt APID resulterar i en produktfamilj med hög modularitet och flexibilitet, för att kunna erbjuda olika kundlösningar. Detta är en av våra främsta konkurrensfördelar. Allt större fokus läggs också vid systemintegration. Kunderna har behov av att nyttja olika typer av sensorer, alltifrån kameror till laserbaserade mätsystem, och vi lägger stor vikt vid att utveckla ett nätverk och starka relationer till ledande utvecklare och leverantörer inom sensorområdet.

Vi har sedan årsskiftet intensifierat marknadsbearbetningen i USA samt Mellanöstern med angränsande länder. Detta har bland annat resulterat i en demonstrationsflygning i april för pakistanska marinen, från en fregatt i Arabiska havet. Flygningen förlöpte inte helt enligt plan på grund av störningar i systemet, men tillräckligt väl för att bli tekniskt godkända av kunden som en av två möjliga leverantörer. Vi har under hösten lämnat en förnyad offert samt fått förfrågan om ytterligare en demonstrationsflygning.

Resultatet av marknadsbearbetningen syns tydligt i vår offertstock. CybAero har på ett år gått från 0 till drygt 100 MSEK i vår offertstock och där de potentiella följdaffärerna för dessa offerter uppskattas till över 500 MSEK, utöver den offererade volymen.

Vid årsskiftet skrev vi in CybAero i de svenska historieböckerna. Den 8 januari genomförde vi den första officiella flygningen av ett autonomt helikoptersystem i Sverige. Detta skedde på Gärdet i Stockholm inför inbjudna gäster, både media, aktieägare och finansiella aktörer. Flygningen genomfördes 99 år efter att den första flygningen överhuvudtaget skedde i Sverige, samt 61 år efter första helikopterflygningen. Båda dessa genomfördes på Gärdet. Flygningen fick mycket stor uppmärksamhet i media, såväl i tryckta som radio-, tv- och nätbaserade.

CybAero är ett förhållandevis litet bolag verksamt på en stor internationell marknad. Det är därför av yttersta vikt att Bolaget etablerar partnerskap med ledande aktörer inom olika kompetensområden.

Vi arbetar aktivt med att ständigt utveckla vårt nätverk och antalet partners, såväl nationellt som internationellt. Avtalet med NRL är ett mycket gott exempel på detta. Ett annat är det under året ingångna avtalet med Patria Helicopters AB i Sverige, mer känt för gemene man under sitt förra namn Ostermans Aero. Patria Helicopters är en ytterst kompetent och internationellt respekterad aktör inom helikopterområdet. Ett samarbete mellan bolagen kan resultera i bättre produkter, ökad produktionskapacitet och ett väsentligt ökat kontaktnät, inte minst till intressanta potentiella kunder.

I augusti lämnade CybAero sina lokaler i centrala Linköping och flyttade huvudkontoret till flygbasen Malmén i utkanten av staden, där även Försvarets helikopterflottill är förlagd. Malmén, som ligger i närheten av både Mjärdevi Science Park och universitetet, är historisk mark för svenskt flyg. Här låg nämligen vaggan genom att "baron" Carl Cederström 1912 anordnade Sveriges första flygskola på Malméns ängar. Vi har nu fått tillgång till ändamålsenliga lokaler inom FMVs område. Bolaget bedömer möjligheterna till samarbete med ovanstående och andra parter som väsentligt bättre i och med flytten. De nya lokalerna erbjuder även en betydligt bättre säkerhet för företaget.

En ny och viktig resurs för Bolaget är vår nyvalde styrelseordförande Fredrik Hillelson. Han har en lång militär karriär bakom sig vilket bland annat innefattar chef för KA 1 (numera Amf 1), chef för Högkvarterets strategivdelning samt försvarsattaché och chef för svenska militära delegationen vid NATOs högkvarter och Västeuropeiska unionens, VEU, försvarskommitté i Bryssel. Han genomgick även en ettårig chefsutbildning vid brittiska försvarshögskolan i London 1990 och fick under det året ett personligt nätverk till många högt uppsatta officerare och beslutsfattare i mer än 30 länder över hela världen. Fredriks kontaktnät och mångåriga erfarenhet, bland annat med "kundperspektiv" från försvar och marinen, utgör en viktig tillgång för CybAero.

Emissionen vi nu genomför ska ytterligare förstärka CybAeros förmåga att snabbt expandera och ta marknadsandelar. Vi ska stärka Bolagets konkurrensförmåga genom att ytterligare vidareutveckla våra plattformar APID och Vantage, samt intensifiera samarbetet med såväl industriella systemintegratörer som leverantörer av sensorer och andra viktiga komponenter till systemen.

Sammanfattningsvis befinner sig CybAero i en mycket spännande fas med stora kommersiella möjligheter. Jag vill passa på att tacka CybAeros medarbetare för deras stora engagemang samt alla aktieägare och finansiärer för stödet och förtroendet under de senaste åren. Samtidigt vill jag hälsa dig som läser detta Prospekt varmt välkommen som aktieägare. Givet det positiva huvudscenariot vi ser, finns det goda förutsättningar för en mycket spännande och händelserik utveckling av CybAero.

Välkommen!

Linköping i november 2008
Mikael Hult
Verkställande direktör

Villkor och anvisningar

Erbjudandet i sammandrag

Företrädesrätt.....	Innehav av en (1) aktie ger en (1) uniträtt. Två (2) uniträtter ger rätt att teckna en (1) Unit. En (1) Unit innehåller två (2) nya aktier och en (1) vederlagsfri teckningsoption.
Teckningskurs.....	1,50 kr per Unit.
Avstämningsdag.....	5 december 2008
Teckningsperiod.....	8 dec - 19 dec 2008
Handel med uniträtter.....	8 - 16 dec 2008
Handel med Betald Tecknad Unit (BTU)....	Från den 8 december till dess att emissionen är registrerad hos Bolagsverket.
Betalning för teckning genom företrädesrätt.....	Teckning genom betalning
Betalning för teckning utan företrädesrätt.....	I enlighet med utsänd avräkningsnota
Start för handel i nyemitterade aktier.....	omkring vecka 4 2009
Antal aktier före nyemissionen.....	11 984 540 aktier
Antal emitterade aktier (exkl teckningsoptioner).....	11 984 540 aktier
Emissionsbelopp (exkl teckningsoptioner).....	8 988 405 kr

Vid teckning utan företräde tecknas Units i poster om 3000 Units, motsvarande 4500 kr.

Teckningsoptionerna kommer att handlas på OMX First North från och med att aktierna härrörande från förestående nyemission delas ut, till och med att teckningsperioden för teckningsoptionen löper ut. Fullständiga villkor för teckningsoptionerna som ingår i detta erbjudande finns på annan plats i detta Prospekt.

Avstämningsdag och företrädesrätt till teckning

Den som på avstämningsdagen 5 december 2008 är registrerad som aktieägare i CybAero äger företrädesrätt att för två (2) befintliga aktier i CybAero teckna en (1) Unit. Innehav av en (1) aktie ger en (1) uniträtt och två (2) uniträtter ger rätt att teckna en (1) Unit. En (1) Unit innehåller två (2) nya aktier och en (1) vederlagsfri teckningsoption. Aktierna handlas inklusive uniträtt till och med den 2 december 2008 och exklusive uniträtt från och med den 3 december 2008.

Teckningskurs

Teckningskursen för varje Unit är 1,50 kr varav 0,75 kr avser betalning för varje tecknad aktie. Varje Unit består av två aktier samt en teckningsoption som erhålls utan vederlag. Courtaget utgår ej.

Uniträtter

För varje aktie som innehas på avstämningsdagen erhålls en uniträtt. För teckning av en Unit erfordras två (2) uniträtter.

Handel med uniträtter

Handel med uniträtter kommer att ske under perioden 8 - 16 december 2008. Aktieägare skall vända sig direkt till sin bank eller värdepappersbolag med erforderligt tillstånd för att genomföra köp och försäljning av uniträtter. Erhållna uniträtter måste antingen användas för teckning senast den 19 december 2008 eller säljas senast 16 december 2008 för att inte förfalla. Den aktieägare som inte använder erhållna uniträtter för teckning av aktier kommer att få vidkännas en utspädning av sitt innehav.

Nyemissionens totala belopp

Genom emissionen av aktier kommer Bolagets aktiekapital att ökas med högst 1 704 585 kr. Under förutsättning att samtliga optioner, som ingår i varje emitterad Unit, utnyttjas till teckning av nya aktier, senast den 30 september 2009, kommer aktiekapitalet att öka med ytterligare högst 852 293 kr.

Teckningstid

Teckning med företrädesrätt (med stöd av uniträtter) sker genom kontant betalning under perioden 8 - 19 december 2008. Efter teckningstidens utgång saknar utnyttjade uniträtter värde.

Rätt till förlängning av teckningstiden samt emissionens fullföljande

Styrelsen förbehåller sig rätten att förlänga teckningstiden och flytta fram likviddagen samt, att under alla omständigheter, fatta beslut att inte fullfölja emissionen. Beslut att förlänga teckningstiden kan fattas av styrelsen i CybAero. Beslut att inte fullfölja emissionen kan fattas före det att avräkningsnotor skickas ut.

Anmälan

Direktregistrerade aktier

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen är registrerade i den av VPC för Bolagets räkning förda aktieboken, erhåller emissionsredovisning avseende erhållna uniträtter med vidhängande inbetalningsavi, prospekt samt "Särskild anmälningsedel" för teckning med företräde. VP-avi avseende inbokning av uniträtter på aktieägares aktiekonto ("VP-konto") kommer ej att skickas ut.

Emissionsredovisningen från VPC med förtryckt inbetalningsavi skall användas om teckning sker med stöd av SAMTLIGA erhållna uniträtter. Observera att teckning genom utnyttjande av samtliga erhållna uniträtter skall ske senast den 19 december 2008

"Särskild anmälningsedel" skall användas om uniträtter har förvärvat eller avyttrats eller om av annat skäl teckning inte sker med stöd av samtliga uniträtter enligt emissionsredovisningen från VPC.

Förvaltar- eller förmyndarregistrerade samt pantsatta aktier

Aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare, erhåller ingen emissionsredovisning från VPC. Anmälan om teckning och betalning skall istället ske enligt anvisningar från förvaltaren. För den som är upptagen i det i anslutning till aktiebokens särskilt förda register över panthavare m.fl. kommer panthavaren eller förmyndaren att meddelas separat.

Teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter

Institutionella samt privata investerare erbjuds att teckna de Units som inte tecknas med utövande av företrädesrätt med stöd av uniträtter. Teckning sker i poster om 3000 Units.

För det fall inte samtliga Units tecknats med stöd av företrädesrätt skall styrelsen, inom ramen för emissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av Units som tecknats utan företräde. I första hand skall tilldelning ske till personer som har tecknat Units med stöd av företrädesrätt, pro rata i förhållande till deras innehav på avstämningsdagen. I andra hand sker tilldelning till de personer som anmält intresse av att teckna Units utan företrädesrätt, pro rata i förhållande till deras anmälda intresse. Vid överteckning kan tilldelning komma att ske med ett lägre antal Units än vad som anmälningarna avser eller i vissa fall helt utebli. Intresseanmälan görs på "Anmälningsedel för teckning utan företräde". Aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare och som vill teckna ytterligare Units, skall anmäla detta till sin förvaltare.

Insändning av anmälningssedel

Insändning av anmälningssedlar sker enligt instruktioner nedan.

Erhållande av anmälningssedlar och prospekt samt insändning av anmälningssedlar

Anmälningssedlar samt prospekt kan laddas ner på www.thenberg.se/cybaero alt. www.cybaero.net. Anmälningssedlingar kan även rekvideras från Thenberg & Kinde FondkommissionAB (publ) enligt uppgifterna nedan.

Anmälan insändes till:

Thenberg & Kinde Fondkommission AB (publ)
Att: Emissioner
Box 2108, 403 12 GÖTEBORG
Tel: 031-745 50 30 eller 031-745 50 00
Fax: 031-711 22 31

Anmälan kan även lämnas direkt på nedanstående adresser:

Thenberg & Kinde Fondkommission AB (publ)
Strandvägen 7B, entré 3
114 56 Stockholm
Tel: 08-545 845 00

Alternativt:

Thenberg & Kinde Fondkommission AB (publ)
Stortorget 9, 211 22 Malmö
Tel: 040-698 90 00

Anmälningssedel måste vara Thenberg & Kinde Fondkommission AB (publ) tillhanda senast klockan 17:00 den 19 december 2008. Anmälan är bindande. Endast en anmälningssedel av varje sort per person kommer att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifyllt anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Inga tillägg eller ändringar får göras i den tryckta texten på anmälningssedeln.

Besked om tilldelning

Styrelsen kommer att bestämma hur fördelningen sker av de Units som ej eventuellt tecknas med stöd av uniträtter. Vid överteckning kan tilldelning komma att ske med ett lägre antal Units än vad som anmälningarna avser eller i vissa fall helt utebli. När fördelning av Units fastställts, sänds avräkningsnotor ut till dem som erhållit tilldelning. Detta beräknas ske vecka 1, 2009. De som ej tilldelats Units erhåller inget meddelande. Om teckningstiden förlängs flyttas tiden för besked om tilldelning fram i motsvarande antal dagar.

Betalning

Full betalning för tilldelade Units skall erläggas kontant enligt anvisningar på utsänd avräkningsnota, samt vara Thenberg & Kinde tillhanda senast fem bankdagar efter utsändandet av avräkningsnota. Om betalning inte sker i tid kan Units komma att överlåtas till annan part. Om betalning från en sådan försäljning understiger teckningskursen enligt erbjudandet kan mellanskillnaden komma att utkrävas av den person som ursprungligen tilldelades Units.

Betalda Tecknad Unit /BTU)

Teckning genom betalning registreras hos VPC så snart detta är möjligt, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av Betalda Tecknade Units (BTU) skett på tecknarens VP-konto. BTU kommer att omvandlas till aktier så snart emissionen slutligt registrerats hos bolagsverket vilket beräknas ske i vecka 3, 2009. För de aktieägare som har sitt aktieinnehav förvaltarregistrerat kommer information från respektive förvaltare.

Handel med BTU

Handel med BTU sker på First North under perioden 8 december 2008 till dess emissionen är registrerad hos Bolagsverket. Registrering hos Bolagsverket beräknas ske under vecka 3, 2009.

Leverans av aktier och teckningsoptioner

De Units som nytecknats är bokförda som BTU på VP-kontot till dess att nyemissionen har registrerats hos Bolagsverket vilket beräknas ske under vecka 3, 2009. Efter registreringen av nyemissionen hos Bolagsverket kommer BTU att omvandlas till aktier och teckningsoptioner utan avisering från VPC. Avisering sker heller inte vid rensning av ej utnyttjade uniträtter.

Upptagande till handel av aktier och teckningsoptioner

CybAeros aktie är upptagen till handel på OMX First North. De nyemitterade aktierna och teckningsoptionerna kommer att upptas till handel på First North omkring vecka 4, 2009 efter att registrering har skett hos Bolagsverket och utbokning av tecknade aktier och teckningsoptioner skett till respektive tecknare.

Utdelning

De nya aktierna medför rätt till utdelning från och med verksamhetsåret 2008. Vid eventuell utdelning sker utbetalning via VPC. Om aktieägare inte kan nås genom VPC AB, kvarstår aktieägarfordran på CybAeroAB (publ) avseende utdelningsbelopp och begränsas endast genom regler om preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet CybAero AB (publ). Det finns inga restriktioner för utdelning eller särskilda förfaranden för aktieägare bosatta utanför Sverige. Vid en eventuell likvidation har aktieägare rätt till andel av överskott i relation till antalet aktier aktieägaren innehar.

Offentliggörande av emissionen

Snarast möjligt efter att teckningstiden avslutats, dock senast en vecka efter teckningstidens utgång kommer Bolaget att offentliggöra utfallet av emissionen. Offentliggörandet kommer att ske genom pressmeddelande och finnas tillgänglig på Bolagets hemsida.

Marknadsöversikt

Marknaden för UAV:er, det vill säga obemannade flygande farkoster, kan delas in i två segment beroende på den tekniska konstruktionen. Man skiljer mellan så kallade Fixed Wing och Rotary Wing farkoster där de föregående utgörs av flygplan och de senare av helikoptrar. Obemannade flygplan är i dagsläget helt dominerande på marknaden, men marknaden för obemannade helikoptrar blir alltmer intressant.

Marknaden för UAV

Den globala efterfrågan på obemannade flygande farkoster visar en fortsatt stark tillväxt. Enligt oberoende marknadsanalysföretag som Frost & Sullivan, Visiongain och Teal Group, har världsmarknaden för obemannade flygandefarkoster vuxit kraftigt den senaste femårsperioden. År 2000 uppgick omsättningen på världsmarknaden enligt uppskattningar till 2 400 miljoner USD och denna siffra förväntas öka med över 400 procent det kommande årtiondet. Detta stöds av att allt fler aktörer etablerar sig på marknaden i olika storleksklasser med luftburna system för skilda användningsområden. Trenden är att aktörerna på marknaden utvecklar nya produkter och applikationer för både militärt och civilt bruk.

Den amerikanska marknaden för obemannade flygande farkoster är den största och utgör cirka 75 procent av världsmarknaden sett till spenderade forskningsmedel och 60 procent av inköp enligt amerikanska analysinstitutet Teal Group. USA är således relativt sett en viktigare marknad för obemannade flygande farkoster än för vanliga flygplan och helikoptrar. Efter den amerikanska marknaden är den europeiska marknaden störst med en andel på tio procent. Vid sidan av ovanstående marknader förutspås Mellanöstern och Östasien att bli huvudmarknader i framtiden.

Marknaden för obemannade flygande farkoster är relativt diversifierad, med allt från enkla farkoster till avancerade system från både mindre utvecklingsföretag såväl som från de allra största aktörerna inom flygindustrin. Det är därför svårt att utse

aktörer som kan kallas marknadsledande. Enligt Visiongain är de största aktörerna BAE Systems, Boeing, EADS, Elbit Systems, General Atomics Aeronautical Systems, Honeywell, Israel Aircraft Industries (IAI), Lockheed Martin, Northrop Grumman, Sagem SA och Thales. UAV-system används för en rad varierande uppgifter som underrättelsetjänst, övervakning men primärt för rekognosering.

UAV-relaterad forskning bedrivs internationellt i syfte att dels förbättra farkostprestanda och dels utveckla förmågan till autonomi, särskilt med fördjupning inom artificiell intelligens. En autonom flygfarkost kan idag flyga självständigt längs en förprogrammerad rutt förutsatt att inga okända hinder dyker upp. Aktuell forskning syftar även till att framtidens farkoster ska kunna anpassa rutten efter indata från spaningssensorer, så kallad see-and-avoid. I en UAV-översikt gjord av Visiongain 2005 rapporterades att det fanns cirka 400 forskningsprogram runt om i världen. De flesta återfanns i USA (163), Frankrike (50), Israel (31), Pakistan (25), Tyskland (23) och Storbritannien (20), men även Sverige är idag engagerat i forskningen genom Saabs deltagande i europeiska nEUROn-projektet. Det är ett forskningsprogram för obemannade Fixed Wing stridsfarkoster, lett av det franska företaget Dassault Aviation och där även, förutom Sverige, Grekland, Schweiz, Spanien och Italien medverkar. I många fall är forskningsresultaten hemligstämplade, vilket gör det svårt att veta hur långt olika aktörer kommit och hur nära de är att eventuellt kommersialisera sina produkter.

Den militära marknaden

Idag är den militära marknaden dominerande och den beräknas uppgå till 95-97 procent av totalmarknaden. Den militära flygindustrin är till stor del beroende av försvarsanslagens storlek. Under senare år har försvarsanslagen i många västländer ökat efter 90-talets betydande budgetnedskärningar.

Ökningen inriktas till stor del mot modern krigsteknik baserat på Network Centric Warfare ("NCW"). Med detta begrepp menas krigföring med robusta nätverk av informationsteknologi för att förbättra informationsspridning och samarbete inom och mellan militära förband.

Aktörerna på UAV-marknaden fokuserar främst på obemannade flygplan, så kallade Fixed Wing, framförallt inom segmenten High Altitude Long Endurance ("HALE") och Medium Altitude Long



Endurance ("MALE"). Den amerikanska UAV-marknaden domineras av två aktörer, Northrop Grumman och General Atomics Aeronautical Systems Inc.

I den senaste Gulf-konflikten demonstrerades potentialen i obemannade flygande farkoster. Vid ett flertal tillfällen användes de för spaning och vid taktisk krigföring. I de pågående konflikterna i Irak och Afghanistan har användningen av UAV-plattformar ökat. Idag är hundratals obemannade luftfarkoster i luften samtidigt bara i Irak.

På den europeiska militära marknaden väntas enligt Visiongain en tillväxt på tolv procent årligen mellan 2006 och 2016, då den totalt beräknas uppgå till 6 300 miljoner USD. Taktiska UAV (taktiska: för användning på kompaninivå) beräknas bli det största segmentet motsvarande halva marknaden. Europeiska aktörer med fokus på militära behov är bland andra Saab Aerosystems, Elbit, IAI, Sagem SA, EADS och Dassault Aviation, alla med inriktning främst på obemannade flygplan, så kallade Fixed Wing.

Den civila marknaden

För närvarande finns det två utmaningar på den civila marknaden som måste övervinnas. För det första kräver integrering av obemannade flygande farkoster i den civila flygtrafiken flygtillstånd från berörda myndigheter. Här pågår ett arbete på europeisk nivå för att lösa frågan. För det andra drivs tillväxten för den civila marknaden av behovet att kunna samla in information från luften via sensorer. Om inte marknaden skall begränsas behövs kontroll över eskalerande kostnader för de allt mer avancerade sensorsystemen.

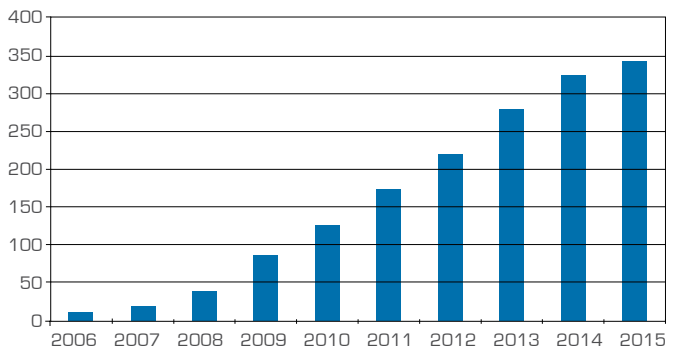
Den civila marknaden (inklusive offentliga sektorn) är med sin marknadsandel på tre till fem procent liten i jämförelse med den militära. De initiala intresseområdena kommer att utgöras av kustbevakning, gränskontroll och nationell säkerhet, vilket kommer att kräva övervakningssystem liknande de militära. Idag används obemannade flygande farkoster bland annat för övervakning av oljeledningar i Mellanöstern, trafikövervakning i Israel, besprutning av sädesfält i Japan samt som hjälpmedel vid räddningsuppdrag under katastrofer, exempelvis tsunamikatastrofen.

Till skillnad från den militära marknaden där USA ligger längst fram, ligger Europa i täten när det gäller att integrera obemannade flygande farkoster i samma luftrum som vanliga passagerarflygplan.

Nedanstående diagram visar den förväntade utvecklingen för UAV på den europeiska marknaden.

Till skillnad från den militära marknaden där USA ligger längst fram, ligger Europa i täten när det gäller att integrera obemannade flygande farkoster i samma luftrum som vanliga passagerarflygplan. Nedanstående diagram visar den förväntade utvecklingen för UAV på den europeiska marknaden.

Prognos för den civila europeiska UAV-marknaden 2006–2015 (MUSD)



Källa: Flight International/Visiongain 2006.

"Idag används obemannade flygande farkoster civilt bl.a. för övervakning av oljeledningar i Mellanöstern, trafikövervakning i Israel, besprutning av sädesfält i Japan samt räddningsuppdrag under katastrofer, exempelvis tsunamikatastrofen."

Drivkrafter för UAV-marknaden

Moderna UAV:er blir allt mer lätthanterliga vilket är en viktig faktor för marknadsutvecklingen i framtiden. Detta inkluderar även autonoma starter och landningar, det vill säga som är förprogrammerade och inte behöver styras av en operatör, samt att farkosten självständigt anpassar sig till vindriktning och vindstyrka. Den globala marknaden kännetecknas av stor tillväxtpotential. Konkurrenssituationen är gynnsam med få bolag inom VTOL UAV-segmentet.

Drivkrafter för militära UAV:er

På världsmarknaden fortsätter den amerikanska militärmaktens efterfrågan på UAV-lösningar att vara den starkaste drivkraften. De amerikanska satsningarna utgör en del av en bredare trend inom informationskrigföring. Inom detta område är UAV:er viktiga instrument för underrättelseverksamhet, övervakning och rekognosering (så kallade "ISR"-uppdrag) men användningen ökar även inom andra typer av uppdrag, också av stridande karaktär. För uppdrag utan beväpning är lastkapacitet och uthållighet prioriterade områden, medan beväpnade uppdrag kräver fokus på autonomi, överlevnad och vapenbestyckning. Dessa krav kommer att driva design och utveckling på UAV-området de kommande 25 åren, enligt Visiongain.

Intressanta militära användningsområden är exempelvis mätningar av radioaktivitet, mätningar av kemikaliehalter, dag- och nattpotografiering av stridsområden, taktisk kartering samt lokalisering av trupper och fordon. Enligt det amerikanska försvarsdepartementet utgörs 95 procent av den livslängd som stridsflygplan har för träningssyften, medan resterande 5 procent av livslängden läggs på verkliga uppdrag. Träning med UAV:er kommer i ökande grad att utföras med hjälp av simulatorer vilket gör att själva farkosten inte behöver användas. Detta leder till att mer tid av farkostens livslängd kommer att användas för verkliga uppdrag istället för träning, vilket sänker kostnaderna för att använda UAV:er och därmed stärks marknadspotentialen.

Drivkrafter för den europeiska militära UAV-marknaden 2003-2012 (Frost & Sullivan (2003)):

- Behov vid lågintensiva konflikter (flygprecision, uthållighet, manövrerbarhet)
- Spridning av ny teknologi
- Ökad faktisk flygtid tack vare simulatorträningssystem
- Teknisk mognadsnivå för UCAV-lösningar
- Introduktionen av UCAV-system

Drivkrafter för den civila UAV-marknaden

Den civila marknaden kan delas in i två undergrupper; offentlig och kommersiell. Inom dessa grupper finns tillämpningsområden som övervakning av stora installationer och infrastruktur som exempelvis oljeledningar, kraftledningar, kraftverk samt inom sjöräddning, vid miljökatastrofer, skogsbränder, gränsövervakning, trafikkontroll, polisiära insatser, jordbruk och fiskeövervakning.

På den civila marknaden väntas majoriteten av UAV-lösningarna vara ISR-applikationer, alltså övervakning, inspektion och eftersök. Ökat fokus och efterfrågan på nationella säkerhetslösningar och nya ISR-behov framdrivna av bland annat attacken på World Trade Center den 11 september 2001, samt den europeiska utvidgningen väntas vara de viktigaste drivkrafterna. En stor drivkraft för den civila marknaden är även att både utbud och efterfrågan på mer autonoma farkoster ökar. På den civila marknaden är det viktigare att UAV:n är lätthanterlig för användaren än på den militära marknaden. Det som driver efterfrågan på UAV:er på den civila marknaden är dess kostnadseffektivitet relativt bemannade farkoster.

Initialt förväntas efterfrågan uppstå främst bland större oljebolag som har verksamhet i avlägsna områden och som eftersträvar en

snabb pay-back på investeringen. Den viktigaste drivkraften i oljeledningsmarknaden är behovet av säkerhetsövervakning, vilket styrs av åldern på ledningen. I dagens läge börjar många av ledningarna i bland annat Ryssland och USA att bli mycket gamla och de behöver därför inspekteras. En förutsättning för utvecklingen av den civila marknaden är att luftfartsverken antar nya lagar och föreskrifter som tillåter flygning med obemannade flygande farkoster i civilt luftrum. Ett sådant arbete pågår internationellt.

Drivkrafter för den europeiska offentliga UAV-marknaden 2003-2012 (Frost & Sullivan (2003)):

- Nationell säkerhet (ökad terrorhot)
- Starkare efterfrågan på sjöfartsövervakning
- Nya ISR-behov (gränsövervakning vid EU-utvidgning et cetera)
- Flexibla lågkostnadslösningar gör nya målgrupper möjliga att nå.

Drivkrafter för den europeiska kommersiella UAV-marknaden 2003-2012 (Frost & Sullivan (2003)):

- Ökad kundmedvetenhet om UAV-tillämpningar
- Affärsmodeller med tjänsteabonnemang istället för försäljning av hela system
- Användarvänlighet
- Lågkostnadslösningar vidgar marknaden

Möjligheter

Med nuvarande konfiguration är dagens UAV-lösningar mindre flexibla och mer sårbara under de flesta stridsförhållanden jämfört med bemannade flyg. I dagsläget kan en UAV inte heller ge analyser eller taktisk respons på händelser i omgivningen. Ej heller kan UAV:er, särskilt de större, mer sofistikerade lösningarna, ses som förbrukningsvara även om de kan vara lämpligare än bemannade flyg för mer krävande uppdrag där mänskliga förluster måste minimeras. Tekniska begränsningar utesluter även en del av de uppdrag systemen skulle kunna utföra säkert och pålitligt, särskilt i situationer med krav på vapenbestyckning.

Trots dessa begränsningar har UAV-teknologin utvecklats väsentligt det senaste årtiondet. Nyckelteknologier, särskilt sensorer, har förbättrats snabbt och ett ökat antal farkoster från UAV-plattformstillverkare har spelat viktiga roller i stridande, fredsbevarande och säkerhetsrelaterade uppdrag. Idag är uppåt 40 länder aktivt involverade i UAV-utvecklingen och tillgängligheten på grundläggande plattformsteknologi är god. Detta kombinerat med kommersiellt tillgängliga standardsensorer möjliggör idag fler militära och civila användningar än någonsin tidigare.

Tillväxtprognosen är god både för den civila och i synnerhet den militära UAV-marknaden då nya tillämpningar blir möjliga. Ett obemannat system har fördelar gentemot ett bemannat system vid monotona uppgifter samt i förorenade och farliga miljöer (dull, dirty and dangerous). I takt med att tekniken förbättras är det därför sannolikt att autonoma system gradvis kommer att ta över där människan idag utgör en begränsning.

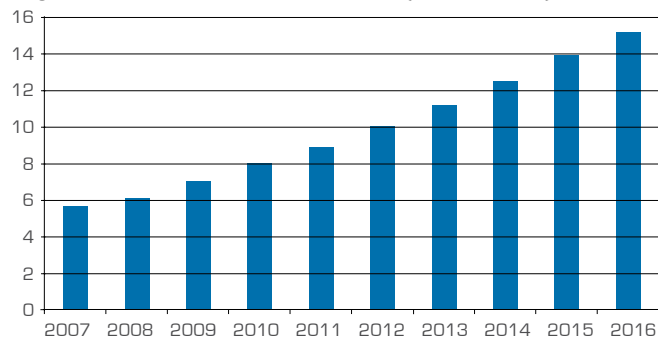
Den militära marknaden är beroende av tillstånd precis som den civila, men militär verksamhet har lättare att få dispens. Dessutom är den militära marknaden mer flexibel vad gäller användning av produkter som är under utveckling än den civila, där ofta krav finns att produkten ska vara färdig att använda direkt. Detta kan leda till att den militära marknaden expanderar fortare än den civila, vilket prognoser från flera analysföretag indikerar.

Än så länge har UAV-marknaden varit orienterad mot obemannade flygplan, men behovet ökar nu snabbt av obemannade helikoptrar som kan starta och landa vertikalt utan start- and landnings-

anordningar. Förmågan att hovra det vill säga att stå still i luften, röra sig långsamt i luften, flyga nära marken och "gömma" sig bakom mindre byggnader ger möjligheter som flygplan inte kan erbjuda.

Visiongain prognostiserar att marknaden för UAV:er kommer att vara drygt 15 000 miljoner USD år 2016.

Prognos för UAV-marknaden 2007–2016 (miljarder USD)



Källa: visiongain 2006.

“Det är ett fantastiskt erkännande för CybAero att NRL valde bolaget som samarbetspartner när det gäller kommersialiseringen av Vantage.”



Affärsidé, mål och strategi

Affärsidé

CybAero erbjuder kundanpassade autonoma helikopterlösningar med integrerade sensorsystem.

Vision

Bli världsledande leverantör av kundanpassade luftburna sensorsystem baserade på autonoma helikopterlösningar.

Finansiellt mål

CybAero har som finansiellt mål att inom fem år omsätta 500 mkr med 10 procent i vinstmarginal.

Operationella mål

CybAeros mål är att inom fem år vara en globalt ledande aktör för autonoma helikopterlösningar med integrerade sensorsystem i sin storleksklass.

Under 2009 skall CybAero

- slutföra leveransen till Förenade Arabemiraten under Q2.
- fortsätta vidareutvecklingen av Vantage till en slutgiltig första version klar för kommersialisering.
- säkerställa finansieringen av utvecklingen av Vantage genom samarbeten med olika industriella aktörer på marknaden samt med amerikanska myndigheter/institutioner.
- vidareutveckla APID-plattformen till en produktfamilj för att därigenom bredda den geografiska marknaden för APID.
- ha sammanlagt minst fyra kunder.

Strategi

CybAero har utvecklade strategier för att nå företagets mål;

→ Marknad

- Samarbeta med utvalda, ledande aktörer i strategiska allianser för att därmed kunna ta större affärer, främst från försvarskunder.
- Utveckla en produktfamilj för en global marknad.
- Erbjud kundanpassade totallösningar innefattade farkoster, sensorer, markstationer, transport- och logistiklösningar samt tillhörande tjänster.
- Utveckla en tjänsteverksamhet för att nå civila kunder.
- Erbjud långsiktig utbildning, service och underhåll till kunder.

→ Utveckling & Produktion

- Utveckla strategiska samarbeten med universitet, forskningsinstitut och industriella aktörer för att ligga i tekniska frontlinjen och erbjuda state-of-the-art lösningar.
- Utnyttja standardkomponenter i produkterna så långt som möjligt.

→ Finansiering

- Samarbeta med större industriellt och finansiellt starka aktörer, vilket även kan innebära aktivt ägarskap i CybAero.
- Utvecklingen av Vantage skall separatfinansieras genom samarbeten med industriella aktörer och amerikanska institutioner/myndigheter.

Industriella samarbeten

Den snabba utvecklingen inom området obemannade helikoptrar har gjort att större industriella aktörer fått upp ögonen för den långsiktiga potentialen i CybAeros produkter. Detta har förstärkts av att Bolaget fått de globalt exklusiva försäljningsrättigheterna till den amerikanska obemannade helikoptern Vantage, med särskilt stor potential inom det amerikanska försvaret.

Under 2008 har ett flertal industriella aktörer kontaktat CybAero för att sondera möjliga strategiska samarbeten. Styrelsen har mot bakgrund av de krav på finansiell och industriell stabilitet som finns för att bli en långsiktigt trovärdig leverantör ställt sig positiva till utökade industriella samarbeten med större aktörer. Konkreta diskussioner har inletts och fortskrider på ett positivt sätt. Målsättningen är att CybAero skall kunna presentera samarbetsuppdrag av strategisk karaktär inom det första halvåret av 2009. En särskild målsättning är att ett strategiskt samarbete skall ge CybAero en betydligt starkare finansiell stabilitet än vad som har varit fallet hittills.

Verksamhetsbeskrivning

Historik

Grunden till CybAeros verksamhet lades 1992 när dåvarande Försvarets Forskningsanstalt (FOA) lade ett forskningsuppdrag på Linköpings Tekniska Högskola. Det fanns ett behov av att använda en liten helikopter som kunde bära en elektronisk stör-sändare. Detta ledde fram till utvecklingen av ett styrsystem och en helikopterlösning som kunde hålla sändaren i luften. Forsknings- och utvecklingsarbete ledde så småningom till den första helt datorstyrda (autonoma) flygningen 1997. Den initiala forskningen är sedan länge avslutad och de senaste åren har Bolaget ägnat åt produktifiering och kommersialisering av resultatet.

CybAeros expansion inleddes sommaren 2004 när det första stora kontraktet skrevs avseende leverans av sju system APID 55 till Förenade Arabemiratens försvarsmakt. Kontraktet innefattade tekniska utmaningar och vidareutveckling av den obemannade helikoptern. För att lösa en del återstående tekniska problem samarbetade CybAero med Saab. Arbetet resulterade i en färdig produkt som svarar mot kundens kravspecifikation och under våren 2007 fortsatte leveranserna. För att bättre kunna nå kunder på marknaden i Mellanöstern bildade CybAero år 2005 ett regionalt säljbolag, UAV Middle East FZCO ("UAV ME"), baserat i Dubai, Förenade Arabemiraten.

I kontraktet som skrevs med Förenade Arabemiratens försvarsmakt specificerades att APID55 skulle genomföra ett test-program för att verifiera de tekniska utvecklingssteg som var en del av upphandlingen. Eftersom kraven delvis är kopplade till den utmanande fysiska miljö som finns i Förenade Arabemiraten, med höga temperaturer och förekommande sandstormar som kan göra att sandkorn tränger in i motorutrymmen och andra känsliga miljöer, specificerades att testflygningar skulle göras på ett testfält i Förenade Arabemiraten. Användningen av testfältet är normalt sett förbehållet Förenade Arabemiratens försvarsmakt och tillträde till testfältet beslutas av den samma. Kontakterna med försvarsmakten har administrerats av investmentbolaget Abu Dhabi Investment och det har varit förenat med betydande svårigheter att få tillträde. Planerade testflygningar där CybAeros personal flugit ner från Sverige för att utföra flygnin-garna har vid upprepade tillfällen fått ställas in efter ankomst eftersom testfältet behövs för andra ändamål. Till detta kommer att Abu Dhabi Investment ställt krav på att testflygningarna skall vara försäkrade, trots att detta inte specificerats i kontraktet med kunden. Dessa problem har orsakat merkostnader samt omfattande förseningar av leveransen, vars exakta omfattning är svåra att uppskatta. Kunden har till slut accepterat att de resterande testflygningarna får utföras i Sverige.

CybAeros bedömning är att resterande testflygningar skall äga rum i Sverige första halvåret 2009 och att acceptansflygningar på plats i Förenade Arabemiraten samt slutleverans skall kunna äga rum under Q2 2009. Trots svårigheterna med leveransen är förhållandet med Förenade Arabemiratens försvarsmakt gott, och nya projekt diskuteras redan som kan komma att realiseras när innevarande order slutlevererats.

I augusti 2007 ingick CybAero ett avtal, så kallat CRADA, om utvecklingssamarbete med US Naval Research Laboratory (NRL). NRL är amerikanska försvarsmaktens forsknings- och utvecklings-institut och har mångårig erfarenhet av utveckling av autonoma farkoster. NRL utvecklar på uppdrag av den amerikanska marinen, Vantage, en obemannad helikopter. Helikoptern är i samma storleks-klass som APID 55, men har andra egenskaper och

prestanda. Överenskommelsen innebär att CybAero kommer att vidareutveckla och färdigställa helikoptern, Vantage, i samarbete med NRL. Därefter kommer CybAero att tillverka och inneha ensamrätten för försäljning av Vantage över hela världen, inklusive den amerikanska marknaden som är världens största. Ett viktigt motiv för NRL att överlåta försäljningsrättigheterna för Vantage till CybAero är att NRL är angeläget om att produkten kan färdig-utvecklas så att den kan kommersialiseras och nå marknaden. En framgångsrik kommersialisering visar att NRL har teknisk förmåga att genomföra avancerade utvecklingsuppdrag och det kan inverka positivt på institutets möjligheter att få beviljat nya forsknings-anslag i framtiden.

I februari 2008 genomfördes en framgångsrik testflygning med CybAeros Vantage. Testflygningen är den första som gjorts efter det att CybAero tog över ansvaret för vidareutvecklingen och de exklusiva världsrättigheterna för försäljningen av Vantage.

I mitten av april 2008 fick CybAero besked om finansiering för vidareutveckling av den amerikanska förarlösa helikoptern Vantage. Stödet kommer från amerikanska marinmyndighetens utvecklingsråd och är till en början på knappt en miljon kronor, men Bolaget räknar med att det kan komma att utökas betydligt framöver.

Affärsmodell

CybAero utvecklar, marknadsför och säljer autonoma obemannade helikoptrar vilka integreras med sensorer och kringutrustning. Bolaget bearbetar marknaden direkt och med hjälp av lokala partners. I takt med att antalet levererade system ökar beräknas intäkterna från utbildning, service samt underhåll att öka väsentligt. En helikopter består till stor del av komponenter som utsätts för slitage och därmed behöver bytas regelbundet. Uppskattningen är att eftermarknaden årligen kommer att uppgå till cirka 20 procent av vad ett nytt system kostar, vilket på sikt kommer att ha stor försäljnings- och resultat-potential för Bolaget. För att nå vissa civila kunder planeras även en tjänsteverksamhet. Intäkterna från kringutrustning, sensorer och tjänster beräknas bli betydande.

Produkter och tjänster

CybAero är en leverantör av kundanpassade autonoma helikopter-lösningar integrerade med sensorer. Bolagets kärnkompetens är att utveckla och producera egna autonoma minihelikoptrar samt att integrera olika sensorer i dessa, beroende på kunders behov. Kompletterande delsystem i form av sensorer, transportfordon etcetera tillhandahålls från noga utvalda partners. Det är CybAeros ambition att bli en ledande leverantör av luftburna sensorsystem som löser kundernas behov och ger dem mervärden i form av lägre totalkostnad, ökad kundnytta och konkurrenskraft. Bolagets produkter kommer att genomföra tidigare svåra eller omöjliga uppdrag, där risk för personella och/eller materiella skador varit stor eller kostnaderna för höga.

APID

APID lanserades i februari 2005 på den internationella försvars-mässan IDEX i Abu Dhabi, i Förenade Arabemiratens försvarsmakts monter. Slutleveransen av de sju systemen har blivit försenad, men vid Prospektets avgivande har tre system levererats och resterande fyra system kommer att levereras under 2009. Helikoptern är utvecklad för att klara de extrema klimatförhållanden som råder både i Norden och Mellanöstern.

I slutfasen av utvecklingen av APID har Saab Aerosystems bidragit med viss finansiering och teknisk know-how. CybAero har därmed överlåtit försäljningsrätten utanför Mellanöstern till Saab och behållit en exklusiv försäljningsrätt till 24 länder i Mellanöstern.

CybAero har möjlighet att i samråd med Saab, och med deras godkännande, ta affärer gällande APID utanför Mellanöstern. Den geografiska begränsningen av marknadsområdet gäller endast APID. En fortsatt teknisk utveckling i CybAeros regi av APID till nästa generation, kallad APID 60, gör att CybAero återigen kan marknadsföra farkosten till hela världen.

Ett indikativt pris på ett komplett system, innefattande två farkoster, kameran sensorer och markstation är ungefär 15 mkr, beroende på prestanda.

APID har följande tekniska specifikationer:

- tvåcylindrig tvåtaktsmotor på 55 hk
- längd utan rotorblad 3,2 m
- tomvikt 105 kg och maximal startvikt 160 kg
- marschfart 90 km/h
- maxhöjd 3000 m ö h
- flygtid 3–6 timmar, beroende på typ av flyguppdrag
- aktionsradie 50 km

Helikoptern kan manövreras på tre olika sätt:

- Autonomt - flygningen förprogrammeras från start till landning med hjälp av koordinater. Navigeringen sköts med hjälp av GPS. Detta är den normala formen av manövrering.
- Semiautonomt - helikoptern styrs manuellt med hjälp av joystick, karta och kamera. Systemet sköter själv stabiliseringen under flygning. Detta framförings sätt används när operatören behöver göra avsteg från den förprogrammerade rutten för att exempelvis låta farkostens sensorer studera ett objekt närmare.
- Manuellt - operatören måste ha visuell kontakt med helikoptern och vara utbildad i flygning av radiostyrd helikopter. Detta framförings sätt används enbart under testning och intrimning av en farkost och i princip endast av CybAeros personal.

Vantage

I augusti 2007 meddelades officiellt att ett avtal träffats mellan Bolaget och US Naval Research Laboratory (NRL). NRL är amerikanska försvarsmaktens forsknings- och utvecklingsinstitut och har mångårig erfarenhet av utveckling av autonoma farkoster. Verksamheten grundades i början av 1920-talet av uppfinnaren Thomas Edison. De har över 2 500 anställda varav mer än 1 500 är forskare och ingenjörer. Institutionen bedriver avancerad forskning inom en mängd olika områden.

Avtalsformen benämns CRADA, Cooperative Research And Development Agreement, och styr fortsatt forskning och utveckling av den obemannade helikoptern Vantage som NRL har utvecklat på uppdrag av den amerikanska marinen. Överenskommelsen innebär att CybAero kommer att vidareutveckla och färdigställa helikoptern i samarbete med NRL, därefter kommer CybAero att tillverka och inneha ensamrätten för försäljning över hela världen, inklusive den amerikanska marknaden som är världens största. Avtalet ger också tillgång till några av de skickligaste forskarna inom autonoma system vid NRL. Helikoptern är i samma storleksklass som APID, men har andra egenskaper och prestanda.

Vantage är en autonom så kallad UAV, alltså obemannad flygfarkost. Helikoptern är utrustad med en wankel-motor som drivs av jetbränsle. Farkosten är i sin nuvarande utformning 2,8 meter lång, exklusive rotor, väger 173 kilo och kan i dagsläget bära en last om 11-16 kilo. Den trebladiga rotorn har en diameter om 2,6 meter. Helikoptern är designad för hastigheter upp till cirka 185 km/h och flygtid upp till 5 timmar. Maximal flyghöjd är cirka 2 600 meter.

För första gången sedan CybAero sommaren 2007 tog över ansvaret för vidareutvecklingen och världsrättigheterna för försäljningen av Vantage genomfördes i februari 2008 en provflygning på testfältet Blossom Point utanför Washington. Provflygningen genomfördes med goda resultat. I april 2008 nåddes Bolaget av positivt besked rörande fortsatt finansiering för vidareutveckling av Vantage. Stödet kommer från amerikanska marinmyndighetens utvecklingsråd och är till en början på knappt en miljon kronor, men Bolaget räknar med att det kan komma att utökas betydligt framöver. Vantage är ursprungligen utvecklad på uppdrag av amerikanska marinkåren och finansierad med medel från marinen. Detta är första gången Vantagekonceptet erhåller finansiellt stöd från amerikanska myndigheter sedan CybAero övertog projektet från NRL.

När amerikanska försvarskunder överväger att dra ner på andra större program kommer signaler om att Vantage istället kan framstå som mer lämplig vad gäller storlek, utformning och teknisk lösning. Vantage beräknas klar för marknadsintroduktion under 2009.

Fördelar med obemannade system (UAS)

Fördelarna med obemannade system är bland annat:

- Elimineras risken för förlust av pilot vid farliga uppdrag; (gaser, brand, svåra väderförhållanden, radioaktiva ämnen etcetera).
- Mindre beroende av väder och siktsträcka än en bemannad helikopter.
- Kan utföra monotona uppdrag timme efter timme.
- Behöver inte ta paus, annat än för underhåll och bränslepåfyllnad.
- Lättare och mer bränslesnålt vilket ger lägre kostnader och väsentligt mindre miljöpåverkan.

Fördelar med VTOL-system

Fördelarna med Bolagets obemannade helikoptersystem är:

- Högre kostnadseffektivitet än bemannade helikoptrar i många fall.
- Erbjuder effektivare uppdragstid än med bemannade helikoptrar.
- Potential för högre flygprestanda än bemannade helikoptrar; speciellt id monotona och precisionskrävande uppdrag.
- Erbjuder längre effektiv uppdragstid än med bemannade helikoptrar.
- Inget behov av speciella start- och landningsanordningar, behöver endast en mycket begränsad start- och landningsyta.
- Kan operera nära fasta strukturer, exempelvis byggnader, träd, master och dylikt.
- Kräver mindre infrastruktur och personal än bemannade flygande farkoster.
- Kan både hovra stillastående i luften och förflytta sig i valfri fart upp till max fart.

Systemuppbyggnad och sensorer

Ett VTOL UAV-system från CybAero består av tre huvudkomponenter:

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

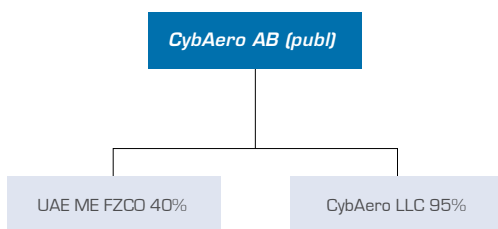
Ett system omfattar normalt även en transportenhet. Plattformen och markstationen kan transporteras i specialdesignade fordon, standardlastbil, container eller släpvagn beroende på kundbehov och krav. Från markstationen kan helikoptern manövreras och styrning/hantering av sensorerna utföras. Exempel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

- Videokamera
 - IR-kamera (värmekamera)
 - Störsändare
 - Radiolänkutrustning
 - Biokemiska sensorer
 - Laserscanner
 - Markradar
 - Magnetometrar
- CybAero erbjuder även en avancerad simulator för träning av

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

CybAeros legala struktur

Nedanstående bild visar CybAeros legala struktur. Bolaget äger 40 procent av aktierna i UAV ME FZCO som är ett regionalt säljbolag med säte i Dubai Free Zone, Förenade Arabemiraten. Övriga ägare i UAV ME FZCO är Space Imaging Middle East LLC (50 procent), och Jalel Ben Mohamed Achour ("Achour"), Bolagets agent i Förenade Arabemiraten, (10 procent). CybAero äger även 95 procent av CybAero LLC som är ett dotterbolag i USA. Övrig ägare är Axxess Technology Inc. (5 procent).



Försäljning och marknadsföring

CybAeros försäljning av APID sker för närvarande i Mellanöstern och några länder i Främre Asien. Marknaden bedöms ha en mycket stor försäljningspotential, kunderna har god ekonomi samt förutsättningar att ta snabba köpbeslut. De har även identifierat behovet från ett försvarspolitiskt och ekonomiskt perspektiv.

För att kunna nå kunder utanför Mellanöstern har CybAero skrivit ett avtal med NRL i USA för att utveckla en autonom helikopter, Vantage, vilken CybAero har rätt att sälja över hela världen.

Säljbolag

UAV Middle East FZCO ("UAV ME")

För att bearbeta marknaden i Mellanöstern (24 namngivna länder) har CybAero startat ett säljbolag tillsammans med Bolagets agent och Space Imaging Middle East LLC ("SIME"). SIME är ett joint venture mellan GeoEye Inc., en av världens största kommersiella leverantörer av satellitbilder samt lokala affärsmän i Förenade Arabemiraten. GeoEye äger och opererar tre olika satelliter, IKONOS, IRS samt Resourcesat -1. Dessutom erbjuder bolaget flygfoton. SIME har varit etablerade i Mellanöstern sedan 1997 och har flertalet av försvarsmakterna i regionen som kunder.

CybAero LLC

I december 2006 bildades dotterbolaget CybAero LLC i USA. Syftet är att etablera närvaro på den amerikanska marknaden och förbereda för en framtida marknadsövertagning. Utvecklingen och finansieringen av Vantage sker inom ramen för det amerikanska dotterbolaget.

CybAero LLC har inlett konkreta diskussioner med flera strategiskt intressanta partners för att kunna bearbeta marknaden och erbjuda bästa möjliga systemlösningar. I dagsläget förs diskussioner om gemensamma offerter tillsammans med ett antal stora, välrenommerade aktörer inom försvarsbranschen.

Branschmässor och evenemang

CybAero marknadsför sina system bland annat vid olika branschmässor. I februari 2008 deltog CybAero ännu en gång på Heli-Expo, världens största helikoptermässa. Detta år arrangerades utställningen i Houston, Texas och Bolaget ställde ut helikoptern Vantage i en gemensam monter tillsammans med DRS, NRL och Patria Helicopters AB. Tillsammans med helikoptern visade CybAero kamerasensorsystemet G 207 från DRS. DRS Technologies är en ledande leverantör av integrerade lösningar, tjänster och support till militära styrkor, underrättelseorgan och huvudentreprenörer över hela världen.

I juni 2008 deltog CybAero på Eurosatory i Paris, där 1200 utställare från 50 länder deltog. Eurosatory är en av Europas största försvarsmässor och flera mycket intressanta kontakter knöts under mässdagarna. Kontakterna avser såväl slutanvändare som systemintegratörer samt potentiella industriella samarbetspartners.

Kunder

Plattformen APID har utvecklats på uppdrag av Förenade Arabemiratens försvarsmakt och CybAero har hittills levererat tre av sju system till dem enligt ett kontrakt, tecknat i juni 2004, värt 3,6 miljoner euro. CybAero har även emottagit intressanta förfrågningar från möjliga kunder i regionen och för konkreta diskussioner med några av dessa. CybAeros uppfattning är att många kunder i Mellanöstern söker välja mindre, ickeamerikanska, leverantörer.

Scandicraft AS har via ett optionsavtal en möjlighet att köpa totalt åtta system från CybAero till 2011-12-31. Under senhösten 2008 har Scandicraft, inom ramen för optionsavtalet, lagt en order på två system av APID som CybAero till en början kommer att driftsätta. Scandicraft är också intresserad av att utveckla andra applikationer där CybAeros APID kan användas, till exempel fjällräddning, brandövervakning, kraftledningsinspektion samt topografiskanning. Scandicraft är majoritetsägt av det norska kraftbolaget Eidsiva AS.

I april 2008 har CybAero genomfört en demonstrationsflygning för Pakistanska marinen och därefter tekniskt godkänts som en av två möjliga leverantörer för en upphandling av fartygsbaserade autonoma obemannade helikoptrar. Kontraktet förväntas bli väsentligt större än CybAeros tidigare order till Förenade Arabemiraten. Affären beräknas avgöras under 2009.

För närvarande, november 2008, har CybAero en sammanlagd offertstock på drygt 100 MSEK. Det är en indikation på att marknaden är på väg att ta fart eftersom hela denna offertstock tillkommit under det senaste året. Förfrågningarna ökar såväl på den civila som den militära sidan. Ett tillämpningsområde som särskilt förtjänar att uppmärksammas är kameraövervakning från luften.

US NAVAL RESEARCH LABORATORY ("NRL") WWW.NRL.NAVY.MIL/

NRL, är amerikanska marinens och marinkårens forsknings- och utvecklingsenhet. Verksamheten grundades i början av 1920-talet av uppfinnaren Thomas Edison. De har över 2 500 anställda varav mer än 1 500 är forskare och ingenjörer. Institutionen bedriver avancerad forskning inom en mängd olika områden.

Leverantörer och samverkanspartners

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

Samverkanspartners

Patria Helicopters AB - www.patria.fi

På världens största helikoptermässa Heli-Expo i Houston, USA, visade CybAero och Patria Helicopters i februari i år upp sina produkter i en gemensam monter och intresset från besökarna var stort. I april meddelade bolagen att affärsrelationen förstärktes genom slutandet av ett intentionsavtal, ett så kallat Memorandum of Understanding (MoU), genom vilket framtida samarbete i olika marknads- och tillverkningsfrågor regleras.

Samarbetet innebär att CybAero väsentligt stärker sin position på både den civila och militära marknaden för obemannade helikoptrar med tillhörande sensorsystem. Genom avtalet får CybAero tillgång till den spetskompetens och nätverk inom helikoptertjänster som Patria Helicopters AB utvecklat under många år som auktoriserad service- och underhållsverkstad för flera stora helikopterfabrikat.

DST Control AB - www.dst.se

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

weControl AG - www.wecontrol.ch

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

Instrument Control AB - www.instrumentcontrol.se

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

SiMiCon AS - www.simicon.no

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

Scandicraft AS

Scandicraft AS är ett norskt bolag, majoritetsägt av kraftbolaget Eidsiva AS. Scandicraft utvecklar rationella och effektiva tekniker vid kraftlinjeinspektion där de på sikt kommer att använda APID. Under sensåren 2008 har Scandicraft via ett optionsavtal beställt två stycken APID som CybAero till en början kommer att driftsätta. Scandicraft är också intresserat av att utveckla andra applikationer där CybAeros APID kan användas, till exempel fjällräddning, brandövervakning samt topografiscanning.

PolyTech AB

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

Airborne Hydrography AB

Företaget Airborne Hydrography (AHAB) i Jönköping utvecklar och säljer luftburna lasersystem för hydrografiska och topografiska mätningar. Med LiDAR-teknik (Light Detection And Ranging) kan främst topografiska variationer mätas snabbt och exakt. AHAB levererar systemlösningar, service, underhåll och utbildning till internationella prospekteringsföretag och statliga organisationer.

Image Intelligence - Imint AB

Imint AB har sitt ursprung i patentsökt forskning från Uppsala Universitet. Företaget utvecklar programvara som ökar kvalitet och läsbarhet på videobilder som sänds från flygspaningssystem där såväl obemannade som bemannade helikoptrar används.

Utveckling

CybAero har en egen utvecklingsavdelning som kontinuerligt arbetar med att utveckla företagets produkter. I takt med att CybAero kommer djupare in i kommersialiseringsfasen kommer fler utvecklingsprojekt att beröra konkreta applikationer i direkt samarbete med kund, särskilt olika sensorapplikationer. Kunden förväntas bidra med finansiering i flera av dessa samarbeten.

Ett särskilt utvecklingsprojekt är MALLS (Mobile Automatic Launch and Landing Station), som är ett mobilt, automatiserat landningssystem för förarlösa helikoptrar som gör det enklare att landa på ett rörligt underlag, till exempel ett fartygsdäck. Det finns ett stort intresse att använda förarlösa helikoptrar till havs, bland annat inom kustbevakningen, eftersom det ger möjlighet till en helt ny funktionalitet på fartygen. Med plattformen kan även mindre fartyg och båtar förses med helikoptrar som snabbt kan skickas iväg för att undersöka objekt och företeelser på nära håll, utan att båten flyttar sig från den planerade rutten på exempelvis sjökrigsfartyg ger systemet kaptenen bättre situationsöverblick.

Bedömningen är att CybAero för närvarande är ensamma om att kunna erbjuda denna typ av lösning. Patent för MALLS är beviljat av Patent- och Registreringsverket. Utvecklingsprojektet har fått finansiellt stöd på tre miljoner kronor från Vinnova (Verket för Innovations-system). MALLS förväntas vara färdig i en första prototyp under 2009 och färdig för kommersialisering och leverans under 2010.

APID är färdigutvecklad och har redan sålts till kund. Modifieringar och förbättringar genomförs dock löpande för ytterligare stärka produktens egenskaper och konkurrensförmåga samt för att möta enskilda kunders krav på produkten, sk kundanpassning.

Vantage har vid flera tillfällen genomfört framgångsrika testflygningar. Produkten är dock under utveckling och en slutgiltig första version förväntas vara färdig för kommersialisering under 2009.

Produktion

Huvuddelen av produktionen av mekaniska komponenter till APID är idag utlagd på lokala underleverantörer. Elektronik köps från utvalda leverantörer, med undantag för vissa enheter och kablage som produceras i egen regi.

Slutmontering, utprovning, test och idriftsättning av varje helikopter sker med egen personal. Produktionskapaciteten är idag cirka en helikopter varannan månad, men kan enkelt utökas till tre helikoptrar per månad genom ytterligare utnyttjande av underleverantörer samt tillskott av två till tre personer för slutmontering och testning samt tre personer i ytterligare ett utprovningsteam.

Produktionen av Vantage beräknas starta under 2009 och kommer att vara stationerad till USA.

Konkurrenssituationen

Dagens stora flygplansproducenter intresserar sig allt mer för UAV-marknaden som en framtida starkt växande marknad och även som drivkraften bakom ny avancerad spjutspetsteknologi. De flesta aktörer har idag fokuserat på Fixed Wing farkoster vilka inte konkurrerar med CybAero.

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

Det finns endast ett mindre antal tillverkare som konkurrerar

inom Bolagets marknadsnisch och endast ett fåtal av dem kan flyga autonomt.

Ett UAV-system inkluderar två huvudbeståndsdelar, ett luft- och ett marksegment. Den senare består ofta av mer komplexa och kostsamma element. UAV:er kännetecknas huvudsakligen, beroende på vilket uppdrag som ska utföras, av följande karakteristika:

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

Primära kriterier för kategorisering av UAV-typer är enligt Visiongain arbetsräckvidd, arbetshöjd och tomvikt. Nedan presenteras ett antal konkurrenter som är inriktade på obemannade helikoptrar inom VTOL-segmentet och kan i någon grad användas autonomt.

Konkurrenter till APID/Vantage

CAMCOPTER S-100, Österrike

Schiebel har utvecklat VTOL-produkter sedan 1998 och har även erfarenhet av produkter för minröjning. CAMCOPTER S-100 är i samma storleksklass som APID men är dyrare och har delvis annan prestanda. S-100 är utvecklad i samarbete med Förenade Arabemiratens försvarsmakt genom ett avtal som tecknades 2002, det vill säga drygt ett år före det avtal som CybAero träffade med samma kund.

Skeldar, Sverige

Saab Aerosystems i Linköping har med utgångspunkt i CybAeros APID utvecklat en egen VTOL UAV kallad Skeldar. Den ska kunna användas såväl militärt som civilt för olika uppgifter, exempelvis spaning och övervakning. Skeldar har en räckvidd på upp till 100 km och max lastkapacitet på 30 kg. Skeldar befinner sig på utvecklingsstadiet och säljs ännu inte.

USA

På den amerikanska marknaden agerar ett fåtal företag som uteslutande levererar VTOL UAV-system till amerikanska försvaret. Systemen är övervägande komplicerade, stora och tunga (400 – 4000 kg), vilket beror på att de ofta är konverteringar av bemannade helikoptrar. Inget av systemen är således i samma viktklass som APID. Amerikanska försvaret har knutit upp dessa företag och ställer villkor på ensamrätt på projekten. För dessa UAV-system finns troligen en mycket begränsad civil marknad idag.

Konkurrensfördelar

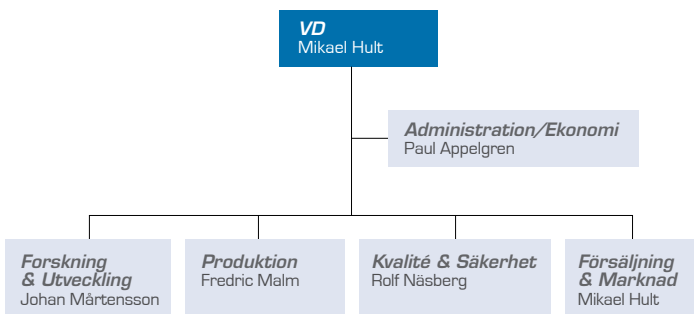
CybAero har ett starkt varumärke som en av få leverantörer av obemannade helikoptrar. Bolagets säljbolag i Förenade Arabemiraten har mycket goda kontakter med landets försvarsmakt. Landet är en respekterad föregångare i regionen och fungerar som testmarknad för nya produkter. Andra intressanta länder i regionen med stor försäljningspotential är bland annat Oman, Bahrain, Qatar, Jordanien samt Saudiarabien.

Nedan redogörs för ytterligare konkurrensfördelar som Bolaget har:

- CybAeros produkter är användarvänliga, flexibla och går lätt att integrera med andra system.
- CybAeros UAV-system är framtaget för att verka med hög tillförlitlighet i extrema klimatförhållanden.
- Organisationen är liten och flexibel vilket underlättar snabbt strategiskt beslutsfattande.
- Kompetent och erfaret team.
- Beprovad teknik i delsystem.

CybAeros operativa struktur

CybAero har en stark ledningsgrupp med lång erfarenhet av högteknologisk utveckling. Individerna i ledningsgruppen har tidigare framgångsrikt arbetat med bland annat start-up verksamheter, samt har en lång erfarenhet av forskningsverksamhet, internationell verksamhet och försäljning till internationella kunder. Nedanstående schema visar hur den operativa strukturen ser ut:



Medarbetare

Bolaget arbetar med en liten och effektiv organisation med skickliga medarbetare. Bolaget har tidigare förstärkt organisationen med flera kompetenta och erfarna medarbetare. Under 2008 har dessutom ett antal tekniska utvecklingsprojekt på akademisk nivå genomförts i samarbete med Linköpings universitet. Arbetet har kretsats kring helikopterdesign och vidareutveckling av CybAeros rörliga landningsplattform MALLS.

I dagsläget har CybAero ett 15-tal anställda och konsulter involverade i Bolaget. Av dessa är två stationerade i Förenade Arabemiraten och två vid Bolagets dotterbolag i USA.

Kompetens

CybAeros tekniska personal innehar en hög kompetens och erfarenhet inom flygteknikområdet, särskilt inom helikopterteknik. Vidare finns en stor kunskap inom produktutveckling och produktförbättring, inte minst inom material och mekanik. På senare år har Bolaget kompletterats med personer med stor erfarenhet från bland annat internationell marknad och snabbväxande företag.

Miljö och etik

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

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

CybAero i framtiden

CybAeros målsättning är att inom fem år vara marknadsledande

leverantör av luftburna sensorsystem burna av egenutvecklade autonoma helikopterlösningar. Detta ska ske genom att erbjuda en produktfamilj av plattformar samt olika typer av sensorer. Försäljnings-målet är att CybAero inom fem år ska omsätta 500 MSEK med en vinstmarginal på minst 10 procent. För att nå målen arbetar CybAero aktivt med att bygga långa relationer med kunderna samt erbjuda största möjliga kundnytta. Detta förutsätter en stark lokal närvaro på aktuella marknader. Bolaget kommer initialt att fokusera på militära kunder eftersom de har:

CybAero kommer initialt att fokusera på militära kunder eftersom det har:

- Identifierat behovet
- Förståelse för komplexa produkter
- Kontroll över luftrummet
- Finansiella resurser
- Lämplig organisation

CybAero har för avsikt att genom strategiska investeringar etablera en konkurrenskraftig och stabil position på en snabbväxande och föränderlig marknad. För att nå den civila marknaden kommer CybAero behöva skapa kundlösningar genom egna tjänsteföretag eller i samarbete med andra aktörer.

Linköping

"Nordens flyghuvudstad"

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

År 2002 presenterades en oberoende utvärdering genomförd av undersökningsföretaget CMA och professor Owe Brandes. I den konstaterades att företag och organisationer i Linköping besitter världsklasskompetens inom följande områden:

- Sensorteknik
- Människa-Maskin interaktion
- Signal- och Bildbehandling
- Mjukvaruteknik
- Medicinsk teknik
- Telekom
- Flygteknologi
- Elektronik

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

Staden har ett mycket framstående universitet som med sina 27 000 studenter och 3 800 anställda är ett av Sveriges största. Värt att notera är att Linköpings universitet är det tredje största lärosätet i landet inom naturvetenskap och teknik, räknat i antal studenter. Vid LiU bedrivs sedan 15 år forskningsverksamhet inom autonomitet, särskilt inom flygområdet och specifikt inom helikopter-teknologi. Forskningen är en av världens mest framstående med stort internationellt inslag. Bland annat har Knut och Alice Wallenbergs stiftelse finansierat ett forskningsprojekt kallat WITAS med 100 mkr. Projektet fokuserade på autonoma system, framförallt inom VTOL-området, det vill säga inom CybAeros kärnområde.

Saab har sina rötter i Linköping sedan grundandet 1937. Bolaget bildades initialt för att tillgodose det svenska flygvapnet med egen-utvecklade flygplan och har utvecklat ett antal stridsflygplan sedan dess. JAS 39 Gripen var världens första flygande stridsflygplan av den så kallade "fjärde generationen" när det lanserades 1988. Idag fokuserar bolaget på tre affärsområden, nämligen Försvars- och Säkerhetslösningar, System och Produkter samt

Flygsystem.

Försvarets helikopterflottilj upprättades 1998, då Försvarmaktens alla helikopterresurser samlades i ett förband. Idag är förbandet förlagt till Linköping, med skvadroner i Luleå, Såtenäs och Ronneby. Flottiljens uppgifter är att utveckla och utbilda ett insatsförband med både sjö- och markoperativ förmåga samt egen lednings- och underhållsförmåga. Förbandet skall både kunna verka på den nationella som den internationella arenan.

Flottiljen är placerad vid F13 Malmen, precis i utkanten av Linköping och i närheten av Mjärdevi Science Park och universitetet.

Flygvapnets Flygskola ("FlygS") finns sedan den 1 juli 2003 etablerad på Malmens flygbas i Linköping. På Flygskolan utbildas idag Flygvapnets blivande stridspiloter. En blivande stridspilot genomför sina två första utbildningsår vid FlygS.

FMV, Försvarets Materielverk, är en självständig, civil myndighet. Dess primära uppgift är att förse Försvarmakten med materiel, system och metoder som ger effekt idag såväl som imorgon. FMV representerar också staten i komplexa internationella affärer. Man har även kunder inom den civila sektorn. I Linköping har man bland annat ett validerings- och verifieringscentrum. Även FMV är placerat vid flygbasen F13 Malmen. CybAero har sedan augusti 2008 sin verksamhet förlagd till lokaler inom FMV:s område.

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

FOI's enhet i Linköping har 375 anställda och hårbärgerar två forskningsdivisioner: Lednings- och Kontrollsystem samt Sensorsystem. Man bedriver bland annat forskning inom:

- Elektronisk krigföring
- MSI d.v.s Människa-Maskin interaktion
- Kommunikationssystem
- Navigering
- Beslutsstöd
- Elektrooptiska sensorer
- Radarsensorer

Samtliga områden är intressanta ur CybAeros perspektiv.

Förutom Saab och CybAero finns ett tiotal företag i Linköping som samtliga är specialiserade på områden inom flyg och luftfart.

Finansiell översikt och nyckeltal

Belopp i kkr	Koncernen			Moderbolag				
	2008-06-30	2007-06-30	2007	2008-06-30	2007-06-30	2007	2006	2005
RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG (KKR)								
Nettomättning	39	45	45	39	45	45	2 328	12 486
Förändr. av varor under tillverk. o färdiga varor	-	-	236	-	-	236	900	-
Aktiverat arbete för egen räkning	-	-	4 391	-	-	4 391	575	-
Övriga rörelseintäkter	-	-	194	-	-	194	1 460	3 101
Summa intäkter	39	45	4 866	39	45	4 866	5 263	15 587
Rörelsens kostnader	- 10 862	- 7 571	- 15 249	- 9 939	- 6 926	- 13 956	- 13 292	- 15 981
Avskrivn. av materiella anläggningstillg.	- 1 505	- 545	- 1 106	- 1 302	- 545	- 1 106	- 1 064	- 930
Rörelsens resultat	- 12 328	- 8 071	- 11 489	- 11 202	- 7 426	- 10 196	- 9 093	- 1 324
Finansiella poster	- 515	162	- 983	- 515	162	- 983	- 76	- 201
Resultat efter finansiella poster	- 12 843	- 7 909	- 12 472	- 11 717	- 7 264	- 11 179	- 9 169	- 1 525
Skatt	-	-	-	-	-	-	-	-
Årets resultat	- 12 843	- 7 909	- 12 472	- 11 717	- 7 264	- 11 179	- 9 169	- 1 525

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (KKR)

Balansomslutning	21 518	20 779	16 354	23 872	21 424	17 621	6 099	6 765
Anläggningstillgångar	10 598	3 720	11 972	8 711	3 720	9 838	4 220	4 617
Omsättningstillgångar	10 920	17 059	4 382	15 161	17 704	7 783	1 878	2 148
Summa tillgångar	21 518	20 779	16 354	23 872	21 424	17 621	6 099	6 765
Bundet eget kapital	2 198	14 914	1 304	2 198	15 407	1 304	993	2 861
Fritt eget kapital	8 612	- 146	10 132	10 966	6	11 425	- 203	- 1 201
Summa eget kapital	10 810	14 768	11 436	13 164	15 413	12 729	790	1 660
Långfristiga skulder	2 105	1 885	1 252	7 105	1 885	1 252	1 693	1 861
Kortfristiga skulder	8 603	4 126	3 666	3 603	4 126	3 640	3 616	3 244
Summa skulder	10 708	6 011	4 918	10 708	6 011	4 892	5 309	5 105
Summa eget kapital och skulder	21 518	20 779	16 354	23 872	21 424	17 621	6 099	6 765

Belopp i kkr	Koncernen			Moderbolaget			
	2008-06-30	2007-06-30	2007-12-31	2007-12-31	2006-12-31	2005-12-31	

NYCKELTAL

Marginaler

Bruttomarginal,%	Neg	Neg	Neg	Neg	21,0%	81,50%
Rörelsemarginal,%	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg
Vinstmarginal,%	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg

Räntabilitet

Räntabilitet på genomsnittligt sysselsatt kapital,%	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg
Räntabilitet på genomsnittligt eget kapital,%	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg

Kapitalstruktur

Soliditet, %	50,20%	71,10%	69,9%	72,2%	12,9%	24,50%
Nettoskuldsättningsgrad,%	Neg	Neg	5,9%	5,8%	91,9%	58,80%
Andel riskbärande kapital,%	50,20%	71,10%	69,9%	72,2%	12,9%	24,50%
Räntetäckningsgrad, ggr	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg

Övrigt

Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar, kkr	175	87	9 776	7 641	667	1 026
Löner, andra ersättningar och sociala kostnader, kr	5100	3676	8 213	8 213	4 896	3 856
Medelantal anställda, st	18	12	15	15	10	7

Data Per Aktie

Antal aktier vid periodens slut, st (registrerade)	11 984 540	5 699 270	5 699 270	5 699 270	3 856 390	2 233 750
Antal aktier vid periodens slut, efter utspädning	11 984 540	5 699 270	6 283 270	6 283 270	4 156 390	2 233 750
Genomsnittligt antal aktier, st (registrerade)	6 990 982	4 684 270	4 934 050	4 934 050	3 300 288	305 885
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning	6 990 982	4 984 270	6 283 270	6 283 270	3 600 288	2 233 750
Resultat per aktie	-1,83	-1,69	-2,37	-2,27	-2,78	-4,99
Resultat per aktie efter utspädning	-1,83	-1,59	-1,98	-1,78	-2,55	-4,99
Eget kapital per aktie	0,90	1,08	2,10	2,23	0,20	8,72
Utdelning per aktie, Kr	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

Definitioner av nyckeltal

Bruttomarginal: Nettoomsättningen med avdrag för inköpskostnader i procent av nettoomsättningen.

Rörelsemarginal: Rörelseresultatet i procent av omsättningen.

Vinstmarginal: Resultat efter finansiella poster i procent av omsättningen.

Räntabilitet på genomsnittligt sysselsatt kapital: Resultat efter finans-netto plus finansiella kostnader i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital. Genomsnittligt sysselsatt kapital har beräknats som ingående plus utgående sysselsatt kapital dividerat med två.

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

Soliditet: Eget kapital i procent av balansomslutningen.

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

Andel riskbärande kapital: Summan av eget kapital och uppskjutna skatteskulder dividerat med balansomslutningen.

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

Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar: Nettoinvesteringar i anläggningstillgångar under perioden.

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader: Löner, andra ersättningar och sociala kostnader under perioden.

Medelantal anställda: Medelantalet anställda under perioden.

Antal aktier vid periodens slut: Antalet aktier vid periodens slut.

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

Resultat per aktie: Resultat efter skatt dividerat med genomsnittliga antalet aktier.

Eget kapital per aktie: Eget kapital per aktie dividerat med antal aktier vid periodens slut.

Kassaflödesanalyser

	Koncernen		Moderbolag	
	2008-01-01 2008-06-30	2007-01-01 2007-06-30	2008-01-01 2008-06-30	2007-01-01 2007-06-30
Belopp i kkr				
Resultat efter finansnetto	-12 843	-7 910	-11 717	-7 265
Justerat för ej kassaflödespåverkande poster	1 548	587	1 302	587
Förändring av lager	1 002	-1 288	1 002	-1 288
Förändring av kortfristiga fordringar	-364	-11 437	-1 266	-12 083
Förändring av kortfristiga skulder	-62	510	-36	510
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-10 719	-19 538	-10 715	-19 539
INVESTERINGSVERKSAMHETEN				
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-	-	-
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-175	-87	-175	-87
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-175	-87	-175	-87
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN				
Förändring av eget kapital - nyemission	12 153	21 889	12 153	21 889
Amortering av låneskulder				-
Upptagna lån	5 853	191	5 853	191
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	18 006	22 080	18 006	22 080
PERIODENS KASSAFLÖDE	7 112	2 455	7 116	2 454
Likvida medel (IB)	581	111	517	111
Likvida medel vid periodens slut	7 693	2 566	7 633	2 565

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Generellt om Bolagets verksamhet och marknaden

CybAero äger idag rättigheterna för APID och Vantage. APID i dess nuvarande version marknadsförs och säljs i mellanöstern medan Vantage utvecklas i det amerikanska dotterbolaget för att kunna säljas i hela världen. Hitintills är den huvudsakliga försäljningen hänförlig till Bolagets kund i Förenade Arabemiraten. Bolaget har dock förfrågningar från samt bearbetar flera andra länder i mellanöstern vad gäller försäljningen av APID. Ledtiderna för dessa försäljningar samt leverans av Bolagets produkter är oftast komplexa och därmed långa. Till dess att Bolaget uppnår större volymer till flera kunder kan variationerna i försäljningsintäkterna förväntas variera kraftigt år till år.

Tendenser och säsongsvariationer

Bolaget ser mycket positivt på den framtida utvecklingen och förväntar sig en starkt ökad efterfrågan av på Bolagets produkter. Den positiva tron är baserad på allt fler förfrågningar på Bolagets produkter samt en ökad medvetenhet generellt om vad autonoma förarlösa helikoptrar kan åstadkomma på ett kostnadseffektivt, inte minst för civilt bruk. När Vantage dessutom kommer att vara klar för försäljning ökar Bolagets möjligheter att sälja på nya geografiska marknader. Utvecklingen av bättre och billigare sensorer för olika applikationer medför dessutom att användningsområdet för autonoma förarlösa helikoptrar ökar. Bolaget kan inte överskåda eller förutse att några väsentliga förändringar kan komma att ske som skulle kunna påverka Bolagets kostnadsbild eller konkurrensförmåga i någon väsentlig mån. Bolaget gör dock bedömningen att konkurrensen inom några år kan komma att öka vilket medför att försäljningspriset kan komma att pressas nedåt.

CybAero har hitintills inte upplevt några säsongsvariationer i sin försäljning och förväntar sig inte heller att göra det framöver.

Översikt väsentliga redovisningsprinciper

Bolagets redovisningsprinciper stämmer överens med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd.

Räkenskapsår

Bolaget har ett räkenskapsår som motsvarar ett kalenderår. Bolaget har upprättat räkenskaper från och med den 29 januari 2003. I Prospektet redovisas räkenskaper från och med 1 januari 2005. Siffror inom parantes avser respektive jämförelseår.

Redovisning av intäkter

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

Värderingsprinciper med mera

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

Kostnader för forskning o utveckling

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

Tillkommande utgifter

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

Första halvåret 2008 jämfört med samma period 2007

Viktiga händelser under perioden

CybAero har sedan årsskiftet intensifierat satsningen på marknadsföring och försäljning vilket bland annat har resulterat i ett kraftigt ökat intresse för bolaget från både potentiella kunder och presumtiva industriella samarbetspartners.

Satsningen inom marknadsföring har bland annat visat sig i deltagande på två större mässor, dels nordamerikas största mässa inom UAV-området AUUVSI i San Diego i juni tillsammans med NRL, dels Eurosatory i Paris 16-20 juni. Dessutom har bolaget deltagit på en försvarsindustriutställning för representanter från Europas specialförbandsstyrkor på Karlberg i Stockholm den 14 maj.

Den ökade närvaron på marknaden har resulterat i en kraftig ökning av antalet förfrågningar och bolaget har idag en aktiv dialog med ett tjugotal presumtiva kunder eller representanter från många håll i världen.

Orderstocken har under perioden ökat genom att Scandicraft AS lagt en order på två system och därigenom utnyttjat en del av sin option på totalt 8 system. Optionen gäller t o m 2011-12-31. CybAeros liggande offertstock är (oräknat Pakistan) drygt 2,3 M€.

Den 8 januari 2008 skrev CybAero in sig i historieböckerna genom att genomföra den första officiella flygningen av en autonom helikopter i Sverige. Flygningen ägde rum på Gärdet i Stockholm inför ett hundratal inbjudna gäster. Händelsen uppmärksammades stort av både TV, radio och tidningar (såväl tryckta som nätbaserade).

I april genomförde Bolaget en demonstrationsflygning från en pakistansk fregatt i Arabiska havet, efter en inbjudan från pakistanska marinen. Demonstrationen resulterade i en inbjudan att lämna offert på ett antal system. CybAero har som ett av två företag blivit godkända tekniskt. Efter offerttidens utgång har kunden flyttat fram upphandlingen till innevarande budgetår (08/09).

Samarbetsavtalet (CRADA) med US Naval Research Lab (NRL) har utfallit mycket positivt och avtalet har förlängts ett år. Den 7 februari 2008 provflögs Vantage för första gången sedan samarbetsavtalet slöts mellan CybAero och NRL. Detta skedde på testfältet Blossom Point utanför Washington DC. Provflygningen var helt autonom, genomfördes utan några problem, och varade i 26 minuter. Marknadsföringen av Vantage har startat och kontakt med flera potentiella kunder har knutits via vårt amerikanska dotterbolag CybAero LLC.

Bolaget har ökat intensiteten inom produktutveckling. En patentansökan inom marina start- och landningssystem har godkänts, vilket bedöms ge bolaget goda möjligheter att kunna leverera kvalificerade system för operation från rörliga plattformar (fartyg o dyl).

Testflygningarna i Förenade Arabemiraten för vår kund Armed Forces har fortgått under perioden, men med fortsatta störningar inom främst det administrativa området. Tillgång till kundens testfält har inte tillhandahållits som utlovats vilket försakat ytterligare förseningar i leveransen. Bolaget har därför intensifierat testverksamheten i Sverige för att snabbare kunna nå acceptans. Kundens representant, Abu Dhabi UAV Investment, har trots förseningen uttryckt intresse att diskutera vidareutvecklingar och nya projekt.

För att stärka bolagets möjligheter att ta större affärer förs i dagsläget samtal med industriella aktörer om samverkan. Bland

annat har ett intentionsavtal träffats med Patria Helicopters AB, vilket stärker positionen på både den civila och militära marknaden för obemannade helikoptrar med tillhörande system. Genom avtalet får CybAero tillgång till den spetskompetens inom helikopter-tjänster som Patria Helicopters AB utvecklat under många år som auktoriserad service- och underhållsverkstad för flera stora helikopterfabrikat.

Intäkter

CybAeros intäkter under perioden uppgick till 39 tkr [45tkr] vilket motsvarar en minskning med 13 procent. Intäkterna bestod av fakturering varor o tjänster om 39 tkr [45 tkr].

Kostnader och rörelseresultat

Bolagets rörelseresultat för perioden var -12 328 tkr [-8 071 tkr]. Kostnaderna för perioden uppgick till 12 367 tkr [8 116 tkr]. De ökade kostnaderna under perioden beror framförallt på högre kostnader för personal och materiel. Kostnaderna bestod av råvaror och förnödenheter för 1 136 tkr [0 tkr], personal-kostnader för 5 101 tkr [3 677 tkr], avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar för 1 505 tkr [545 tkr] och övriga kostnader för 4 625 tkr [3 894 tkr].

Finansiella poster

Resultatet från de finansiella posterna som Bolaget hade under perioden uppgick till -515 tkr [162 tkr]. Bolaget hade 0 tkr [0 tkr] i ränteintäkter och -420 tkr [102 tkr] i räntekostnader

Tillgångar

Den 30 juni 2008 hade Bolaget 21518 tkr [20 779 tkr] i tillgångar. Anläggningstillgångarna uppgick till 10 598 tkr [3 720]. Förändringen mot föregående år berodde främst på förändring av aktivering av utvecklingskostnader. Omsättningstillgångarna uppgick vid periodens slut till 10 920 tkr [17 059 tkr].

Eget kapital och skulder

Det egna kapitalet uppgick per den 30 juni 2008 till 10 810 tkr [14 768 tkr]. Skulderna per den 30 juni 2008 var 10 708 tkr [6 011 tkr]. Skillnaden mot föregående år är framförallt upptagna lån på 5 000 tkr. De långsiktiga skulderna uppgick till 2105 tkr [1 885 tkr] och de kortsiktiga skulderna till 8 603 tkr [4 126 tkr]. Detta motsvarar en soliditet om 50,2 procent [71,1 procent]

Investeringar

Nettoinvesteringar i inventarier och verktyg under perioden uppgick till 175 tkr [87 tkr]

Kassaflöde

Kassaflödet för perioden uppgick till 7 112 tkr [2 455 tkr] Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -10 719 tkr [-19 538]. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -175 tkr [-87] medan kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 18 006 tkr [22 080 tkr] Bolaget har under året tillförts kapital genom nyemissioner på grund av teckningsoptioner samt upptagit lån varför kassaflödet från finansieringsverksamheten var positivt.

Verksamhetsåret 2007 jämfört med 2006 [avser moderbolaget]

Viktiga händelser under året

För att förstärka vår förmåga till internationell expansion bildades från och med ingången av 2007 ett dotterbolag i USA, CybAero LLC. Bolaget bemannas av personer med mångårig erfarenhet av autonoma system och god kännedom om den amerikanska marknaden. I koncernen ingår även ett intressebolag, UAE ME, i Förenade Arabemiraten som har varit vilande under året. Värdet

av andelarna i intressebolaget har, på grund av svårigheter att fastställa värdet, av försiktighetsskäl nedskrivits helt. Vid utgången av räkenskapsåret är CybAero AB (publ) således moderföretag i en koncern med dotterbolaget CybAero LLC.

Under året har bolagets stärkts med nytt ägarkapital genom nyemissioner på totalt 22,8 MSEK efter emissionskostnader. Den stora finansiella händelsen var listningen av bolagets aktie på OMX First North den 13 juni. Styrelsen kan glädjande konstatera att emissionen inför listningen blev övertecknad. Kursutvecklingen har däremot under året varit negativt totalt sett.

Bolagets förmåga att genomföra en snabb expansion har under året ökat genom att organisationen förstärkts. I april anställdes en teknisk chef med mångårig erfarenhet från liknande arbetsuppgifter och senare under året förstärktes test- och produktionskapaciteten med två nya medarbetare, båda med mångårig erfarenhet från flyg- och helikopterverksamhet. Vidare har en teknologie doktor från Linköpings universitet anställts för att höja vår kompetens inom autonoma system samt systemintegration.

Färdigställandet av APID har upptagit större delen av bolagets verksamhet. Arbetet har dock försenats, dels på grund av svårigheter att trimma in det nya styrsystemet som infördes i början av året, och dels på grund av försenande faktorer hos kunden i Förenade Arabemiraten. Införandet av det nya styrsystemet i början av året gick bra och vi kunde genomföra en helt autonom flygning i början av februari. Intrimningen av systemet har dock visat sig vara betydligt svårare, och därigenom tagit avsevärt längre tid, än förväntat. Under hösten ändrades organisationen hos kunden, Armed Forces i Förenade Arabemiraten, vilket innebar ett längre stillestånd i test- och utprovningssamheten hos kunden. De acceptansflygningar som planerats har av dessa orsaker tvingats flyttas fram ett par gånger. Nu är dessa flygningar planerade till maj månad och styrelsen ser i dagsläget inga skäl till ytterligare förseningar.

Intäkter

CybAeros intäkter under året uppgick till 4866 tkr [5263 tkr] vilket motsvarar en minskning med 7,5 procent. Intäkterna bestod av fakturering varor och tjänster om 45 tkr [2327 tkr], förändring av varor under tillverkning och färdiga varor för 236 tkr [900], aktiverat arbete för egen räkning för 4391 tkr [575] samt av statliga bidrag som uppgick till 194 tkr [1460]. De huvudsakliga försäljningsintäkterna kommer från Bolagets kund i Förenade Arabemiraten.

Kostnader och rörelseresultat

Bolagets rörelseresultat för 2007 var -11489 tkr [-9093 tkr]. Förändringen mot föregående års rörelseresultat berodde främst på minskade intäkter. Kostnaderna för året uppgick till 16 355 tkr [14 356 tkr]. De ökade kostnaderna under året berodde framförallt på högre kostnader för personal. Kostnaderna bestod av råvaror och förnödenheter för 280 tkr [1 839 tkr], personal-kostnader för 7 830 tkr [4 896 tkr], avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar för 1 106 tkr [1 064 tkr] och övriga kostnader för 7 139 tkr [6 557 tkr].

Finansiella poster

Resultatet från de finansiella posterna som Bolaget hade under året uppgick till -983 tkr [-76 tkr]. Bolaget hade 56 tkr [43 tkr] i ränteintäkter och 121 tkr [119 tkr] i räntekostnader. Förändringen mot föregående år beror på nedskrivning av andelar i intressebolag som uppgår till 918 tkr [0]

Tillgångar

Den 31 december 2007 hade Bolaget 16 354 tkr (6 099 tkr) i tillgångar. Anläggningstillgångarna uppgick till 11 972 tkr (4 220 tkr). Förändringen mot föregående år berodde främst ökad aktivering av utvecklingskostnader. Omsättningstillgångarna uppgick vid årets slut till 4 382 tkr (1 879 tkr). Förändringen av Bolagets omsättnings-tillgångar består av större varulager samt ökade kortfristiga fordringar.

Eget kapital och skulder

Det egna kapitalet uppgick per den 31 december 2007 till 11 436 tkr (790 tkr) och förändringen från året innan berodde på att årets resultat var negativt men även att nyemissioner tillförde Bolaget kapital. Skulderna per den 31 december var 4 918 tkr (5 309 tkr). De långsiktiga skulderna uppgick till 1 252 tkr (1 693 tkr) och de kortsiktiga skulderna till 3 666 tkr (3 616 tkr). Detta motsvarar en soliditet om 69,9 procent (12,9 procent).

Investeringar

Nettoinvesteringar under perioden uppgick till 9 776 tkr (667 tkr). De investeringar som gjordes under 2007 var balanserade utgifter för utvecklingsverksamheten på 9 556 tkr samt inventarier och verktyg 219 tkr.

Kassaflöde

Kassaflödet för året uppgick till 470 tkr (37 tkr) Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -12 431 tkr (-7 428). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -9 775 tkr (-667) medan kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 22 676 tkr (8 132 tkr) Bolaget har under året tillförts kapital genom nyemissioner varför kassaflödet från finansieringsverksamheten var positivt.

Verksamhetsåret 2006 jämfört med 2005

Arbetet fokuserades på två områden, dels att stärka Bolagets finansiella bas, dels att färdigställa Bolagets huvudprodukt APID.

Under året stärktes Bolagets finansiella ställning med totalt drygt 10 mkr i nytt ägarkapital genom en ägarspridning. Vid årsskiftet 2006/2007 hade Bolaget 39 delägare mot 8 vid årsskiftet 2005/2006.

Styrelsen förstärkte organisationen inför Bolagets förväntade expansion och kommersialisering av APID. I augusti anställdes en ekonomichef med mångårig erfarenhet från liknande arbetsuppgifter. Under slutet av året genomfördes en rekryteringskampanj för att anställa dels en teknisk chef, dels en försäljnings- och marknadschef. Det stora antalet sökande till båda tjänsterna visar på ett stort intresse för Bolagets verksamhet. Det är styrelsens övertygelse att Bolagets förmåga att utvecklas och klara en snabb expansion väsentligt förstärks i och med dessa rekryteringar.

Färdigställandet av APID har upptagit större delen av Bolagets verksamhet. Arbetet har under året skett i samarbete med Saab, vilka CybAero tecknade avtal med under 2005. Saab har under året påbörjat marknadsföringen av Skeldar, vilken är baserad på APID. Det är parternas avsikt att söka fortsätta samarbetet både avseende utveckling och produktion av Skeldar.

CybAero har noterat ett allt större intresse för Bolagets produktområde; marknaden inser mer och mer betydelsen och vikten av VTOL UAV:er. Exempelvis presenterade amerikanska US NavAir under året en så kallad Request For Information (motsvarande "förberedande offertrunda") för framtida leverans av ett större antal

farkoster i samma storleksordning som APID. CybAero har även fått ett antal förfrågningar från andra länder och kundkategorier gällande leverans av mindre produktvolymmer.

Intäkter

CybAeros intäkter under året uppgick till 5 263 tkr (15 588 tkr) vilket motsvarar en minskning med 66 procent. Minskningen är hänförlig till att Bolaget under året fokuserade på att färdigställa APID. Intäkterna bestod av fakturerade varor och tjänster om 2 328 tkr (12 487 tkr), förändring av varor under tillverkning och färdiga varor för 901 tkr (0), aktiverat arbete för egen räkning för 575 tkr (0) samt av statliga bidrag som uppgick till 1 460 tkr (3 101). De huvudsakliga försäljningsintäkterna kommer från Bolagets kund i Förenade Arabemiraten.

Kostnader och rörelseresultat

Bolagets rörelseresultat för 2006 var -9 093 tkr (-1 323 tkr). Förändringen mot föregående års rörelseresultat berodde främst på de minskade intäkterna. Kostnaderna för året uppgick till 14 356 tkr (16 911 tkr). De minskade kostnaderna under året berodde framförallt på lägre kostnader för konsulttjänster. Kostnaderna bestod av råvaror och förnödenheter för 1 839 tkr (2 306 tkr), personalkostnader för 4 896 tkr (3 856 tkr), avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar för 1 064 tkr (930 tkr) och övriga kostnader för 6 557 tkr (9 819 tkr).

Finansiella poster

Resultatet från de finansiella posterna som Bolaget hade under året uppgick till -76 tkr (-202 tkr). Bolaget hade 43 tkr (20 tkr) i ränteintäkter och 119 tkr (222 tkr) i räntekostnader. Förändringen mot föregående år beror bland annat på bättre likviditet genom de nyemissioner som genomförts under året.

Tillgångar

Den 31 december 2006 hade Bolaget 6 099 tkr (6 765 tkr) i tillgångar. Anläggningstillgångarna uppgick till 4 220 tkr (4 617 tkr). Omsättningstillgångarna uppgick vid årets slut till 1 879 tkr (2 148 tkr) varav likvida medel utgjorde 111 tkr (74 tkr).

Eget kapital och skulder

Det egna kapitalet uppgick per den 31 december 2006 till 790 tkr (1 660 tkr). Förändringen från föregående år är hänförlig till att årets resultat var negativt men även att nyemissioner tillförde Bolaget kapital. Skulderna per den 31 december var 5 309 tkr (5 105 tkr). De långsiktiga skulderna uppgick till 1 694 tkr (1 861 tkr) och de kortsiktiga skulderna till 3 615 tkr (3 244 tkr) varav 61 tkr var räntebärande (106 tkr). Detta motsvarar en soliditet om 12,9 procent (24,5 procent).

Investeringar

Nettoinvesteringar under perioden uppgick till 667 tkr (1 026 tkr). De investeringar som gjordes under 2006 var balanserade utgifter för utvecklingsarbeten på 575 tkr samt inventarier och verktyg om 92 tkr.

Kassaflöde

Kassaflödet för året uppgick till 37 tkr (-6 680 tkr). Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -7 428 tkr (-5 525 tkr), kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -667 tkr (-1 026 tkr) medan kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 8 132 tkr (-129 tkr). Bolaget har under året tillförts kapital genom nyemissioner varför kassaflödet från finansieringsverksamheten var positivt.

Verksamhetsåret 2005

Arbetet med utveckling och leverans till försvarsmakten i Förenade Arabemiraten fortgick under året. I maj erfor CybAero ett haveri orsakat av bristande funktionalitet i en inköpt komponent. Detta ledde till ett självpåtaget stopp i testflygningarna vilket i sin tur innebar tillfälligt stopp i leveransen och därmed stopp i betalningsflödet från kunden. Bolagets akuta kortsiktiga behov löstes så småningom med en överenskommelse med kunden och CybAeros delägda säljbolag UAV ME. För att klara Bolagets mer långsiktiga likviditetsbehov tvingades dock CybAero att under hösten genomföra ett underhandsackord med leverantörerna på 25 procent. Samtidigt träffades en överenskommelse med Saab om överlåtelse av rättigheterna på APID med bibehållen försäljningsrätt för mellanöstern. Överlåtelsen innehåller förutom en monetär ersättning även tillförsel av ett betydande antal ingenjörstimmar för att färdigställa farkosten.

Intäkter

CybAeros intäkter under året uppgick till 15 588 tkr (9 344 tkr) vilket motsvarar en ökning med 67 procent. Ökningen berodde framförallt på ackordsvinst genom en frivillig ackordsuppgörelse med Bolagets leverantörer samt fakturering av varor och tjänster i samband ingånget avtal med ny kund. Intäkterna bestod av varor och tjänster för 12 487 tkr (9 344 tkr) samt av ackordsvinst och kursvinst på fordringar på 3 101 tkr (0). De huvudsakliga försäljningsintäkterna kommer från Bolagets kund i Förenade Arabemiraten.

Kostnader och rörelseresultat

Bolagets rörelseresultat för 2005 var -1 323 tkr (437 tkr). Förändringen mot föregående års rörelseresultat berodde främst på att kostnaderna ökade mer än intäkterna. Kostnaderna för året uppgick till 16 911 tkr (8 907 tkr). De högre kostnaderna för 2005 jämfört med föregående år beror på merkostnader på grund av att leveransplanen till Förenade Arabemiraten inte kunde fullföljas som planerat. Kostnaderna bestod av råvaror och förnödenheter för 2 306 tkr (3 679 tkr), personal-kostnader för 3 856 tkr (1 108 tkr), avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar för 930 tkr (37 tkr) och övriga kostnader för 9 819 tkr (4 083 tkr).

Finansiella poster

Resultatet från de finansiella posterna som Bolaget hade under året uppgick till -202 tkr (-235 tkr). Förändringen mot föregående år berodde på lägre valutakursförluster men även ökade räntekostnader avseende skulder till kreditinstitut. Bolaget hade 20 tkr (0) i räntintäkter ifrån bank och 222 tkr (235 tkr) i räntekostnader.

Tillgångar

Den 31 december 2005 hade Bolaget 6 765 tkr (13 418 tkr) i tillgångar. Anläggningstillgångarna uppgick till 4 617 tkr (4 521 tkr). Förändringen mot föregående år berodde främst på att de likvida medlen minskat med 6 680 tkr. Omsättningstillgångarna uppgick vid årets slut till 2 148 tkr (8 897 tkr). En av orsakerna till att Bolagets omsättningstillgångar minskade var att de likvida medlen användes till att tillverka och slutkonstruera enheter för leverans 2005.

Eget kapital och skulder

Det egna kapitalet uppgick per den 31 december 2005 till 1 660 tkr (1 090 tkr) och förändringen från året innan berodde på att en nyemission genomfördes under året, men även på att årets resultat var negativt. Skulderna per den 31 december var 5 105 tkr (12 328 tkr). De långsiktiga skulderna uppgick till 1 861 tkr (4 084 tkr) och de kortsiktiga skulderna till 3 244 tkr (8 244 tkr) varav 106 tkr var räntebärande (0 tkr). Detta motsvarar en soliditet om 24,5 procent (8,1 procent).

Investeringar

Nettoinvesteringar under perioden uppgick till 1 026 tkr (4 435 tkr). De investeringar som gjordes under 2005 var inventarier och verktyg 107 tkr samt ett förvärv av en 40 procentig andel i UAV ME, Förenade Arabemiraten.

Kassaflöde

Kassaflödet för året uppgick till -6 680 tkr (-6 738 tkr). Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -5 525 tkr (6 310 tkr). Förändringen mot föregående år berodde till stor del på att de kortfristiga skulderna minskade på grund av minskade leverantörsskulder. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -1 026 tkr (-4 435 tkr). Förändringen mot året före berodde på att inga investeringar gjordes av balanserade utgifter för utvecklingsverksamheten. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -129 tkr (4 863 tkr). Minskningen från året innan berodde på upptagna lån under föregående år.

Finansiell ställning

Tabellen till höger visar Koncernens kassa, bank och kortfristiga placeringar samt soliditet per den 31 oktober 2008. Tabellen bör läsas tillsammans med CybAeros räkenskaper med därtill hörande noter och avsnitten "Finansiell information i sammandrag" samt "Kommentarer till den finansiella utvecklingen" i Prospektet.

CybAeros likvida medel per den 31 oktober 2008 uppgick till 180 000 kr. Inga väsentliga förändringar har skett, vad gäller Bolagets finansiella ställning eller ställning på marknaden sedan angivande av senaste halvårsrapporten per den 30 juni 2008 utöver vad som framgår nedan.

Efter halvårsrapporten har Bolaget, i enlighet med Prospekt från i maj, amorterat en skuld på 5 MSEK från Bolagets bank. I september erhöll Bolaget ett nytt lån från Bolagets bank om 1 MSEK, lånet är kortfristigt och förväntas återbetalas så snart som nyemissionen är genomförd. Lånets villkor är, vid upprättande av detta prospekt, föremål för förhandling och kan komma att göras om till ett långfristigt lån.

I september erhöll CybAero ett utvecklingsbidrag om 3 MSEK för utvecklingen av Bolagets egenutvecklade patenterade landningsplattform, MALLS. Till dags dato är 0,5 MSEK av detta bidrag utbetalt till CybAero. Vidare har Bolaget i november beviljats ett bidrag från Acreo om 0,5 MSEK för tjänsteutveckling. Bidraget är inte utbetalt till CybAero vid upprättande av detta prospekt.

Bolaget kan komma att uppta nya lån för att säkerställa ett ökat rörelsekapitalbehov för att möta en större efterfrågan på Bolagets produkter men i dagsläget finns inga konkreta planer på att uppta några nya lån efter att nyemissionen är genomförd. Som komplement eller ersättning till sådana lån har Bolaget inlett en process för att kunna erhålla olika bidrag från myndigheter.

Bolagets likvida medel och internt genererade medel bedöms ej vara tillräckliga för att täcka rörelsekapitalbehovet för de närmaste tolv månaderna varför Bolaget har beslutat att anskaffa externt kapital via Erbjudandet. Det är Bolagets uppfattning att rörelsekapitalet efter Erbjudandets genomförande är tillräckligt för det behov Bolaget har de närmaste tolv månaderna givet det affärsläge som styrelsen idag ser. Detta innefattar bland annat att leveransen till Förenade Arabemiraten kan slutlevereras under första halvåret 2009 samt att de teckningsoptioner som innefattas av Erbjudandet till en större del tecknas senast på förfallodagen den 30 september 2009.

Om föreliggande emission inte skulle tecknas fullt ut och/eller affärsläget förändras negativt enligt ovan, kan ytterligare kapital komma att behöva tillföras Bolaget inom 12 månader. Det är då Bolagets avsikt att arrangera framtida finansiering genom lånefinansiering, annan form av emission av aktier än företrädesemission eller en kombination därav. En misslyckad nyemission i kombination med ett försämrat affärsläge kan innebära att Bolaget hamnar i en negativ finansiell situation i kvartal 1 2009 för att kunna fullfölja sin affärsplan i det fall att alternativ finansiering inte kan tillhandahållas till Bolaget eller genom att uteblivna eller försenade förväntade affärer inte ersätts av andra affärer. Det är styrelsen uppfattning att intresset från de industriella partners, med vilka Bolaget idag för en

aktiv dialog med enligt nedan, är så starkt att dessa på ett aktivt sätt kommer att säkerställa Bolagets fortsatta drift i händelse av en negativ finansiell situation.

Under 2008 har ett flertal internationella industriella aktörer kontaktat CybAero för att sondera möjliga strategiska samarbeten vilket även i en del fall innefattat propåer om att investera i CybAero-koncernen. Styrelsen har mot bakgrund av de krav på finansiell och industriell stabilitet som finns för att bli en långsiktigt trovärdig leverantör ställt sig positiva till utökade industriella strategiska samarbeten med större aktörer vilket även skulle kunna innebära att CybAero genomför en riktad nyemission till en sådan industriell partner om styrelsen gör bedömningen att en sådan riktad nyemission skulle vara till gagn för Bolaget och dess aktieägare. Konkreta diskussioner om strategiska samarbeten med internationella industriella aktörer förs och fortskrider på ett positivt sätt. En målsättning med dessa förhandlingar är att resultatet av dessa väsentligt skall stärka CybAero industriellt, marknadsmässigt och finansiellt.

Skulle efterfrågan överstiga styrelsens förväntningar eller att utvecklingskostnaderna överstiger styrelsens nuvarande bedömning, kan Bolaget komma att genomföra ytterligare emissioner för att snabbare kunna öka produktionskapaciteten.

Eget kapital och skuldsättning

Koncern			
Belopp i kkr	Före nyemission	Nyemission	Efter nyemission
Totala kortfristiga skulder	4 526		4 526
Mot garanti eller borgen	-		-
Mot säkerhet	-		-
Utan garanti/borgen eller säkerhet	4 526		4 526
Totala Långfristiga skulder	3 061		3 061
Mot garanti eller borgen	2 505 ¹⁾		2 505
Mot säkerhet	248 ²⁾		248
Utan garanti/borgen eller säkerhet	308		308
Aktiekapital	1 704	1 704	3 408
Övrigt bundet eget kapital	557		557
Fritt eget kapital	3 624	7 284	10 908
Eget Kapital	5 885	8 988	14 873
Total kapitalisering	13 472	8 988	22 460
Soliditet	43,7%		66,2%
1) Generell beloppsbegränsad borgen			
2) Företagsinteckning			
Cybero AB har inga pensionsåtaganden			
Nettoskuldsättning			
Nedan redovisas CybAeros nettoskuldsättning per den 31 mars 2008			
A) Kassa & bank	180	8 988	9 168
B) Andra likvida medel	-		0
C) Kortfristiga finansiella placeringar	-		0
D) Likviditet A+B+C	180	8 988	9 168
E) Kortfristiga finansiella fordringar	875		875
F) Kortfristiga banklån			0
G) Kortfristig del av långfristiga skulder	1 000		1 000
H) Andra kortfristiga skulder	4 526		4 526
I) Kortfristiga finansiella skulder F+G+H	5 526		5 526
J) Kortfristig finansiell nettolikviditet D-E-I	-6 221		2 767
K) Långfristiga banklån	505		505
L) Utestående obligationslån	-		0
M) Andra långfristiga skulder exkl. minoritet	2 556		2 556
N) Långfristig finansiell nettoskuldsättning			0
K+L+M	3 061		3 061
O) Finansiell nettoskuldsättning N J	-3 160		5 828

Pågående och planerade investeringar

Bolaget kommer att färdigställa APID för slutleverans till kunden i UAE vilket beräknas vara genomfört under kvartal 2 2009. Bolaget kommer även att vidareutveckla både APID samt Vantage inom Bolagets normala drift. En stor del av Bolagets kostnader för utveckling balanseras. Den 30 juni 2008 hade Bolaget 21 518 tkr (11 510 tkr) i tillgångar varav 10 176 tkr utgjorde immateriella tillgångar för balanserade utgifter för utveckling. Anläggnings-tillgångarna uppgick vid samma tidpunkt till 10 598 tkr (3 981). Förändringen mot föregående år berodde främst på förändring av aktivering av utvecklingskostnader. Inga tillgångar är pantsatta eller avses att pantsättas.

Bolaget har för övrigt inte några bindande åtaganden för investeringar i vare sig anläggnings-tillgångar eller i utvecklingsprojekt. Vantage förväntas i huvudsak finansieras i det amerikanska dotterbolagets regi genom olika industriella samarbeten samt med bidrag från amerikanska myndigheter och organisationer. Historiskt har Bolagets utveckling finansierats genom internt genererade medel från Bolagets försäljning samt genom de nyemissioner som Bolaget har genomfört genom åren. Viss extern finansiering har även erhållits genom olika bidrag.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

Styrelse

CybAeros styrelse består för närvarande av fem personer, inklusive ordföranden. Bolaget har ingen styrelsesuppleant. Styrelseledamöterna väljs årligen på årsstämma för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Samtliga i styrelsen nås på Bolagets adress.



Fredrik Hillelson
Styrelseordförande
sedan 2008

Fredrik Hillelson (f 1941) har varit engagerad i CybAero sedan hösten 2007. Hillelson har en lång militär karriär bakom sig vilket bland annat innefattar chef för KA 1 (numera Amf 1), chef för Högkvarterets strategiavdelning samt försvarsattaché och chef för svenska militära delegationen vid NATOs högkvarter och VEUs försvarskommitté i Bryssel. Idag är Hillelson VD i Defence Consulting Europe, ett bolag som utvecklar marina specialfarkoster. Hillelson äger, vid tidpunkten för Prospektets avgivande, 83 546 aktier samt 0 optioner i CybAero. Hillelson har följande uppdrag:

Befattning	Företag	Org. nr	Fr.o.m.
Styrelseledamot /VD	Defence Consulting Europe AB	556543-7414	1997-07-28

Sedan den 1 januari 2003 har Hillelson inte avslutat några uppdrag i något bolag.



Ragnvald Otterlei
Styrelseledamot
Sedan 2003
(Styrelseordförande
2003-2008)

Ragnvald Otterlei (f 1954) har varit engagerad i CybAero sedan 2003. Otterlei har sedan tidigare lång erfarenhet från Kvaerner Mandal AS, Micromar AS, Kongsberg Albatross AS och Norcontrol AS som teknisk projektledare inom bland annat fartygs- och militärindustrin. Otterlei äger privat och via bolag, vid tidpunkten för Prospektets avgivande, 536 830 aktier samt 0 optioner i CybAero. Otterlei har följande uppdrag:

Befattning	Företag	Org. nr	Fr.o.m.
Styrelseordförande	Micromar AS		
Styrelseordförande	Posicom AS		
Styrelseledamot	Scandicraft AS		
Styrelseordförande	Simicon AS		
Styrelseledamot	Snipos AS		

Sedan den 1 januari 2003 har Otterlei inte avslutat några uppdrag i något bolag.



Mikael Hult
Styrelseledamot och VD
sedan 2004

Mikael Hult (f 1955) har varit engagerad i CybAero sedan 2004. Hult har sedan tidigare en lång erfarenhet som bland annat VD i start-up verksamhet i bland annat Instrutec AB, PS Presentation System AB, och Surgivision AB. Hult äger via bolag och familj, vid tidpunkten för Prospektets avgivande, 1 072 030 aktier samt 0 optioner i CybAero. Hult har följande uppdrag:

Befattning	Företag	Org. nr	Fr.o.m.
Styrelseledamot	Aurorum Business Incubator AB	556668-3198	2005-05-02—
Styrelseledamot / VD	Milt AB	556663-1858	2004-06-11—
Styrelseordförande	Expanding Concepts	556750-6091	2008-01-24

Sedan den 1 januari 2003 har Hult varit verksam i och avslutat uppdrag inom följande bolag:

Befattning	Företag	Org. nr	Fr.o.m.
Styrelseledamot	Northport AB	556645-5134	2007-02-28— 2008
Styrelseledamot	Bokakademin i Östergötland AB	556144-9991	2001-12-07— 2004-06-23
Styrelseledamot	Linus & Linnea AB	556450-9528	1999-08-17— 2004-04-02
Styrelseledamot/ ordf.	Weseba Trading AB Tidigare INIDOM AB	556586-3544	2000-03-02— 2003-05-15
Extern VD	Mjärdevi Business Incubator AB	556613-3558	2002-01-28— 2004-05-06



Rune F Löderup
Styrelseledamot
sedan 2006

Rune F Löderup (f 1965) har varit engagerad i CybAero sedan 2006. Löderup är egen företagare och finansiell konsult och har 15 års erfarenhet från investment banking och riskkapitalbranschen. Löderup äger privat och via bolag, vid tidpunkten för Prospektets avgivande, 444 273 aktier och 0 optioner i CybAero. Löderup har följande uppdrag:

Befattning	Företag	Org. nr	Fr.o.m.
Styrelseledamot	Brf Lännersta 34:31	769617-2092	2007-08-17—
Innehavare	Löderup M&A konsult	650407-3492	
Styrelseledamot	OraSolv AB	556585-4394	2005-07-01—
Suppleant	Medi Team Dental AB	556726-3495	2007-06-11—
Styrelseledamot	Pilum Technologies AB	556317-9604	1998-12-17—
Styrelseledamot	Pilum AB (publ)	556556-8325	1998-09-17—
Styrelseledamot	Raging Bull Invest AB	556580-7178	2000-04-17—

Sedan den 1 januari 2003 har Löderup varit verksam i och avslutat uppdrag inom följande bolag:

Befattning	Företag	Org. nr	Fr.o.m.
Styrelseledamot	Seed Ventures AB	556580-7251	2000-04-14— 2003-10-18
Styr.ledamot/ordf.	Mountbrook AB	556586-1480	2003-08-15— 2005-04-02
Styrelseledamot	Abido AB	556635-9633	2003-02-04— 2006-06-26
Styrelseledamot	Identification-Catch AB	556658-6334	2006-02-23— 2006-09-25
Styrelseledamot	Strela AB Tidigare Maria Invest AB	556702-3048	2006-07-05 2008-03-03
Suppleant	Strela AB	556702-3048	2006-06-09— 2006-07-05
Styrelseledamot	Termoregulator Holding AB	556709-1714	2006-10-24— 2007-07-03
Styrelseledamot	Lumumba AB	558576-5251	2000-04-19— 2003-03-12
Styrelseledamot	LinkMed AB	556543-612 7	1999-02-10— 2004-05-24

Löderup har sedan den 1 januari 2003 varit styrelseledamot i Abido AB som har gått i konkurs samt i Seed Ventures AB som likviderats. I dessa fall har det inte riktats någon form av skadeståndskrav, krav på återbetalning eller annat ekonomiskt anspråk mot Löderup eller någon annan bolagsföreträdare. Löderup har inte heller varit föremål för utredning eller misstanke om brott av något slag i den ovan nämnda konkursen och likvidationen.



Jan Nilsson
Styrelseledamot
sedan 2006

Jan Nilsson (f 2006) har varit engagerad i CybAero sedan 2006. Nilsson har sedan tidigare en lång erfarenhet som serieentreprenör inom högteknologiområdet. Han har bland annat varit med och grundat Switchcore AB (publ), Optillion AB och Nilsson Materials AB. Nilsson äger, vid tidpunkten för Prospektets avgivande, inga aktier eller optioner i CybAero.

Befattning	Företag	Org. nr	Fr.o.m.
Suppleant	Sense Advisors AB	556653-4870	007-02-19—
Extern VD	Serstech AB	556713-9883	2007-08-02—
Suppleant	Nilsson Intelligence Systems AB	556659-1557	2005-12-08—
Styrelseledamot	New Projects Grp Scandin AB	556473-1288	2006-10-03—
Suppleant	Lindebergs Implants AB	556529-2173	2006-10-04—

Sedan den 1 januari 2003 har Nilsson varit verksam i och avslutat uppdrag inom följande bolag:

Befattning	Företag	Org. nr	Fr.o.m.
Kommanditdelägare	V2 Fund Kommanditbolag	969665-1281	1999-12-28— 2006-01-30
Styrelseledamot/ordf.	Bluetronics AB	556578-8600	2000-03-13— 2004-12-23
Suppleant	LR Feliz AB	556595-5027	2000-09-18— 2005-03-15
Styrelseledamot	Spintronix AB	556597-4622	2000-11-21— 2003-09-03
Styrelseledamot	Lynn AB	556637-0945	2003-01-18— 2004-09-13
Styrelseledamot	Inter Air AB	556211-0196	2000-12-28— 2005-02-01

Nilsson har sedan den 1 januari 2002 varit styrelseledamot i Inter Air AB samt varit styrelseordförande i Bluetronics AB som båda har gått i konkurs. I dessa fall har det inte riktats någon form av skadeståndskrav, krav på återbetalning eller annat ekonomiskt anspråk mot Nilsson eller någon annan bolagsföreträdare. Nilsson har inte heller varit föremål för utredning eller misstanke om brott av något slag i de ovan nämnda konkurserna.

Styrelsens arbetsformer

Bolaget har att iaktta aktiebolagslagens bestämmelser om bolagsstyrning. CybAerokoncernens styrelse väljs för ett år i taget. Styrelsens arbete regleras av en av Bolaget fastställd Arbetsordning för styrelsen, inklusive instruktioner för arbetsfördelning för styrelsen och verkställande direktören samt Firmateckning och attestordning. Arbetsordningen ses över årligen. Ingen av styrelseledamöternas privata intressen står i strid Bolagets intressen. Under räkenskapsåret 2007 har styrelsen sammanträtt nio gånger.

Bolagsstyrning

Svensk kod för bolagsstyrning skall tillämpas för alla bolag på Stockholmsbörsen som har ett marknadsvärde överstigande 3 miljarder kronor. CybAero behöver således inte följa koden, men Bolagets styrelse kommer att hålla sig underrättad om den praxis som skapas och avser att tillämpa koden i de stycken den kan anses vara relevant för Bolaget och aktieägarna.

Kommittéer för revisions- och ersättningsfrågor

Styrelsen har inte inrättat några kommittéer då dessa frågor med beaktande av Bolagets storlek och verksamhetens omfattning är av sådan betydelse att de bör beredas och beslutas av styrelsen i sin helhet och att detta kan ske utan olägenhet. Bolagets revisor rapporterar således till hela styrelsen om sina iakttagelser från granskningen av bokslut och sin bedömning av Bolagets interna kontroll.

Ledande befattningshavare



Paul Appelgren
Ekonomichef
1 dec 2008

Paul Appelgren har varit engagerad i Cybaero AB sedan november 2008. Appelgren har lång erfarenhet som företagare och ekonomikonsult. Som konsult är Appelgren verksam inom redovisning och utbildning. Appelgren äger vid Prospektets avgivande inga aktier eller optioner i Cybaero AB. Sedan 1 januari 2003 har inte Appelgren avslutat några uppdrag i något bolag. Appelgren har följande uppdrag:

Befattning	Företag	Org. nr	Fr.o.m.
Styrelseledamot	Paul E Appelg. Consulting AB	556417-3705	94-01-01
Styrelseledamot	Active Resource Developm. AB	556472-2170	93-08-26
Styrelsesuppleant	JUE Medical AB	556397-1984	94-01-01
Styrelsesuppleant	Aviation Supply Nordic AB	556609-3430	01-04-04



Johan Mårtensson
Teknisk chef
sedan 2007

Johan Mårtensson har varit engagerad i CybAero sedan 2007. Mårtensson har lång erfarenhet av teknisk utveckling bland annat som institutionschef vid FOI och projektledare för olika utvecklingsprogram inom Saabkoncernen. Mårtensson äger, vid tidpunkten för Prospektets avgivande, 3 000 aktier samt 0 optioner i CybAero. Sedan den 1 januari 2003 har Mårtensson inte avslutat några uppdrag i något bolag. Mårtensson innehar inte någon annan ledande position i annat företag.

Konkurser och likvidationer

Ingen av angivna personer i Bolagets förvaltnings-, lednings- samt kontrollorgan är eller har varit verksamma, utöver vad som ovan angivits, som styrelseledamot eller i ledande ställning i bolag som försatts i konkurs eller i likvidation de senaste fem åren än vad som ovan beskrivits.

Uppgift om eventuell dom i bedrägerirelaterat mål

Ingen av styrelseledamöterna eller personer i Bolagets förvaltnings-, lednings- samt kontrollorgan är dömda i bedrägerirelaterat mål.

Anklagelser och/eller sanktioner från myndighet

Ingen av styrelseledamöterna eller personer i Bolagets förvaltnings-, lednings- samt kontrollorgan har mottagit någon form av anklagelse och/eller sanktion från myndighet mot deltagande i Bolagets förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos en emittent under åtminstone de senaste fem åren.

Transaktioner med närstående

Ingen av styrelseledamöterna eller ledande befattningshavare har eller har haft någon direkt eller indirekt delaktighet i några affärstransaktioner, som är eller var ovanlig avseende karaktär eller villkor, under nuvarande, föregående eller tidigare verksamhetsår. Ej heller har Bolaget varit inblandad i affärstransaktioner med Bolagets revisor eller lämnat lån, ställt garantier, eller ingått borgen för någon styrelseledamot, ledande befattningshavare eller revisor i Bolaget.

Vidare har konstaterats att det inte föreligger några familjeband mellan CybAero och angivna personer i Bolagets förvaltnings-, lednings- och förvaltningsorgan. Ingen har ingått avtal med någon innebärande en begränsning för befattningshavaren att överlåta värdepapper i CybAero under viss tid. Ingen har träffat någon överenskommelse med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter enligt vilken överenskommelse befattningshavaren valts in i styrelsen i eller tillträtt sin anställning som VD. Det föreligger inte, utöver vad som redovisats ovan, några avtal om förmåner efter det att uppdraget eller anställningen har avslutats. Det har inte framkommit några omständigheter som skulle innebära att det föreligger någon potentiell intressekonflikt för befattningshavarna i förhållande till uppdraget i CybAero.

Avtal med nyckelpersoner och närstående

Inga avtal som går utanpå marknadsmissiga anställningsavtal finns med Bolaget eller närstående eller nyckelpersoner.

Advisory board

För att stärka Bolagets kompetens inom vissa områden har CybAero knutit till sig ett Advisory Board. I dagsläget består det av två personer:

Billy Fredriksson, (född 1943)

- Före detta teknisk direktör Saab AB (publ).
- Teknisk rådgivare och delägare i LAMERA AB.
- Styrelseordförande i tre forskningsprogram inom produktutveckling [omfattning totalt cirka 300 mkr].
- Styrelseledamot i Luftfartsstyrelsen och MXComposites AB.
- Ledamot i EU:s Advisory Council of Aeronautics
- Research in Europe, ACARE.
- Äger 10 000 aktier i CybAero och 0 teckningsoptioner.

Carl Meyer, (född 1954)

- VD och delägare: Roslagens Helikopterflyg AB.
- Engagerad i Saven Hightech, Future Tech.
- Mångårig erfarenhet av högteknologibolag.
- Äger 0 aktier i CybAero och 0 teckningsoptioner.

Ersättning

Styrelsen

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt stämmans beslut. Under 2007 utbetalades ett totalt styrelsearvode om 100 tkr till styrelseordförande samt 50 tkr till varje övrig styrelseledamot. Styrelseordförande, Ragnar Otterlei, har därutöver erhållit 720 tkr i rörlig ersättning för utfört arbete för Bolaget. Därtill har Jan Nilsson och Rune Löderup, styrelseledamöter, erhållit 300 tkr respektive 102 tkr i rörlig ersättning från Bolaget för utförda tjänster.

Vid den senaste årstämman den 8 april 2008 beslöts att styrelsens ordförande erhåller maximalt 1 00 tkr per år och att övriga ledamöter erhåller maximalt 50 tk per år. Vid samma stämma invaldes Fredrik Hillelson till ny styrelseledamot och i anslutning till årsstämman valdes Fredrik Hillelson till ny styrelseordförande.

Verkställande direktören

Till verkställande direktör för CybAero, Mikael Hult, har under räkenskapsåret 2007 ingen lön utgått. Verkställandedirektören har knutits till Bolaget som konsult under löpande arvodering och kostnadsersättning. Under 2007 uppgick arvoderingen och kostnadsersättningen till totalt 1 450 tkr. Ingen uppsägningstid eller avgångsvederlag gäller för verkställande direktören i moderbolaget.

Övriga ledande befattningshavare

Till förra ekonomichefen Karl-Göran Gustafsson har under 2007 lön utgått med sammanlagt 444 tkr. Utöver grundlön har pensioninbetalningar utgått till Gustafsson med 58 tkr. Till tekniska chefen Johan Mårtensson, som anställdes i mars 2007, har under 2007 lön utgått med sammanlagt 485 tk. Utöver grundlön har pensioninbetalningar utgått till Mårtensson med 78 tkr. Ömsesidig uppsägningstid om tre månader gäller enligt avtal med ledande befattningshavare.

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.

Revisorer

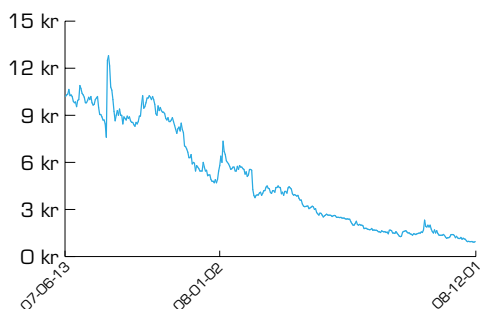
Mandatperioden för revisorer är fyra år enligt lag. Vid ordinarie bolagsstämma den 24 april 2006 utsågs Mats Rehnström, född 1955, från revisionsbolaget KPMG till revisor. Rehnström är godkänd revisor sedan 1994 och är medlem i yrkessammanslutningen FAR SRS. Vid den ordinarie bolagsstämman 2006 utsågs även Arne Gunnarsson, född 1950, från revisionsbolaget KPMG till revisor. Gunnarsson är auktoriserad revisor sedan 1988 och är medlem i yrkessammanslutningen FAR SRS. Den totala ersättning som utgått till revisorerna för räkenskapsåret 2007 uppgick till 202750 kr, varav revisionsarvoden uppgår till 72 330 kr och 130 420 kr för övriga uppdrag, i huvudsak skatterådgivning och rådgivning i samband med redovisningsrelaterade frågor. Adressen till revisorerna återfinns i slutet av Prospektet.

Aktien och ägarförhållanden

CybAeros aktie (ISIN-kod SE0001981622) listades på First North den 13 juni 2007 med kortnamnet CBA. En handelspost motsvarar 1 aktier. Mangold Fondkommission är Certified Adviser till CybAero. Marknadsvärdet för CybAero enligt sista betalkurs den 1 december 2008 var 11 MSEK.

Antal handelsdagar.....	252
Högsta betalkurs (kr/aktie).....	7,55
Lägst betalkurs (kr/aktie).....	1,07
Omsättningsvolym i Mkr.....	27,4
Omsättningsvolym i antal aktier (milj).....	9,8
Genomsnittlig omsättning per handelsdag (kkr).....	109
Genomsnittlig omsättning per handelsdag (antal tusen akter).....	38,7
Genomsnittligt antal avslut per handelsdag.....	14

Aktien har sedan listningen den 13 juni 2007 utvecklats enligt nedanstående graf:



Aktiekapitalet

Aktiekapitalet i CybAero uppgår före nyemissionen till 1 704 585 kronor fördelat på 11 984 540 aktier, varje aktie med ett kvotvärde om ca 0,142 kronor. Vid bolagsstämman får varje röstberättigad rösta för fulla antalet av henne eller honom ägda eller företrädna aktier utan begränsningar i röstetalet. Samtliga aktier har lika rätt till CybAeros tillgångar och resultat. Aktierna är upprättade enligt svensk rätt, Aktiebolagslagen (2005:551), och är denominerad i svenska kronor. Bolagets aktier är kontoförda på person och aktieboken med uppgift om aktieägare hanteras av VPC.

I tabellen nedan redovisas förändringar i aktiekapitalet från Bolagets registrering fram till och med fullföljandet av Erbjudandet. Erbjudandet utgörs av 11 984 540 aktier, motsvarande en utspädning om 50 procent. Vid fullteckning av föreliggande nyemission kommer aktiekapitalet att uppgå till högst 3 409 170 kronor fördelat på 23 969 080 aktier.

Aktiekapitalets utveckling

År	Månad	Händelse	Förändring antal aktier	Totalt antal aktier	Förändring av aktiekapital	Totalt aktiekapital	Kvotvärde
2003	Jan	Bolagets bildande	100 000	100 000	100 000	100 000	1,00
2004	Sep	Nyemission	25 000	125 000	25 000	125 000	1,00
2005	Sep	Nyemission	20 625	145 625	20 625	145 625	1,00
2005	Dec	Lånekonvertering	77 750	223 375	77 750	223 375	1,00
2005	Dec	Split 1:10	2 010 375	2 233 750		223 375	0,10
2006	Mar	Nyemission	521 590	2 755 340	52 159	275 534	0,10
2006	Mar	Nyemission	60 100	2 815 440	6 010	281 544	0,10
2006	Apr	Nyemission	594 500	3 409 940	59 450	340 994	0,10
2006	Apr	Nyemission	105 450	3 515 390	10 545	351 539	0,10
2006	Okt	Fondemission		3 515 390	148 461	500 000	0,14
2006	Nov	Nyemission	341 000	3 856 390	48 501	548 502	0,14
2007	Jan	Nyemission	624 880	4 481 270	88 878	637 380	0,14
2007	Jun	Nyemission	1 100 000	5 581 270	156 455	793 835	0,14
2007	Jun	Lösen optioner	111 000	5 692 270	15 788	809 623	0,14
2007	Jun	Lösen optioner	7 000	5 699 270	996	810 619	0,14
2008	Jan	Lösen optioner	293 000	5 992 270	41 674	852 293	0,14
2008	Maj	Nyemission	5 992 270	11 984 540	852 293	1 704 585	0,14
2008	Dec	Föreliggande Nyemission	11 984 540	23 969 080	1 704 585	3 409 170	0,14

Ägarförhållanden

CybAeros har per den 30 september drygt 1 100 aktieägare. Nedan framgår CybAeros största ägare per den 30 september 2008 och med hänsyn till därefter kända ändringar.

Aktieägare	Antal aktier	Kapital och röster
Mikael Hult via bolag och privat	1 072 030	8,95%
Amer Al- Khalili	760 000	6,34%
Bakelittfabriken Holding AS	635 750	5,30%
Micromar AS	536 830	4,48%
Rune Löderup via bolag, privat o kapitalförsäkring	444 273	3,71%
Lars Fredrik Stuve	322 880	2,69%
Euroben Life & Pension LTD EPD	288 000	2,40%
Försäkringsbolaget Avanza Pension	226 013	1,89%
Dennis Bohm	186 200	1,55%
Capmate AB	152 000	1,27%
Övriga	7 360 564	61,42%
Totalt	11 984 540	100%

Ägarstruktur efter förestående företrädesemission.

Aktieägare	Antal aktier	Kapital och röster
Mikael Hult via bolag och privat	1 072 030	4,47%
Amer Al- Khalili	760 000	3,17%
Bakelittfabriken Holding AS	635 750	2,65%
Micromar AS	536 830	2,24%
Rune Löderup via bolag, privat o kapitalförsäkring	444 273	1,85%
Lars Fredrik Stuve	322 880	1,35%
Euroben Life & Pension LTD EPD	288 000	1,20%
Försäkringsbolaget Avanza Pension	226 013	0,94%
Dennis Bohm	186 200	0,78%
Capmate AB	152 000	0,63%
Övriga	7 360 564	30,71%
Föreliggande nyemission	11 984 540	50,00%
Totalt	23 969 080	100%

Tabellen tar ej hänsyn till eventuell teckning av angivna aktieägare i den förestående företrädesrättsemissionen.

Bemyndiganden

Årsstämman den 8 april 2008 beslutade enligt styrelsens förslag att enligt ABL 13:35, bemyndiga styrelsen att längst intill nästa årsstämma, besluta om en eller flera nyemissioner av aktier – med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt och med möjlighet till apport eller kvittning. samt att enligt ABL 15:33, bemyndiga styrelsen att längst intill nästa årsstämma, besluta om en eller flera emissioner av konvertibla skuldebrev med rätt till nyteckning av aktier – med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt och med möjlighet till apport eller kvittning. Emissionskursen skall bestämmas utifrån Bolagets marknadsvärde, samt i övrigt på villkor som styrelsen äger fastställa.

Skälet för att styrelsen skall kunna avika från aktieägarnas företrädesrätt är att emission skall kunna riktas till svenska och/ eller internationella investerare eller bolag som styrelsen äger utse, i syfte att tillföra Bolaget erforderligt kapital för framtida expansions- och investeringsplaner.

Emissionen/erna] får motsvara en sammanlagd aktiekapitalökning om högst 1 714 286 kronor motsvarande högst 12 000 000 aktier (kvotvärde 0,142 per aktie). Vid nyemissionen i maj 2008, med företrädesrätt för aktieägarna i CybAero, emitterades 5 992 270 aktier inom ovan nämnda bemyndigande. Därigenom återstår 6 007 730 aktier att emittera genom bemyndigandet vilket kan komma att öka aktie-kapitalet med högst 854 491 kronor.

CybAeros styrelse har inte erhållit något annat bemyndigande att besluta om nyemission av aktier i Bolaget eller att emittera teckningsoptioner eller konvertibla skuldebrev än vad som angivits ovan.

Teckningsoptioner

Det finns för närvarande fyra teckningsoptionsprogram i CybAero AB (publ):

Teckningsoptionsprogram nummer 1

Vid årsstämman den 8 april 2008 beslöts enligt styrelsens förslag att emittera teckningsoptioner om högst 100 000 st, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, riktat till styrelsens ordförande, ledande befattningshavare, samt övriga anställda. Teckningsoptions-innehavare skall äga rätt att från och med registreringen av teckningsoptionerna vid Bolagsverket till och med den 30 juni 2009 för varje teckningsoption teckna 1 ny aktie i Bolaget till en teckningskurs om 14 kronor per aktie. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna kan aktiekapitalet ökas med högst 14 223 kr. Tecknings-programmet är försedd med en utspädningsklausul varigenom antalet aktier och teckningskurs kan komma att omräknas utifrån framtida aktiekapitalökningar i Bolaget intill dess att options-programmet löper ut.

Teckningsoptionsprogram nummer 2

I samband med föreliggande nyemission och inom ramen för erbjudandet emitteras teckningsoptioner till de som tecknar aktier i nyemissionen. För varannan tecknad aktie tillkommer en teckningsoption vilket innebär att 5 992 270 teckningsoptioner kommer att utges i samband med nyemissionen. Teckningsoptionen ger innehavaren rätt att under tiden från den 2 februari 2009 till den 30 september 2009 teckna en aktie i Bolaget till kursen 1,50 kr/aktie. Teckningsoptionerna kan således tillföra Bolaget högst 8 988 405 kronor. De teckningsoptioner som utges till tecknare av nyemissionen kan således medföra att aktiekapitalet kan komma att öka med högst 852 293 kr i det fall att de utnyttjas.

Teckningsoptionsprogram nummer 3 och 4

Vid den extra bolagsstämman den 19 november 2008 i Cybaero beslöts enligt styrelsens förslag att emittera högst 3 100 000 teckningsoptioner, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, riktat till medlemmar i styrelsen, anställda och andra intressenter, efter tilldelning som beslutas av styrelsen. För teckningsoption riktad till medlem i styrelsen eller anställda skall utges en betalning som motsvarar teckningsoptionernas teoretiska marknadsvärde vid tidpunkten för teckning beräknat enligt Black & Scholes optionsvärderingsmodell av en oberoende part. För teckningsoption riktad till andra intressenter skall inget vederlag utgå. Teckning av teckningsoptionerna skall ske den 15 januari 2009 eller sådant senare datum som styrelsen bestämmer, och betalning skall ske senast en vecka efter teckningen. Teckningsoptionen ger innehavaren rätt att under tiden från den 2 februari 2009 till den 30 september 2009 teckna en aktie i Bolaget till kursen 1,50kr/aktie.

Vid antagande av att samtliga teckningsoptioner enligt ovan utnyttjas för teckning av nya aktier kommer Bolagets aktiekapital att öka med 440 920 kronor.

Väsentliga avtal och övrig information

CybAero AB (publ) med organisationsnummer 556639-6817 registrerades hos Bolagsverket den 29 januari 2003. Bolaget har sitt säte i Linköping kommun, Östergötlands län. Associationsformen är publikt aktiebolag och regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Huvudkontorets adress är Nobymalmsvägen, 585 99 Linköping, telefon + 46 (0)13 465 29 00. Bolaget har ett delägt dotterbolag, CybAero LLC i USA där CybAero äger 95 % av bolaget och resterande 5 % ägs av Axxess Technology Inc. Därtill har CybAero ett ägande om 40 % i UAV ME FZCO som är ett regionalt säljbolag med säte i Dubai Free Zone, Förenade Arabemiraten. Övriga ägare i UAV ME FZCO är Space Imaging Middle East LLC (50 %) och Jalel Ben Mohammed Achour, Bolagets agent i Förenade Arabemiraten, (10 %). I övrigt äger inte CybAero några aktier i andra bolag.

Immateriella tillgångar

CybAero är innehavare av domännamnet "cybaero.se" samt "cybaero.net". CybAero har registrerat varumärket "APID" samt anser sig ha rätt till varumärket "CybAero" genom inarbetning. CybAero innehar patent nummer 0800094-5 avseende "System för autonom eller autopilotstyrd landning av flygfarkost" (MALLS).

Väsentliga avtal

Avtal avseende leverans av systemet APID

Som ovan nämnts har plattformen APID utvecklats i samarbete med Förenade Arabemiratens försvarsmakt. CybAero träffade den 8 juni 2004 avtal med Förenade Arabemiratens försvarsmakt (General Headquarters, United Arab Emirates Armed Forces) avseende leverans av sju stycken system. Förenade Arabemiratens försvarsmakt har rätt att säga upp avtalet i förtid om CybAero underlåter att iakttä villkoren eller utföra sina skyldigheter enligt avtalet och CybAero inte åtgärdar detta inom 60 dagar.

Avtal med Saab AB (publ) avseende rättigheterna till APID

Den 11 november 2005 träffade CybAero ett avtal med Saab AB (publ) angående överlåtelse av samtliga produkt rättigheter till APID, innebärande rätten att använda, utveckla, marknadsföra, sälja etcetera APID inom alla länder utanför mellanöstern. Avtalet medger vidare att CybAero har rätt att sälja åtta stycken APID till Scandicraft AB och Scandicraft AS. Till detta avtal finns även licensavtal enligt vilket Saab skall licensiera eventuella förbättringar av produkt rättigheterna till CybAero. Licensavtalet gäller till och med den 1 januari 2015 med en rätt för CybAero att förlänga avtalet med fem år i taget förutsatt att Bolaget uppnått en viss genomsnittlig årlig försäljning under den föregående femårsperioden. Det följer vidare av licensavtalet att Saab ej äger rätt att använda sig av kännetecknen "CybAero" och "APID".

Avtal med Secure Risks Pakistan

CybAero ingick den 26 mars 2007 ett avtal med Secure Risks Pakistan ("SR PK"), varigenom SR PK åtar sig att marknadsföra CybAeros produkter i Pakistan. För det fall SR PK säkrar ett kontrakt avseende APID för CybAeros räkning, skall enligt avtalet SR PK

ensam anses ha skapat denna kundkontakt och därvid ersättas av CybAero och/eller UAV ME. Såvitt avser andra produkter än APID skall parterna träffa särskilda överenskommelser i form av tillägg till detta huvudavtal. Avtalet löper från den 1 januari 2007 under en period om tolv månader varefter det automatiskt förlängs i nya tolv månadersperioder om inte avtalet sagts upp senast tre månader före utgången av innevarande period. Parterna äger rätt att säga upp avtalet i förtid om motpart väsentligt åsidosätter förpliktelse enligt avtalet, inte har möjlighet att betala förfallna skulder, eller blir föremål för skuldsanering, konkurs eller motsvarande.

Avtal gällande UAV ME

CybAero ingick ett avtal den 20 juli 2005 med Achour och det regionala säljbolaget UAV ME i syfte att utse UAV ME till CybAeros exklusiva representant gällande marknadsföring av CybAeros teknologi, expertis och produkter i vissa länder i mellanöstern. Achour har i avtalet förbehållit sig rätten att hävda sin rätt enligt ett tidigare agentavtal med Bolaget för det fall strukturen eller ledningen i UAV ME ändras på ett sätt han finner oacceptabelt eller vid uppsägning av avtalet/samarbetet mellan CybAero och UAV ME. Ingen av parterna har rätt att överlåta rättigheter eller skyldigheter enligt avtalet till någon annan utan övriga parters samtycke och CybAero förbehåller sig rätten att säga upp avtalet i förtid vid vissa ägarförändringar i UAV ME som kan ge upphov till motstridiga intressen. Avtalstiden är initialt tio år från den 20 juli 2005, varefter avtalet kan förlängas med fem år i taget. Vardera part har rätt att säga upp avtalet i förtid om någon av de andra parterna väsentligen åsidosätter förpliktelse enligt avtalet eller om någon av parterna blir föremål för konkurs, upphör att bedriva verksamhet, gör vissa överlåtelser till förmån för borgenärer eller liknande.

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

Avtal med Scandicraft AB och Scandicraft AS

CybAero ingick den 1 juli 2004 ett avtal med Scandicraft AB och Scandicraft AS ("Scandicraft-bolagen") som saluför UAV-system och därtill relaterade tjänster på den skandinaviska marknaden. Enligt avtalet skall CybAero fungera som Scandicraft-bolagens huvudleverantör. Genom avtalet skall Scandicraft-bolagen även ha en option att köpa ett visst antal system/enheter av CybAero. Avtalet gäller, efter att parterna har ingått ett tilläggsavtal, till och med den 31 december 2011.

Avtal med US Naval Research Laboratory

I augusti 2007 meddelades officiellt att ett avtal träffats mellan Bolaget och US Naval Research Laboratory (NRL). NRL är amerikanska försvarsmaktens forsknings- och utvecklingsinstitut och har mångårig erfarenhet av utveckling av autonoma farkoster.

Avtalsformen benämns CRADA, Cooperative Research And Development Agreement, och styr fortsatt forskning och utveckling av den obemannade helikoptern Vantage som NRL har utvecklat på uppdrag av den amerikanska marinen. Överenskommelsen innebär att CybAero kommer att vidareutveckla och färdigställa helikoptern i samarbete med NRL, därefter kommer CybAero att tillverka och inneha ensamrätten för försäljning över hela världen, inklusive den amerikanska marknaden som är världens största. Avtalet ger också tillgång till några av de skickligaste forskarna inom autonoma system vid NRL. Samarbetsavtalet (CRADA) med US Naval Research Lab (NRL) har utfallit mycket positivt och avtalet förlängdes tidigare i höst med ett år efter en utvärdering.

Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser

Tre olika inteckningar har beviljats i CybAero till ett sammanlagt belopp om 6 050 000 kr .

Tvister

CybAero koncernen är inte part i tvist, rättegång, skiljeförfarande eller annan rättslig sak, vilket beräknas få någon beaktansvärd betydelse för Bolagets ekonomiska resultat eller ställning. Det föreligger inte heller några för styrelsen kända förhållanden som skulle kunna leda till sådant rättsligt förfarande eller som skulle kunna påverka Bolagets ekonomiska ställning i väsentlig mån.

VPC-registrering

Bolaget är anslutet till VPC AB

VPC AB
Box 7822
SE - 103 97

Försäkringar

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

Miljö

CybAero bedriver inte tillståndspliktig verksamhet enligt Miljöbalkens 9, 11 eller 12 kap. Bolaget äger inte heller några utsläppsrätter.

Utdelningspolicy

Under de närmaste åren har Bolagets styrelse inte för avsikt att föreslå att utdelning lämnas. När vinst uppkommer avses denna att återinvesteras i verksamheten och användas för fortsatt expansion. Avsikten är att styrelsen årligen skall pröva den fastslagna utdelningspolicy. I övervägandet om framtida utdelning kommer styrelsen att beakta flera faktorer, bland annat Bolagets verksamhet, finansiella ställning, rörelseresultat, aktuellt och förväntat likviditetsbehov, expansionsplaner, avtalsmässiga begränsningar och andra väsentliga faktorer.

First North

First North är en alternativ marknadsplats som drivs av Stockholmsbörsen AB. Bolag vars aktier handlas på First North är inte skyldiga att följa samma regler som börsnoterade bolag, utan ett mindre omfattande regelverk anpassat till företrädesvis mindre bolag och tillväxtbolag. En placering i ett bolag vars aktier handlas på First North kan därför vara mer riskfylld än en placering i ett börsnoterat bolag. Alla bolag vars aktier handlas på First North har en Certified Adviser som övervakar att Bolaget lever upp till First Norths regelverk för informationsgivning till marknaden och investerare.

Likviditetsgaranti

Bolaget har ett avtal med Mangold Fondkommission för att säkerställa en tillfredsställande likviditet i aktien. Som likviditetsgarant ansvarar Mangold för att följande efterlevs i det uppdragsgivande Bolagets aktie:

- Köp- och säljkurser ställs löpande under handelsdagen.
- Spreaden mellan köp- och säljkurs inte överstiger 5 %.
- Orderdjupet består av minst två handelsposter på vardera köp och säljsida.

Aktieägaravtal

Såvitt Bolagets styrelse känner till existerar inte något aktieägaravtal eller motsvarande avtal i syfte att skapa ett gemensamt inflytande över Bolaget.

Finansiell rådgivning i samband med Erbjudandet

Thenberg & Kinde Fondkommission AB, Box 2108, SE-403 12 GÖTEBORG, Sverige har i uppdrag att placera Erbjudandet enligt principen om "bästa möjliga utförande". Thenberg & Kinde Fondkommission äger inga aktier i CybAero.

Revisorns granskning

Revisorn har reviderat den finansiella informationen som innefattas av detta prospekt, förutom halvårsrapporten per den 30 juni 2008 som inte har granskats alls. Revisorn har ej granskat övriga delar av prospektet.

Handlingar som hålls tillgängliga för inspektion

CybAeros bolagsordning samt alla rapporter och historisk finansiell information finns tillgängliga på Bolagets kontor på adress enligt nedan. CybAero lämnar även årsredovisningar och annan information på Bolagets hemsida (www.cybaero.net). Årsredovisningar för de tre senaste räkenskapsåren avseende Bolaget samt registreringsbevis och bolagsordning tillhandahålls hos Bolaget på följande adress:

CybAero AB (publ)
Westmansgatan 29
582 16 Linköping

Telefon: 013 465 29 00

Skattefrågor i Sverige

Allmänt

Sammanfattningen nedan av vissa svenska skatterättsliga regler grundar sig på nu gällande lagstiftning och är endast avsedd som generell information till aktieägare i CybAero som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen är inte avsedd att uttömmande behandla alla skattefrågor som kan uppkomma i sammanhanget, utan avser endast att ge allmän information. Den skattemässiga bedömningen av varje enskild aktieägare beror bland annat på respektive aktieägarers 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. CybAero har endast en legal skyldighet att innehålla preliminärskatt såvitt gäller utdelning till fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige. Varje aktieägare rekommenderas att inhämta råd från skatteexpertis avseende de skattekonsekvenser som kan uppkomma till följd av att äga aktier eller teckningsrätter i CybAero, exempelvis till följd av att utländska regler, skatteavtal eller andra speciella regler är tillämpliga.

Beskattning vid avyttring av aktier

Aktier respektive teckningsoptioner beskattas var för sig. Detta gäller även om förvärv sker i en så kallad Unit. Erlagt emissionspris bör fördelas mellan aktier och teckningsoptioner förvärvade genom denna inbjudan. Detsamma torde gälla vid förvärv av så kallade betalda tecknade Units (BTU) i marknaden. Detta är dock inte helt klart. Bolaget avser att ansöka om allmänna råd hos Skatteverket avseende denna fördelning, se vidare under "Utnyttjande och avyttring av teckningsrätter (så kallade uniträtter)".

Fysiska personer

För fysiska personer beskattas kapitalinkomster såsom utdelning och kapitalvinster i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent. För fysiska personer som är bosatta i Sverige innehålls preliminär skatt avseende utdelning med 30 procent. Den preliminära skatten innehålls av VPC eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

Kapitalvinst respektive kapitalförlust vid avyttring av aktier och andra delägarätter såsom teckningsoptioner och teckningsrätter beräknas normalt som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet (se dock närmare om omkostnadsbelopp för teckningsrätter under rubriken "Utnyttjande och avyttring av teckningsrätter (så kallade uniträtter)"). Omkostnadsbeloppet för samtliga delägarätter av samma slag och sort beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Det bör noteras att betalda tecknade aktier inte anses vara av samma slag och sort som de aktier vilka berättigade till företräde i emissionen förrän beslutet om nyemission registrerats. Detsamma torde gälla för de värdepapper som ingår i så kallade BTU.

För marknadsnoterade aktier får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas enligt schablonmetoden till 20 procent av försäljnings-

ersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter. Schablonmetoden får inte tillämpas på teckningsoptioner och inte heller på teckningsrätter som grundats på tidigare innehav av aktier i bolaget.

Kapitalförluster på aktier och andra marknadsnoterade delägarätter såsom teckningsoptioner och teckningsrätter är fullt avdragsgilla mot skattepliktiga kapitalvinster samma år på aktier och andra marknadsnoterade delägarätter utom andelar i sådana investeringsfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter. Kapitalförlust som inte kan kvittas på detta sätt, får dras av med 70 procent mot övriga inkomster i inkomstslaget kapital. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges skattereduktion mot kommunal och statlig inkomstskatt samt mot fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 kronor och med 21 procent av resterande del. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

Aktiebolag

Hos aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive skattepliktig kapitalvinst och utdelning, i inkomstslaget näringsverksamhet med 28 procent skatt. Avdragsgilla kapitalförluster på aktier och andra delägarätter i CybAero, såsom teckningsrätter och teckningsoptioner får normalt endast dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter. En sådan kapitalförlust kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster på aktier och delägarätter i bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger mellan bolagen. Kapitalförlust som inte har kunnat utnyttjas ett visst år får sparas och dras av mot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. Särskilda skatteregler kan vara tillämpliga på vissa företagskategorier, till exempel investeringsfonder och investmentföretag.

Utnyttjande och avyttring av teckningsrätter (så kallade uniträtter)

När teckningsrätter utnyttjas för teckning av nya aktier och teckningsoptioner i en så kallad Unit utlöses inte någon beskattning. Erlagt pris (det vill säga emissionskursen) bör dock fördelas mellanaktier och teckningsoptioner förvärvade genom denna inbjudan. Detsamma torde gälla när aktier och teckningsoptioner förvärvas gemensamt i form av så kallade BTU. Bolaget avser att ansöka om allmänna råd hos Skatteverket avseende en sådan fördelning. Bolaget kommer därefter att informera om Skatteverkets allmänna råd på Bolagets hemsida (www.cybaero.net). För den som inte önskar utnyttja sin företrädesrätt att delta i Erbjudandet och avyttrar sina teckningsrätter skall kapitalvinst tas upp till beskattning. Teckningsrätter som grundas på innehav av aktier i CybAero anses anskaffade för noll kronor. Hela försäljningsersättningen efter avdrag för utgifter för avyttringen skall således tas upp till beskattning. Anskaffningsutgiften för de ursprungliga aktierna påverkas inte. För teckningsrätter i CybAero förvärvade på annat sätt än genom deltagande i företrädesemissionen utgör vederlaget anskaffningsutgift. Teckningsrätternas omkostnadsbelopp skall i detta fall medräknas vid beräkningen av omkostnadsbeloppet för förvärvade aktier respektive teckningsoptioner.

Utnyttjande av teckningsoption

Om en teckningsoption utnyttjas för förvärv av aktier utlöses ingen kapitalvinstbeskattning. Anskaffningsutgiften utgörs av teckningskursen för aktierna med tillägg av optionernas omkostnadsbelopp. Som angivits ovan avser Bolaget att ansöka om allmänna råd hos

Skatteverket avseende fördelningen av förvärvspriset mellan aktier och teckningsoptioner förvärvade genom denna inbjudan eller i form av så kallade BTU. För teckningsoptioner som förvärvats separat i marknaden utgör vederlaget anskaffningsutgift för dessa.

Förmögenhetsbeskattning

Förmögenhetsskattelagen är avskaffad från och med beskattningsåret 2007.

Beskattning av utdelning

För fysiska personer och dödsbon är skattesatsen som gäller för mottagen utdelning 30 procent. 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.

Särskilda skattefrågor för aktieägare med flera som är begränsat skattskyldiga i Sverige

Kupongskatt

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. Skattesatsen är 30 procent. Skattesatsen är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Flertalet av Sveriges skatteavtal möjliggör därvid nedsättning av den svenska skatten till avtalets skattesats direkt vid utbetalningstillfället om erforderliga uppgifter om den utdelningsberättigades hemvist föreligger. I Sverige verkställer normalt VPC eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, förvaltaren avdrag för kupongskatt. I de fall 30 procent kupongskatt innehålls vid utbetalning till en person som har rätt att beskattas enligt en lägre skattesats eller kupongskatt annars innehållits med för stort belopp, kan återbetalning begäras hos Skatteverket före utgången av det femte kalenderåret efter utdelningen.

Kapitalvinstbeskattning

Innehavare av aktier, teckningsoptioner och teckningsrätter som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av sådana värdepapper. Aktieägare respektive innehavare av teckningsoptioner eller teckningsrätter kan emellertid bli föremål för beskattning i sin hemviststat. Enligt en särskild skatteregel kan dock fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för svensk beskattning vid avyttring av vissa svenska värdepapper, såsom aktier, teckningsoptioner och teckningsrätter, om de vid något tillfälle under avyttringsåret, eller de tio kalenderår som föregått det år då avyttring skedde varit bosatta i Sverige eller stadigvarande vistats här. Tillämpligheten av regeln är dock i flera fall begränsad av skatteavtal mellan Sverige och andra länder.

Bolagsordning

På extra bolagsstämma den 19 november 2008 beslutades att godkänna styrelsens förslag till ny bolagsordning. I CybAeros bolagsordning slås bland annat fast att Bolaget skall bedriva utveckling, produktion och marknadsföring av luftburna obemannade robot-system för mätning, bildtagning, övervakning och inspektion samt härmed förenlig verksamhet. Styrelsen ska bestå av lägst tre och högst sju styrelseledamöter med lägst noll och högst tre suppleanter. Nedan följer Bolagets bolagsordning i dess nya lydelse.

CybAero AB (publ) [org. nr 556639-6817]

§ 1 FIRMA

Aktiebolagets firma är CybAero AB (publ).

§ 2 Säte

Styrelsen skall ha sitt säte i Linköping.

§ 3 Verksamhet

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

§ 4 Aktiekapital

Aktiekapitalet ska utgöra lägst 1 500 000 kronor och högst 6 000 000 kronor.

§ 5 Antal aktier

Antalet aktier i bolaget skall vara lägst 10 000 000 och högst 40 000 000.

§ 6 Styrelse

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

§ 7 Revisorer

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

§ 8 Kallelse

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom kungörelse i Post- och Inrikes Tidningar och i Svenska Dagbladet. Kallelse till ordinarie bolagsstämma samt kallelse till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas skall utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före bolagsstämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma skall utfärdas tidigast sex veckor och senast två veckor före bolagsstämman.

Aktieägare som vill delta i bolagsstämma, skall dels vara upptagen i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels göra anmälan till bolaget senast klockan 12:00 den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får ej vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

§ 9 Ärenden på årsstämma

På årsstämma skall följande ärenden behandlas:

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

§ 10 Närvaro på bolagsstämma

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

§ 11 Räkenskapsår

Aktiebolagets räkenskapsår skall vara kalenderår.

§ 12 Avstämningsförbehåll

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

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

Delårsrapport

Delårsrapport januari – juni 2008 CybAero AB (publ)

- Samarbetsavtalet (CRADA) med US Naval Research Lab (NRL) har utfallit mycket positivt och avtalet har förlängts ett år.
- Såväl orderstock som offertstock har ökat under perioden.
- En patentansökan avseende start- och landnings-system från rörlig plattform har godkänts.
- Bolaget har flyttat till flygbasen Malmen i Linköping
- Samarbetsavtal med Patria Helicopters AB

Perioden januari – juni 2008

- Nettoomsättningen uppgick till 39kr (koncernen 39 kkr)
- EBITA uppgick till -9 899 kkr (koncernen -10 822 kkr)
- Resultat efter skatt uppgick till -11 717 kkr (koncernen -12 843 kkr)
- Resultat per aktie uppgick till -1,83 sek

Perioden januari – juni 2007

- Nettoomsättningen uppgick till 45kr (koncernen 45kr)
- EBITA uppgick till -6 881 kkr (koncernen -7 526 kkr)
- Resultat efter skatt uppgick till -7 265 kkr (koncernen -7 909 kkr)
- Resultat per aktie uppgick till -1,69 sek

Allmänt om verksamheten

CybAero utvecklar och marknadsför luftburna sensorsystem baserade på datorstyrda, obemannade, farkoster som startar och landar vertikalt, så kallade UAV VTOL, eller enklare uttryckt - förarlösa helikoptrar. Inriktningen mot hela system med integrering av olika nyttolaster eller sk payloads har under året blivit tydligare. Samarbete med flera olika aktörer har därför inletts.

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

Marknad

CybAero har sedan årsskiftet intensifierat satsningen på marknadsföring och försäljning vilket bland annat har resulterat i ett kraftigt ökat intresse för bolaget från både potentiella kunder och presumtiva industriella samarbetspartners.

Den 8 januari 2008 skrev CybAero in sig i historieböckerna genom att genomföra den första officiella flygningen av en autonom helikopter i Sverige. Flygningen ägde rum på Gärdet i Stockholm inför ett hundratal inbjudna gäster. Händelsen uppmärksammades stort av både TV, radio och tidningar (såväl tryckta som nätbaserade).

Samarbetsavtalet (CRADA) med US Naval Research Lab (NRL) har utfallit mycket positivt och avtalet har förlängts ett år och testflygningar med produkten Vantage har inletts. Marknadsföringen av Vantage har startat och kontakt med flera potentiella kunder har knutits via vårt amerikanska dotterbolag CybAero LLC.

Satsningen inom marknadsföring har bland annat visat sig i deltagande på två större mässor, dels nordamerikas största mäs-

inom UAV-området AUUVSI i San Diego i juni tillsammans med NRL, dels Eurosatory i Paris 16-20 juni. Dessutom har bolaget deltagit på en försvarsindustriutställning för representanter från Europas specialförbandsstyrkor på Karlberg i Stockholm den 14 maj.

I april genomförde bolaget en demonstrationsflygning från en pakistansk fregatt i Arabiska havet, efter en inbjudan från pakistanska marinen. Demonstrationen resulterade i en inbjudan att lämna offert på ett antal system. CybAero har som ett av två företag blivit godkända tekniskt. Efter offerttidens utgång har kunden flyttat fram upphandlingen till innevarande budgetår (08/09).

Den ökade närvaron på marknaden har resulterat i en kraftig ökning av antalet förfrågningar och bolaget har idag en aktiv dialog med ett tjugotal presumtiva kunder eller representanter från många håll i världen.

Orderstocken har under perioden ökat genom att Scandicraft AS lagt en order på två system och därigenom utnyttjat en del av sin option på totalt 8 system. Optionen gäller t o m 2011-12-31. CybAeros offertstock är (oräknat Pakistan) drygt 2,3 ME.

Testflygningarna i Förenade Arabemiraten för vår kund Armed Forces har fortgått under perioden, men med fortsatta störningar inom främst det administrativa området. Tillgång till kundens testfält har inte tillhandahållits som utlovats vilket förorsakat ytterligare förseningar i leveransen. Bolaget har därför intensifierat testverksamheten i Sverige för att snabbare kunna nå acceptans. Kundens representant, Abu Dhabi UAV Investment, har trots förseningen uttryckt intresse att diskutera vidareutvecklingar och nya projekt.

Bolaget har ökat intensiteten inom produktutveckling. En patentansökan inom marina start- och landningssystem har godkänts, vilket bedöms ge bolaget goda möjligheter att kunna leverera kvalificerade system för operation från rörliga plattformar (fartyg o dyl).

För att stärka bolagets möjligheter att ta större affärer förs i dagsläget samtal med industriella aktörer om samverkan. Bland annat har ett intentionsavtal träffats med Patria Helicopters AB, vilket stärker positionen på både den civila och militära marknaden för obemannade helikoptrar med tillhörande system. Genom avtalet får CybAero tillgång till den spetskompetens inom helikopter-tjänster som Patria Helicopters AB utvecklat under många år som auktoriserad service- och underhållsverkstad för flera stora helikopterfabrikat.

Styrelse

På årsstämman den 8 april nyvaldes Fredrik Hillelson till ledamot i CybAero. Hillelson har även utsetts till styrelsens ordförande. Fredrik Hillelson har en lång militär karriär bakom sig, vilket bland annat innefattar posten som chef för KA 1 (numera Amf 1), chef för Högkvarterets strategiavdelning samt försvarsattaché och chef för svenska militära delegationen vid NATO:s högkvarter och Väst-europeiska unionen, VEU:s, försvarskommitté i Bryssel. I dag är Hillelson VD i Defence Consulting Europe, ett bolag som utvecklar marina specialfarkoster, som exempelvis dykfarkoster.

Väsentliga händelser efter periodens slut.

Efter perioden har bolaget flyttat till flygbasen Malmen i Linköping där bolaget nu fått tillgång till ändamålsenliga lokaler inom FMVs område. Vid Malmen är även Försvarets helikopterflottilj förlagd. Bolaget bedömer möjligheterna till samarbete med dessa och andra parter som väsentligt bättre i och med flytten. De nya lokalerna erbjuder även en betydligt bättre säkerhet för företaget.

Redovisningsprinciper

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

Investeringar

Under året uppgår bruttoinvesteringar i anläggningstillgångar till 1 75 kkr (koncernen 1 75 kkr)

Likviditet

Periodens kassaflöde uppgår till 7 112 kkr och bolagets likvida medel uppgår på balansdagen till 7 693 kkr. Bolaget har under året tillförts kapital totalt 18 005 kkr, dels genom nyemissioner på grund av teckningsoptioner, dels genom en företrädesemission samt upptagande av lån.

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

Nästa rapporttillfälle: bokslutskommuniké januari - december den 12 februari 2009.

Linköping 2008-08-21
Mikael Hult
VD

Delårsrapport - Resultaträkning

	Koncernen			Moderbolag				
	2008-01-01 2008-06-30	2007-01-01 2007-06-30	2007-01-01 2007-12-31	2008-01-01 2008-06-30	2007-01-01 2007-06-30	2007-01-01 2007-12-31	2006-01-01 2006-12-31	2005-01-01 2005-12-31
Belopp i kkr								
RÖRELSENS INTÄKTER MM								
Nettoomsättning	39	45	45	39	45	45	2327	12486
Förändring av varor under tillverkning och färdiga varor		-	236			236	901	
Aktiverat arbete för egen räkning			4 391			4 391	575	
Övriga rörelseintäkter		-	194			194	1460	3101
Summa intäkter	39	45	4 866	39	45	4 866	5 263	15 587
RÖRELSENS KOSTNADER								
Råvaror och förnödenheter	-1 136	-	-280	-1 136	-	-280	-1839	-2306
Övriga externa kostnader	-4 625	-3 894	-7 139	-3 702	-3 249	-5 846	-6557	-9819
Personalkostnader	-5 101	-3 677	-7 830	-5 101	-3 677	-7 830	-4896	-3856
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-1 505	-545	-1 106	-1 302	-545	-1 106	-1064	-930
Summa rörelsens kostnader	-12 367	-8 116	-16 355	-11 241	-7 471	-15 062	-14 356	-16 911
RÖRELSERESULTAT	-12 328	-8 071	-11 489	-11 202	-7 426	-10 196	-9 093	-1 324
RESULTAT FRÅN FINANSIELLA INVESTERINGAR								
Nedskrivning andelar i intresseföretag			-918			-918		
Resultat från andelar i intressebolag		-42			-42			
Ränteutgifter och liknande resultatposter		266	56		266	56	43	20
Räntekostnader och liknande resultatposter	-515	-62	-121	-515	-62	-121	-119	-221
Summa resultat från finansiella investeringar	-515	162	-983	-515	162	-983	-76	-201
Resultat efter finansiella poster och före skatt	-12 843	-7 909	-12 472	-11 717	-7 264	-11 179	-9 169	-1 525
Skatt på årets resultat		-			-			
PERIODENS RESULTAT	-12 843	-7 909	-12 472	-11 717	-7 264	-11 179	-9 169	-1 525

Delårsrapport - Kassaflödesanalys

Belopp i kkr	Koncernen			Moderbolag				
	2008-01-01	2007-01-01	2007-01-01	2008-01-01	2007-01-01	2007-01-01	2006-01-01	2005-01-01
	2008-06-30	2007-06-30	2007-12-31	2008-06-30	2007-06-30	2007-12-31	2006-12-31	2005-12-31
Resultat efter finansnetto	-12 843	-7 910	-12 472	-11 717	-7 265	-11 179	-9 169	-1 525
Justerat för ej kassaflödespåverkande poster	1 548	587	2 024	1 302	587	2 024	1 064	930
Förändring av lager	1 002	-1 288	-1 573	1 002	-1 288	-1 573	-346	223
Förändring av kortfristiga fordringar	-364	-11 437	-460	-1 266	-12 083	-3 925	652	-153
Förändring av kortfristiga skulder	-62	510	50	-36	510	24	371	-5 000
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-10 719	-19 538	-12 431	-10 715	-19 539	-14 629	-7 428	-5 525
INVESTERINGSVERKSAMHETEN								
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-	-9 556	-	-	-7 422	-575	
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-175	-87	-219	-175	-87	-219	-92	-108
Investeringar i finansiella tillgångar								-918
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-175	-87	-9 775	-175	-87	-7 641	-667	-1 026
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN								
Förändring av eget kapital - nyemission	12 153	21 889	23 118	12 153	21 889	23 118	8 299	2 094
Amortering av låneskulder			-442			-442	-167	-2 223
Upptagna lån	5 853	191		5 853	191			
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	18 006	22 080	22 676	18 006	22 080	22 676	8 132	-129
PERIODENS KASSAFLÖDE	7 112	2 455	470	7 116	2 454	406	37	-6 680
Likvida medel (IB)	581	111	111	517	111	111	74	6 753
Likvida medel vid periodens slut	7 693	2 566	581	7 633	2 565	517	111	73

* Jämförelseperiod avser moderbolag.

Delårsrapport - Förändring av eget kapital

Belopp i kkr	Koncernen					Summa eget kapital
	Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Ansamlad förlust inkl årets resultat		
Ingående balans per 1 januari 2008	811	493		10 195	10 688	
Periodens resultat				-12 843	-12 843	
Nyemission	894		11 259		11 259	
Utgående balans per den 31 mars 2008	1 705	493	11 259	-2 648	10 809	

Belopp i kkr	Moderbolaget						Summa eget kapital
	Aktie-kapital	Reservfond/ Pågående nyemission	Överkurs-fond	Balanserat resultat	Årets resultat		
INGÅENDE BALANS PER 1 JANUARI 2007	500	493	10 167	-1 201	-9 169	790	
Resultatdisposition enligt stämmobeslut	-	-	-10 167	998	9 169	0	
Resultat 2007	-	-	-	-	-11 179	-11 179	
Nyemission	311	-	22 808	-	-	23 119	
Utgående balans per den 31 dec 2007	811	493	22 808	-203	-11 179	12 730	
INGÅENDE BALANS PER 1 JANUARI 2008	811	493	22 808	-204	-11 179	12 729	
Resultatdisposition enligt stämmobeslut	-	-		-11 179	11 179	0	
Resultat 2008-06-30	-	-	-	-	-11 717	-11 717	
Nyemission	894	-	11 259	-	-	12 153	
Utgående balans per den 31 mars 2008	1 705	493	34 067	-11 383	-11 717	13 165	

Räkenskaper 2007, 2006 och 2005

Resultaträkning

Belopp i kkr	Not	Koncernen	Moderbolag		
		2007-01-01 - 2007-12-31	2007-01-01 - 2007-12-31	2006-01-01 - 2006-12-31	2005-01-01 - 2005-12-31
Rörelsens intäkter					
Nettoomsättning		45	45	2 327	12 486
Förändring av varor under tillverkning och färdiga varor		236	236	901	
Aktiverat arbete för egen räkning		4 391	4 391	575	
Övriga rörelseintäkter	1	194	194	1 460	3 101
Summa intäkter		4 866	4 866	5 263	15 587
Rörelsens kostnader					
Råvaror och förnödenheter	2	-280	-280	-1 839	-2 306
Övriga externa kostnader	3,4	-7 139	-5 846	-6 557	-9 819
Personalkostnader	5	-7 830	-7 830	-4 896	-3 856
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	6	-1 106	-1 106	-1 064	-930
Rörelseresultat		-11 489	-10 196	-9 093	-1 324
Resultat från finansiella poster					
Resultat från värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	7	-918	-918	-	-
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	8	56	56	43	20
Räntekostnader och liknande resultatposter	9	-121	-121	-119	-221
Resultat efter finansiella poster		-12 472	-11 179	-9 169	-1 525
Bokslutsdispositioner					
Resultat före skatt		-12 472	-11 179	-9 169	-1 525
ÅRETS RESULTAT		-12 472	-11 179	-9 169	-1 525

Balansräkning

Belopp i kkr	Not	Koncernen	Moderbolag		
		2007-12-31	2007-12-31	2006-12-31	2005-12-31
TILLGÅNGAR					
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR					
Immateriella anläggningstillgångar					
Balanserade utgifter för					
utvecklingsarbeten och liknande arbeten	10	11 662	9 528	3 101	3 522
		11 662	9 528	3 101	3 522
Materiella anläggningstillgångar					
Inventarier, verktyg och installationer					
	11	310	310	201	177
		310	310	201	177
Materiella anläggningstillgångar					
Andelar i koncernföretag					
	12	-	1	-	-
Andelar i intresseföretag					
		-	-	918	918
		-	1	918	918
Summa anläggningstillgångar		11 972	9 839	4 220	4 617
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR					
Varulager m m					
Råvaror och förnödenheter					
		1 984	1 984	683	1 297
Varor under tillverkning					
		1 136	1 136	901	-
Förskott till leverantörer					
		96	96	60	-
		3 216	3 216	1 644	1 297
Kortfristiga fordringar					
Kundfordringar					
		-	-	-	750
Fordringar hos koncernföretag					
		-	3 465	-	-
Övriga fordringar					
		367	366	105	25
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter					
		218	218	19	1
		585	4 049	124	776
Kassa och bank		581	517	111	74
Summa omsättningstillgångar		4 382	7 782	1 879	2 147
SUMMA TILLGÅNGAR		16 354	17 621	6 099	6 764

Balansräkning forts.

Belopp i kkr	Not	Koncernen	Moderbolag		
		2007-12-31	2007-12-31	2006-12-31	2005-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital	13				
Bundet eget kapital					
Aktiekapital		811	811	500	125
Bundna reserver/reservfond		493	493	493	642
Ej registrerad nyemission					2 094
		1 304	1 304	993	2 861
Fritt eget kapital					
Överkursfond			22 808	10 167	
Balanserad vinst eller förlust		22 604	-204	-1 201	324
Årets resultat		-12 472	-11 179	-9 169	-1 525
Summa eget kapital		11 436	12 729	790	1 660
Långfristiga skulder					
Övriga skulder till kreditinstitut	14	1 252	1 252	1 693	1 861
Summa långfristiga skulder		1 252	1 252	1 693	1 861
Kortfristiga skulder					
Leverantörsskulder		734	734	1 058	710
Övriga skulder		346	320	200	522
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	15	2 586	2 586	2 358	2 012
Summa kortfristiga skulder		3 666	3 640	3 616	3 244
Summa skulder		4 918	4 892	5 309	5 105
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		16 354	17 621	6 099	6 765
Ställda säkerheter		1 050	1 050	2 000	2 000
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga	Inga	Inga

Kassaflödesanalys

Belopp i kkr	Moderbolag		
	2007-01-01 - 2007-12-31	2006-01-01 - 2006-12-31	2005-01-01 - 2005-12-31
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansnetto	-11 179	-9 169	-1 525
Betald skatt	-	-	-
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet m.m.	2 024	1 064	930
Kassaflöde från den löpande verksamheten föreförändring av rörelsekapital	9 155	8 105	895
Förändring av lager	-1 573	-346	223
Förändring av kortfristiga fordringar	-3 925	652	-153
Förändring av kortfristiga skulder	24	371	-5 000
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-14 629	-7 428	-5 525
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-7 422	-575	-
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-219	-92	-108
Investeringar i finansiella tillgångar	-	-	-918
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-7 641	-667	-1 026
Finansieringsverksamheten			
Förändring av eget kapital - nyemission	23 118	8 299	2 094
Amortering av låneskulder	-442	-167	-2 223
Upptagna lån	-	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	22 676	8 132	-129
Årets kassaflöde	406	37	-6 680
Likvida medel vid årets början	111	74	6 753
Likvida medel vid årets slut	517	111	73

Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys - moderföretaget

Belopp i kkr	Moderbolag		
	2007-01-01 - 2007-12-31	2006-01-01 - 2006-12-31	2005-01-01 - 2005-12-31
Betalda räntor och erhållen utdelning			
Erhållen ränta	56	43	20
Erlagd ränta	-121	-119	-221
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet m m			
Av- och nedskrivningar av tillgångar	2 024	1 064	930
	2 024	1 064	930
Likvida medel			
<i>Följande delkomponenter ingår i likvida medel</i>			
Kassa och bank	517	111	73

Noter och redovisningsprinciper

Belopp i kkr om inget annat anges

Räkenskaperna

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

Redovisningsprinciper

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

Immateriella tillgångar

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

Följande avskrivningstider tillämpas:

Nyttjandeperiod	
Koncernen	Moderföretaget

Internt upparbetade immateriella tillgångar

Balanserade utgifter för utveckling och liknande arbeten	5 år	5 år
--	------	------

Avskrivningsprinciper för materiella anläggningstillgångar

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

Inventarier, verktyg och installationer	5 år	5 år
---	------	------

Fordringar

Fordringar är redovisade till anskaffningsvärde minskat med eventuell nedskrivning.

Varulager

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

Redovisning av intäkter

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

Not 1 - Övriga rörelseintäkter

	2007-01-01 - 2007-12-31	2006-01-01 - 2006-12-31	2005-01-01 - 2005-12-31
--	----------------------------	----------------------------	----------------------------

Koncernen

Erhållna statliga bidrag	194		
	<u>194</u>		

Moderföretaget

Kursvinster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	-	-	134
Ackordsvinster	-	-	2 966
Erhållna statliga bidrag	194	1 460	-
	<u>194</u>	<u>1 460</u>	<u>3 101</u>

Not 2 - Råvaror och förnödenheter

Handelsvaror (köpta helfabrikat) utgör en mycket liten del av företagets omsättning. Av detta skall redovisas dessa kostnader sammanslaget med råvaror och förnödenheter.

Not 3 - Arvode och kostnadsersättning till revisorer

	Koncern 2007-01-01 - 2007-12-31	Moderföretag 2007-01-01 - 2007-12-31	2006-01-01 - 2006-12-31	2005-01-01 - 2005-12-31
--	---------------------------------------	--	----------------------------	----------------------------

KPMG

Revisionsuppdrag	72	72	42	25
Andra uppdrag	130	130	29	19

Not 4 - Leasingavgifter avseende operationell leasing

	2007-01-01 - 2007-12-31	2006-01-01 - 2006-12-31	2005-01-01 - 2005-12-31
--	----------------------------	----------------------------	----------------------------

Koncernen

Tillgångar som innehas via operationella leasingavtal

Räkenskapsårets leasingkostnader exklusive lokalhyror	82 242		
--	--------	--	--

Moderföretaget

Räkenskapsårets leasingkostnader exklusive lokalhyror	82 242	-	-
--	--------	---	---

Not 5 - Anställda och personalkostnader

Belopp i kkr	2007-01-01	varav män	2006-01-01	varav män	2005-01-01	varav män
	- 2007-12-31		- 2006-12-31		- 2005-12-31	

MEDELANTALET ANSTÄLLDA**Moderföretaget**

Sverige	15	100%	10	100%	7	100%
Totalt i moderföretaget	15	100%	10	100%	7	100%

Dotterföretag

USA	-	0%				
Totalt i dotterföretag	-	0%				

Koncernen totalt **15** **100%**

Redovisning av könsfördelning i företagsledningar

2007-12-31	2006-12-31	2005-12-31
Andel Kvinnor	Andel Kvinnor	Andel Kvinnor

KÖNSFÖRDELNING I FÖRETAGSLEDNINGEN**Moderföretaget**

Styrelsen	0%	0%	0%
Övriga ledande befattningshavare	0%	0%	0%

Koncernen totalt

Styrelsen	0%
Övriga ledande befattningshavare	0%

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

Belopp i kkr	2007-01-01	<i>Löner och ersättningar</i>	<i>Sociala kostnader</i>	2006-01-01	<i>Löner och ersättningar</i>	<i>Sociala kostnader</i>	2005-01-01	<i>Löner och ersättningar</i>	<i>Sociala kostnader</i>
	- 2007-12-31			- 2006-12-31			- 2005-12-31		
Moderföretaget	6 413	1 799	3 392	1 156	2 640	704			
(varav pensionkostnad)	¹⁾	(416)	(94)	(16)					
Dotterföretag	-	-	-	-	-	-			
(varav pensionkostnad)									
Koncernen totalt	6 413	1 799							
(varav pensionkostnad)	²⁾	(416)							

¹⁾ Av moderföretagets pensionskostnader avser 136 (f.å. 12) företagets ledning avseende 2 (1) personer. Företagets utestående pensionsförpliktelser till dessa uppgår till 0

²⁾ Av koncernens pensionskostnader avser 136 företagets ledning avseende 2 personer. Koncernens utestående pensionsförpliktelser till dessa uppgår till 0

Not 5 forts.

Belopp i kkr	Löner och andra ersättningar fördelade per land och mellan styrelseledamöter m.fl. och övriga anställda					
	2007-01-01 - 2007-12-31		2006-01-01 - 2006-12-31		2005-01-01 - 2005-12-31	
	<i>Styrelse och VD</i>	<i>Övriga anställda</i>	<i>Styrelse och VD</i>	<i>Övriga anställda</i>	<i>Styrelse och VD</i>	<i>Övriga anställda</i>
Moderföretaget						
Sverige	1 750	6 413	310	3 392	-	2 640
(varav tantiem o.d.)	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)
Moderföretaget totalt	1 750	6 413	310	3 392	-	2 640
(varav tantiem o.d.)	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)
Koncernen totalt	1 750	6 413				
(varav tantiem o.d.)	(-)	(-)				

Total sjukfrånvaro som en andel av ordinarie arbetstid	Sjukfrånvaro		
	2007-01-01 - 2007-12-31	2006-01-01 - 2006-12-31	2005-01-01 - 2005-12-31
	0%	0%	0%

Belopp i kkr	Ledande befattningshavares ersättningar 2007-01-01 - 2007-12-31	
	Grundlön, styrelsearvoden	Rörlig ersättning
Moderföretaget		
Styr.ordf. Ragnvald Otterlei	100	720
Styr.led. Jan Nilsson	50	300
Styr.led. Rune Löderup	50	102
Styr.led. Per Wahlberg	50	-
Styr.led. Einar Stuve	50	-
Verkställande direktör	1 450	-
Andra ledande befattningshavare (2 pers.)	949	-
Summa	2 699	1 122

Ersättning för VD-tjänster har erlagts mot faktura.

Not 6 - Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar

Belopp i kkr	2007-01-01 - 2007-12-31	2006-01-01 - 2006-12-31	2005-01-01 - 2005-12-31
--------------	----------------------------	----------------------------	----------------------------

Koncernen

Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten o liknande	-995		
Inventarier, verktyg och installationer	-111		
	<u>-1 106</u>		

Moderföretag

Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten o liknande	-995	-995	880
Inventarier, verktyg och installationer	-111	-68	49
	<u>-1 106</u>	<u>-1 063</u>	<u>929</u>

Not 7 - Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar

Belopp i kkr	2007-01-01 - 2007-12-31	2006-01-01 - 2006-12-31	2005-01-01 - 2005-12-31
--------------	----------------------------	----------------------------	----------------------------

Koncernen

Nedskrivning av andelar i intressebolag	-918		
	<u>-918</u>		

Moderföretaget

Nedskrivning av andelar i intressebolag	-918	-	-
	<u>-918</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Not 8 - Ränteintäkter och liknande resultatposter

Belopp i kkr	2007-01-01 - 2007-12-31	2006-01-01 - 2006-12-31	2005-01-01 - 2005-12-31
--------------	----------------------------	----------------------------	----------------------------

Koncernen

Ränteintäkter, övriga	56		
	<u>56</u>		

Moderföretaget

Ränteintäkter, övriga	56	43	20
	<u>56</u>	<u>43</u>	<u>20</u>

Not 9 - Räntekostnader och liknande resultatposter

Belopp i kkr	2007-01-01 - 2007-12-31	2006-01-01 - 2006-12-31	2005-01-01 - 2005-12-31
--------------	----------------------------	----------------------------	----------------------------

Koncernen

Räntekostnader, övriga	-121		
	<u>-121</u>		

Moderföretaget

Räntekostnader, övriga	-121	-119	-221
	<u>-121</u>	<u>-119</u>	<u>-221</u>

Not 10 - Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten

Belopp i kkr	2007-01-01 - 2007-12-31	2006-01-01 - 2006-12-31	2005-01-01 - 2005-12-31
--------------	----------------------------	----------------------------	----------------------------

Koncernen**Akkumulerade anskaffningsvärden**

Vid årets början	4 977		
Nyanskaffningar	9 557		
	<hr/>		
	14 534		

Akkumulerade avskrivningar enligt plan

Vid årets början	-1 876		
Nyanskaffningar	-995		
	<hr/>		
	-2 871		

Redovisat värde vid periodens slut 11 662

Moderföretag**Akkumulerade anskaffningsvärden**

Vid årets början	4 977	4 402	4 402
Nyanskaffningar	7 422	575	-
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	12 399	4 977	4 402

Akkumulerade avskrivningar enligt plan

Vid årets början	-1 876	-881	-
Nyanskaffningar	-995	-995	-880
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	-2 871	-1 876	-880

Redovisat värde vid periodens slut 9 528 3 101 3 522

Not 11 - Inventarier, verktyg och installationer

Belopp i kkr	2007-01-01 - 2007-12-31	2006-01-01 - 2006-12-31	2005-01-01 - 2005-12-31
--------------	----------------------------	----------------------------	----------------------------

Koncernen**Akkumulerade anskaffningsvärden**

Vid årets början	383		
Nyanskaffningar	219		
	<hr/>		
	602		

Akkumulerade avskrivningar enligt plan

Vid årets början	-182		
Nyanskaffningar	-111		
	<hr/>		
	-293		

Redovisat värde vid periodens slut 309

Moderföretag**Akkumulerade anskaffningsvärden**

Vid årets början	383	291	183
Nyanskaffningar	219	92	108
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	602	383	291

Akkumulerade avskrivningar enligt plan

Vid årets början	-182	-114	-64
Nyanskaffningar	-111	-68	-49
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	-293	-182	-114

Redovisat värde vid periodens slut 309 201 177

Not 12 - Andelar i koncernföretag

Belopp i kkr 2007-01-01
- 2007-12-31

Akkumulerade anskaffningsvärden

Inköp 1

1

Redovisat värde vid periodens slut 1

Spec av moderföretagets och koncernens innehav av andelar i koncernföretag

Dotterföretag / Org nr / Säte	Antal andelar	Andel i % i)	Redovisat värde
CybAero LLC Stamford Connecticut USA	95	95	1
			<hr/> 1

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

Not 13 - Eget kapital

kkkr Aktiekapital Bundna reserver Fria reserver

Koncernen

Vid årets början	500	493	-204
Nyemission	312	-	22 808
Årets resultat			-12 472
Vid årets slut	811	493	10 132

Moderföretaget

Vid årets början	500	-
Nyemission	311	-
Vid årets slut	811	-

Aktiekapital Reservfond Fritt eget kapital

Moderföretaget

Vid årets början	500	493	-204
Nyemission	311		22 808
Årets resultat			-11 179
Vid årets slut	811	493	11 425

Not 14 - Övriga skulder till kreditinstitut, långfristiga

Belopp i kkr 2007-01-01
- 2007-12-31 2006-01-01
- 2006-12-31 2005-01-01
- 2005-12-31

Koncernen

Förfallotidpunkt, 1-5 år
från balansdagen 1 252

1 252

Moderföretaget

Förfallotidpunkt, 1-5 år från balansdagen	1 252	1694	1861
	<hr/> 1 252	<hr/> 1694	<hr/> 1861

Not 15 - Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Belopp i kkr 2007-01-01
- 2007-12-31 2006-01-01
- 2006-12-31 2005-01-01
- 2005-12-31

Koncernen

Upplupna personalkostnader 1 214
Övriga poster 1 371

2 585

Moderföretaget

Upplupna personalkostnader	1 214	665	336
Övriga poster	1 371	1 693	1 676
	<hr/> 2 585	<hr/> 2 358	<hr/> 2012

Revisorernas rapporter

Revisorernas rapport avseende historiska finansiella rapporter

Till styrelsen i CybAero AB (publ)

Inledning

Vi har granskat de finansiella rapporterna för CybAero AB (publ) på sidorna 50-61, som omfattar balansräkningen per den 31 december 2005, 31 december 2006 och 31 december 2007 och resultaträkningen och kassaflödesanalysen för åren 2005, 2006 och 2007 samt ett sammandrag av väsentliga redovisningsprinciper och andra tilläggsupplysningar.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för de finansiella rapporterna

Styrelsen och verkställande direktören ansvarar för att de finansiella rapporterna tas fram och presenteras på ett rättvisande sätt i enlighet med Bokföringsnämndens allmänna råd och enligt kraven i prospektdirektivet för införande av prospektförordningen 809/2004/EG. Denna skyldighet innefattar utformning, införande och upprätthållande av intern kontroll som är relevant för att ta fram och på rättvisande sätt presentera de finansiella rapporterna utan väsentliga felaktigheter, oavsett om de beror på oegentligheter eller fel.

Revisorernas ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om de finansiella rapporterna på grundval av vår revision. Vi har utfört vår revision i enlighet med FAR SRS förslag till RevR 5 Granskning av prospekt. Det innebär att vi följer etiska regler och har planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att de finansiella rapporterna inte innehåller några väsentliga felaktigheter.

En revision i enlighet med FAR SRS förslag till RevR 5 Granskning av prospekt innebär att utföra granskningsåtgärder för att få revisionsbevis som bestyrker belopp och upplysningar i de finansiella rapporterna. De valda granskningsåtgärderna baseras på vår bedömning av risk för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna oavsett om de beror på oegentligheter eller fel. Vid riskbedömningen överväger vi den interna kontroll som är relevant för Bolagets framtagande och rättvisande presentation av de finansiella rapporterna som en grund för att utforma de revisionsåtgärder som är tillämpliga under dessa omständigheter men inte för att göra ett uttalande om effektiviteten i Bolagets interna kontroll. En revision innebär också att utvärdera tillämpligheten av använda redovisningsprinciper och rimligheten i de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort samt att utvärdera den samlade presentationen i de finansiella rapporterna.

Vi anser att erhållna revisionsbevis är tillräckliga och ändamålsenliga som underlag för vårt uttalande.

Uttalande

Vi anser att de finansiella rapporterna ger en rättvisande bild i enlighet med Bokföringsnämndens allmänna råd av CybAero AB (publ):s balansräkning per den 31 december 2005 och resultaträkningen och kassaflödesanalysen för 2005.

I revisionsberättelsen avseende år 2006 kunde vi varken tillstyrka eller avstyrka att bolagsstämman fastställde resultaträkningen och balansräkningen och disponerade vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen. I revisionsberättelsen för 2006 står följande: "I balansräkningen för 2006 ingår andelar i intressebolag för vilken vi saknade underlag på grund av att bokslutet inte var färdigställt. På grund av osäkerheten beträffande tillgångens värde kan vi inte uttala oss om huruvida årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och att den därmed ger en rättvisande bild av Bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Bolaget har under 2007 skrivit ner denna tillgång. Vi anser att de finansiella rapporterna ger en rättvisande bild i enlighet med Bokföringsnämndens allmänna råd av moder-Bolaget och koncernens balansräkning per den 31 december 2007 och resultaträkning och kassaflödesanalys för år 2007.

Linköping den i november 2008

Arne Gunnarsson
Auktoriserad revisor

Mats Rehnström
Godkänd revisor

Optionsvillkor

Villkor för teckningsoptioner 2009 till nyteckning av aktier i CybAero AB

§ 1 DEFINITIONER

"bankdag" Dag som inte är söndag eller annan allmän helgdag;
"Banken" Den bank eller kontoförande institut som Bolaget använder för detta program;
"Bolaget" CybAero AB, org. nr 556639-6817;
"innehavare" Innehavare av teckningsoption;
"teckning" Sådan nyteckning av aktier i Bolaget, med utnyttjande av teckningsoption, som avses i 14 kap aktiebolagslagen;
"teckningsoption" Rätt att teckna aktie i Bolaget mot betalning i pengar enligt dessa villkor;
"teckningskurs" Den kurs till vilken teckning av nya aktier kan ske;
"VPC" VPC AB.

§ 2 TECKNINGSOPTIONER

Antalet teckningsoptioner uppgår till högst 9 092 270 stycken. Teckningsoptionerna skall registreras av VPC i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument, till följd varav inga värdepapper kommer att utges. Teckningsoptionerna registreras för innehavares räkning på konto i Bolagets avstämningsregister. Registreringar avseende teckningsoptionerna till följd av åtgärder enligt §§ 5, 6, 7 och 9 nedan skall ombesörjas av Banken. Övriga registreringsåtgärder som avser kontot kan företas av Banken eller annat kontoförande institut.

§ 3 RÄTT ATT TECKNA NYA AKTIER

Innehavare skall äga rätt att för varje teckningsoption teckna en (1) ny aktie i Bolaget. Teckningskursen skall uppgå till 1 krona (1) och femtio (50) öre per aktie. 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 § 7 nedan. Teckning kan endast ske av det hela antal aktier, vartill det sammanlagda antalet teckningsoptioner berättigar som en och samma innehavare samtidigt önskar utnyttja.

§ 4 ANMÄLAN OM TECKNING OCH BETALNING

Anmälan om teckning av aktier börjar så snart registrering hos bolagsverket har skett och kan äga rum under tiden fram till och med den 30 september 2009 eller från och med respektive till och med den tidigare dag som följer av § 7 mom K, L, M och N nedan. Vid sådan anmälan skall, för registreringsåtgärder, ifylld anmälningsedel enligt fastställt formulär inges till Banken eller annat kontoförande institut för vidarebefordran till Banken. Anmälan om teckning är bindande och kan ej återkallas av tecknaren. Vid anmälan om 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 tilldelning verkställs teckning genom att de nya aktierna upptas i Bolagets aktiebok såsom interimaktier. Sedan registrering hos Bolagsverket ägt rum, blir registreringen på avstämningskonto slutgiltig. Som framgår av §§ 6 och 7 nedan senareläggs i vissa fall tidpunkten för sådan slutlig registrering.

§ 6 UTDELNING PÅ NY AKTIE

Anmälan om teckning som görs på sådan tid att den inte kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före avstämningsdag för utdelning som beslutats av eller föreslagits bolagets bolagsstämma samma år, verkställs först efter avstämningsdagen för utdelning.

Aktier, som tillkommit på grund av teckning som verkställs efter avstämningsdagen för utdelning, upptas interimistiskt på avstämningskonto, vilket innebär att de inte har rätt att erhålla utdelning.

§ 7 OMRÄKNING AV TECKNINGSKURSEN M M

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 bolagsstämman, som beslutar om emissionen - verkställas först sedan stämman beslutat om denna. Aktier, 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 utföres av Bolaget enligt följande formler:

$$\begin{aligned} \text{omräknad teckningskurs} &= \frac{\text{föregående teckningskurs} \times \text{antalet aktier före fondemissionen}}{\text{antalet aktier efter fondemissionen}} \\ \text{omräknat antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av} &= \frac{\text{föregående antal aktier som varje teckningsoption berättigar till} \times \text{teckning av X antalet aktier efter fondemissionen}}{\text{antalet aktier före fondemissionen}} \end{aligned}$$

Vid omräkning enligt ovanstående formel skall bortses från aktier som innehas av Bolaget. Enligt ovan omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställs av Bolaget snarast möjligt efter bolagsstämmans beslut om fondemission men tillämpas först efter avstämningsdagen 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 betalning genom kvittning - skall följande gälla beträffande rätten till deltagande 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 bolagsstämman som beslutar om emissionen - verkställas först sedan Bolaget verkställt omräkning enligt detta mom C, näst sista stycket. 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 verkställts på sådan tid att rätt till deltagande i nyemissionen inte uppkommer tillämpas en omräknad teckningskurs

liksom en omräkning av det antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av. Omräkningarna utföres av Bolaget enligt följande formler:

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

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

Aktiens genomsnittskurs skall anses motsvara genomsnittet av det för varje börsdag under teckningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt OMX First North Stockholms officiella kurslista eller annan aktuell marknadsnotering. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen. Det teoretiska värdet på teckningsrätten framräknas enligt följande formel:

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

Vid omräkning enligt ovanstående formel skall bortses från aktier som innehas av Bolaget. Uppstår 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 omräkning kan berättiga till ytterligare aktier och/eller kontantbelopp enligt § 3 ovan. Slutlig registrering på avstämningskontot sker sedan omräkningarna fastställts.

D. Genomför Bolaget en emission enligt 14 eller 15 kap aktiebolagslagen - med företrädesrätt för aktieägarna och mot kontant betalning eller betalning genom 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, äga motsvarande tillämpning.

Vid teckning som verkställs 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:

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

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

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

Teckningsrättens värde skall anses motsvara genomsnittet av det för varje börsdag under teckningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt OMX First North Stockholms officiella kurslista eller annan aktuell marknadsnotering. 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. 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 sker under tiden fram till dess att omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställts skall bestämmelserna i mom C sista stycket, äga motsvarande tillämpning.

E. Skulle Bolaget i andra fall än som avses i mom A - D ovan rikta 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:

$$\text{omräknad teckningskurs} = \frac{\text{föregående teckningskurs} \times \text{aktiens genomsnittliga börskurs under den i erbjudandet fastställda anmälningstiden}}{\text{aktiens genomsnittskurs}} + \text{aktiens genomsnittskurs ökad med värdet av rätten till deltagande i erbjudandet}$$

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

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 börsdag under anmälningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt OMX First North Stockholms officiella kurslista eller annan aktuell marknadsnotering. 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 att aktieägarna ej erhållit inköpsrätter eller eljest sådan handel med inköpsrätter som avses i föregående stycke ej ägt rum, skall omräkning av teckningskurs och av antalet aktier 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 börsdag under 25 börsdagar från och med första dag för notering framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen vid affärer i dessa värdepapper eller rättigheter vid OMX First North Stockholm eller annan aktuell marknadsnotering, 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. Noteras varken betalkurs eller köpkurs under viss eller vissa dagar, skall vid beräkningen av värdet av rätten till deltagande i erbjudandet bortses från sådan dag. Den i erbjudandet fastställda anmälningstiden skall vid omräkning av teckningskurs och antal aktier enligt detta stycke anses motsvara den ovan i detta stycke nämnda perioden om 25 börsdagar. Om sådan notering ej äger rum 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 sker 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 eller emission enligt 14 eller 15 kap aktiebolagslagen - med företrädesrätt för aktieägarna och mot kontant betalning eller betalning genom kvittning - äger Bolaget besluta att ge samtliga innehavare samma företrädesrätt som enligt beslutet tillkommer aktieägarna. Därvid skall varje innehavare, oaktat sålunda att teckning ej verkställts, anses vare 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 § 3 ovan skall ej medföra någon rätt såvitt nu är i fråga.

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

samaräkenskapsår utbetalda utdelningar, överskrider femton (15) procent av aktiens genomsnittskurs under en period om 25 börsdagar närmast före den dag, då styrelsen för Bolaget offentliggör sin avsikt att till bolagsstämman lämna förslag om sådan utdelning, 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. Omräkningen skall baseras på den del av den sammanlagda utdelningen som överstiger femton (15) procent av aktiens genomsnittskurs under ovannämnd period (extraordinär utdelning). Omräkningarna utföres av Bolaget enligt följande formler:

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

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

Aktiens genomsnittskurs skall anses motsvara genomsnittet av det för varje börsdag under ovan angiven period om 25 börsdagar framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt First North officiella kurslista eller annan aktuell marknadsnotering. 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. Enligt ovan omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställs av Bolaget två bankdagar efter utgången av ovan angiven period om 25 börsdagar och skall tillämpas vid teckning som verkställs därefter. Har anmälan om teckning ägt rum men, pga bestämmelserna i § 6 ovan, slutlig registrering på avstämningskonto ej skett, skall särskilt noteras att varje teckningsoption efter omräkningar kan berättiga till ytterligare aktier och/eller ett kontantbelopp enligt § 3 ovan. Slutlig registrering på avstämningskonto sker sedan omräkningarna fastställts, dock tidigast vid den tidpunkt som anges i § 6 ovan.

H. Om Bolagets aktiekapital skulle minskas med återbetalning till aktieägarna, vilken minskning är obligatorisk, 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:

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

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

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

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

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

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad angivits i mom C 1 ovan.

Enligt ovan omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställs av Bolaget två bankdagar efter utgången av den angivna perioden om 25 börsdagar och skall tillämpas vid teckning, som verkställs därefter. Teckning verkställs ej under tiden från minskningsbeslutet till den dag då den omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier fastställts enligt vad ovan sagts. Om Bolagets aktiekapital skulle minskas genom inlösen av aktier med återbetalning till aktieägarna, vilken minskning inte är obligatorisk, eller bolaget – utan att fråga är om minskning av aktiekapitalet – skulle genomföra återköp av egna aktier och där, enligt Bolagets bedömning, sådan åtgärd med hänsyn till dess tekniska utformning och ekonomiska effekter, är att jämställa med minskning som är obligatorisk, skall omräkning av teckningskursen och antal aktier som varje tecknings-option berättigar till teckning av ske med tillämpning av så långt möjligt av de principer som anges ovan i detta mom H.

I. Genomför Bolaget åtgärd som avses i mom A-E, mom G eller mom H ovan och skulle, enligt Bolagets bedömning, tillämpning av härför avsedd omräkningsformel, med hänsyn till åtgärdens tekniska utformning eller av annat skäl, ej kunna ske eller leda till att den ekonomiska kompensation som innehavarna erhåller i förhållande till aktieägarna inte är skälig, skall Bolaget, förutsatt att Bolagets styrelse lämnar skriftligt samtycke därtill, genomföra omräkningarna av teckningskursen och av antalet aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av i syfte att omräkningarna leder till ett skäligt resultat.

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

K. Beslutas att Bolaget skall träda i likvidation enligt 25 kap aktiebolagslagen 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 träda i frivillig likvidation enligt 25 kap 1 § aktiebolagslagen, skall innehavarna genom meddelande enligt § 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 § 4 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.

L. 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 § 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 planerad fusion enligt ovan, skall innehavare - oavsett vad som i § 4 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.

M. 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 svenskt aktiebolag samtliga aktier i Bolaget, och offentliggör Bolagets styrelse sin avsikt att upprätta fusionsplan enligt i föregående stycke angivet lagrum, skall Bolaget, för det fall att sista dag för anmälan om teckning enligt § 4 ovan infaller efter sådant offentliggörande, fastställa en ny sista dag för anmälan om teckning (slutdagen). Slutdagen skall infalla inom 60 dagar från offentliggörandet. Om offentliggörandet skett i enlighet med vad som anges ovan i detta mom M, skall - oavsett vad som i § 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 § 10 nedan erinra innehavarna om denna rätt samt att anmälan om teckning ej får ske efter slutdagen.

N. Skulle bolagsstämman godkänna delningsplan enligt 24 kap 17 § aktiebolagslagen varigenom Bolaget skall delas genom att samtliga Bolagets tillgångar och skulder övertas av två eller flera andra bolag, får anmälan om teckning inte därefter ske. Senast två månader innan Bolaget tar slutlig ställning till fråga om delning enligt ovan, skall innehavarna genom skriftligt meddelande underrättas om den avsedda delningen. I meddelandet skall en redogörelse lämnas för det huvudsakliga innehållet i den avsedda delningsplanen samt skall innehavarna erinras om att anmälan om teckning inte får ske, sedan slutligt beslut fattats om delning. Om Bolaget lämnar meddelande om avsedd delning enligt ovan, skall innehavare - oavsett vad som i § 4 ovan sägs om tidigaste tidpunkt för teckning - äga rätt att påkalla teckning från den dag då meddelandet lämnats, förutsatt att teckning kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före den bolagsstämma vid vilken delningsplanen skall godkännas.

O. Oavsett vad under mom K, L, M och N ovan sagts om att anmälan om teckning ej får ske efter beslut om likvidation, godkännande av fusionsplan, 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.

P. 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 SÄRSKILDA ÅTAGANDEN AV BOLAGET

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

§ 9 FÖRVALTARE

För teckningsoption som är förvaltarregistrerad enligt lag om kontoföring av finansiella instrument skall vid tillämpningen av dessa villkor förvaltaren betraktas som innehavare.

§ 10 MEDDELANDEN

Meddelande rörande teckningsoptionerna skall tillställas varje registrerad innehavare och annan rättighetshavare som är antecknad på konto i Bolagets avstämningsregister. Är teckningsoptionerna registrerade vid OMX First North Stockholm skall meddelanden även lämnas till OMX First North Stockholm och Tidningarnas Telegrambyrå.

§ 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 och innehavarnas rättigheter inte i något väsentligt hänseende försämras.

§ 12 SEKRETESS

Bolaget, Banken eller VPC får ej obehörigen till tredje man lämna uppgift om innehavare. Bolaget äger rätt att få följande uppgifter från VPC om innehavares konto i Bolagets avstämningsregister:

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

§ 13 BEGRÄNSNING AV BANKENS OCH VPC:S ANSVAR

I fråga om de på Banken och VPC ankommande åtgärderna gäller - beträffande VPC med beaktande av bestämmelserna i lagen om kontoföring av finansiella instrument - att ansvarighet inte kan göras gällande för skada, som beror av svenskt eller utländskt lagbud, svensk eller utländsk myndighets åtgärd, krigshändelse, strejk, blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet i fråga om strejk, blockad, bojkott och lockout gäller även om Banken eller VPC själv vidtar eller är föremål för sådan konfliktåtgärd. Banken eller VPC är inte heller skyldig att i andra fall ersätta skada som uppkommer, om Banken eller VPC varit normalt aktsam. Banken är i intet fall ansvarig för indirekt skada. Föreligger hinder för Banken 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

Svensk lag skall tillämpas på dessa villkor och därmed sammanhängande rättsfrågor. Tvist i anledning av dessa villkor skall slutligt avgöras genom skiljedom enligt Regler för Stockholms Handelskammarens Skiljedomsinstitut. Skiljeförfarandet skall äga rum i Stockholm. Det svenska språket skall användas i förfarandet. Skiljeförfarande som påkallats med hänvisning till denna skiljeklausul omfattas av sekretess. Sekretessen omfattar all information som

framkommer under förfarandet liksom beslut eller skiljedom som meddelas i anledning av förfarandet. Information som omfattas av sekretess får inte i någon form vidarebefordras till tredje person. Om optionsrätter överläts till en tredje person skall sådan tredje person automatiskt vara bunden av denna skiljeklausul.

Adresser källor

CybAeros huvudkontor

CybAero AB (publ)
Nobymalmsvägen
585 99 Linköping

Tel: 013-465 29 00, fax: 013-991 30 32

e-mail: info@cybaero.net

www.cybaero.net

Finansiella rådgivare

Thenberg & Kinde Fondkommission AB
Västra Hamngatan 19
411 17 Göteborg

Revisorer

KPMG
Nygatan 18
582 19 Linköping

Juridiska rådgivare Till CybAero

Advokatfirman Carler
Teknikringen 1 E
583 30 Linköping

Kontoförande institut

VPC AB
Regeringsgatan 65
103 97 Stockholm

CybAero AB (publ)

Nobymalmsvägen
585 99 Linköping
Tel: 013-210 240
fax: 013-991 30 32
e-mail: info@CybAero.net
www.CybAero.net

Frost & Sullivan

7550 IH 10 CybAero
Suite 400
San Antonio, TX 78229 5616
USA

Teal Group

3900 University Drive
Suite 220 Fairfax
Virginia (VA), 22030
USA

Visiongain

221 Kearny Street
San Francisco, 94108, CA
USA



Thenberg & Kinde Fondkommission AB

Thenberg & Kinde Fondkommission AB
Västra Hamngatan 19
411 17 Göteborg
031-745 50 00

Thenberg & Kinde Fondkommission AB
Strandvägen 7B, entré 3
114 56 Stockholm
08-545 845 00

Thenberg & Kinde Fondkommission AB
Stortorget 9
211 22 Malmö
040-698 90 00