



# Inbjudan till teckning av aktier i CybAero AB (publ)

## NOTERA ATT TECKNINGSRÄTTERNA KAN HA ETT EKONOMISKT VÄRDE

För att inte teckningsrätternas ekonomiska värde ska gå förlorat måste innehavaren antingen:

- Utnyttja de erhållna teckningsrätterna genom teckning av nya aktier senast den 4 november 2016, eller
- Senast den 2 november 2016 sälja de erhållna teckningsrätterna som inte avses utnyttjas för teckning av nya aktier.

Observera att det även är möjligt att anmäla sig för teckning av nya aktier utan stöd av teckningsrätter och att aktieägare med förvaltarregistrerade innehav med depå hos bank eller annan förvaltare ska kontakta sin bank eller förvaltare för instruktioner om hur teckning och betalning ska ske.

DISTRIBUTION AV DETTA PROSPEKT OCH TECKNING AV NYA AKTIER ÄR FÖREMÅL FÖR BEGRÄNSNINGAR I VISSA JURISDIKTIONER.



ERIK PENSER BANK



## VIKTIG INFORMATION

### Vissa definitioner

Med "CybAero", "Koncernen" eller "Bolaget" avses CybAero AB, org nr 556639-6817, inklusive dotterbolag, om inte annat framgår av sammanhanget. Med "Erik Penser Bank" avses Erik Penser Bank AB, org nr 556031-2570. Med "Redeye" avses Redeye AB, org nr 556581-2954. Med "Euroclear Sweden" avses Euroclear Sweden AB, org nr 556112-8074. Med "First North" avses Nasdaq First North. Med "Nyemissionen" avses erbjudande att förvärva nya aktier i CybAero enligt villkoren i detta prospekt. Hänvisning till "SEK" avser svenska kronor. Med "K" avses tusen och med "M" avses miljoner.

### Viktig information

Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats med anledning av Nyemissionen. Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 och 26 §§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna är riktiga eller fullständiga. För Prospektet och erbjudandet enligt Prospektet gäller svensk rätt. Tvist med anledning av Prospektet, erbjudandet och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt. CybAero har inte vidtagit och kommer inte att vidta några åtgärder för att tillåta ett erbjudande till allmänheten i någon annan jurisdiktion än Sverige. Erbjudandet riktar sig inte till personer med hemvist i USA, Australien, Hongkong, Kanada, Singapore eller i någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Prospektet får följaktligen inte distribueras i eller till nämnda länder respektive något annat land eller någon annan jurisdiktion där distribution eller erbjudandet enligt Prospektet kräver sådana åtgärder eller annars strider mot reglerna i sådant land eller sådan jurisdiktion. Teckning av aktier och förvärv av värdepapper i strid med ovanstående begränsningar kan vara ogiltig. Personer som mottar exemplar av Prospektet måste informera sig om och följa sådana restriktioner. Åtgärder i strid med restriktionerna kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning. En investering i värdepapper är förenad med vissa risker (se avsnittet "Riskfaktorer"). När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av Bolaget och erbjudandet enligt Prospektet, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Inför ett investeringsbeslut bör potentiella investerare anlita sina egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Investerare får endast förlita sig på informationen i Prospektet samt eventuella tillägg till Prospektet. Ingen person är behörig att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i Prospektet och, om så ändå sker, ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av CybAero och Bolaget ansvarar inte för sådan information eller sådana uttalanden. Varken offentliggörandet av Prospektet eller några transaktioner som genomförs med anledning härav ska under några omständigheter anses innebära att informationen i Prospektet är korrekt och gällande vid någon annan tidpunkt än per dagen för offentliggörandet av Prospektet eller att det inte har förekommit någon förändring i CybAeros verksamhet efter nämnda dag. Om det sker väsentliga förändringar av informationen i Prospektet kommer sådana förändringar att offentliggöras enligt bestämmelserna om tillägg till prospekt i lagen om handel med finansiella instrument. Som ett villkor för att få teckna nya aktier enligt erbjudandet i Prospektet, kommer varje person som tecknar nya aktier att anses ha lämnat eller, i vissa fall, bli ombedd att lämna, utfästelser och garantier som Bolaget och dess uppdragstagare kommer att förlita sig på. CybAero förbehåller sig rätten att efter eget bestämmande ogiltigförklara aktieteckning som CybAero eller dess uppdragstagare anser kan innebära en överträdelse eller ett åsidosättande av lagar, regler eller föreskrifter i någon jurisdiktion.

### Information till investerare i USA

Inga teckningsrätter, betalda tecknade aktier eller aktier utgivna av CybAero ("Värdepapper") har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933 ("Securities Act") eller värdepapperslagstiftningen i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA och får inte erbjudas, tecknas, utnyttjas, pantsättas, säljas, återförsäljas, levereras eller överföras, direkt eller indirekt, i eller till USA, förutom enligt ett tillämpligt undantag från registreringskraven i Securities Act och i enlighet med värdepapperslagstiftningen i relevant delstat eller annan jurisdiktion i USA. Värdepapperna erbjuds utanför USA med stöd av Regulation S under Securities Act.

Det kommer inte att genomföras något erbjudande till allmänheten i USA. Eventuellt erbjudande av Värdepapper i USA kommer endast att lämnas till ett begränsat antal befintliga aktieägare som (i) bedöms vara Qualified Institutional Byers enligt definitionen i Rule 144A under Securities Act i enlighet med undantag från registrering enligt Securities Act i en transaktion som inte utgör ett erbjudande till allmänheten, och (ii) har undertecknat och skickat ett s k Investor Letter till CybAero. Investerare i USA som inte är Qualified Institutional Byers kan därmed inte delta i erbjudandet, teckna nya aktier eller utnyttja teckningsrätter.

Värdepapperna har varken godkänts eller underkänts av amerikanska Securities and Exchange Commission (SEC), någon delstatlig värdepappersmyndighet eller annan myndighet i USA: Inte heller har någon sådan myndighet bedömt eller uttalat sig om erbjudandet enligt Prospektet respektive riktigheten och tillförlitligheten av detta dokument. Att påstå motsatsen är en brottslig handling i USA.

### Information till investerare i EES

Inom det Europeiska ekonomiska samarbetsområdet ("EES") lämnas inget erbjudande till allmänheten av Värdepapper i annat land än Sverige. I andra medlemsländer i EES som har implementerat Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG ("Prospektdirektivet") kan ett erbjudande av Värdepapper endast lämnas i enlighet med undantag i Prospektdirektivet samt varje relevant implementeringsåtgärd (inklusive åtgärd för implementering av Europaparlamentets och rådets direktiv 2010/73/EU).

### Framtidsinriktad information

Information i detta prospekt som rör framtida förhållanden, såsom uttalanden och antaganden avseende Bolagets framtida utveckling och förutsättningar, baseras på aktuella förhållanden vid tidpunkten för offentliggörandet av prospektet. Framtidsinriktad information är alltid förenad med osäkerhet eftersom den avser och är beroende av omständigheter utanför Bolagets kontroll. Någon försäkran att bedömningar som görs i detta prospekt avseende framtida förhållanden kommer att realiseras lämnas därför inte, vare sig uttryckligen eller underförstått. Bolaget åtar sig inte heller att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av uttalanden avseende framtida förhållanden till följd av ny information eller dylikt som framkommer efter tidpunkten för offentliggörandet av prospektet.

### Information från tredje part

Bolaget har inte kontrollerat siffror, marknadsdata eller annan information som har använts av tredje part vid upprättandet av information som använts i Prospektet. I de fall informationen har hämtats från tredje part ansvarar Bolaget således endast för att informationen har återgivits korrekt och sådan information bör läsas med detta i åtanke. Såvitt Bolaget känner till har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra informationen felaktig eller missvisande i förhållande till de ursprungliga källorna. Bolaget har emellertid ej gjort någon oberoende verifiering av den information som lämnats av tredje part, varför fullständigheten eller riktigheten i den information som presenteras i Prospektet inte kan garanteras. Ingen tredje part enligt ovan har, såvitt Bolaget känner till, väsentliga intressen i Bolaget. Viss finansiell information i Prospektet har avrundats, varför vissa tabeller ej summerar korrekt. Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

### Presentation av finansiell information

Viss finansiell och annan information som presenteras i Prospektet har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen överensstämmer inte siffrorna i vissa kolumner exakt med angiven totalsumma.

### Rådgivare

Erik Penser Bank och Redeye är finansiella rådgivare och Advokatfirman Delphi är legal rådgivare till Bolaget med anledning av Nyemissionen och har biträtt Bolaget i upprättandet av detta prospekt. Eftersom samtliga uppgifter i prospektet härrör från Bolaget friskriver sig Erik Penser Bank, Redeye och Advokatfirman Delphi från allt ansvar i förhållande till aktieägare i Bolaget och avseende andra direkta eller indirekta konsekvenser till följd av beslut om investering eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifterna i Prospektet.

# Innehåll

4	Sammanfattning
17	Risikfaktorer
22	Inbjudan till teckning av aktier
23	Bakgrund och motiv
24	VD har ordet
26	Villkor och anvisningar
29	Marknad
34	Beskrivning av CybAeros verksamhet
38	CybAeros affärserbjudande
41	CybAeros historik
43	Finansiell utveckling i sammandrag
49	Kommentarer till den finansiella utvecklingen
51	Eget kapital, skulder och annan finansiell information
54	Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden
57	Styrelse, ledande befattningshavare och revisor
64	Bolagsstyrning
69	Legala frågor och kompletterande information
73	Bolagsordning
74	Skattefrågor i Sverige
77	Dokument införlivade genom hänvisning mm
78	Definitioner
79	Adresser

## Villkor för Nyemissionen i sammandrag

### Emissionsbelopp

128 MSEK

### Företrädesrätt till teckning

Innehav av en (1) aktie på avstämningsdagen ger rätt att teckna en (1) ny aktie.

### Teckningskurs

4,0 SEK per aktie

### Teckningsrätter

För varje aktie i CybAero som innehas på avstämningsdagen erhålls en (1) teckningsrätt. En (1) teckningsrätt berättigar till teckning av en (1) ny aktie.

### Avstämningsdag

12 oktober 2016

### Teckningstid (med stöd av teckningsrätter)

9 oktober - 4 november 2016

### Handel med teckningsrätter

19 oktober - 2 november 2016

### Handel med BTA (betalda tecknade aktier)

Från och med den 19 oktober 2016 intill dess att Bolagsverket har registrerat Nyemissionen.

### Kortnamn och ISIN-koder

Aktien, teckningsrätter och betalda tecknade aktier handlas på First North.

Aktien (CBA).....SE0005188711  
Teckningsrätt (CBA TR).....SE0009189921  
Betald tecknad aktie (CBA BTA).....SE0009189939

### Kommande rapporttillfällen

Bokslutskommuniké 2016.....26 februari 2017

# Sammanfattning

Prospektsammanfattningar består av punkter som ska innehålla viss information. Dessa punkter är numrerade i avsnitt A-E (A.1 - E.7). Denna sammanfattning innehåller de punkter som ska ingå i en sammanfattning avseende nyemission av aktier med företrädesrätt för Bolagets aktieägare. Eftersom inte alla punkter är tillämpliga, finns det luckor i numreringen av punkterna. Även om en punkt i och för sig ska ingå i nu aktuell sammanfattning, kan det förekomma att relevant information beträffande sådan punkt saknas. I dessa fall innehåller sammanfattningen en kort beskrivning av informationskravet tillsammans med angivelsen "Ej tillämplig".

## Avsnitt A - Introduktion och varningar

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

## Avsnitt B - Information om emittenten

B.1	Firma och handelsbeteckning	Bolagets registrerade firma är CybAero AB (publ) med organisationsnummer 556639-6817. Bolaget är listat på First North och aktiens kortnamn är CBA.
B.2	Säte och bolagsform	CybAero är ett publikt aktiebolag, bildat i Sverige enligt svensk rätt, med säte i Linköping. Verksamheten regleras av den svenska aktiebolagslagen (2005:551).
B.3	Huvudsaklig verksamhet	CybAero utvecklar, tillverkar och säljer det egenutvecklade obemannade flygsystemet APID One. CybAero har omkring 50 anställda. Bolaget levererar sina system direkt till slutkund eller till strategiska partners. Viktiga beståndsdelar i CybAeros affärsmodell är: <ul style="list-style-type: none"><li>• Egenutvecklad plattform i design, konstruktion och systemintegration</li><li>• Nära partnerskap med leverantörer av viktiga delsystem</li><li>• Partnerskap ger Bolaget geografisk räckvidd</li><li>• Delagande i mässor och andra marknadsaktiviteter</li><li>• Demonstrationsflygningar</li><li>• Nätverk med lokala agenter</li><li>• Egen testanläggning för bland annat ankomstkontroll av delsystem och komponenter, kapacitet för uthållighetstester, tester av kundspecifika lösningar och kompletta fabrikstester av funktion och prestanda före leverans</li></ul>

4.a	Viktiga trender i branschen	<p>Nedan framgår de huvudsakliga trenderna för CybAeros marknad:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Obemannade flygfarkosters tillgång till civilt luftrum</li> <li>• Internationellt lägre anslag till försvaren</li> <li>• Bemannade system blir allt dyrare att inköpa och driva</li> <li>• Ökad miljömedvetenhet hos inköpare och operatörer</li> <li>• Tekniska utvecklingen möjliggör lättare sensorer som kan bäras av CybAeros farkoster</li> <li>• "Drönare" allt mer vedertagna i samhället</li> <li>• Ökat behov av inspektion och mätning från luften</li> <li>• Utveckling av smartare sensorer och delsystem möjliggöra nya applikationer som tidigare inte varit möjliga från luften</li> </ul>
B.5	Koncernstruktur	<p>CybAero AB (publ) har ett helägt dotterbolag, CybAero Värdepapper AB, med organisationsnummer 556893-8608. Dotterbolaget bedriver ingen verksamhet utan har endast använts för genomförande av incitamentsprogram till anställda och styrelse.</p>
B.6	Ägarstruktur	<p>Per den 8 september 2016 innehade Subversive Capital 11,2 procent av kapital och rösttalet i Bolaget. Vidare innehade Försäkringsbolaget Avanza Pension 7,8 procent av kapital och rösttalet i CybAero. Per dagen för Prospektet finns inga andra fysiska eller juridiska personer som innehar 5 procent eller mer av kapitalet eller rösttalet i Bolaget.</p>
B.7	Utvald finansiell information	<p>Den utvalda historiska finansiella informationen som redovisas nedan har för räkenskapsåren 2014 och 2015 hämtats från CybAeros reviderade räkenskaper, upprättade i enlighet med Årsredovisningslagen (1995:1554) och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Den utvalda historiska finansiella informationen för perioden 1 januari – 30 juni 2016 med jämförelsesiffror för samma period 2015 har hämtats från Bolagets delårsrapport perioden 1 januari – 30 juni 2016, upprättad i enlighet Årsredovisningslagen (1995:1554) och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Delårsrapporten har ej reviderats eller varit föremål för översiktlig granskning av Bolagets revisorer.</p> <p>Prospektet innehåller därutöver vissa alternativa finansiella nyckeltal som inte beräknas enligt CybAero tillämpade redovisningsprinciper. Dessa finansiella nyckeltal har inte granskats eller reviderats av Bolagets revisor. Bolagets uppfattning är att dessa nyckeltal i stor utsträckning används av vissa investerare och andra intressenter som kompletterande mått på resultatutveckling och finansiell ställning. CybAeros nyckeltal som inte beräknats enligt Bolagets tillämpade redovisningsprinciper är inte nödvändigtvis jämförbara med liknande mått som presenteras av andra bolag och har vissa begränsningar som analysverktyg. De bör därför inte betraktas separat ifrån, eller som ett substitut för, CybAeros finansiella information som upprättas enligt de redovisningsprinciper som Bolaget tillämpar.</p>

B.7	Utvald finansiell information	<b>Resultaträkning i sammandrag</b>				
			januari - juni (Ej reviderad)		januari - december (Reviderad)	
		<b>Belopp i KSEK</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
		Nettoomsättning	1 060	2 708	4 809	46 799
		Aktiverat arbete för egen räkning	1 578	5 654	7 221	8 635
		Övriga rörelseintäkter	-	154	342	157
		<b>Summa intäkter</b>	<b>2 638</b>	<b>8 516</b>	<b>12 372</b>	<b>55 591</b>
		<b>Rörelsens kostnader</b>				
		Råvaror och förnödenheter	-3 307	-6 318	-10 752	--37 829
		Övriga externa kostnader	-16 736	-10 096	-25 927	-16 166
		Personalkostnader	-19 909	-16 903	-36 295	-23 452
		Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-6 193	-5 761	-11 359	-11 355
		Övriga rörelsekostnader	-4 315	-	-508	-477
		<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-50 460</b>	<b>-39 078</b>	<b>-84 840</b>	<b>-89 250</b>
		<b>Rörelseresultat</b>	<b>-47 822</b>	<b>-30 562</b>	<b>-72 468</b>	<b>-33 660</b>
		<b>Resultat från finansiella poster</b>				
		Ränteintäkter och liknande resultatposter	-	160	9	21
		Räntekostnader och liknande resultatposter	-1 742	-526	-1 575	-563
		<b>Summa resultat från finansiella poster</b>	<b>-1 742</b>	<b>-366</b>	<b>-1 566</b>	<b>-542</b>
		<b>Resultat efter finansiella poster och före skatt</b>	<b>-49 564</b>	<b>-30 928</b>	<b>-74 034</b>	<b>-34 202</b>
		Skatt på periodens resultat	-	-	-	-
		<b>Periodens resultat</b>	<b>-49 564</b>	<b>-30 928</b>	<b>-74 034</b>	<b>-34 202</b>
		<b>Balansräkning i sammandrag</b>				
			30 juni (Ej reviderad)		31 december (Reviderad)	
		<b>Belopp i KSEK</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	
		<b>TILLGÅNGAR</b>				
		Tecknat ej inbetalt kapital	741	22 404	-	
		Immateriella anläggningstillgångar	41 450	46 451	39 930	
		Materiella anläggningstillgångar	3 571	3 472	1 472	
		Finansiella anläggningstillgångar	3 980	3 946	485	
		Omsättningstillgångar	78 564	71 672	81 302	
		<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>128 306</b>	<b>147 946</b>	<b>123 189</b>	
		<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
		Eget kapital	69 918	118 803	92 607	
		Avsättningar	6 461	3 761	540	
		Långfristiga skulder	70	105	281	
		Kortfristiga skulder	51 858	25 277	29 761	
		<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>128 306</b>	<b>147 946</b>	<b>123 189</b>	



B.7	Utvald finansiell information	<b>Kassaflödesanalys i sammandrag</b>			
		januari - juni (EJ reviderad)		januari - december (Reviderad)	
<b>Belopp i KSEK</b>		<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Löpande verksamheten		-47 458	-26 627	-70 984	-52 333
Investeringsverksamheten		-3 836	-16 826	-24 456	-52 103
Finansieringsverksamheten		56 306	20 944	76 707	93 297
<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>5 012</b>	<b>-22 509</b>	<b>-18 733</b>	<b>15 861</b>
Likvida medel vid periodens början		5 362	24 095	24 095	8 234
Likvida medel vid periodens slut		10 374	1 587	5 362	24 095
<b>Alternativa nyckeltal</b>					
Nyckeltal som inte beräknas enligt BFN					
		januari - juni		januari - december	
		<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Bruttomarginal, %		Neg	Neg	Neg	19,2%
Rörelsemarginal, %		Neg	Neg	Neg*	Neg*
Vinstmarginal, %		Neg	Neg	Neg	Neg
Räntabilitet på genomsnittligt eget kapital, %		Neg	Neg	Neg	Neg
Soliditet, %		54,5%	68,3%	80,3%*	75,2%*
Nettoskuldssättningsgrad, %		33,9%	8,4%	-4,3%	-24,7%
Räntetäckningsgrad, ggr		Neg	Neg	Neg	Neg
Medelantal anställda, st		49	50	46	32
Antal aktier vid periodens slut, st (registrerade)		31 994 819	18 497 213	29 245 819	17 163 102
Antal aktier vid periodens slut, st (efter utspädning)		31 994 819	18 497 213	29 245 819	17 163 102
Genomsnittligt antal aktier, st (registrerade)		31 567 197	18 020 212	20 977 046	13 838 565
Genomsnittligt antal aktier, st (efter utspädning)		31 567 197	18 020 212	20 977 046	13 838 565
Resultat per aktie, SEK		-1,57	-1,72	-3,53	-2,47
Resultat per aktie efter utspädning, SEK		-1,57	-1,72	-3,53	-2,47
Eget kapital per aktie, SEK		2,19	4,20	4,06	5,40
* reviderade					

<p>B.7</p>	<p>Utvald finansiell information</p>	<p><b>Definitioner</b></p> <p><b><i>Bruttomarginal</i></b>  Nettoomsättningen med avdrag för inköpskostnader i procent av nettoomsättningen. Med inköpskostnader avses avstämningsposten "Råvaror och förnödenheter". Bolaget anser att nyckeltalet ger en bättre förståelse för Bolagets lönsamhet.</p> <p><b><i>Rörelsemarginal</i></b>  Rörelseresultatet i procent av nettoomsättningen. Bolaget anser att nyckeltalet ger en bättre förståelse för Bolagets lönsamhet.</p> <p><b><i>Vinstmarginal</i></b>  Resultat efter finansiella poster i procent av nettoomsättningen. Bolaget anser att nyckeltalet ger en bättre förståelse för Bolagets lönsamhet.</p> <p><b><i>Räntabilitet på genomsnittligt eget kapital</i></b>  Resultat efter skatt i procent av genomsnittligt eget kapital. Genomsnittligt eget kapital har beräknats som ingående plus utgående eget kapital dividerat med två. Bolaget anser att nyckeltalet ger investerarna en bättre förståelse för avkastningen på det kapital som investerats i Bolaget.</p> <p><b><i>Soliditet</i></b>  Eget kapital i procent av balansomslutningen. Soliditet visar hur stor andel av balansomslutningen som utgörs av eget kapital och har inkluderats för att investerare ska kunna skapa sig en bild av Bolagets kapitalstruktur.</p> <p><b><i>Räntetäckningsgrad</i></b>  Resultat efter finansnetto ökat med finansiella kostnader dividerat med finansiella kostnader. Med finansiella kostnader avses avstämningsposten "Räntekostnader och liknande resultatposter". Bolaget anser att nyckeltalet ger investerare en bättre förståelse för Bolagets förmåga att täcka sina finansiella kostnader.</p> <p>Genomsnittligt antal aktier  Ett vägt genomsnitt av antalet utestående aktier under perioden. Genomsnittet har räknats ut genom att summera antalet aktier vid varje månads slut och dividera med antalet månader under perioden.</p> <p><b><i>Resultat per aktie</i></b>  Resultat efter skatt dividerat med genomsnittliga antalet aktier.</p> <p><b><i>Eget kapital per aktie</i></b>  Eget kapital dividerat med antal aktier vid periodens slut. Bolaget anser att nyckeltalet ger investerare en bättre förståelse till historisk avkastning per aktie</p> <p><b><i>Medeltal anställda</i></b>  Antalet anställda i Koncernen omräknat till heltidstjänster.</p>
------------	--------------------------------------	--



B.7	Utvald finansiell information	<p><b>Härledning av alternativa nyckeltal</b>  <b>Nettoskuldsättningsgrad</b>  Räntebärande skulder minskat med finansiella räntebärande tillgångar (inklusive likvida medel) dividerat med eget kapital. Bolaget anser att nyckeltalet ger investerare en bättre förståelse för Bolagets möjligheter att leva upp till sina finansiella åtaganden.</p> <table border="1" data-bbox="470 470 1428 996"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Belopp i KSEK</th> <th colspan="2">januari - juni</th> <th colspan="2">januari - december</th> </tr> <tr> <th>2016</th> <th>2015</th> <th>2015</th> <th>2014</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="5"><b>Räntebärande skulder</b></td> </tr> <tr> <td>Övriga skulder till kreditinstitut</td> <td>70</td> <td>310</td> <td>105</td> <td>281</td> </tr> <tr> <td>Skulder till kreditinstitut</td> <td>0</td> <td>7 812</td> <td>169</td> <td>950</td> </tr> <tr> <td>Del av övriga skulder</td> <td>34 000</td> <td>0</td> <td>0</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td><b>Summa räntebärande skulder</b></td> <td><b>34 070</b></td> <td><b>8 122</b></td> <td><b>274</b></td> <td><b>1 231</b></td> </tr> <tr> <td colspan="5"><b>Finansiella räntebärande tillgångar</b></td> </tr> <tr> <td>Likvida medel</td> <td>10 374</td> <td>1 587</td> <td>5 362</td> <td>24 095</td> </tr> <tr> <td>Övriga räntebärande finansiella tillgångar</td> <td>0</td> <td>0</td> <td>0</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td><b>Summa finansiella räntebärande tillgångar</b></td> <td><b>10 374</b></td> <td><b>1 587</b></td> <td><b>5 362</b></td> <td><b>24 095</b></td> </tr> <tr> <td>Eget kapital</td> <td>69 918</td> <td>77 663</td> <td>118 803</td> <td>92 607</td> </tr> <tr> <td><b>Nettoskuldsättningsgrad, %</b></td> <td><b>33,9%</b></td> <td><b>8,4%</b></td> <td><b>-4,3%</b></td> <td><b>-24,7%</b></td> </tr> </tbody> </table> <p><b>Väsentliga händelser sedan den 30 juni 2016</b>  I syfte att finansiera CybAeros verksamhet under tiden fram till dess att Nyemissionen genomförts har CybAero upptagit ett lån om sammanlagt 20 MSEK. Lånet förfaller till betalning i samband med att Nyemissionen registreras. Lånet är fördelat mellan följande långivare: Grenspecialisten Förvaltning AB 8,5 MSEK, Chirp AB 5 MSEK, LMK Forward AB 5 MSEK och Erik Penser Bank 1,5 MSEK. CybAero ska betala en fast ersättning uppgående till 6 procent av lånet.</p>	Belopp i KSEK	januari - juni		januari - december		2016	2015	2015	2014	<b>Räntebärande skulder</b>					Övriga skulder till kreditinstitut	70	310	105	281	Skulder till kreditinstitut	0	7 812	169	950	Del av övriga skulder	34 000	0	0	0	<b>Summa räntebärande skulder</b>	<b>34 070</b>	<b>8 122</b>	<b>274</b>	<b>1 231</b>	<b>Finansiella räntebärande tillgångar</b>					Likvida medel	10 374	1 587	5 362	24 095	Övriga räntebärande finansiella tillgångar	0	0	0	0	<b>Summa finansiella räntebärande tillgångar</b>	<b>10 374</b>	<b>1 587</b>	<b>5 362</b>	<b>24 095</b>	Eget kapital	69 918	77 663	118 803	92 607	<b>Nettoskuldsättningsgrad, %</b>	<b>33,9%</b>	<b>8,4%</b>	<b>-4,3%</b>	<b>-24,7%</b>
Belopp i KSEK	januari - juni			januari - december																																																														
	2016	2015	2015	2014																																																														
<b>Räntebärande skulder</b>																																																																		
Övriga skulder till kreditinstitut	70	310	105	281																																																														
Skulder till kreditinstitut	0	7 812	169	950																																																														
Del av övriga skulder	34 000	0	0	0																																																														
<b>Summa räntebärande skulder</b>	<b>34 070</b>	<b>8 122</b>	<b>274</b>	<b>1 231</b>																																																														
<b>Finansiella räntebärande tillgångar</b>																																																																		
Likvida medel	10 374	1 587	5 362	24 095																																																														
Övriga räntebärande finansiella tillgångar	0	0	0	0																																																														
<b>Summa finansiella räntebärande tillgångar</b>	<b>10 374</b>	<b>1 587</b>	<b>5 362</b>	<b>24 095</b>																																																														
Eget kapital	69 918	77 663	118 803	92 607																																																														
<b>Nettoskuldsättningsgrad, %</b>	<b>33,9%</b>	<b>8,4%</b>	<b>-4,3%</b>	<b>-24,7%</b>																																																														
B.8	Utvald proforma-redovisning	Ej tillämplig; Prospektet innehåller inte någon proformaredovisning.																																																																
B.9	Resultatprognos	Ej tillämplig; prospektet innehåller ingen resultatprognos eller beräkning av förväntat resultat.																																																																

<p>B.10</p>	<p>Anmärkingar från Bolagets revisor</p>	<p>I revisionsberättelsen avseende årsredovisningen 2015 i avsnitt "Rapport om årsredovisningen" har Bolagets revisor lämnat följande kommentar under rubriken "Grund för uttalanden med avvikande mening": "Bolaget redovisar i balansräkningen en tillgångspost Fordran på beställare om 45,6 Mkr. Föregående år uppgick Fordran på beställare till 43,6 Mkr. Det framgår av förvaltningsberättelsen att utvecklingen av systemen samt uppgraderingar som efterfrågats av bolagets kunder har förorsakat en försening på över ett år. Det framgår vidare av förvaltningsberättelsen att slutliga fabrikstester ska genomföras i början av 2016. Dessa omständigheter är enligt vår bedömning av betydelse för värderingen av tillgångsposten eftersom dessa har medfört att betalningar motsvarande denna fordran har försenats och det kan enligt vår bedömning inte uteslutas att dessa omständigheter ytterst kan innebära att kunden helt eller delvis ifrågasätter betalningsskyldighet. Värdet av Fordran på beställare är därmed behäftat med nedskrivningsbehov. Storleken på nedskrivningsbehovet är svårbedömt, men vi bedömer att nedskrivningsbehovet är väsentligt.</p> <p>Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten i balansräkningen uppgår per 2015-12-31 till 46,5 Mkr. Ett av kriterierna för att kunna aktivera utgifter för utveckling är att det finns ekonomiska förutsättningar att realisera förväntade fördelar. En följd av den osäkerhet som föreligger beträffande betalningen av systemleveranser i kombination med att kompletterande finansiering ej föreligger i tillräcklig omfattning samt att resultatutvecklingen är negativ, anser vi att de balanserade utgifterna inte längre är balansgilla. Detta innebär ett nedskrivningsbehov om 46,5 Mkr och att Balanserade utgifter i balansräkningen inte är redovisade i enlighet med årsredovisningslagen. Det innebär också att resultaträkningen skulle ha belastats med motsvarande belopp för nedskrivningen.</p> <p>Förvaltningsberättelsen innehåller inte upplysningar om resultatutvecklingen efter räkenskapsårets utgång, vilken har varit negativ. Detta innebär, tillsammans med vad som framgått ovan, att vi bedömer att förvaltningsberättelsen inte innehåller tillräckliga upplysningar om de osäkerheter som gör sig gällande beträffande bolagets förmåga till fortsatt drift."</p> <p>Vidare har revisorn under rubrik "Uttalanden med avvikande mening" lämnat följande kommentar: "Enligt vår uppfattning ger redovisningen, på grund av hur betydelsefulla de förhållanden som beskrivs i stycket "Grund för uttalande med avvikande mening" är, inte en rättvisande bild av CybAero ABs finansiella ställning per den 31 december 2015 eller av deras finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är som en följd av nyss nämnda förhållanden, inte förenlig med årsredovisningens övriga delar. Vi avstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen."</p> <p>I revisionsberättelsen avseende årsredovisningen 2015 i avsnitt "Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar" har Bolagets revisor lämnat följande kommentar under rubriken "Grund för uttalanden med avvikande mening": "Som framgår av vår Rapport om årsredovisningen anser vi att årsredovisningen inte ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning."</p>
-------------	--	---

B.10	Anmärkningar från Bolagets revisor	<p>I avsnitt i avsnitt <i>"Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar"</i> under rubrik <i>"Uttalande med avvikande mening respektive uttalande"</i> har revisorn lämnat följande kommentar: <i>"Som en följd av de förhållanden som beskrivs i stycket "Grund för uttalanden med avvikande mening" avstyrker vi att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen. Vi tillstyrker att styrelsens ledamöter och verkställande direktören beviljas ansvarsfrihet för räkenskapsåret."</i></p> <p>I avsnitt i avsnitt <i>"Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar"</i> under rubrik <i>"Övrig upplysning"</i> har Bolagets revisor lämnat följande kommentar: <i>"Vi vill fästa uppmärksamhet på vad som framgår i stycket "Grund för uttalanden med avvikande mening" i vår Rapport om årsredovisningen". Vad som här framgått innebär att det kan ha uppkommit skyldighet för styrelsen att upprätta kontrollbalansräkning enligt 25 kap § 13 aktiebolagslagen under räkenskapsåret 2015 eller under det innevarande räkenskaps- året. Bedömningen av huruvida sådan skyldighet har uppkommit är förenad med osäkerheter och bland annat beroende av storleken på det nedskrivningsbehovet som omnämnts i stycket "Grund för uttalande med avvikande mening" i vår Rapport om årsredovisningen."</i></p>
B.11	Rörelsekapital	<p>Med rörelsekapital avses i Prospektet Bolagets möjlighet att få tillgång till likvida medel för att fullgöra sina betalningsförpliktelser varefter de förfaller till betalning. Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden. CybAeros bedömning grundas på att det lån om 34 MSEK som Bolaget upptog under våren 2016 och det lån om 20 MSEK som upptogs i september 2016 förfaller till betalning i samband med att Nyemissionen registreras, vilket beräknas ske i november 2016. Båda dessa lån avses återbetalas med nettolikviden från Nyemissionen. Underskottet vid denna tidpunkt uppgår således till 54 MSEK om inte Nyemissionen genomförs. Med beaktande av bedömda kassaflöden från den löpande verksamheten har Bolaget därtill ett behov av rörelsekapital om ytterligare 40 MSEK för den kommande tolv månadersperioden. Bedömningen förutsätter att den förväntade betalningen om ca 46,5 MSEK för de tre helikoptersystem som har levererats till beställaren Jolly erhålls, vilket beräknas ske efter det att FAT-testet har genomförts och godkänts.</p> <p>I samband med Nyemissionen har CybAero erhållit teckningsförbindelser från ett antal av Bolagets aktieägare om totalt 4,0 MSEK, motsvarande 3,1 procent. Utöver teckningsförbindelserna har Bolaget ingått avtal om emissionsgarantier med ett antal externa investerare om totalt 111,2 MSEK, motsvarande 86,9 procent av Nyemissionen, som kan tas i anspråk vid bristande teckning. Bolaget har därmed, via skriftliga avtal, erhållit teckningsförbindelser och emissionsgarantier om totalt 115,2 MSEK, motsvarande 90 procent av Nyemissionen. Tecknings- och garantiåtagandena har dock inte säkerställts via förhandstransaktion, bankgaranti eller liknande. Vid full teckning i Nyemissionen kommer CybAero att tillföras 128 MSEK före avdrag för emissionskostnader. Från emissionsbeloppet kommer avdrag göras för emissionskostnader som beräknas uppgå till 16 MSEK (inklusive ersättning om 8,9 MSEK relaterat till garantiåtaganden). Nettolikviden om 112 MSEK bedöms som tillräcklig för att tillgodose rörelsekapitalbehovet under den kommande tolv månadersperioden.</p> <p>Om Nyemissionen, trots utställda garantiåtaganden, inte tecknas i tillräcklig utsträckning tvingas Bolaget söka alternativa finansieringsmöjligheter såsom ytterligare kapitalanskaffning eller ytterligare kortfristiga lån alternativt genomföra kostnadsnedskärningar. Det är inte säkert att Bolaget lyckas säkerställa alternativ finansiering eller att kostnadsnedskärningar får önskad effekt. Det finns en risk att utebliven finansiering eller misslyckade åtgärder resulterar i att Bolaget försätts i rekonstruktion eller, i värsta fall, konkurs.</p>

Avsnitt C - Värdepapper		
C.1	Värdepapper som erbjuds	Nyemissionen utgörs av aktier i CybAero med kortnamn CBA och ISIN-kod SE0005188711.
C.2	Denominering	Bolagets aktier är utgivna i svenska kronor och har utfärdats enligt den svenska aktiebolagslagen (2005:551).
C.3	Antal aktier och nominellt belopp	Bolagets registrerade aktiekapital uppgår innan Nyemissionen till 47 992 228,50 SEK, fördelat på 31 994 819 aktier, envar med ett kvotvärde om 1,50 SEK.
C.4	Rättigheter kopplade till värdepapperen	Samtliga till aktien knutna rättigheter tillkommer den som är registrerad i den av Euroclear förda aktieboken. Beslut om utdelning fattas av bolagsstämman. Rätt till utdelning tillfaller den som på av bolagsstämman fastställd avstämningsdag är registrerad som ägare i den av Euroclear förda aktieboken. Varje aktie berättigar innehavaren till en röst och varje aktieägare är berättigad att rösta för det fulla antalet av denne ägda och företrädde aktier vid bolagsstämma. Alla aktieägare har samma proportionella rätt till utdelning och rätt till teckna aktier vid nyemission i Bolaget. Alla aktier har samma proportionella rätt till Bolagets tillgångar vid händelse av likvidation, upplösning eller upphörande av Bolagets verksamhet.
C.5	Eventuella överlåtelseinskränkningar	Ej tillämplig; Aktierna är inte föremål för några begränsningar i rätten att överlåta dem.
C.6	Upptagande till handel	Ej tillämplig; CybAeros aktier är inte föremål för handel på en reglerad marknadsplats.
C.7	Utdelningspolicy	Storleken på kommande utdelningar beror på Bolagets framtida resultat, finansiella ställning, kapitalbehov och kassaflöden. CybAero har hittills inte lämnat utdelning till sina aktieägare. Framtida eventuella utdelningar till aktieägarna kommer att föreslås av styrelsen.

Avsnitt D - Risker		
D.1	Huvudsakliga risker relaterade till Bolaget eller branschen	<p>En investering i CybAero är förenad med risk. Vid bedömningen av CybAeros framtida utveckling är det av stor vikt att eventuella investerare vid sidan av möjligheterna till resultatutveckling även beaktar riskfaktorerna. Dessa inkluderar bland annat följande:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Produktsegment VTOL RPAS</b> - Tidshorizonten innan VTOL RPAS kan få ett brett kommersiellt genomslag är svårt att bedöma och ett försenat marknadsgenombrott kan ha negativ inverkan på Bolagets försäljning, resultat och finansiella ställning.</li> <li>• <b>Komplicerade försäljningsprocesser</b> - I de fall CybAero inte levererar tillfredställande lösningar till kunden kan det få negativa konsekvenser för Bolagets försäljning, resultat och finansiella ställning.</li> <li>• <b>Beroende av exporttillstånd</b> - Bolagets produkter är klassade som Dual Use (produkter för såväl militära som civila ändamål) av Inspektionen för Strategiska Produkter (ISP). ISP är den myndighet som utfärdar exporttillstånd för Bolagets system. Erhåller inte CybAero erforderliga exporttillstånd kan Bolagets verksamhet och finansiella ställning påverkas negativt.</li> <li>• <b>Konkurrens</b> - Om CybAero inte kan anpassa Bolagets verksamhet och produkter till den tekniska utvecklingen på marknaden finns det risk för att Bolaget förlorar konkurrenskraft, vilket framgent kan påverka Bolagets utvecklingsmöjligheter negativt.</li> <li>• <b>Samarbetsavtal</b> - Bolaget samarbetar med partners i såväl utvecklingsarbetet som i försäljningsledet. Bolagets verksamhet kan påverkas negativt av att nuvarande eller framtida samarbetspartners inte kan uppfylla sina åtaganden.</li> <li>• <b>Nedskrivning av CybAeros immateriella anläggningstillgångar eller andra tillgångar</b> - Det föreligger en risk att ett nedskrivningsbehov föreligger, eller att sådant nedskrivningsbehov uppkommer framöver, om inte FAT blir framgångsrikt eller om inte styrelsen kan försvara värdet av de balanserade utvecklingskostnaderna, vilket skulle kunna få en väsentlig negativ påverkan på CybAeros finansiella ställning och resultat.</li> <li>• <b>Finansieringsförmåga och likviditetsrisk</b> - Om Nyemissionen inte tecknas i tillräcklig utsträckning tvingas Bolaget söka alternativa finansieringsmöjligheter såsom riktad nyemission eller ytterligare kortfristiga lån alternativt genomföra kostnadsnedskärningar. Det är inte säkert att Bolaget lyckas säkerställa alternativ finansiering eller att kostnadsnedskärningar får önskad effekt. Det finns en risk att utebliven finansiering eller misslyckade åtgärder resulterar i att Bolaget försätts i rekonstruktion eller, i värsta fall, konkurs.</li> </ul>
D.3	Huvudsakliga risker relaterade till värdepappren	<p>En tänkbar investerare i CybAero bör iaktta att en investering i Bolaget är förknippad med hög risk och att det inte kan försäkras att aktiekursen kommer att ha en positiv utveckling. Aktiekursen påverkas även av utomstående faktorer utanför Bolagets påverkan och kontroll. Även om Bolagets verksamhet utvecklas positivt finns risk att en investerare vid försäljningstillfället gör en förlust på sitt aktieinnehav. Det finns även risk för att aktien inte kommer att handlas med tillräcklig likviditet för att en investerare ska kunna avyttra sitt aktieinnehav utan att påverka aktiekursen negativt. Med otillräcklig likviditet menas att omsättningen/handeln i aktien kan vara bristfällig, vilket i sin tur betyder att en investerare kan få svårt att sälja sina aktier under en kort tid och till acceptabla nivåer. Ovan nämnda risker kan med andra ord var för sig leda till att Bolagets aktie tappar hela eller del av sitt värde.</p>

Avsnitt E - Erbjudandet		
E.1	Emissionsbelopp och emissionskostnader	Vid full teckning av aktier i Nyemissionen kommer Bolaget att tillföras cirka 128 MSEK före emissions- och garantikostnader, vilka totalt beräknas uppgå till cirka 16 MSEK varav garantikostnader utgör cirka 8,9 MSEK.
E.2a	Motiv till Erbjudandet	<p>CybAero har vidtagit omfattande åtgärder för att minska kostnaderna och omstrukturerat sälj- och marknadsavdelningen i syfte att stödja målsättningen om tillväxt. Genomförda åtgärder i kombination med förevarande nyemission om 128 MSEK, syftande till att öka den finansiella flexibiliteten, samt framtida kassaflöden genererade från verksamheten, inklusive förväntad betalning för de tre helikoptersystem som har levererats till beställaren Jolly, förväntas stärka Bolagets balansräkning och minska nettolåneskulden.</p> <p>Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden. CybAeros bedömning grundas på att det lån om 34 MSEK som Bolaget upptog under våren 2016 och det lån om 20 MSEK som upptogs i september 2016 förfaller till betalning i samband med att Nyemissionen registreras, vilket beräknas ske i november 2016. Båda dessa lån avses återbetalas med nettolikviden från Nyemissionen. Underskottet vid denna tidpunkt uppgår således till 54 MSEK om inte Nyemissionen genomförs. Med beaktande av bedömda kassaflöden från den löpande verksamheten har Bolaget därtill ett behov av rörelsekapital om ytterligare 40 MSEK för den kommande tolv månadersperioden. Bedömningen förutsätter att den förväntade betalningen om ca 46,5 MSEK för de tre helikoptersystem som har levererats till beställaren Jolly erhålls, vilket beräknas ske efter det att FAT-testet har genomförts och godkänts.</p> <p>Nyemissionen kommer att tillföra CybAero 128 MSEK före avdrag för emissionskostnader. Från emissionsbeloppet kommer avdrag göras för emissionskostnader som beräknas uppgå till 16 MSEK (inklusive ersättning om 8,9 MSEK relaterat till garantiåtaganden). Bolaget avser använda nettolikviden om 112 MSEK från nyemissionen främst till att stärka balansräkningen genom återbetalning av lån om 54 MSEK och öka den finansiella flexibiliteten för att stödja målsättningen om tillväxt, men även för att skapa finansiell beredskap för att hantera perioder med fluktuationer då inflöde av order kan påverkas av långa beslutsprocesser och ledtider.</p> <p>Om Nyemissionen, trots utställda garantiåtaganden, inte tecknas i tillräcklig utsträckning tvingas Bolaget söka alternativa finansieringsmöjligheter såsom ytterligare kapitalanskaffning eller ytterligare kortfristiga lån alternativt genomföra kostnadsnedskärningar. Det är inte säkert att Bolaget lyckas säkerställa alternativ finansiering eller att kostnadsnedskärningar får önskad effekt. Det finns en risk att utebliven finansiering eller misslyckade åtgärder resulterar i att Bolaget försätts i rekonstruktion eller, i värsta fall, konkurs.</p>

E.3	Villkor i sammandrag	<p><b>Företrädesrätt till teckning</b> De som på avstämningsdagen den 12 oktober 2016 är registrerade som aktieägare i CybAero äger företrädesrätt att för en (1) innehavd aktie teckna en (1) ny aktie i Bolaget. Härutöver erbjuds aktieägare och andra investerare att utan företrädesrätt anmäla intresse om teckning av nya aktier.</p> <p><b>Teckningskurs</b> De nya aktierna emitteras till en kurs om 4,0 SEK per aktie.</p> <p><b>Avstämningsdag</b> Avstämningsdag hos Euroclear för fastställande av vem som ska erhålla teckningsrätter är den 12 oktober 2016. Sista dag för handel i CybAeros aktie med rätt att erhålla teckningsrätter är den 10 oktober 2016. Aktien handlas exklusivt rätt att erhålla teckningsrätter från och med den 11 oktober 2016.</p> <p><b>Teckningstid</b> Teckning av nya aktier ska ske från och med den 19 oktober 2016 till och med den 4 november 2016.</p> <p><b>Handel med teckningsrätter</b> Handel med teckningsrätter kommer att ske på First North under tiden från och med den 19 oktober 2016 till och med den 2 november 2016. Erhållna teckningsrätter måste antingen användas för teckning av aktier senast den 4 november 2016 eller säljas senast den 2 november 2016 för att inte förfalla värdelösa.</p> <p><b>Handel med BTA</b> Handel i BTA kommer ske på First North under tiden från och med 19 oktober 2016 till och med att emissionen slutregistreras hos Bolagsverket vilket beräknas ske i under vecka 47 2016.</p>
E.4	Intressen och eventuella intressekonflikter	<p>CybAeros finansiella rådgivare i samband med Nyemissionen är Erik Penser Bank och Redeye. Erik Penser Bank och Redeye har tillhandahållit och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika bank-, finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster åt Bolaget för vilka de erhållit, respektive kan komma att erhålla, ersättning. Advokatfirman Delphi är CybAeros legala rådgivare i samband med Nyemissionen och erhåller ersättning på löpande räkning. Därutöver har inte Advokatfirman Delphi några ekonomiska eller andra intressen i Nyemissionen.</p> <p>Ett antal av CybAeros aktieägare har genom teckningsförbindelser åtagit sig att teckna nya aktier i Nyemissionen. Ingen ersättning utgår till dessa aktieägare för deras åtagande. Därutöver har ett antal parter, däribland Erik Penser Bank, ställt ut emissionsgarantier för vilket ersättning om 8 procent utgår på garanterat belopp.</p> <p>I syfte att finansiera CybAeros verksamhet under tiden fram till dess att Nyemissionen genomförs har Bolaget upptagit ett lån om sammanlagt 20 MSEK. Lånet förfaller till betalning i samband med att Nyemissionen registreras. Lånet är fördelat mellan följande långivare: Grenspecialisten Förvaltning AB 8,5 MSEK, Chirp AB 5 MSEK, LMK Forward AB 5 MSEK och Erik Penser Bank 1,5 MSEK. CybAero ska betala en fast ersättning uppgående till 6 procent av lånet.</p> <p>Utöver ovanstående parter intresse att Nyemissionen ska genomföras framgångsrikt finns inga ekonomiska eller andra intressen i Nyemissionen.</p>



## Sammanfattning

E.5	Lock-up avtal	Ej tillämpligt; erbjudandet omfattar endast nyemitterade aktier.
E.6	Utspädnings-effekter	Aktieägare som väljer att inte delta i Nyemissionen kommer att få sin ägarandel utspädd med upp till 50 procent, men har möjlighet att ekonomiskt kompensera sig för utspädningseffekten genom att sälja sina teckningsrätter.
E.7	Kostnader för investeraren	Ej tillämpligt; Bolaget ålägger inte investeraren några kostnader i Erbjudandet.

# Risikfaktorer

Samtliga riskfaktorer kan av naturliga skäl inte beskrivas i Prospektet utan en samlad utvärdering måste även innefatta övrig information i Prospektet samt en allmän omvärldsbedömning. Samtliga risker och osäkerheter som omnämns i Prospektet kan komma att ha en negativ påverkan på såväl CybAeros verksamhet som resultat och/eller finansiella ställning och därigenom CybAeros framtidsutsikter. Konsekvensen av detta kan vara en negativ påverkan på värderingen av CybAeros aktie och innebära att aktieägare förlorar hela eller delar av sitt investerade kapital. Nedan redovisas riskfaktorer utan rangordning och utan anspråk på att vara heltäckande. Ytterligare risker och osäkerheter som CybAero för närvarande inte känner till kan också komma att utvecklas till viktiga faktorer som påverkar Bolaget. Utöver information som framkommer i Prospektet bör därför varje investerare göra sin egen bedömning av varje riskfaktor och dess betydelse för Bolagets framtida utveckling.

## Marknadsrelaterade risker

### Produktsegment av VTOL RPAS

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

### Osäkerhet kring samarbetsavtal

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

### Komplicerade försäljningsprocesser

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

### Beroende av exporttillstånd

Bolagets huvudprodukt är klassad som dual-use (produkter för såväl militära som civila ändamål). För leveranser till försvarsmakter klassas dock produkten som krigsmateriel och Bolaget är därigenom beroende av

att svenska Inspektionen för Strategiska Produkter (ISP) godkänner Bolagets exportaffärer till militära kunder. Bolaget är även beroende av exporttillstånd till civila och kommersiella kunder i vissa länder. I de fall CybAero använder komponenter som är tillverkade av utländska företag kan det även krävas godkännande från deras jurisdiktion.

Erhåller inte CybAero exporttillstånd till affärer som Bolaget avser genomföra kan Bolagets verksamhet och finansiella ställning påverkas negativt. Bolaget har hittills erhållit erforderliga tillstånd men eventuella återkallanden, begränsningar eller misslyckanden när det gäller att erhålla nödvändiga tillstånd i framtiden kan komma att få negativa konsekvenser för Bolaget försäljning, resultat och finansiella ställning.

### Konkurrenser

Bolaget har i dagsläget ett mindre antal konkurrenser som utvecklar system för VTOL RPAS som ger kunderna liknande fördelar som CybAeros produkter. Ett marknadsgenombrott för VTOL RPAS kan innebära att större militärindustriella företag allokera stora resurser för att på kort tid utveckla liknande konkurrerande produkter som CybAeros. Ökad konkurrens och att nya aktörer etablerar sig på CybAeros marknad kan ha negativa konsekvenser för Bolagets tillväxt och finansiella ställning.

## Operationella risker

### Tekniska utvecklingsrisker

Kraven på flygsystem avseende tillförlitlighet och robusthet är höga och det krävs många timmars flygtester innan systemen uppvisar tillfredställande tillförlitlighet. Utvecklingsarbetet för att nå ut med nya produkter på marknaden kan ta lång tid och kräva betydande resurser. Om utvecklingsarbetet tar lång tid, inte sker till en acceptabel kostnad eller misslyckas kan det få negativa konsekvenser för Bolaget försäljning, resultat och finansiella ställning.

## Risikfaktorer

Samarbetena med Bolagets underleverantörer innebär att Bolaget kan vidareutveckla sina produkter. Bolaget besitter lång erfarenhet av att utveckla nya produkter inom segmentet VTOL RPAS men det betyder inte att framtida utvecklingsprojekt kommer att kunna genomföras enligt plan. Tekniska utmaningar kan såväl försena som fördyra utvecklingsprojekten och i förlängningen få negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet och finansiella ställning.

### Incidenter, haverier och produktansvar

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

### Patent och varumärken

CybAero har och avser att framöver fortsätta skydda tekniska landvinningar med hjälp av patentansökningar och andra immaterialrättsliga skydd. Bland annat har Bolaget patenterade dellösningar i landningssystemet MALLS. Immaterialrättsliga skydd såsom patent, varumärken etc. ger ett skydd för Bolagets tekniska landvinningar. Patenträttsliga och andra immaterialrättsliga tvister kan uppstå framöver, som både kan bli dyrbara och utdragna i tiden. Eventuella tvister kan få negativa konsekvenser på Bolagets resultat och finansiella ställning och ha ett osäkert utfall trots Bolagets erforderliga immaterialrättsliga skydd.

### Beroende av nyckelpersoner

CybAero är beroende av ett begränsat antal nyckelpersoner med specifik teknisk kompetens. Om en eller flera av dessa nyckelpersoner lämnar Bolaget kan det ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet och

resultat. Personer med hög kompetens är mycket efterfrågade och CybAero kan komma att ådra sig avsevärda kostnader för att rekrytera och behålla sådana personer. Om Bolaget inte lyckas rekrytera och behålla kvalificerad personal kan det bli kostsamt att fullfölja Bolagets affärsstrategi, vilket skulle påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

### Beroende av leverantörer

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

### Finansiella risker

#### Immateriella tillgångar

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

#### Kreditrisk och motpartsrisk

Kredit och motpartsrisk innebär att risk för att motparten i en affärsuppgörelse inte fullgör sina åtaganden gentemot Bolaget vilket kan leda till en förlust. Om en kund, leverantör eller annan partner ej fullgör sina skyldigheter mot Bolaget kan det få en negativ inverkan på CybAeros resultat och finansiella ställning.

#### Internationell handel och valutarisker

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

## Skatt

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

## Nedskrivning av CybAeros immateriella anläggningstillgångar eller andra tillgångar

Per den 30 juni 2016 redovisade CybAero en tillgångspost, Fordran på beställare, om 46,6 MSEK, motsvarande 36,3 procent av den totala tillgångsmassan. Per den 31 december 2015 och per den 31 december 2014 uppgick tillgångsposten till 45,6 MSEK respektive 43,6 MSEK, motsvarande 35,6 procent respektive 35,4 procent av den totala tillgångsmassan. Tillgångsposten är huvudsakligen hänförlig till ett avtal med bolaget Jolly, som träffades i januari 2014, avseende leverans av tre system där den slutliga användaren är den kinesiska tullen. I förvaltningsberättelsen avseende räkenskapsåret 2015 angav Bolaget i förvaltningsberättelsen att utvecklingen av systemen samt uppgraderingar som efterfrågats av Bolagets kunder hade förorsakat en försening på över ett år samt att slutliga fabrikstester skulle genomföras i början av 2016. I revisionsberättelsen för samma räkenskapsår angav Bolagets revisor att omständigheterna som Bolaget angav i förvaltningsberättelsen var av betydelse för värderingen av tillgångsposten eftersom dessa hade medfört att betalningar motsvarande fordran hade försenats och det inte kunde uteslutas att dessa omständigheter ytterst kunde innebära att kunden helt eller delvis ifrågasätter betalningsskyldighet. Vidare angav Bolagets revisor att värdet av fordran, enligt deras bedömning, var behäftat med ett nedskrivningsbehov samt att storleken på sådant nedskrivningsbehov var svårbedömt men att nedskrivningsbehovet, enligt deras bedömning, var väsentligt.

De system som avses är avsedda att operera från fartyg och är mycket avancerade samt genomgått ett stort antal tester före leveransen. Helikoptrarna är bland annat utrustade med det däcklandningssystem som CybAero utvecklat i samarbete med Airbus. Systemet medger automatisk start och landning från fartyg och testades, enligt Bolaget, framgångsrikt under skarpa förhållanden utanför Karlskrona i slutet av april 2016. Den 31 augusti 2016 lämnade de tre systemen Linköping för leverans till Jolly i Kina. CybAero har därefter skickat ett eget team till Kina i syfte utbilda slutkundens personal och på plats för att genomföra

den sista delen av FAT (Factory Acceptance Test), som på grund av det svenska regelverket inte har kunnat genomföras i Sverige. Enligt avtalet med Jolly ska betalning erläggas under förutsättning att testerna genomförs framgångsrikt.

Immateriella anläggningstillgångar utgör en betydande andel av CybAeros balansräkning. Per den 30 juni 2016 uppgick Bolagets immateriella anläggningstillgångar till 41,5 MSEK, motsvarande 32,3 procent av den totala tillgångsmassan. Per den 31 december 2015 och per den 31 december 2014 uppgick Bolagets immateriella anläggningstillgångar till 46,5 MSEK respektive 39,9 MSEK, motsvarande 31,4 procent respektive 32,4 procent av den totala tillgångsmassan.

De immateriella anläggningstillgångarna utgörs huvudsakligen av balanserade utgifter för utvecklingsarbeten relaterade till produktprogrammet APID One. Ett av kriterierna för att kunna aktivera utgifter för utveckling är att det finns ekonomiska förutsättningar att realisera förväntade fördelar. I revisionsberättelsen för Bolagets årsredovisning avseende räkenskapsåret 2015 angav Bolagets revisor att, till följd av den osäkerhet som förelåg beträffande betalning av systemleveranser i kombination med att kompletterande finansiering i tillräcklig omfattning ej förelåg samt att resultatutvecklingen varit negativ, de ansåg att de balanserade utgifterna inte längre var balansgilla och att det förelåg ett nedskrivningsbehov om 46,5 MSEK per den 31 december 2015 samt att tillgångsposten balanserade utgifter för utvecklingsarbeten inte redovisades i enlighet med årsredovisningslagen, vilket innebar att resultaträkningen för räkenskapsåret 2015 skulle ha belastats med motsvarande belopp för nedskrivningen.

Bolaget genomför normalt provningar av nedskrivningsbehovet på immateriella anläggningstillgångar och andra tillgångar minst en gång årligen, men oftare om behov skulle föreligga. Någon nedskrivning av immateriella anläggningstillgångar eller andra tillgångar gjordes inte vid upprättandet av årsredovisningen 2015 eller vid upprättandet av delårsrapporten för perioden januari - juni 2016 trots revisorns uttalanden i revisionsberättelsen avseende räkenskapsåret 2015. Det föreligger således en risk att ett nedskrivningsbehov föreligger, eller att sådant nedskrivningsbehov uppkommer framöver om inte FAT blir framgångsrikt eller om inte styrelsen kan försvara värdet av de balanserade utvecklingskostnaderna, vilket skulle kunna få en väsentlig negativ påverkan på CybAeros finansiella ställning och resultat.

## Finansieringsförmåga och likviditetsrisk

CybAero kan komma att behöva att ta upp ny finansiering eller att refinansiera vissa, eller samtliga, utestående skulder i framtiden. Bolagets förmåga att framgångsrikt ta upp ny finansiering eller att refinansiera

## Risikfaktorer

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

Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden. CybAeros bedömning grundas på att det lån om 34 MSEK som Bolaget upptog under våren 2016 och det lån om 20 MSEK som upptogs i september 2016 förfaller till betalning i samband med att Nyemissionen registreras, vilket beräknas ske i november 2016. Båda dessa lån avses återbetalas med nettolikviden från Nyemissionen. Underskottet vid denna tidpunkt uppgår således till 54 MSEK om inte Nyemissionen genomförs. Med beaktande av bedömda kassaflöden från den löpande verksamheten har Bolaget därtill ett behov av rörelsekapital om ytterligare 40 MSEK för den kommande tolv månadersperioden. Bedömningen förutsätter att den förväntade betalningen om ca 46,5 MSEK för de tre helikoptersystem som har levererats till beställaren Jolly erhålls, vilket beräknas ske efter det att FAT har genomförts och godkänts.

I samband med Nyemissionen har CybAero erhållit teckningsförbindelser från ett antal av Bolagets aktieägare om totalt 4,0 MSEK, motsvarande 3,1 procent. Utöver teckningsförbindelserna har Bolaget ingått avtal om emissionsgarantier med ett antal externa investerare om totalt 111,2 MSEK, motsvarande 86,9 procent av Nyemissionen, som kan tas i anspråk vid bristande teckning. Bolaget har därmed, via skriftliga avtal, erhållit teckningsförbindelser och emissionsgarantier om totalt 115,2 MSEK, motsvarande 90 procent av Nyemissionen. Tecknings- och garantiåtagandena har dock inte säkerställts via förhandstransaktion, bankgaranti eller liknande. Vid full teckning i Nyemissionen kommer CybAero att tillföras 128 MSEK före avdrag för emissionskostnader. Från emissionsbeloppet kommer avdrag göras för emissionskostnader som beräknas uppgå till 16 MSEK (inklusive ersättning om 8,9 MSEK relaterat till garantiåtaganden). Nettolikviden om 112

MSEK bedöms som tillräckligt för att tillgodose rörelsekapitalbehovet under den kommande tolv månadersperioden.

Om Nyemissionen inte tecknas i tillräcklig utsträckning tvingas Bolaget söka alternativa finansieringsmöjligheter såsom riktad nyemission eller ytterligare kortfristiga lån alternativt genomföra kostnadsnedskärningar. Det är inte säkert att Bolaget lyckas säkerställa alternativ finansiering eller att kostnadsnedskärningar får önskad effekt. Det finns en risk att utebliven finansiering eller misslyckade åtgärder resulterar i att Bolaget försätts i rekonstruktion eller, i värsta fall, konkurs.

## Risker relaterade till de aktier som erbjuds i förestående nyemission Nasdaq First North

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

## Ej säkerställda teckningsförbindelser och garantiåtaganden

Bolaget har erhållit teckningsförbindelser från ett antal av Bolagets aktieägare om totalt 4,0 MSEK, motsvarande 3,1 procent av Nyemissionen. Därutöver har Bolaget ingått avtal om emissionsgarantier med ett antal externa investerare om totalt 111,2 MSEK motsvarande 86,9 procent av Nyemissionen. Bolaget har därmed, via skriftliga avtal, erhållit tecknings- och garantiåtaganden om totalt 115,2 MSEK, motsvarande 90 procent av Nyemissionen. Tecknings- och garantiåtagandena har dock inte säkerställts via förhandstransaktion, bankgaranti eller liknande, vilket skulle kunna innebära risk att någon eller några av dem som avgivit tecknings- och garantiåtaganden inte kan uppfylla sina respektive åtaganden. För det fall något eller några åtaganden som avgivits avseende Nyemissionen inte infrias, skulle Bolagets finansiella ställning kunna påverkas negativt.

## Aktiens utveckling

Värdepappershandel är alltid förknippad med risk och risktagande. Eftersom en aktieinvestering både kan stiga och sjunka i värde är det inte säkert att en investerare kan komma att få tillbaka satsat kapital. Aktiemarknaden i allmänhet och marknaden för mindre bolag i synnerhet, har upplevt betydande kurs- och volymsvängningar som många gånger har saknat samband med eller varit oproportionerliga i förhållande till Bolagets utveckling och faktiskt redovisade resultat.

Priset på de aktier i CybAero som erbjuds kan utvecklas negativt och poster som säljs riskerar att inte säljas till en för innehavaren acceptabel kurs vid en viss tidpunkt.

#### **Likviditetsrisk**

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

#### **Framtida utdelning**

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

#### **Utspädning och utnyttjande av teckningsrätter**

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

#### **Vissa utländska aktieägares förmåga att utnyttja sin företrädesrätt**

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

# Inbjudan till teckning av aktier

Den 4 oktober 2016 beslutade extra bolagsstämma, i enlighet med styrelsens förslag, att öka Bolagets aktiekapital genom nyemission av aktier med företrädesrätt för CybAeros aktieägare. Emissionsbeslutet innebär att Bolagets aktiekapital ökas med högst 47 992 228,50 SEK genom utgivande av högst 31 994 819 nya aktier. Avstämningsdag för rätt till deltagande i Nyemissionen är den 12 oktober 2016. Aktieägare kommer att erhålla en (1) teckningsrätt för varje aktie som innehas på avstämningsdagen. En (1) teckningsrätt berättigar till teckning av en (1) ny aktie. Teckningskursen per aktie uppgår till 4,0 SEK<sup>1</sup>, vilket innebär att Nyemissionen, om den fulltecknas, tillför Bolaget 128 MSEK före emissionskostnader<sup>2</sup>.

Aktier kan även tecknas utan stöd av teckningsrätter. Tilldelning av aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter ska i första hand ske till den som tecknat aktier med stöd av teckningsrätter, oavsett om denne var aktieägare på avstämningsdagen, i förhållande till antalet utnyttjade teckningsrätter; och i andra hand till den som tecknat aktier under ordinarie teckningsperiod utan stöd av teckningsrätter, oavsett om denne var aktieägare på avstämningsdagen, i förhållande till antalet tecknade aktier som tecknats under ordinarie teckningsperiod och, i mån detta inte kan ske, genom lottning; och i tredje hand till den som tecknat aktier under eventuellt förlängd teckningsperiod utan stöd av teckningsrätter, oavsett om denne var aktieägare på avstämningsdagen, i förhållande till antalet tecknade aktier som tecknats under sådan förlängd teckningsperiod och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning; och i fjärde hand till garantigivare som garanterat teckning och betalning av de aktier som inte tilldelas övriga tecknare, pro rata i förhållande till garanterat belopp.

Aktieägare som väljer att inte delta i Nyemissionen kommer att få sin ägarandel utspädd med upp till 50 procent, men har möjlighet att ekonomiskt kompensera sig för utspädningseffekten genom att sälja sina teckningsrätter.

I samband med Nyemissionen har CybAero erhållit teckningsförbindelser från ett antal av Bolagets aktieägare om totalt 4,0 MSEK, motsvarande 3,1 procent. Utöver teckningsförbindelserna har Bolaget ingått avtal om emissionsgarantier med ett antal externa investerare om totalt 111,2 MSEK, motsvarande ca 86,9 procent av Nyemissionen, som kan tas i anspråk vid bristande teckning. Bolaget har därmed, via skriftliga avtal, erhållit teckningsförbindelser och emissionsgarantier om totalt 115,2 MSEK, motsvarande 90 procent av Nyemissionen.

*Härmed inbjuds aktieägarna i CybAero att med företrädesrätt teckna nya aktier i CybAero i enlighet med villkoren i Prospektet.*

Linköping den 17 oktober 2016  
**CybAero AB (publ)**  
Styrelsen

<sup>1</sup>Teckningskursen har fastställts baserat på styrelsens samlade bedömning av Bolagets historiska finansiella utveckling, aktuell finansiell ställning, aktuell aktiekurs samt antaganden om CybAeros framtidsutsikter med avseende på den verksamhet Bolaget bedriver idag.

<sup>2</sup>Emissionskostnaderna beräknas uppgå till 16 MSEK, varav 8,9 MSEK utgör ersättningar för emissionsgarantier.



## Bakgrund och motiv

CybAero utvecklar och tillverkar system som på ett effektivt och högkvalitativt sätt gör det möjligt för kunderna att operera från luften utan att riskera sak och person. Systemen, så kallade VTOL RPAS (Vertically Take-Off and Landing, Remotely Piloted Aircraft System), består av fjärrstyrda helikoptrar, markstationer, sensorer och datalänkar. Systemen anpassas efter varje kunds specifika behov och kan användas både för civila uppdrag, såsom kust- och gränsbevakning, räddningstjänst och kartering, och inom försvarssektorn. Den nya generationen APID är baserad på Bolagets mångåriga erfarenhet av utveckling av förarlösa helikoptersystem, parad med kompetens från världsledande leverantörer av utvalda, kvalificerade delsystem. I och med lanseringen av APID One har CybAero tagit steget från att vara ett produktbolag till att bli en systemleverantör.

Efter omfattande fabrikstester och vidareutveckling av Bolagets helikopterplattform har tre helikoptersystem levererats till Jolly, med den kinesiska tullen som slutkund, under augusti 2016. CybAero är först i världen med att lansera denna typ av system och Bolaget tar nu steget in i en kommersialiseringsfas. Samarbetet med Albright Stonebridge Group som inleddes i december 2015 har resulterat i flera viktiga möten med beslutsfattare under 2016 och det är Bolagets bedömning att samarbetet kan komma att bidra till Bolagets tillväxt redan under 2017.

CybAero har vidtagit omfattande åtgärder för att minska kostnaderna och omstrukturerat sälj- och marknadsavdelningen i syfte att stödja målsättningen om tillväxt. Genomförda åtgärder i kombination med förevarande nyemission om 128 MSEK, syftande till att öka den finansiella flexibiliteten, samt framtida kassaflöden genererade från verksamheten, inklusive förväntad betalning för de tre helikoptersystem som har levererats till beställaren Jolly, förväntas stärka Bolagets balansräkning och minska nettolåneskulden.

Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden. CybAeros bedömning grundas på att det lån om 34 MSEK som Bolaget upptog under våren 2016 och det lån om 20 MSEK som upptogs i september 2016 förfaller till betalning i samband med att Nyemissionen registreras, vilket beräknas ske i november 2016. Båda dessa lån avses återbetalas med nettolikviden från Nyemissionen. Underskottet vid denna tidpunkt uppgår således till 54 MSEK om inte Nyemissionen genomförs. Med beaktande av bedömda kassaflöden från den löpande verksamheten har Bolaget därtill ett behov av rörelsekapital om ytterligare 40 MSEK för den kommande tolv månadersperioden. Bedömningen förutsätter att den förväntade betalningen om ca 46,5 MSEK för de tre helikoptersystem som har levererats till beställaren Jolly erhålls, vilket beräknas ske efter det att FAT-testet har genomförts och godkänts.

Nyemissionen kommer att tillföra CybAero 128 MSEK före avdrag för emissionskostnader. Från emissionsbeloppet kommer avdrag göras för emissionskostnader som beräknas uppgå till 16 MSEK (inklusive ersättning om 8,9 MSEK relaterat till garantiåtaganden). Bolaget avser använda nettolikviden om 112 MSEK från nyemissionen främst till att stärka balansräkningen genom återbetalning av lån om 54 MSEK och öka den finansiella flexibiliteten för att stödja målsättningen om tillväxt, men även för att skapa finansiell beredskap för att hantera perioder med fluktuationer då inflöde av order kan påverkas av långa beslutsprocesser och ledtider.

Om Nyemissionen, trots utställda garantiåtaganden, inte tecknas i tillräcklig utsträckning tvingas Bolaget söka alternativa finansieringsmöjligheter såsom ytterligare kapitalanskaffning eller ytterligare kortfristiga lån alternativt genomföra kostnadsnedskärningar. Det är inte säkert att Bolaget lyckas säkerställa alternativ finansiering eller att kostnadsnedskärningar får önskad effekt. Det finns en risk att utebliven finansiering eller misslyckade åtgärder resulterar i att Bolaget försätts i rekonstruktion eller, i värsta fall, konkurs.

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

Linköping den 17 oktober 2016

**CybAero AB (publ)**

Styrelsen

## VD har ordet

Efter flera mycket noggranna fabrikstester har de tre helikoptersystemen av CybAeros APID 60M med däcklandningssystem slutligen levererats till kinesiska tullen. Det är en viktig milstolpe för CybAero som nu tar steget in i kommersialiseringsfas. Som VD i detta spännande företag har jag satt upp ett antal mål för hur CybAero ska expandera och leverera system framgent i denna snabbt växande marknad. Alla förfrågningar på produkter och lösningar som ställs till CybAero är ytterligare bekräftelser på denna trend av behovet av obemannade farkoster. Obemannat flyg kommer att ha en viktig roll inom många olika områden. Exempel på detta är övervakning i olika former, inspektion av vindkraftverk, kraftledningar, broar, vägar och mycket annat. Här är det endast fantasin och regelverken som sätter gränserna.



CybAero agerar på en marknad med långa beslutsprocesser vilket ställer höga krav på organisationens smidighet för att anpassa sig till variationen i bolagets orderbok. Som företag måste vi skära i våra kostnader och vi jobbar just nu med ett kostnadsbesparingsprogram som syftar till att ha rätt kompetens och i rätt mängd. Detta har fått till följd att vi har minskat personalstyrkan och den ekonomiska effekten av detta kommer att synas i Q3 och Q4 2016. I detta arbete har vi även minskat antalet konsulter. Hela vår sälj- och marknadsavdelning har gjorts om och har förstärkts med ytterligare erfarna medarbetare som har erfarenhet av komplex systemförsäljning.

Vårt samarbete med Albright Stonebridge Groups globala nätverk har resulterat i flera viktiga möten med beslutsfattare runt om i världen med fokus på Amerika, Afrika och Asien. I Nordamerika har vår nya Sales Director, Brian Lawrence, ett mycket uppbyggt nätverk och lång erfarenhet av vår typ av systemförsäljning. Vi hoppas skörda framgångar av dessa satsningar under 2017.

Som ett led i att effektivisera organisationen har vi också utökat vår egen testverksamhet i riggar, testcenter och i luften. Detta har inneburit att vi kan testa olika delsystem på APID:en på hemmaplan istället för att behöva åka till olika flygplatser för att testa en komponent eller ett system på helikoptern under flygning. Detta har inneburit besparingar i både pengar, tid och utveckling. För att möta den efterfrågan vi ser, kommer vi under 2017 att undersöka möjligheten att starta upp en egen serviceverksamhet där våra flygteam kommer genomföra operativa uppdrag åt kunder som inte har behov av att äga ett obemannat system men vill ha tjänsten utförd.

Intresset för våra system ökar kraftigt på många håll i världen. CybAero är rätt positionerad för att bli en vinnare på denna marknad. Vi erbjuder system som är unikt användarvänliga, erbjuder hög flexibilitet och har låga driftskostnader. Vår målsättning är oförändrat att bli ett globalt ledande företag inom obemannade helikoptersystem VTOL RPAS.

Med erfarenhet från tidigare positioner inom CybAero och som VD sedan maj 2016 har jag bred kunskap om produkten, teknikhöjden och den expansiva marknad bolaget agerar på. Med en effektivare organisation, fokus på expansion och fortsatt bearbetning av kunder på viktiga marknader är jag övertygad om att CybAero kommer erbjuda en tillväxtresa. Jag välkomnar medarbetare, kunder och aktieägare att följa med!

Linköping den 17 oktober 2016  
*Rolf Schytt, VD*





# Villkor och anvisningar

## Företrädesrätt till teckning

Den som på avstämningsdagen den 12 oktober 2016 är registrerad som aktieägare i CybAero äger rätt att med företräde teckna aktier i Nyemissionen. Innehav av en (1) aktie berättigar till teckning av en (1) ny aktie. Härutöver erbjuds aktieägare och andra investerare att utan företrädesrätt anmäla intresse om teckning av nya aktier.

## Teckningskurs

Teckningskursen är 4,0 SEK per aktie. Courtage utgår ej.

## Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear för fastställande av vem som är berättigad att erhålla teckningsrätter är den 12 oktober 2016. Sista dag för handel med CybAeros aktie med rätt att erhålla teckningsrätter är den 10 oktober 2016. Aktien handlas exklusivt rätt att erhålla teckningsrätter från och med den 11 oktober 2016.

## Teckningsrätter

Rätten att teckna aktier utövas med stöd av teckningsrätter. För varje aktie i CybAero som innehas på avstämningsdagen erhålls en (1) teckningsrätt. En (1) teckningsrätt berättigar till teckning av en (1) ny aktie.

## Handel med teckningsrätter

Handel med teckningsrätter sker på Nasdaq First North under perioden 19 oktober – 2 november 2016. Bank eller annan förvaltare handlägger förmedling av köp eller försäljning av teckningsrätter. Den som önskar köpa eller sälja teckningsrätter skall därför vända sig till sin bank eller annan förvaltare. Vid sådan handel utgår normalt courtage.

## Teckningstid

Anmälan om teckning av aktier genom utnyttjande av teckningsrätter ska ske genom samtidig kontant betalning under perioden 19 oktober – 4 november 2016. Observera att teckningsrätter som inte utnyttjas blir ogiltiga efter teckningstidens utgång och förlorar därmed sitt värde. Outnyttjade teckningsrätter kommer att avregistreras från respektive aktieägares VP-konto utan avisering från Euroclear Sweden. För att förhindra förlust av värdet på teckningsrätterna måste de antingen utnyttjas för teckning av aktier senast den 4 november 2016 eller säljas senast den 2 november 2016.

Styrelsen för Bolaget äger rätt att förlänga den tid under vilken anmälan om teckning och betalning kan ske. En eventuell förlängning av teckningstiden offentliggörs genom pressmeddelande senast den 4 november 2016.

## Teckning och betalning med stöd av teckningsrätter

### Direktregistrerade aktieägare

De aktieägare som på avstämningsdagen är registrerade i den av Euroclear Sweden för Bolagets räkning förda aktieboken erhåller förtryckt emissionsredovisning med bifogad inbetalningsavi från Euroclear Sweden. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antalet erhållna teckningsrätter. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilda förda förteckningen över pantahavare med flera erhåller inte någon emissionsredovisning utan underrättas separat. Någon separat VP-avi som redovisar registreringen av teckningsrätter på aktieägares VP-konto kommer inte att skickas ut.

Anmälan om teckning av aktier med stöd av teckningsrätter ska ske genom samtidig kontant betalning. Observera att det kan ta upp till tre bankdagar för betalningen att nå mottagarkontot. För sent inkommen betalning på belopp som understiger 100 SEK återbetalas endast på begäran. Teckning och betalning ska ske i enlighet med något av nedanstående alternativ:

### 1. Förtryckt inbetalningsavi från Euroclear Sweden

I det fall samtliga på avstämningsdagen erhållna teckningsrätter utnyttjas för teckning av aktier ska den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear Sweden användas som underlag för anmälan om teckning genom betalning. Den särskilda anmälningssedeln ska därmed inte användas. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på inbetalningsavin förtryckta texten. Anmälan är bindande.

### 2. Särskild anmälningsedel

I det fall teckningsrätter förvärfvas eller avyttras eller om aktieägaren av andra skäl avser att utnyttja ett annat antal teckningsrätter än vad som framgår av den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear Sweden ska särskild anmälningsedel användas. Anmälan om teckning genom betalning ska ske i enlighet med de instruktioner som anges på den särskilda anmälnings-sedeln. Den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear Sweden ska därmed inte användas. Särskild anmälnings-sedel kan beställas från Erik Penser Bank via telefon, e-post eller laddas ned från hemsidan. Särskild anmälnings-sedel ska vara Erik Penser Bank tillhanda senast kl. 17.00 den 4 november 2016. Endast en anmälnings-sedel per person eller firma kommer att beaktas. I det fall fler än en anmälnings-sedel insändes kommer enbart den sist inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifyllt särskild anmälnings-sedel kan komma att



lämnas utan avseende. Anmälan är bindande. Ifylld särskild anmälningsedel skickas eller lämnas till:

#### **Erik Penser Bank**

Emissionsavdelningen/CybAero  
Box 7405  
103 91 Stockholm

Besöksadress: Apelbergsgatan 27  
Telefon: 08-463 80 00  
E-post: [emission@penser.se](mailto:emission@penser.se)  
Webbplats: [www.penser.se](http://www.penser.se)

### **Förvaltarregistrerade aktieägare med depå hos bank eller annan förvaltare**

De aktieägare som på avstämningsdagen är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning från Euroclear Sweden. Teckning och betalning ska avseende förvaltarregistrerade aktieägare ske i enlighet med anvisningar från respektive bank eller annan förvaltare.

### **Teckning utan stöd av teckningsrätter**

Anmälan om teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter ska ske under samma period som anmälan om teckning av aktier med stöd av teckningsrätter, det vill säga under perioden 19 oktober – 4 november 2016.

### **Tilldelningsprinciper vid teckning utan stöd av företrädesrätt**

Aktier som inte tecknas med företrädesrätt ska tilldelas dem som tecknat utan stöd av teckningsrätt. Tilldelning sker på följande grunder:

- i första hand till den som tecknat aktier med stöd av teckningsrätter, oavsett om denne var aktieägare på avstämningsdagen, i förhållande till antalet utnyttjade teckningsrätter; och
- i andra hand till den som tecknat aktier under ordinarie teckningsperiod utan stöd av teckningsrätter, oavsett om denne var aktieägare på avstämningsdagen, i förhållande till antalet tecknade aktier som tecknats under ordinarie teckningsperiod och, i mån detta inte kan ske, genom lottning; och
- i tredje hand till den som tecknat aktier under eventuellt förlängd teckningsperiod utan stöd av teckningsrätter, oavsett om denne var aktieägare på avstämningsdagen, i förhållande till antalet tecknade aktier som tecknats under sådan förlängd teckningsperiod och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning; och
- i fjärde hand till garantigivare som garanterat teckning och betalning av de aktier som inte tilldelas övriga tecknare, pro rata i förhållande till garanterat belopp.

### **Direktregistrerade aktieägare**

Direktregistrerade aktieägares intresseanmälan att teckna aktier utan stöd av teckningsrätter ska göras på anmälningsedel som ifylls, undertecknas och därefter skickas eller lämnas till Erik Penser Bank med adress enligt ovan. Anmälningsedel kan beställas från Erik Penser Bank via telefon, e-post eller laddas ned från hemsidan. Anmälningsedeln ska vara Erik Penser Bank tillhanda senast kl. 17.00 den 4 november 2016. Endast en anmälningsedel per person eller firma kommer att beaktas. För det fall fler än en anmälningsedel insändes kommer enbart den sist inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningsedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande. Besked om eventuell tilldelning lämnas genom utskick av avräkningsnota vilken ska betalas i enlighet med anvisningarna på denna. Meddelande utgår endast till dem som erhållit tilldelning.

### **Förvaltarregistrerade aktieägare med depå hos bank eller annan förvaltare**

Förvaltarregistrerade aktieägares intresseanmälan att teckna aktier utan stöd av teckningsrätter ska göras i enlighet med anvisningar från respektive bank eller annan förvaltare.

### **Utländska aktieägare**

Aktieägare som är bosatta utanför Sverige och som önskar delta i Nyemissionen ska sända den förtryckta inbetalningsavin, i det fall samtliga erhållna teckningsrätter utnyttjas, eller särskild anmälningsedel, om ett annat antal teckningsrätter utnyttjas, tillsammans med betalning till adress enligt föregående sida. Betalning ska erläggas till Erik Penser Banks bankkonto i SEB med följande kontouppgifter:

Bank: SEB (Skandinaviska Enskilda Banken AB)  
IBAN-nummer: SE6250000000055651046828  
SWIFT: ESSESESS

Observera att till följd av restriktioner i värdepapperslagstiftningen riktar sig Nyemissionen inte till personer som är bosatta eller har registrerad adress i USA, Australien, Japan, Nya Zeeland, Singapore, Sydafrika, Hongkong, Kanada eller andra länder där deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Aktieägare med registrerad adress i något av dessa länder uppmanas att kontakta Erik Penser Bank för att erhålla likvid från försäljning av erhållna teckningsrätter, efter avdrag för försäljningskostnader, som dessa innehavare annars hade varit berättigade till. Utbetalning av sådan försäljningslikvid kommer inte att ske om nettobeloppet understiger 200 SEK.

### Betald tecknad aktie (BTA)

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear Sweden så snart detta kan ske, vilket normalt innebär upp till tre bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse att inbokning av betalda tecknade aktier (BTA) har skett på tecknarens VP-konto. Aktieägare som har sitt innehav förvaltarregistrerat via depå hos bank eller annan förvaltare får information från respektive förvaltare.

### Handel med BTA

Handel med BTA kommer att ske på Nasdaq First North från och med den 19 november 2016 fram till dess att Bolagsverket har registrerat Nyemissionen. Denna registrering beräknas ske vecka 47 2016.

### Leverans av aktier

BTA kommer att ersättas av aktier så snart Nyemissionen har registrerats av Bolagsverket. Efter denna registrering kommer BTA att bokas ut från respektive VP-konto och ersättas av aktier utan särskild avisering. Sådan ombokning beräknas ske vecka 48 2016. De nyemitterade aktierna kommer att tas upp till handel på Nasdaq First North i samband med att Nyemissionen registreras av Bolagsverket.

### Rätt till utdelning

De nyemitterade aktierna berättigar till utdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som inträffar närmast efter det att aktierna har förts in i Bolagets aktiebok.

### Övrig information

Styrelsen för CybAero äger inte rätt att avbryta, återkalla eller tillfälligt dra in erbjudandet att teckna aktier i Bolaget i enlighet med villkoren i Prospektet. En teckning av nya aktier är oåterkallelig och tecknaren kan inte upphäva eller modifiera en teckning av nya aktier. Ofullständiga eller felaktigt ifyllda anmälningssedlar kan komma att lämnas utan beaktande. Om teckningslikviden inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på felaktigt sätt kan anmälan om teckning komma att lämnas utan beaktande eller teckning komma att ske med ett lägre belopp. Betald likvid som ej tagits i anspråk kommer i så fall att återbetalas. Om flera anmälningssedlar av samma kategori inges kommer endast den anmälningssedel som först kommit Erik Penser Bank tillhanda att beaktas. För sent inkommen inbetalning på belopp som understiger 100 SEK återbetalas endast på begäran.

### Offentliggörande av Nyemissionens utfall

Utfallet i Nyemissionen kommer att offentliggöras genom pressmeddelande, vilket beräknas ske omkring den 9 november 2016.

# Marknad

## Marknaden för RPAS globalt

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

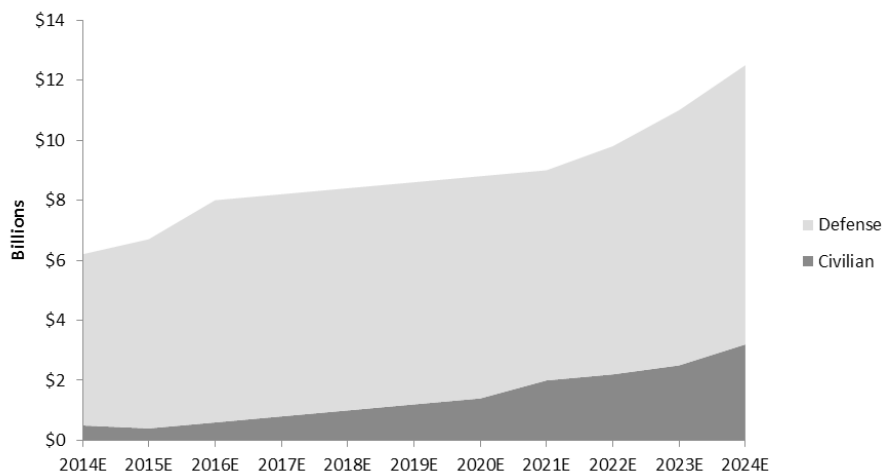
Den viktigaste katalysatorn, enligt samma marknadsstudie från Teal Group, bakom denna utveckling är den amerikanska militärens stora intresse för RPAS, knutet till behovet av en framskjuten strategisk och taktisk

spaning i underrättelsesyfte. RPAS är en nyckelfaktor i denna revolution, genom att de har stor användningspotential inom informationsinhämtning, övervakning och spaning (ISR). Därtill finns en allmän trend mot ett ökat intresse för så kallad "telekrigföring", där RPAS kan vara effektiva verktyg.

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

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

### Global Aerial Drone Market



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



### USA dominerar marknaden för RPAS

Teal Group prognostiserar i sin marknadsstudie från 2014 att USA kommer att stå för 77 procent av världens totala utgifter för RDT & E- (Research, Development, Test & Evaluation) i RPAS-teknik under detta årtionde och cirka 69 procent av utgifterna för inköp av RPAS. USA:s andel av världens totala utgifter för militär forskning och utveckling ligger på cirka 64 procent och deras andel av världens totala utgifter för inköp av försvarsmateriel på 38 procent.

Siffrorna över USA:s investeringar i RPAS indikerar alltså att USA satsar relativt sett mer på RPAS-teknologi jämfört med övriga världen inklusive de europeiska länderna. En av förklaringarna anses vara att USA överlag satsar mer på toppmodern teknologi.

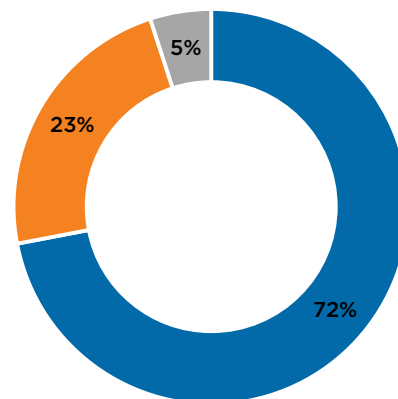
Teal Group förväntar sig att försäljningen i världen av RPAS kommer att följa samma mönster som för andra typer av högteknologisk försvarsmateriel. Efter USA förväntas Asien, där också Mellanöstern ingår, bli den näst största marknaden tätt följt av Europa. Regionerna Afrika och Latinamerika förväntas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

### RPAS för civila och kommersiella ändamål dröjer

Framväxten av en civil och kommersiell marknad för RPAS förväntas dröja, mycket beroende på bristen på tillgång till civila luftrum, som förväntas bestå fram till dess att lämpliga RPAS-normer och praxis har skapats. Teal Group (World Unmanned Aerial Vehicle Systems, 2015) prognostiserar att över en tio års period kommer den totala UAV marknaden vara fördelad mellan militären (72%), kommersiella tillämpningar (23%) och civila applikationer (5%). Teal Group förväntar sig att den civila RPAS-marknaden växer snabbast under prognosperioden men från väldigt låga nivåer.

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

Marknadsfördelning ackumulerat fram till år 2025



■ Military ■ Consumer ■ Civil

Källa: Teal Group, World, Unmanned Aerial Vehicle Systems, 2015



### VTOL RPAS för marina applikationer

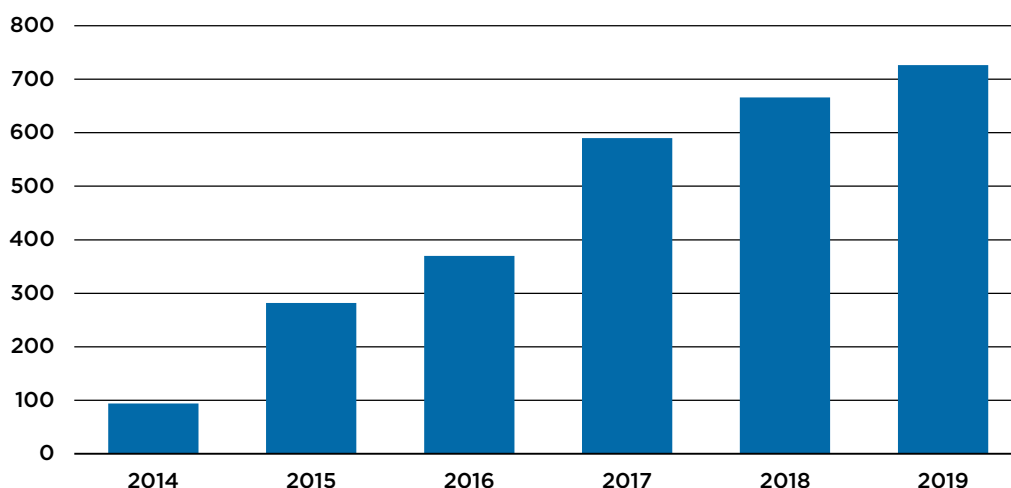
Frost & Sullivan skriver vidare att VTOL RPAS förväntas få särskilt stor betydelse för maritima ändamål, särskilt då för patrullering och övervakning. På fartyg är traditionella Fixed Wing RPAS svåra att använda genom att de behöver ha större start- och landningsytor eller speciella skrymmande start- och landningsanordningar, vilket bara är möjligt att tillhandahålla på större fartyg. CybAero bedömer att på sikt kommer cirka 60 procent av Bolagets totala marknad att vara helikoptrar för marina ändamål, även om landbaserade projekt förväntas vara den största marknaden under de närmaste åren.

Teal Group prognostiserar att marina RPAS är ett marknadssegment som förväntas få särskilt stor tillväxt under de kommande åren. Nedanstående diagram visar att marknaden för marina RPAS förväntas växa från 94

miljoner dollar per år 2014 till drygt 730 miljoner dollar år 2019. En stor andel av denna marknad för marina RPAS förväntas vara VTOL RPAS.

AMI International är ett amerikanskt analysföretag specialiserat på den internationella marknaden för fartyg till militära och civila ändamål. AMI International bevakar utvecklingen hos 72 av världens 151 flottor, de flottor som har de största budgetarna för inköp av nya fartyg. Enligt AMI International kommer cirka 5 000 fartyg att byggas de närmaste tio åren, varav 2 000 av nästa generations så kallade OPV (Offshore Patrol Vessel, d.v.s. kustbevakningsfartyg) som kommer att vara konstruerade för att kunna ha UAV-system installerade. CybAero bedömer att cirka 25 procent av dessa OPV-fartyg kommer att utrustas med VTOL RPAS-system, två till åtta helikoptrar per fartyg beroende på syssla, vilket ger en total marknad på 1 000–4 000 helikoptrar.

Marknaden för marina RPAS (miljoner dollar)



Källa: Teal Group



## Konkurrenter

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

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

### Fyra storleksklasser för VTOL RPAS

Konkurrensen inom de kundsegment som CybAero är aktiv inom kan bäst segmenteras efter farkostens vikt-klass, vilket illustreras av tabellen nedan tillsammans med nyckelaktörerna inom varje segment:

Inom segmentet för stora VTOL RPAS dominerar amerikanska militärindustriella företag som Boeing, med helikoptern Hummingbird, Northrop Grumman med helikoptern Fire Scout och Lockheed Martin. Systemen är övervägande komplicerade samt stora och tunga, vilket beror på att de ofta är konverteringar av bemanade helikoptrar. Inget av systemen är således i samma viktklass som CybAeros APID One.

CybAeros APID system befinner sig i segmentet för små VTOL RPAS där Bolagets bedömning är att störst långsiktig marknadspotential finns. Storlek och vikt inom detta segment möjliggör relativt enkel transport och systemet kan vara operativt inom cirka 15 minuter efter uppäckning. Dessa egenskaper öppnar upp nya marknader där större VTOL-system antingen är för stora eller för dyra. Samtidigt ställer kunderna på dessa marknader höga krav på uthållighet och räckvidd vilket gör att de minsta systemen snabbt faller bort. Systemen i detta segment är också tillräckligt stora för att dels kunna bära nödvändiga antenner, transpondrar och sense-and-avoidsystem, dels för att flyga bortom synhåll, dels för att kunna bära tillräcklig nyttolast för många användningsområden. De viktigaste konkurrenterna inom detta segment är följande:

PRODUCT CLASSES AND PEERS		
Segment	MTOW	Key peers & competitors
Big	> 1,000 kg	Bell Airbus Boeing Northrop Grumman Lockheed Martin
Medium	250 - 1,000 kg	Bell Airbus Boeing
Small	50 - 250 kg	<b>CybAero</b> Schiebel Saab Indra Sistemas (Baserad på CybAero's APID60) UMS Group (earlier Swiss UAV) IAI Advanced UAV Technology / AUAVT BVE (China) R&D stage: Airbus Sharc / RWTH Aachen
Micro & Gadget	< 50 kg	IAI UAV Solutions DJI Intuitive Aerial Prox Dynamics Delta Drone Numerous others

Källa: Redeye Research, CybAero

**Schiebel, Österrike**

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

**Saab Aerosystems, Sverige**

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

**Swiss UAV, Schweiz**

Swiss UAV har etablerat sig som ett forsknings- och utvecklingscentra för VTOL UAV. Företaget har köpts upp av Unmanned Systems. Swiss UAV har två produktlinjer: NEO S-350 och NEO S-300 och vänder sig till såväl den militära som civila marknaden.

**Användningsområden för VTOL RPAS****Allmänna fördelar med RPAS**

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

Flera anledningar finns till att marknaden för obemannade flygsystem har vuxit så starkt under lång tid. Fördelarna är bland annat:

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

**Fördelar med VTOL RPAS**

För VTOL RPAS har hittills det kommersiella genombrottet dröjt. Eftersom VTOL RPAS erbjuder betydande fördelar jämfört med bemannade helikoptrar finns det dock skäl att anta att marknaden för VTOL RPAS bör kunna få en snabb utveckling framöver, på samma sätt som för Fixed Wing-RPAS. De nya möjligheter som VTOL RPAS medför har ökat intresset för civila och kommersiella användningsområden och tillämpningar. CybAeros system kan exempelvis användas vid brandbekämpning, sök- och räddningsuppdrag, inom jord- och skogsbruk samt viltvård. Andra fördelar med obemannade helikoptersystem är bland annat:

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

**Militära och civila användningar av VTOL RPAS****Spaning med VTOL RPAS från fartyg**

När en VTOL RPAS blir en del av utrustningen på ett fartyg ökar fartyget väsentligt sin förmåga att "se" på långt håll. Till exempel gäller det vid piratbekämpning, där VTOL RPAS kan fungera som så kallat perimeter-skydd för enskilda större fartyg, det vill säga kontinuerligt flyga runt ett fartyg för att på så vis tidigare kunna upptäcka misstänkta pirater. Pirater använder vanligtvis små, snabba båtar som är mycket svåra att upptäcka vid traditionell spaning utan hjälp av VTOL RPAS och de kan därför komma nära fartyg innan de upptäcks. För fartyg som jagar eller vill skydda sig mot pirater är VTOL RPAS därför ett effektivt verktyg.

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



### **Skydd för konvojer och transporter**

I konfliktsdrabbade länder är vägbomber, så kallade Improvised Explosive Devices (IED), en vanlig dödsorsak för soldater. Även eldöverfall och bakhåll är livsfarliga rutinhändelser.

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

### **Perimeterskydd för militära baser**

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

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

### **Spaning under särskilt svåra yttre förhållanden**

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

### **Rapid Response**

Rapid Response innebär att obemannade helikoptrar kan användas i katastrofsituationer, till exempel vid jordbävningar, skogsbränder och översvämningar. Ett exempel är att räddningsledningen med hjälp av obemannade helikoptrar snabbt kan få överblick över ett drabbat område, se vilka vägar som är farbara för att komma in i området etc. Ett annat exempel är att kunna bära en basstation för mobiltelefoni för att få igång utslagen mobilkommunikation i ett katastrofområde. Ett tredje exempel är att snabbt få överblick vid en trafikolycka.

Kommersiella användningsområden för VTOL RPAS

Den kommersiella marknaden för VTOL RPAS är för närvarande mindre än marknaden inom försvar och säkerhet. Detta förväntas dock ändras med utveckling av ett regelverk för flygningar med RPAS i allmänt luft- rum. Exempel på intressanta användningsområden är:

- Transportuppdrag
- Kartering
- Inspektion av kraftledningar
- Övervakning och mätning av skogsmarker
- Geologiska undersökningar

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

### **Integration i luftrummet**

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

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

Bakgrunden till uppdraget är att det idag finns stora restriktioner för hur obemannade flygfarkoster får använda luftrummet. Dessa restriktioner är ett hinder för RPAS att få det marknadsgenombrott som de skulle kunna få. Särskilt gäller detta för RPAS i civilt orienterade tillämpningar, medan militära tillämpningar delvis har en annan ställning.

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

# Beskrivning av CybAeros verksamhet

## Affärsidé

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

## Målsättning

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

## Vision

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

## Strategi

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

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

## Affärsmodell

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

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

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



### Kunder

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

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

### Försvarsapplikationer – försäljning via partners

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

CybAeros partners är betydligt större företag än CybAero självt och har redan upparbetade försäljningskanaler till de stora slutkunderna. CybAeros partners är också naturliga leverantörer av större integrerade försvarssystem, där VTOL RPAS endast en mindre beståndsdel i hela systemet. Dessa partners har också serviceorganisationer på plats som kan möta behoven hos de stora försvarskunder, vilka är naturliga framtida volymanvändare av VTOL RPAS.

### Försvarsapplikationer – försäljning i egen regi

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

### Civila och kommersiella applikationer

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

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

### Försäljning och marknadsföring

Under 2015 initierades ett omfattande arbete med att bredda marknads- och försäljningsarbetet. Bolaget har förstärkt organisationen och inlett uppbyggnaden av ett globalt försäljningsnätverk. Styrelsen i CybAero har ända sedan starten prioriterat att ha en verkställande ledning med bakgrund från marknadssidan, som därtill är starkt försäljningsorienterad och därför deltar direkt i försäljningsarbetet.

Försäljningen av VTOL RPAS kan delas upp beroende på tillämpningsområden:

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

Försäljningsmässigt sker försäljning till försvarsapplikationer och till civila applikationer enligt likvärdiga kanaler och på ett likartat sätt. Vid försäljning till kommersiella applikationer finns det däremot vissa skillnader. Försäljning av VTOL RPAS för försvarsapplikationer En stor andel av CybAeros försäljning på försvarssidan till slutkund förväntas i framtiden ske via partners. CybAero bedriver dock även egen aktiv försäljning till slutkunder inom försvarsindustrin. Det rör sig då primärt om fristående VTOL RPAS, som alltså inte är lika integrerade i övergripande försvarstekniska systemlösningar. I försvarsbranschen är försäljning via lokala agenter en vanlig försäljningsmodell.

Vidare spelar en aktiv marknadsbearbetning stor roll. CybAero deltar regelbundet på stora bransch- och försvarsmässor, både genom att ställa ut i eget namn samt i samarbete med partners. Försvarsmässor som särskilt förtjänar att nämnas är EuroNaval i Paris och AUVSI i USA. Andra flygmässor Bolaget deltagit på är Farnborough International Airshow och The International Paris Air Show, som båda arrangeras sommartid, omväxlande vartannat år. Andra viktiga mässor är Euronaval, som också äger rum i Paris och riktar sig mot den marina försvarsindustrin, och IDEX (International Defence Exhibition and Conference) i Förenade Arabemiraten. Vidare arrangerar AUVSI (Association for Unmanned Vehicle Systems International) en specialmessa för RPAS i Nordamerika. CybAero har även ställt ut på Singapore Airshow, som har stor betydelse för den asiatiska marknaden. Vidare har Bolaget ställt ut sin produkt på världens största helikoptermässa, Heli-Expo, samt medverkat vid Dubai Air Show.



### **Försäljning av VTOL RPAS för civila applikationer**

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

### **Försäljning av VTOL RPAS för kommersiella applikationer**

Vid försäljning till kommersiella kunder är det avgörande att hitta applikationer som är tillåtna att genomföra, mot bakgrund av de starkt begränsade möjligheterna att flyga med obemannade flygfarkoster i civilt luftrum som rådande regelverk innebär. Samtidigt skall applikationerna ge tillräckligt stort kundvärde samt ha förutsättningar att i framtiden innebära tillräckligt stora volymer för att CybAero skall nå en god lönsamhet.

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

### **Produktion**

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

### **Leverantörer**

För att hålla produktionskostnaderna nere använder Bolaget så mycket standardmässiga komponenter som möjligt utan att produktkvaliteten kompromissas. För att undvika potentiella framtida handels- och

exportrestriktioner undviker Bolaget i största möjliga utsträckning att använda amerikanska komponenter och leverantörer. Huvuddelen av Bolagets viktigaste leverantörer är svenska och europeiska företag. CybAero samarbetar med noga utvalda leverantörer som är specialiserade inom sitt kompetensområde.

### **Eftermarknad och service**

Intäkterna från eftermarknaden kan delas in i tre delar:

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

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

### **CybAeros organisation och personal**

Under första halvåret 2016 uppgick medelantalet medarbetare i CybAero till 49 stycken, jämfört med 46 för 2015. Bolagets huvudkontor är beläget i Mjärdevi Science Park i Linköping.

### **Koncernstruktur**

CybAeros AB (publ) är moderbolag i en koncern som även omfattar det helägda dotterbolaget CybAero Värdepapper AB, org nr 556893-8608 med säte i Linköping.

# CybAeros affärserbjudande

CybAero utvecklar och tillverkar system som på ett kostnadseffektivt och högkvalitativt sätt gör det möjligt för kunderna att operera från luften utan att riskera sak och person. Systemen, så kallade RPAS (Remotely Piloted Aircraft System), består av fjärrstyrda helikoptrar, markstationer, sensorer, datalänkar samt anpassade programvaror. Systemen anpassas efter varje kunds specifika behov. Användningsområden är exempelvis inom olika samhällsfunktioner, såsom kust- och gränsbevakning, räddningstjänst, inom kommersiella uppdrag, exempelvis för inspektion av kraftlinjer och vindkraftsparker, mätning i samband med kartering och prospektering samt inom försvarsverksamheten. CybAeros kärnverksamhet ligger i egenutvecklade system baserade på hög komplexitet och kundnytta. CybAero levererar sina system direkt till slutkund eller till strategiska partners. Under 2017 planerar CybAero även att starta upp en serviceverksamhet där deras flygteam kommer genomföra operativa uppdrag åt kunder som idag inte har behov av att äga ett obemannat system men vill ha tjänsten utförd.

## Översikt

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

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

APID One består av fyra huvudkomponenter:

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

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

Exempel på nyttolast:


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

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

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

Olika kundgrupper har varierande behov som kräver olika lösningar. För att enkelt och snabbt kunna tillmötesgå behoven har CybAero utvecklat ett helt nytt modellprogram med ett flertal färdigintegrerade lösningar i samarbete med väletablerade sensortillverkare.

**MODELLPROGRAMMET OMFATTAR FÖLJANDE VERSIONER**

Modell	Rescue	Ranger	Defence
Design			
Kundkategori	Civila myndigheter och organisationer	Kommersiella bolag	Försvarsmakten
Exempel på användningsområden	Brandövervakning, insatser vid miljö- och naturkatastrofer, eftersök av försvunna personer, övervakning vid trafikolyckor etc.	Kraftledningsinspektioner, skogsinventering, miljöforskning, kartering och prospektering, trafikövervakning etc	Ubåtsjakt, telekrigföring, under rättelstjänst, skydd av specifika objekt, specialförbandsoperationer etc.
<b>Teknisk specifikation för modellprogrammet APID One</b>			
Längd	320 cm		
Höjd	130 cm		
Bredd	120 cm		
Rotordiameter	330 cm		
Motor	Rotor ("wankel") motor, 55 hk		
Bränsle	Heavy fuel/Bensin		
Flygtid	Upp till 6 h beroende på uppdrag		
Aktionsradie	50 - 200 km beroende på kommunikationslänkar		
Max startvikt	210 kg		

### APID One Rescue

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

Räddningsledarens förmåga att framgångsrikt leda räddningsinsatsen kan även påverkas av hur väl radiosambandet fungerar med de operativa enheterna som deltar. Ofta är sambandsförmågan ett problem, dels eftersom den normala kommunikationsinfrastrukturen i området kan vara skadad i samband med en brand eller storm, dels eftersom räddningsinsatsen ofta genomförs över en stor geografisk yta där räckvidd och radioskuggor får stor påverkan. Därför kan APID One Rescue också utrustas med en basstation som gör att den kan fungera som en flygande basstation i ett mobiltelefonnät.

APID One Rescue har även en marin konfiguration som tillval, vilket gör att den kan förvaras ombord samt självständigt starta och landa på fartyg.



### APID One Ranger

Med APID One Ranger kan inspektioner av såväl kraftledningssystem, vindkraftsparker, vatten- och oljepipeliner och industrialanläggningar övervakas och kontrolleras på ett effektivt sätt. APID One Ranger är utrustad med en kombination av sensorsystem bland vilka termisk kamera ingår, vilket innebär att helikoptern i god tid kan upptäcka exempelvis brister i kraftledningar eller korrosion i kraftledningsstolpar och annan infrastruktur. Vidare kan APID One Ranger fotodokumentera både sådana skador som ej ger värmeutslag och förekomst av främmande föremål som påverkar säkerheten i kraftledningsområdet. APID One Ranger kan utrustas med en doppleraser (LIDAR) eller en syntetisk aperturradar (SAR) vilket gör det möjligt att "se" en mål miljö trots dimma eller snöyra. APID One Ranger är särskilt utvecklad för att kunna integreras i kundens normala driftmiljö. Detta innebär att den som klagör APID One Ranger endast behöver ta hänsyn till tid och plats när helikoptern skall starta samt när den senare skall hämtas. Allt övrigt som rör APID One Ranger fjärrstyrs från exempelvis uppdragsgivarens driftcentral.



### APID One Defence

APID One Defence är den mest avancerade helikoptern i CybAeros produktprogram. Helikoptern kan utrustas med olika sensorer och utrustning, för att på bästa sätt stötta olika försvarsenheter i sina uppdrag. Därigenom blir APID One Defence en strategisk komponent i ett modernt försvar och kan på ett mycket kostnadseffektivt sätt ge bibehållen eller bättre verkningsgrad på ett säkert och tillförlitligt sätt. APID One Defence finns också i ett särskilt utförande som kan operera från landningsplattformar på fartyg. Denna version möjliggör autonom start och landning på fartyget oavsett tidpunkt på dygnet.

### MALLS

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

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

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

Vidare har den som ser längst och först i en duell-situation till sjöss ett avgörande försprång.

Ombordbaserade obemannade helikoptrar ger denna fördel på öppet hav eller nära land. På exempelvis sjökrigsfartyg ger systemet fartygschefen en bättre situationsöverblick.



# CybAeros historik

## Milstolpar för Bolaget de senaste åren

### 2012: AeroVironment

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

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

### 2014: Order från Jolly och ramavtal med AVIC

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

AVIC är en kinesisk koncern med över 500 000 anställda, vilket gör dem till en av världens största koncerner. Inom koncernen utvecklas och produceras bland annat såväl kommersiella som militära flygfarkoster. Ramavtalet, som är tecknat med ett av bolagen i koncernen, omfattar avrop och leverans av minst 20 system under de tre första åren och därefter minst 50 system under de följande fem åren. Ramavtalet med AVIC innebar ett stort erkännande för CybAero. Ordervärdet uppgår till cirka 700-800 MSEK vilket gör detta till världens hittills största avtal inom CybAeros segment. I mars 2015 erhöll CybAero avropsbeställning på de första fem systemen.

### 2015: Lanserar produktprogrammet APID One

31 mars 2015 lanserade CybAero sitt nya produktprogram APID One. Detta är baserat på Bolagets över 20 år långa erfarenhet samt omfattande ny- och vidareutveckling av den tidigare produkten APID60. Produktprogrammet består av tre olika modeller: DEFENCE som är utvecklad för försvarskunder samt RESCUE och RANGER som vänder sig mot civila och kommersiella kunder. I samband med lanseringen överlämnade CybAero ett exemplar av sin produkt APID 60 till Tekniska Museet i Stockholm.

I december ingick bolaget ett strategiskt avtal med Albright Stonebridge Group för att förstärka den internationella marknadsföringen av CybAeros produkter och tjänster.

### 2016: Leverans av tre helikoptersystem till Jolly med kinesiska tullen som slutkund

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

## Historik

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



## Finansiell utveckling i sammandrag

Den utvalda historiska finansiella informationen som redovisas nedan har för räkenskapsåren 2014 och 2015 hämtats från CybAeros reviderade räkenskaper, upprättade i enlighet med Årsredovisningslagen (1995:1554) och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Den utvalda historiska finansiella informationen för perioden 1 januari – 30 juni 2016 med jämförelsesiffror för samma period 2015 har hämtats från Bolagets delårsrapport perioden 1 januari – 30 juni 2016, upprättad i enlighet Årsredovisningslagen (1995:1554) och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Delårsrapporten har ej reviderats eller varit föremål för översiktlig granskning av Bolagets revisorer.

Prospektet innehåller därutöver vissa alternativa finansiella nyckeltal som inte beräknas enligt CybAero tillämpade redovisningsprinciper. Dessa finansiella nyckeltal har inte granskats eller reviderats av Bolagets revisor. Bolagets uppfattning är att dessa nyckeltal i stor utsträckning används av vissa investerare och andra intressenter som kompletterande mått på resultatutveckling och finansiell ställning. CybAeros nyckeltal som inte beräknats enligt Bolagets tillämpade redovisningsprinciper är inte nödvändigtvis jämförbara med liknande mått som presenteras av andra bolag och har vissa begränsningar som analysverktyg. De bör därför inte betraktas separat ifrån, eller som ett substitut för, CybAeros finansiella information som upprättas enligt de redovisningsprinciper som Bolaget tillämpar.

Informationen som följer ska läsas tillsammans med "Kommentarer till den finansiella utvecklingen" och Bolagets reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2014–2015 samt delårsrapporten för perioden 1 januari – 30 juni 2016, inklusive tillhörande noter och revisionsberättelser.

### Resultaträkning

Belopp i KSEK	januari - juni (Ej reviderad)		januari - december (Reviderad)	
	2016	2015	2015	2014
<b>Nettoomsättning</b>	1 060	2 708	4 809	46 799
Aktiverat arbete för egen räkning	1 578	5 654	7 221	8 635
Övriga rörelseintäkter	-	154	342	157
<b>Summa intäkter</b>	<b>2 638</b>	<b>8 516</b>	<b>12 372</b>	<b>55 591</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Råvaror och förnödenheter	-3 307	-6 318	-10 752	--37 829
Övriga externa kostnader	-16 736	-10 096	-25 927	-16 166
Personalkostnader	-19 909	-16 903	-36 295	-23 452
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-6 193	-5 761	-11 359	-11 355
Övriga rörelsekostnader	-4 315	-	-508	-477
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-50 460</b>	<b>-39 078</b>	<b>-84 840</b>	<b>-89 250</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-47 822</b>	<b>-30 562</b>	<b>-72 468</b>	<b>-33 660</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>				
Ränteintäkter och liknande resultatposter	-	160	9	21
Räntekostnader och liknande resultatposter	-1 742	-526	-1 575	-563
<b>Summa resultat från finansiella poster</b>	<b>-1 742</b>	<b>-366</b>	<b>-1 566</b>	<b>-542</b>
<b>Resultat efter finansiella poster och före skatt</b>	<b>-49 564</b>	<b>-30 928</b>	<b>-74 034</b>	<b>-34 202</b>
Skatt på årets resultat	-	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>-49 564</b>	<b>-30 928</b>	<b>-74 034</b>	<b>-34 202</b>

## Balansräkning

Belopp i KSEK	30 juni	31 december	
	(Ej reviderad)	(Reviderad)	
	2016	2015	2014
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Tecknat ej inbetalt kapital	741	22 404	-
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande	41 450	46 451	39 930
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Maskiner och inventarier	3 571	3 472	1 472
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	50	50	50
Andra långfristiga fordringar	3 930	3 896	435
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>49 001</b>	<b>53 869</b>	<b>41 887</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager m.m.			
Råvaror och förnödenheter	12 420	14 063	4 586
Varor under tillverkning	2 334	2 405	827
	<b>14 754</b>	<b>16 468</b>	<b>5 413</b>
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Kundfordringar	-	144	1 497
Fordran på beställare	46 558	45 635	43 599
Fordringar koncernföretag	-	162	-
Övriga fordringar	2 265	2 055	5 248
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4 613	1 847	1 450
	<b>53 436</b>	<b>49 843</b>	<b>51 794</b>
Kassa och bank	10 374	5 362	24 095
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>78 564</b>	<b>71 672</b>	<b>81 302</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>128 306</b>	<b>147 946</b>	<b>123 189</b>

**Balansräkning**

Belopp i KSEK	30 juni	31 december	
	(Ej reviderad)	(Reviderad)	
	2016	2015	2014
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital	47 992	43 869	25 745
Nyemission under registrering	104	4 124	-
Reservfond	493	493	493
	<b>48 589</b>	<b>48 486</b>	<b>26 238</b>
<b>Fritt eget kapital</b>			
Överkursfond	269 309	252 357	191 389
Nyemission under registrering	637	17 015	-
Balanserat resultat	-199 054	-125 021	-90 819
Persiodens resultat	-49 564	-74 034	-34 202
	<b>21 328</b>	<b>70 317</b>	<b>66 369</b>
<b>Summa eget kapital</b>	<b>69 918</b>	<b>118 803</b>	<b>92 607</b>
<b>SKULDER</b>			
Avsättningar			
Övriga avsättningar	6 461	3 761	540
	<b>6 461</b>	<b>3 761</b>	<b>540</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Övriga skulder till kreditinstitut	70	105	281
	<b>70</b>	<b>105</b>	<b>281</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	-	169	950
Leverantörsskulder	4 488	11 504	15 675
Övriga skulder	36 746	1 479	916
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	10 624	12 125	12 219
	<b>51 858</b>	<b>25 277</b>	<b>29 761</b>
<b>Summa avsättningar och skulder</b>	<b>58 389</b>	<b>29 143</b>	<b>30 582</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>128 306</b>	<b>147 946</b>	<b>123 189</b>

## Kassaflödesanalys

Belopp i KSEK	januari - juni (Ej reviderad)		januari - december (Reviderad)	
	2016	2015	2015	2014
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Resultat efter finansnetto	-49 564	-30 928	-74 034	-34 202
Justerat för ej kassaflödespåverkande poster	13 004	5 761	14 590	11 355
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>-36 560</b>	<b>-25 167</b>	<b>-59 444</b>	<b>-22 847</b>
<b>Förändringar i rörelsekapital</b>				
Ökning(-)/Minskning(+) av varulager	115	-3 281	-9 951	-592
Ökning(-)/Minskning(+) av kortfristiga fordringar	-3 592	1 270	2 112	-48 773
Ökning(+)/Minskning(-) av kortfristiga skulder	-7 421	551	-3 702	19 878
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-10 898	-1 460	-11 541	-29 487
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-47 458</b>	<b>-26 627</b>	<b>-70 984</b>	<b>-52 333</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-487	-1 573	-2 627	-961
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-3 315	-11 819	-18 367	-24 142
Investeringar i finansiella tillgångar	-34	-3 434	-3 462	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-3 836</b>	<b>-16 826</b>	<b>-24 456</b>	<b>-25 103</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Nyemission	22 341	15 984	77 664	93 872
Upptagna lån	34 000	-	-	-
Amortering av lån	-35	4 960	-957	-574
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>56 306</b>	<b>20 944</b>	<b>76 707</b>	<b>93 297</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>5 012</b>	<b>-22 509</b>	<b>-18 733</b>	<b>15 861</b>
Likvida medel vid periodens början	5 362	24 095	24 095	8 234
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>10 374</b>	<b>1 587</b>	<b>5 362</b>	<b>24 095</b>

## Alternativa nyckeltal

Nyckeltal som inte beräknas enligt BFN

	januari - juni		januari - december	
	2016	2015	2015	2014
Bruttomarginal, %	Neg	Neg	Neg	19,2%
Rörelsemarginal, %	Neg	Neg	Neg*	Neg*
Vinstmarginal, %	Neg	Neg	Neg	Neg
Räntabilitet på genomsnittligt eget kapital, %	Neg	Neg	Neg	Neg
Soliditet, %	54,5%	68,3%	80,3%*	75,2%*
Nettoskulsättningsgrad, %	33,9%	8,4%	-4,3%	-24,7%
Räntetäckningsgrad, ggr	Neg	Neg	Neg	Neg
Medelantal anställda, st	49	50	46	32
Antal aktier vid periodens slut, st (registrerade)	31 994 819	18 497 213	29 245 819	17 163 102
Antal aktier vid periodens slut, st (efter utspädning)	31 994 819	18 497 213	29 245 819	17 163 102
Genomsnittligt antal aktier, st (registrerade)	31 567 197	18 020 212	20 977 046	13 838 565
Genomsnittligt antal aktier, st (efter utspädning)	31 567 197	18 020 212	20 977 046	13 838 565
Resultat per aktie, SEK	-1,57	-1,72	-3,53	-2,47
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	-1,57	-1,72	-3,53	-2,47
Eget kapital per aktie, SEK	2,19	4,20	4,06	5,40

\* Reviderad

## Definitioner

### Bruttomarginal

Nettoomsättningen med avdrag för inköpskostnader i procent av nettoomsättningen. Med inköpskostnader avses avstämningsposten "Råvaror och förnödenheter". Bolaget anser att nyckeltalet ger en bättre förståelse för Bolagets lönsamhet.

### Rörelsemarginal

Rörelseresultatet i procent av nettoomsättningen. Bolaget anser att nyckeltalet ger en bättre förståelse för Bolagets lönsamhet.

### Vinstmarginal

Resultat efter finansiella poster i procent av nettoomsättningen. Bolaget anser att nyckeltalet ger en bättre förståelse för Bolagets lönsamhet.

### 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. Bolaget anser att nyckeltalet ger investerarna en bättre förståelse för avkastningen på det kapital som investerats i Bolaget.

### Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutningen. Soliditet visar hur stor andel av balansomslutningen som utgörs av eget kapital och har inkluderats för att investerare ska kunna skapa sig en bild av Bolagets kapitalstruktur.

### Räntetäckningsgrad

Resultat efter finansnetto ökat med finansiella kostnader dividerat med finansiella kostnader. Med finansiella kostnader avses avstämningsposten "Räntekostnader och liknande resultatposter". Bolaget anser att nyckeltalet ger investerare en bättre förståelse för Bolagets förmåga att täcka sina finansiella kostnader.

### Genomsnittligt antal aktier

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

### Resultat per aktie

Resultat efter skatt dividerat med genomsnittliga antalet aktier.

### Eget kapital per aktie

Eget kapital dividerat med antal aktier vid periodens slut. Bolaget anser att nyckeltalet ger investerare en bättre förståelse till historisk avkastning per aktie

### Medeltal anställda

Antalet anställda i Koncernen omräknat till heltidstjänster.

## Härledning av alternativa nyckeltal

### Nettoskuldsättningsgrad

Räntebärande skulder minskat med finansiella räntebärande tillgångar (inklusive likvida medel) dividerat med eget kapital. Bolaget anser att nyckeltalet ger investerare en bättre förståelse för Bolagets möjligheter att leva upp till sina finansiella åtaganden.

Belopp i KSEK	januari - juni		januari - december	
	2016	2015	2015	2014
<b>Räntebärande skulder</b>				
Övriga skulder till kreditinstitut	70	310	105	281
Skulder till kreditinstitut	0	7 812	169	950
Del av övriga skulder	34 000	0	0	0
<b>Summa räntebärande skulder</b>	<b>34 070</b>	<b>8 122</b>	<b>274</b>	<b>1 231</b>
<b>Finansiella räntebärande tillgångar</b>				
Likvida medel	10 374	1 587	5 362	24 095
Övriga räntebärande finansiella tillgångar	0	0	0	0
<b>Summa finansiella räntebärande tillgångar</b>	<b>10 374</b>	<b>1 587</b>	<b>5 362</b>	<b>24 095</b>
Eget kapital	69 918	77 663	118 803	92 607
<b>Nettoskuldsättningsgrad, %</b>	<b>33,9%</b>	<b>8,4%</b>	<b>-4,3%</b>	<b>-24,7%</b>



# Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Informationen nedan ska läsas tillsammans med avsnittet "Utvald finansiell information" och de reviderade koncernräkenskaperna för åren 2014 och 2015 samt delårsrapporten för perioden 1 januari – 30 juni 2016.

## Resultaträkning

### Jämförelse mellan perioderna januari till juni 2016 och januari till juni 2015

CybAeros nettoomsättning för perioden 1 januari till 30 juni 2016 uppgick till 1,1 MSEK (2,7 MSEK). Aktiverat arbete för egen räkning uppgick till 1,6 MSEK (5,7 MSEK). Totala intäkter uppgick till 2,6 MSEK (8,5 MSEK). Aktiverat arbete för egen räkning minskade med anledning av att tid som har lagts ner på utvecklingsprojekt minskade betydligt under perioden jämfört med motsvarande period föregående år. Rörelsens kostnader uppgick till 50,5 MSEK (39,1). Ökningen förklaras av bland annat av omfattande och utökad testverksamhet, däribland tester av det automatiska däcklandningssystemet MALLS. Vidare förklaras kostnadsökningen av det arbete som lagts ned på färdigställandet av de tre system som den kinesiska tullen beställt samt kostnader relaterade till demonstrationsflygningar för potentiella och befintliga kunder i Sverige och i Kina samt en testkampanj med CybAeros fartygsbaserade system APID One, vilken genomfördes på uppdrag av FMV T&E och svenska marinen. Periodens rörelseresultat uppgick till -47,8 MSEK (-30,6) och belastas med 2,7 MSEK med anledning av reservation för befarad förlust i ett pågående kunduppdrag.

### Jämförelse mellan perioderna januari till december 2015 och januari till december 2014

Nettoomsättningen för 2015 uppgick till 4,8 MSEK (46,8 MSEK). Totala intäkter uppgick till 12,4 MSEK (55,6 MSEK), varav 7,2 MSEK (8,6 MSEK) var aktiverat arbete för egen räkning. Intäkterna för 2015 var främst hänförliga till avtalet med Jolly och andra åtaganden gentemot kinesiska tullen. Nettoomsättningen minskade jämfört med samma period föregående år, då Bolaget erhöll sin genombrottsorder om tre helikoptersystem från Jolly med den kinesiska tullen som slutkund, på grund av förseningar och fördringar i leveransprojektet till följd av omfattande insatser i utveckling, tester, systemintegration och leveransförberedelser. Rörelsens kostnader uppgick till 84,4 MSEK (89,3), varav personalkostnader om 36,3 MSEK (23,5). Ökning av personalkostnader förklarades av att Bolaget befann sig i en expansiv fas vilket medförde en ökning av antalet medarbetare. Rörelseresultatet uppgick till -72,5 MSEK (-33,7).

## Kassaflöde

### Jämförelse mellan perioderna januari till juni 2016 och januari till juni 2015

Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital uppgick under perioden januari till juni 2016 till -36,6 MSEK, jämfört med -25,2 MSEK samma period 2015. Minskningen berodde främst på ett lägre resultat. Kassaflödeseffekten från förändring av rörelsekapital uppgick till -10,9 MSEK jämfört med -1,5 MSEK samma period föregående år, där förändring av rörelseskulden var den största bidragande orsaken till det ökade negativa kassaflödet. Kassaflödet från den löpande verksamheten under perioden januari till juni 2016 uppgick därmed till -47,5 MSEK, jämfört med -26,6 MSEK samma period 2015, vilket är en minskning med 22,1 MSEK. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 56,3 MSEK (20,9 MSEK), och berodde på att CybAero i början av året tillfördes 21,1 MSEK avseende tidigare nyemission samt att Bolaget under perioden har upptagit ett kortfristigt lån om 34 MSEK. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick under perioden till -3,8 MSEK (-16,8 MSEK) och avser främst förvärv av immateriella tillgångar om 3,3 MSEK (11,8 MSEK). Periodens kassaflöde uppgick till 5 MSEK (-22,5 MSEK).

### Jämförelse mellan perioderna januari till december 2015 och januari till december 2014

Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital uppgick under perioden januari till december 2015 till -59,4 MSEK, jämfört med -22,8 MSEK samma period 2014. Minskningen berodde främst på ett lägre resultat. Kassaflödeseffekten från förändring av rörelsekapital uppgick till -11,5 MSEK jämfört med -29,5 MSEK samma period föregående år, där mindre förändringar i de kortfristiga fodringarna och skulderna var den största bidragande orsaken till det minskade negativa kassaflödet. Kassaflödet från den löpande verksamheten under perioden januari till december 2015 uppgick därmed till -71,0 MSEK, jämfört med -52,3 MSEK samma period 2014, vilket var en minskning med 18,7 MSEK.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 76,7 MSEK (93,3 MSEK), och påverkas främst av att CybAero under året tillfördes 77,7 MSEK avseende genomförda nyemissioner. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick under perioden till -24,5 MSEK (-25,1 MSEK) och avser främst förvärv av immateriella tillgångar om 18,4 MSEK (24,1 MSEK). Periodens kassaflöde uppgick till -18,7 MSEK (-15,8 MSEK).

## Finansiell ställning

### Jämförelse mellan perioderna januari till juni 2016 och januari till juni 2015

CybAeros tillgångar uppgick per den 30 juni 2016 till 128,3 MSEK (113,8 MSEK), varav immateriella anläggningstillgångar om 41,5 MSEK (46,0 MSEK), materiella anläggningstillgångar om 3,6 MSEK (3,0 MSEK), finansiella anläggningstillgångar om 4,0 MSEK (3,9 MSEK) samt omsättningstillgångar om 78,6 MSEK (60,8 MSEK). Omsättningstillgångarna utgjordes främst av varulager om 14,8 MSEK (16,5 MSEK) och fordran på beställare om 46,6 MSEK (43,8 MSEK) som avsåg tre obemannade helikoptersystem till den kinesiska tullen. Under perioden genomförde Bolaget omfattande prov till sjöss i Kalmarsund och en rad tester ombord på en av den svenska marinens korvetter av Visbyklass samt nådde en överenskommelse med slutkunden om leveransplan. Likvida medel uppgick per den 30 juni 2016 till 10,4 MSEK (1,6 MSEK).

Eget kapital uppgick till 69,9 MSEK (77,7 MSEK) vid periodens utgång. Avsättningar uppgick till 6,5 MSEK (0,5 MSEK), långfristiga skulder till 0,07 MSEK (0,3 MSEK) och kortfristiga skulder till 51,9 MSEK (35,2 MSEK). Soliditeten uppgick därmed till 54,5 procent (68,3). I början av 2016 registrerades den nyemission som var pågående per den 31 december 2015. Det egna kapitalet som tillfördes CybAero redovisades under 2015. Den 30 juni 2016 löpte teckningsperioden ut för ett av CybAeros optionsprogram. 69 066 aktier tecknades och tillförde därmed 0,7 MSEK i eget kapital.

### Jämförelse mellan perioderna januari till december 2015 och januari till december 2014

CybAeros tillgångar uppgick per den 31 december 2015 till 147,9 MSEK (123,2 MSEK), varav immateriella anläggningstillgångar om 46,5 MSEK (39,9 MSEK), materiella anläggningstillgångar om 3,5 MSEK (1,5 MSEK), finansiella anläggningstillgångar om 3,9 MSEK (0,5 MSEK) samt omsättningstillgångar om 71,7 MSEK (51,8 MSEK). Omsättningstillgångarna utgjordes främst av varulager om 16,5 MSEK (5,4 MSEK) och fordran på beställare om 45,6 MSEK (43,6 MSEK). Fordran avsåg tre obemannade helikoptersystem till den kinesiska tullen där leverans planerats till slutet av 2015 men som försenats till följd av tillkommande krav och funktionaliteter samt att det komplexa systemet krävt omfattande verifieringstester och vissa uppgraderingar. Likvida medel uppgick per den 31 december 2015 till 5,4 MSEK (24,1 MSEK).

Eget kapital uppgick till 118,8 MSEK (92,6 MSEK) vid periodens utgång. Avsättningar uppgick till 3,7 MSEK (0,5 MSEK), långfristiga skulder till 0,1 MSEK (0,5 MSEK) och kortfristiga skulder till 25,3 MSEK (29,8 MSEK).

Soliditeten uppgick därmed till 80,3 procent (75,2). Under perioden genomförde CybAero en riktad emission och en företrädesemission, vilka tillförde Bolaget 77,7 MSEK efter emissionskostnader.

# Eget kapital, skulder och annan finansiell information

## Kapitalisering och nettoskuldsättning

Tabellerna i detta avsnitt redovisar CybAeros kapitalisering och skuldsättning per den 31 augusti 2016. Se avsnitt "Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden" för ytterligare information om bland annat Bolagets aktiekapital och aktier.

## Eget kapital och skulder

### Uttalande angående rörelsekapital

Belopp i KSEK	31 augusti 2016
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>50 445</b>
Mot borgen	-
Mot säkerhet <sup>1</sup>	34 000
Blancokrediter	16 445
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>6 519</b>
Mot borgen	-
Mot säkerhet <sup>2</sup>	58
Blancokrediter	6 461
<b>Summa eget kapital</b>	<b>58 191</b>
Aktiekapital	47 992
Reservfond	493
Andra reserver	9 706

<sup>1</sup> Säkerhet i form av företagsinteckningar till ett belopp om 10 MSEK

<sup>2</sup> Äganderättsförbehåll till förmån för Ätvidabergs Sparbank

## Nettoskuldsättning<sup>1</sup>

Belopp i KSEK	31 augusti 2016
A. Kassa	1
B. Likvida medel	1 114
C. Lätt realiserbara värdepapper	-
<b>D. Summa likviditet (A)+(B)+(C)</b>	<b>1 115</b>
E. Kortfristiga räntebärande fordringar	-
F. Kortfristiga skulder till kreditinstitut	8 000
G. Kortfristig del av långfristiga skulder	-
H. Andra kortfristiga skulder	42 445
<b>I. Kortfristig skuldsättning (F)+(G)+(H)</b>	<b>50 445</b>
<b>J. Kortfristig nettoskuld (I)-(E)-(D)</b>	<b>49 330</b>
K. Långfristiga banklån	58
L. Emitterade obligationer	-
M. Andra långfristiga skulder	-
<b>N. Långfristig skuldsättning (K)+(L)+(M)</b>	<b>58</b>
<b>O. Nettoskuld (J)+(N)</b>	<b>49 338</b>

<sup>1</sup> Notera att endast räntebärande skulder redovisas i tabellen

## Uttalande angående rörelsekapital

Med rörelsekapital avses i Prospektet Bolagets möjlighet att få tillgång till likvida medel för att fullgöra sina betalningsförpliktelser varefter de förfaller till betalning. Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden. CybAeros bedömning grundas på att det lån om 34 MSEK som Bolaget upptog under våren 2016 och det lån om 20 MSEK som upptogs i september 2016 förfaller till betalning i samband med att Nyemissionen registreras, vilket beräknas ske i november 2016. Båda dessa lån avses återbetalas med nettolikviden från Nyemissionen. Underskottet vid denna tidpunkt uppgår således till 54 MSEK om inte Nyemissionen genomförs. Med beaktande av bedömda kassaflöden från den löpande verksamheten har Bolaget därtill ett behov av rörelsekapital om ytterligare 40 MSEK för den kommande tolv månadersperioden. Bedömningen förutsätter att den förväntade betalningen om ca 46,5 MSEK för de tre helikoptersystem som har levererats till beställaren Jolly erhålls, vilket beräknas ske efter det att FAT-testet har genomförts och godkänts.

I samband med Nyemissionen har CybAero erhållit teckningsförbindelser från ett antal av Bolagets aktieägare om totalt 4,0 MSEK, motsvarande 3,1 procent. Utöver teckningsförbindelserna har Bolaget ingått avtal om emissionsgarantier med ett antal externa investerare om totalt 111,2 MSEK, motsvarande 86,9 procent av Nyemissionen, som kan tas i anspråk vid bristande teckning. Bolaget har därmed, via skriftliga avtal, erhållit teckningsförbindelser och emissionsgarantier om totalt 115,2 MSEK, motsvarande 90 procent av Nyemissionen. Tecknings- och garantiåtagandena har dock inte säkerställts via förhandstransaktion, bankgaranti eller liknande. Vid full teckning i Nyemissionen kommer CybAero att tillföras 128 MSEK före avdrag för emissionskostnader. Från emissionsbeloppet kommer avdrag göras för emissionskostnader som beräknas uppgå till 16 MSEK (inklusive ersättning om 8,9 MSEK relaterat till garantiåtagandena). Nettolikviden om 112 MSEK bedöms som tillräcklig för att tillgodose rörelsekapitalbehovet under den kommande tolv månadersperioden.

Om Nyemissionen, trots utställda garantiåtaganden, inte tecknas i tillräcklig utsträckning tvingas Bolaget söka alternativa finansieringsmöjligheter såsom ytterligare kapitalanskaffning eller ytterligare kortfristiga lån alternativt genomföra kostnadsnedskärningar. Det är inte säkert att Bolaget lyckas säkerställa alternativ finansiering eller att kostnadsnedskärningar får önskad effekt. Det finns en risk att utebliven finansiering eller misslyckade åtgärder resulterar i att Bolaget försätts i rekonstruktion eller, i värsta fall, konkurs.

### Investeringar

I tabellen nedan sammanfattas Bolagets investeringar för räkenskapsåren 2014-2015 samt för perioden januari – juni 2016 med jämförelsesiffror för samma period 2015. Bolagets investeringar utgjordes främst av aktiverade utvecklingskostnader avseende produktprogrammet APID One.

### Pågående och planerade investeringar

CybAero har inga pågående betydande investeringar och har inte heller gjort några klara åtaganden avseende större framtida investeringar.

### Anmärkningar från Bolagets revisor

I revisionsberättelsen avseende årsredovisningen 2015 i avsnitt "Rapport om årsredovisningen" har Bolagets revisor lämnat följande kommentar under rubriken "Grund för uttalanden med avvikande mening": "Bolaget redovisar i balansräkningen en tillgångspost Fordran på beställare om 45,6 Mkr. Föregående år uppgick Fordran på beställare till 43,6 Mkr. Det framgår av förvaltningsberättelsen att utvecklingen av systemen samt uppgraderingar som efterfrågats av bolagets kunder har förorsakat en försening på över ett år. Det framgår vidare av förvaltningsberättelsen att slutliga fabrikstester ska genomföras i början av 2016. Dessa omständigheter är enligt vår bedömning av betydelse för värderingen av tillgångsposten eftersom dessa har medfört att betalningar motsvarande denna fordran har försenats och det kan enligt vår bedömning inte uteslutas att dessa omständigheter ytterst kan innebära att kunden helt eller delvis ifrågasätter betalningsskyldighet. Värdet av Fordran på beställare är därmed behäftat med nedskrivningsbehov. Storleken på nedskrivningsbehovet är svårbedömt, men vi bedömer att nedskrivningsbehovet är väsentligt.

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

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

Belopp i MSEK	januari - juni		januari - december	
	2016	2015	2015	2014
Immateriella anläggningstillgångar	3,3	11,8	18,4	24,1
Materiella anläggningstillgångar	0,5	1,6	2,6	1,0
Finansiella tillgångar	0	3,4	3,5	0,0
<b>Summa investeringar</b>	<b>3,8</b>	<b>16,8</b>	<b>24,5</b>	<b>25,1</b>

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

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

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

I avsnitt i avsnitt *”Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar”* under rubrik *”Övrig upplysning”* har Bolagets revisor lämnat följande kommentar: *”Vi vill fästa uppmärksamhet på vad som framgår i stycket ”Grund för uttalanden med avvikande mening” i vår Rapport om årsredovisningen”. Vad som här framgått innebär att det kan ha uppkommit skyldighet för styrelsen att upprätta kontrollbalansräkning enligt 25 kap § 13 aktiebolagslagen under räkenskapsåret 2015 eller under det innevarande räkenskapsåret. Bedömningen av huruvida sådan skyldighet har uppkommit är förenad med osäkerheter och bland annat beroende av storleken på det nedskrivningsbehovet som omnämnts i stycket ”Grund för uttalande med avvikande mening” i vår Rapport om årsredovisningen.”*

### Skattesituation

Per 31 december 2015 uppgick Bolagets totala underskottsavdrag till 209 059 697 SEK. Bolaget har inte upptagit någon skattefordran i balansräkningen.

### Tendenser

Utöver de tendenser och trender gällande utvecklingen av CybAeros marknad och verksamhet som beskrivs i Prospektet känner Bolaget inte till några tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som skulle komma att ha en väsentlig inverkan på Bolagets affärsutsikter.

Bolaget känner heller inte till några offentliga, ekonomiska, skattepolitiska, penningpolitiska eller andra politiska åtgärder som, direkt eller indirekt, väsentligt påverkat eller väsentligt skulle kunna påverka Bolagets verksamhet.

### Framtidsutsikter

Bolaget kommer att fortsätta utvecklas i takt med marknaden, med sina kunder och deras efterfrågan. CybAero är väl positionerad på marknaden och har genom samarbetspartners och agenter närvaro i flera länder. Den underliggande och långsiktiga trenden mot ett ökat intresse för VTOL RPAS är stark. Hot mot utvecklingen är bland annat svaga finanser på nationell nivå, då de flesta användningsområden i nuläget berör militära och civila applikationer. Detta kan samtidigt utgöra ett starkt försäljningsargument eftersom man eftersträvar bibehållen operationell nivå trots minskade anslag. Därtill finns en allmänt försiktig inställning hos vissa kunder till investeringar i ny och oprövad teknik. Vidare kan ett eventuellt försenat godkännande för användande av obemannade flygfarkoster i civilt luft- rum väsentligt försena utvecklingen av kommersiella applikationer inom VTOL RPAS.

### Väsentliga händelser efter 30 juni 2016

- Den 2 augusti meddelade CybAero att Bolaget har gått in som medlem i ”Commerical Drone Alliance”, en amerikansk organisation som har till syfte att stödja företag att använda obemannad flygteknik samt driva politiska frågor rörande obemannat flyg.
- Den 31 augusti meddelade CybAero att de tre system med obemannade helikoptrar för den kinesiska tullen, som Jolly beställt, samma dag lämnade Linköping.
- Den 14 september meddelade CybAero att styrelsen beslutat föreslå att en extra bolagsstämma beslutar om den förestående företrädesemissionen. Vidare meddelade CybAero att Bolaget upptagit en kortfristig lånefinansiering om 20 MSEK, se vidare i avsnitt *”Legala frågor och kompletterande information”*.
- Den 4 oktober 2016 beslutade extra bolagsstämma, i enlighet med styrelsens förslag, om föreliggande nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare.
- Den 11 oktober 2016 meddelade CybAero att de tre helikoptersystem, som lämnade Linköping den 31 augusti 2016 för leverans till Jolly i Kina, passerat tullen i Kina samt att FAT-testerna nu förväntas påbörjas omkring månadsskiftet oktober/november 2016.

Utöver vad som anges ovan har inga väsentliga händelser inträffat vad gäller CybAeros finansiella ställning eller ställning på marknaden sedan den 30 juni 2016.

# Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden

## Aktier och aktiekapital

Bolagets registrerade aktiekapital uppgår innan Nyemissionen till 47 992 228,50 SEK, fördelat på 31 994 819 aktier, envar med ett kvotvärde om 1,50 SEK. Aktierna i CybAero är denominerade i SEK. Aktierna i Bolaget har emitterats i enlighet med svensk rätt. Samtliga emitterade aktier är fullt inbetalda och är fritt överlåtbara. Enligt Bolagets bolagsordning får aktiekapitalet inte understiga 43 500 000 SEK och inte överstiga 174 000 000 SEK, fördelat på inte färre än 29 000 000 aktier och inte fler än 116 000 000 aktier.

Aktierna är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Inget offentligt uppköpserbjudande har lämnats avseende aktierna under innevarande eller föregående räkenskapsår. Såvitt Bolagets styrelse känner till existerar det inte några aktieägaravtal eller liknande överenskommelser i syfte att skapa ett gemensamt inflytande över Bolaget eller som kan leda till att kontrollen förändras.

## Vissa rättigheter kopplade till aktierna

Aktierna i Bolaget är av samma aktieslag. Rättigheterna förenliga med aktier emitterade av Bolaget kan endast ändras enligt de förfaranden som följer av aktiebolagslagen.

## Bolagsstämma och rösträtt

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post och Inrikes Tidningar samt på Bolagets webbplats. Att kallelse har skett ska annonseras i Svenska Dagbladet. Aktieägare som vill delta i förhandlingarna

på bolagsstämman, ska dels vara upptagen i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels göra anmälan till Bolaget senast kl. 13.00 den dag som anges i kallelsen till stämman.

Varje aktie berättigar till en röst och varje röstberättigad får vid bolagsstämma rösta för det fulla antalet av honom eller henne ägda och företrädda aktier utan begränsning i rösträtten.

## Företrädesrätt till nya aktier m.m.

Beslutar Bolaget att genom kontant- eller kvittningsmission ge ut nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt till teckning i förhållande till det antal aktier de ägde innan emissionen. Det finns dock inga bestämmelser i CybAeros bolagsordning som begränsar möjligheten att, i enlighet med bestämmelserna i aktiebolagslagen, emittera nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler med avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt.

## Rätt till utdelning och överskott vid likvidation

Samtliga aktier i CybAero ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation.

## Aktiekapitalets utveckling

Nedanstående tabell visar den historiska utvecklingen för Bolagets aktiekapital sedan 2014 inklusive den av bolagsstämman beslutade Nyemissionen.

År	Händelse	Antal aktier		Aktiekapital		Kvotvärde
		Förändring	Totalt	Förändring	Totalt	
2014	Konvertering konvertibellån	1 062 6990	12 465 003	1 594 048,50	18 697 504,50	1,50
2014	Riktad nyemission	1 800 000	14 265 003	2 700 000,00	21 397 504,50	1,50
2014	Lösen optioner	235 400	14 500 403	353 100,00	21 750 604,50	1,50
2014	Konvertering konvertibellån	1 062 699	15 563 102	1 594 048,50	23 344 653,00	1,50
2014	Riktad nyemission	1 600 000	17 163 102	2 400 000,00	25 744 653,00	1,50
2015	Företrädesmission	9 248 606	27 745 819	13 872 909,00	41 618 728,50	1,50
2015	Riktad nyemission	1 500 000	29 248 819	2 250 000,00	43 868 728,50	1,50
2016	Riktad nyemission	2 749 000	31 997 819	4 123 500,00	47 992 228,50	1,50
2016	Nyemissionen <sup>1</sup>	31 994 819	63 989 638	47 992 228,50	95 984 457,50	1,50

<sup>1</sup> Under förutsättning att Nyemissionen fulltecknas



## Ägarförhållanden

Per den 30 juni 2016 hade CybAero totalt cirka 6 500 aktieägare. Nedanstående tabell visar de tio största ägarna i Bolaget per 8 september 2016.

Namn	Antal aktier	Kapital & röster, %
Subversive Capital	3 579 041	11,2%
Försäkringsbolaget Avanza Pension	2 505 865	7,8%
State street bank & trust com Boston	1 553 571	4,8%
Rambas AB	969 367	3,0%
Nordnet pensionsförsäkring AB	694 452	2,2%
Hult, Mikael privat och via bolag	618 478	1,9%
Al-Khalili, Amer	455 425	1,4%
Lewander, Henrik	455 000	1,4%
Olsson, David	365 000	1,1%
Handelsbanken Liv	235 387	0,7%
Övriga	20 573 233	64,3%
<b>Summa</b>	<b>31 994 819</b>	<b>100,0%</b>

## Aktieägaravtal

Styrelsen känner inte till något aktieägaravtal eller annan överenskommelse eller motsvarande som slutits mellan större aktieägare i CybAero och som skulle kunna leda till att kontrollen över Bolaget förändras. Styrelsen känner inte heller till att CybAero direkt eller indirekt ägs eller kontrolleras av någon aktieägare utöver medlemmarna i något förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan.

## Bemyndiganden

Årsstämman den 1 juni 2016 beslutade att bemyndiga styrelsen att, intill nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, med eller utan företrädesrätt för aktieägarna, fatta beslut om ökning av Bolagets aktiekapital genom nyemission av aktier, konvertibler och/eller teckningsoptioner, innebärande att Bolagets aktiekapital kan ökas med sammanlagt högst 4 500 000 SEK, motsvarande högst 3 000 000 nya aktier. Betalning ska kunna ske kontant, genom apport eller kvittning eller eljest vara förenad med villkor. Vid nyemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska teckningskursen sättas till marknadskurs, med förbehåll för marknadsmässig emissionsrabatt i förekommande fall. Syftet med bemyndigandet, liksom skälen för att medge nyemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, är att möjliggöra delägarskap för strategiska samarbetspartners, företagsförvärv och/eller kapitalanskaffning där betalning helt eller delvis ska utgöras av aktier, konvertibler och/eller teckningsoptioner.

## Aktiebaserade incitamentsprogram

### Incitamentsprogram

CybAero har två utestående incitamentsprogram riktade till ledande befattningshavare, nyckelpersoner, övriga anställda och styrelsen (se nedan för informa-

tion om varje incitamentsprogram). Vid fullt utnyttjande av CybAeros incitamentsprogram kommer det att emitteras 1 220 328 aktier vilket leder till en total utspädningseffekt om maximalt 3,7 procent av befintligt aktiekapital och röster. För incitamentsprogrammen gäller sedvanliga villkor bland annat omräkning som föranleds av vissa förändringar i aktiekapitalet och antalet aktier under löptiden.

### CybAero 2015/2018

Inom ramen för incitamentsprogrammet CybAero 2015/2018 tecknades 220 328 teckningsoptioner som vardera ger rätt att teckna en ny aktie i Bolaget, med teckningskurs 24,91 SEK och teckningsperiod 15 april 2018 till 30 april 2018. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna kommer Bolagets aktiekapital att öka med 330 492 SEK.

### CybAero 2016/2018

Incitamentsprogrammet CybAero 2016/2018 omfattar 1 000 000 teckningsoptioner som vardera ger rätt att teckna en ny aktie i Bolaget, med teckningskurs 13,93 SEK och teckningsperiod 15 december 2018 till 15 januari 2019. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna kommer Bolagets aktiekapital att öka med 1 500 000 SEK.

## Utdelningspolitik

### Allmänt

Innehavare av CybAero aktier ska ha rätt till framtida utdelning, förutsatt att beslut om utdelning har tagits. Samtliga aktier ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation. Beslut om utdelning fattas av bolagsstämman, efter förslag från styrelsen. Alla aktieägare som är registrerade i aktieboken som upprätthålls av Euroclear Sweden på den avstämningsdag som fastställs av bolagsstämman har rätt att erhålla utdelning. Utdelning lämnas vanligen till aktieägarna i form av en kontantbetalning per aktie via Euroclear Sweden, men kan även betalas ut genom annat än kontanter (sakutdelning). Om en aktieägare inte kan nås via Euroclear Sweden behåller aktieägaren fortfarande sitt anspråk på Bolaget gällande utdelningsbeloppet, med en lagstadgad begränsning på tio år. När den begränsade perioden har löpt ut övergår utdelningsbeloppet till Bolaget.

Det finns inga restriktioner avseende utdelningsrätten för aktieägare med hemvist utanför Sverige. Aktieägare som inte har sin skattemässiga hemvist i Sverige måste vanligen betala svensk källskatt, se även avsnittet "Skattefrågor i Sverige".

### Utdelningspolicy

CybAero är ett utvecklingsbolag som hittills finansierat sin verksamhet med försäljning till kunder, nyemissioner samt till en del bidragsfinansiering via det offent-

liga innovationssystemet och krediter. Bolaget har hittills inte beviljat utdelning något år. Först när CybAero gör stabila vinster och har stabila kassaflöden kan utdelning komma ifråga.

Utdelningshistorik	2015	2014
Utdelning per aktie, SEK	-	-

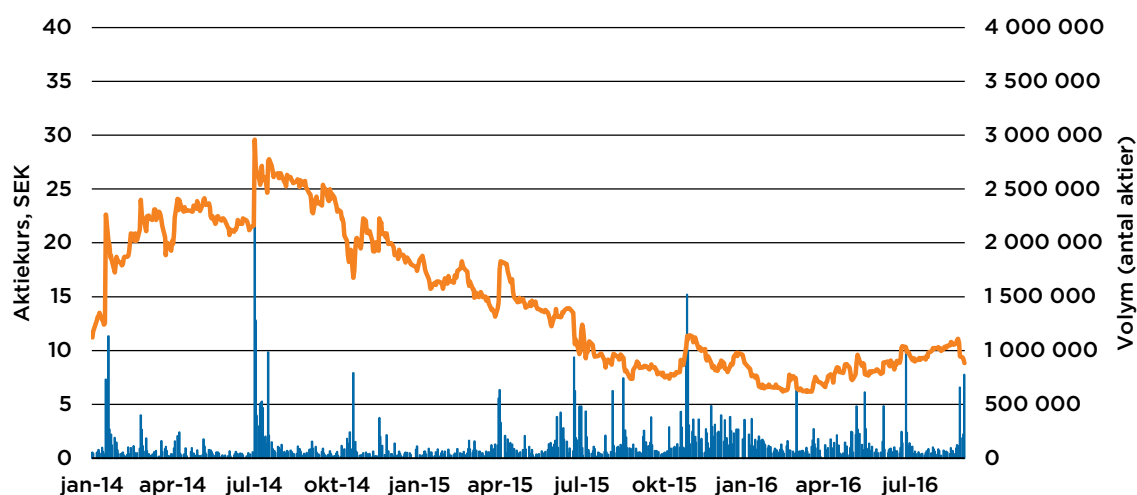
### Central värdepappersförvaring

Aktierna i CybAero är registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument. Detta register förs av Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm. ISIN-koden för Bolagets aktie är SE0005188711.

### Handelsplats och kursutveckling

CybAero-aktien är sedan den 13 juni 2007 listad på First North och har kortnamnet CBA samt ISIN-kod SE0005188711. Antalet aktier uppgår till 31 994 819. Sista betalkurs den 31 augusti var 10,70 SEK, motsvarande ett börsvärde om 342 MSEK. Under perioden januari – augusti 2016 uppgick den genomsnittliga omsättningen per handelsdag till 104 198 aktier, motsvarande 1 037 270 SEK.

### Aktiekursutveckling



# Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

## Styrelse

### **Claes Drougge**

*Styrelseledamot sedan 2009, styrelseordförande sedan februari 2014.*

Claes Drougge (f 1960) har i 30 år varit verksam som entreprenör, grundare och ägare/delägare i flera högteknologiföretag. Han är idag bland annat styrelseordförande i Ocean Modules Sweden AB som är verksam inom områdena undervattens teknik och programvaruutveckling för den internationella marknaden. Förutom stor erfarenhet av företagande och entreprenörskap så har Drougge även erfarenhet som politiker i flera politiska organ.

Claes Drougge är även styrelseordförande i Tapiren Survey System AB, Ocean Modules Sweden AB och Ocean Services AB samt styrelseledamot i ACC Group AB, ACC Team AB, ACC Innovation AB, Industrigallerian A.E. AB, Food & Event Sweden AB och Terra Munda AB.

Claes Drougge äger, privat och genom bolag, 36 600 aktier och 0 teckningsoptioner i CybAero.

### **Jan Ahlgren**

*Styrelseledamot sedan 2012*

Jan Ahlgren (f 1941) har under närmare 15 år arbetat som informationsdirektör vid Saab Aerospace i Linköping. Utöver denna tjänst var han även informationschef för Industrigruppen JAS AB mellan 1989-2003 och under 1995-2000 dessutom ansvarig för den internationella kommunikationen inom Saabs joint venture med BAE Systems rörande Gripen. Ahlgren har även tjänstgjort som observatör åt Förenta Nationerna i Mellanöstern under drygt tre år. Sedan 2003 har han varit verksam som fristående konsult inom flygbranschen med ett flertal uppdrag åt bl a Försvarets Materielverk, Försvarsmakten, Linköpings kommun och Saab AB.

Jan Ahlgren äger 8 100 aktier och 10 000 teckningsoptioner i CybAero.

### **Rolf Schytt**

*Styrelseledamot sedan 2016. Verkställande direktör sedan 2016.*

Rolf Schytt (f 1960) har varit engagerad i bolaget sedan april 2014. Han kommer senast från Ocean Modules Sweden AB, ett företag som utvecklar obemannade ubåtar, där han verkat som operativ chef. Dessförinnan verkade han som VD vid Expander System Sweden AB (2009-2013) och Animex AB (2002-2006). Vidare har Schytt arbetat under många år i ledande befattningar med produktutveckling och produktion inom olika branscher.

Rolf Schytt äger 8 750 aktier och 40 000 teckningsoptioner i CybAero.

### **Michael Auerbach**

*Styrelseledamot sedan 2015.*

Michael Auerbach (f 1975) är senior vice president på Albright Stonebridge Group, där han främst specialiserat sig i att arbeta med finansiella tjänstekunder samt i särskilda projekt med strategisk underrättelsetjänst, rådgivning och riskhantering. Auerbach har tidigare varit vice VD på Control Risks, ett globalt riskkonsultföretag. Han är en s.k. dot-com-bubbel veteran, som började sin karriär inom teknik då han ledde Panopticon Inc. – en VC inkubator som koncentrerar sig på Internet och mobil teknik.

Auerbach har haft ledande befattningar på Center for American Progress och likaså på Century Foundation, där han koncentrerade sig på frågor som rör den amerikanska utrikespolitiken, nationell säkerhet och konfliktlösning. Hans arbete har publicerats i en rad olika nationella och internationella publikationer. Han har även varit gästprofessor vid NewSchool for Social Research, och har undervisat vid University of Cape Town samt Cypern College. I sin roll som General Partner för Subversive Capital sitter Auerbach i styrelsen för flera startup-företag,

Michael Auerbach äger inga aktier eller teckningsoptioner i CybAero. Michael Auerbach företräder aktieägaren Subversive Capital LLC som äger 3 579 041 aktier och 0 teckningsoptioner i CybAero.

## Adam Rothstein

Styrelseledamot sedan 2015.

Adam L. Rothstein (f 1971) har sedan 2011 arbetat som huvudrådgivare till Gans Family Investments (ett investeringskontor för flera familjer) samt sedan 2014 varit partner i det israelisk fokuserande Disruptive Technology och i Subversive Capital (regelverksfokuserad investeringsfond) sedan 2015. Dessförinnan tjänstgjorde Rothstein som Chief Investment Officer på Intana Management LLC mellan 2006-2010. Intana Management LLC är en marknadsneutral hedgefond koncentrerad inom teknik, media och underhållning. Åren 2000-2005 arbetade Rothstein som VD vid Robeco Investment Management, ett moderbolag åt Weiss, Peck & Greer. Där jobbade han även som partner med dess Select Technology and Software Funds. Rothstein har över 20 års erfarenhet av investeringar. Han har tidigare varit analytiker för teknik och mediesektorerna på Weber Capital Partners / Bluewater Capital Management, Scripps Ventures / United Media och UBS Securities. Rothstein började sin karriär med bank/skatterådgivningsgruppen på Arthur Andersen & Co. Rothstein sitter i styrelsen för Subversive Capital.

Adam Rothstein äger inga aktier eller teckningsoptioner i CybAero. Adam Rothstein företräder aktieägaren Subversive Capital LLC som äger 3 579 041 aktier och 0 teckningsoptioner i CybAero.

## Styrelseledamöternas övriga uppdrag samt delägarskap

Nedan följer en uppställning över vilka andra pågående uppdrag som CybAeros

Claes Drougge	
Nuvarande övriga uppdrag	Uppdrag
Tapiren Survey Systems AB	Ledamot, ordförande och delägare
Terra Munda AB	Ledamot och delägare
Ocean Services Sweden AB	Ledamot, ordförande och delägare
ACC Group AB	Ledamot och delägare
ACC Team AB	Ledamot
Industrigallerian A.E AB	VD, ledamot och delägare
Ocean Modules Sweden AB	Ledamot, ordförande och delägare
Food & Event Sweden AB	Ledamot och delägare
ACC Innovation AB	Extern firmatecknare och delägare
CybAero Värdepapper AB	Suppleant
Avslutade uppdrag	Uppdrag
Ocean Modules Sweden AB	Extern firmatecknare och extern VD
Marine Survey & Consulting AB	Suppleant
Tapiren Survey System AB	VD

Jan Ahlgren	
Nuvarande övriga uppdrag	Uppdrag
Jan Ahlgren AB	Ordförande och ägare

Avslutade uppdrag	Uppdrag
-	-

Rolf Schytt	
Nuvarande övriga uppdrag	Uppdrag
AWTRAMS AB	Ledamot och delägare
ACC Innovation AB	Extern firmatecknare och delägare
Vendi Diem AB	Ordförande och delägare
NGL Vatten & Energiteknik AB	Ledamot, ordförande
Intuitive Aerial AB (publ)	Ledamot
CybAero Värdepapper AB	Ledamot, VD

Avslutade uppdrag	Uppdrag
Expander System Sweden AB	VD
Expander Production Sweden AB	VD och ledamot
HaMi Plåt & Vent Aktiebolag	Ledamot och ordförande
Head Technology AB	Ledamot och delägare
Brepus Castel AB	Suppleant
Emitco AB	Suppleant, vice VD och delägare
LSL Holding AB	Ledamot, ordförande
I LOVE FIKA AB	Ledamot, ordförande
Reen Norden AB	Ledamot
Dreisen AB	Ledamot

Michael Auerbach	
Nuvarande övriga uppdrag	Uppdrag
Privateer Holdings Inc	Ledamot
Oxeye Group LLC	Ledamot
Subversive Capital LLC	General Partner
Albright Stonebridge Group	Senior Vice President
Panopticon Research	Managing Member

Avslutade uppdrag	Uppdrag
Social Risks LLC	Managing Member

<b>Adam Rothstein</b>	
<b>Nuvarande övriga uppdrag</b>	<b>Uppdrag</b>
Open Wager Inc	Ledamot
Askem TLV Ltd	Ledamot
Jersey Jack Pinball LLC	Ledamot
Captain-Up Ltd	Ledamot
Roomer Travel Ltd	Ledamot
Metaflow Ltd	Ledamot
Jackpocket Inc	Ledamot
7 Elements Studios Inc	Ledamot
Big Idea Brands LLC	Ordförande
Subversive Capital LLC	General Partner
Disruptive Technologies III L.P.	General Partner
Disruptive Technologies II L.P.	General Partner
Disruptive Technologies I L.P.	General Partner
Disruptive Technologies L.P.	General Partner
Gans Family Investments	Lead Advisor
Autism Community Experience	Ledamot
<b>Avslutade uppdrag</b>	<b>Uppdrag</b>
The Wet Seal Inc	Ordförande
Tailor Brand Ltd	Ledamot

## Ledande befattningshavare

### Rolf Schytt

*Styrelseledamot och VD.*

Se närmare beskrivning av Rolf Schytt under avsnittet "Styrelse" ovan.

### Thomas Hall

*Strategisk affärs och processchef*

Thomas Hall (f 1964) har varit engagerad i bolaget sedan juni 2014. Han kommer senast från Innovativ Vision där han verkat inom bland annat projektstyrning. Han har även erfarenhet från mjukvaruutveckling, kvalitetsarbete, produktionsförbättringsarbete och teknisk försäljning.

Thomas Hall äger 0 aktier och 10 000 teckningsoptioner i CybAero.

### Mikael Smith

*CFO*

Mikael Smith (f 1969) kom till bolaget i september 2016. Han kommer senast från Sims Metal Managements Nordic region där han var Country CFO, han var engagerad i Sims Metal Managements i mer än 13 år. Mikael har en MBA från M-Gruppen, en Magister i företagsekonomi från Linköpings universitet samt en högskoleexamen i strategiskt personalarbete från Linköpings universitet.

Mikael Smith äger inga aktier eller teckningsoptioner i CybAero.

### Andreas Nyander

*Chief of Operations (COO)*

Andreas Nyander (f 1980) har varit engagerad i CybAero sedan 2012. Han har en produktionsteknisk examen och har stor erfarenhet av produktionstekniskt arbete både som anställd och som produktionsteknisk konsult. Nyander har bland annat haft ledarskapsroller på TitanX Engine.

Andreas Nyander äger 580 aktier och 0 teckningsoptioner i CybAero.

### Emmelie Axelsson

*Marknads och Kommunikationschef*

Emmelie Axelsson (f 1981) är idag Marknadskoordinator på CybAero. Hon har arbetat i företaget sedan maj 2014 och kom närmast från Saab AB, där hon arbetade med teknikinformation. Under åren 2011-2013 arbetade hon i egenskap av konsult med teknikinformation åt bl.a. IKEA, SJ och Sectra. Emmelie studerade mellan 2003-2009 på College of Marin och Academy of Art University i San Fransisco och har en kandidatexamen i design med inriktning på teknisk design och mode. Efter studierna arbetade hon bl.a. som teknisk illustratör inom UAV-branschen på företaget Insitu (april 2010-september 2011), som är ett dotterbolag till Boeing.

Emmelie Axelsson äger 72 aktier och 1 000 teckningsoptioner i CybAero.

## Stellan Hallberg

Säljchef

Stellan Hallberg (f 1956) kommer närmast ifrån Saab AB, där han arbetade med Försäljning/Marknadsföring samt affärsutveckling och har bl.a. tjänstgjort i ett dotterföretag i Sydafrika under 5 år. 1995-1997 arbetade Stellan som teknisk chef på ett reklamföretag i London. Han har även varit med i Försvarsmakten och där haft olika befattningar inom helikoptersystemen.

Stellan Hallberg äger inga aktier eller teckningsoptioner i CybAero.

### Ledande befattningshavares övriga uppdrag samt delägarskap

Gällande Rolf Schyotts övriga uppdrag, se ovan under "Styrelseledamöternas övriga uppdrag samt delägarskap"

Thomas Hall	
Nuvarande övriga uppdrag	Uppdrag
-	-

Avslutade uppdrag	Uppdrag
-	-

Mikael Smith	
Nuvarande övriga uppdrag	Uppdrag
Sims Recycling Solutions AB	Suppleant

Avslutade uppdrag	Uppdrag
-	-

Andreas Nyander	
Nuvarande övriga uppdrag	Uppdrag
Emitco AB	Suppleant

Avslutade uppdrag	Uppdrag
Emitco AB	Ledamot, VD

Emmelie Axelsson	
Nuvarande övriga uppdrag	Uppdrag
-	-

Avslutade uppdrag	Uppdrag
-	-

## Stellan Hallberg

Nuvarande övriga uppdrag	Uppdrag
-	-

Avslutade uppdrag	Uppdrag
-	-

## Revisor

Mandatperioden för Bolagets revisorer är ett år enligt bolagsordningen. Bolaget har historiskt haft två revisorer. Godkände revisorn Mats Rehnström var revisor i bolaget sedan 2008 och fram till årsstämman 2016. Auktoriserade revisorn Arne Gunnarsson var revisor i bolaget sedan det startades och avgick på grund av pension vid årsstämman 2014, då auktoriserade revisorn Helena Lundquist valdes till revisor. Då Helena Lundquist under år 2015 lämnade revisorsyrket valdes auktoriserade revisorn Elisabeth Carelind till revisor vid extra bolagsstämma den 30 december 2015. Vid årsstämman 2016 valdes det registrerade revisionsbolaget Ernst & Young AB till revisor, med auktoriserade revisorn Clas Tegidius som huvudansvarig. Bytet av revisor föregicks av en sedvanlig upphandling som föranleddes av en översyn av Bolagets revisionsbehov med avseende på lokal IFRS-kompetens, då Bolaget avsåg att övergå till IFRS.

Samtliga ovannämnda revisorer är medlemmar i FAR.

Adressen till revisionsbolaget återfinns i slutet av Prospektet.

## Transaktioner med närstående

Styrelsens ordförande samt styrelseledamoten Jan Ahlgren och före detta styrelseledamot Mats Jacobson ersätts respektive ersattes för arbete utöver styrelseuppdragen. Nuvarande ersättningar redovisas nedan i avsnittet "Ersättningar till styrelse, ledande befattningshavare och revisor".

Bolagets styrelseordförande Claes Drougge har via delägda bolaget ACC Group AB ett distributörsavtal med CybAero om att sälja och distribuera CybAeros VTOL RPAS-system APID 60 på den kinesiska marknaden. Avtalet beskrivs närmare i avsnittet "Legala frågor och övrig information".

CybAero upptog under våren 2016 ett kortfristigt lån om totalt 34 MSEK, där aktieägaren Subversive Capital gentemot vissa långgivare garanterat återbetalning. Bolaget har under 2016 utbetalat garantiavgift till Subversive Capital med 720 000 SEK. Lånet beskrivs närmare i avsnittet "Legala frågor och övrig information".



Samtliga transaktioner med närstående har enligt styrelsens bedömning utförts på marknadsmässig grund.

Utöver ovan transaktioner har inga transaktioner mellan Bolaget och någon styrelseledamot eller ledande befattningshavare eller dem närstående förekommit under räkenskapsåren 2014, 2015 eller hittills under 2016.

## Övrig information om styrelse och ledande befattningshavare

### Familjeband

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

### Konkurser och likvidationer

Rolf Schytt var styrelseledamot och delägare i Head Technology AB (556892-3303) som sattes i konkurs under 2014 på grund av nedläggning av verksamhet. Adam Rothstein var styrelseordförande i The Wet Seal Inc som sattes i konkurs i januari 2015.

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

### Dom i bedrägerirelaterat mål

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare är dömd i bedrägerirelaterat mål.

### Anklagelser och/eller sanktion från myndighet

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

### Intressekonflikter

Bolagets styrelseordförande Claes Drougge har via delägda bolaget ACC Group AB ett distributörsavtal med CybAero om att sälja och distribuera CybAeros VTOL RPAS-system APID på den kinesiska marknaden. Avtalet beskrivs närmare i avsnittet "Legala frågor och övrig information". Genom upplägget uppstår en möjlig intressekonflikt mellan Bolagets intressen å ena sidan och ACC Group ABs intressen i egenskap av att vara en av CybAeros distributörer å andra sidan, särskilt då distributörsavtalet avser den kinesiska marknaden som potentiellt kan bli en viktig marknad för CybAero. Övriga styrelsen är medveten om den potentiella intressekonflikten och hanterar den i enlighet därmed.

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

Tillsättning av styrelseledamöter och ledande befattningshavare

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

### Lockup-avtal etcetera

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

### Kontaktuppgifter

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

## Ersättningar till styrelse, ledande befattningshavare och revisor

### Styrelsen

Ersättning till styrelsen fastställs av bolagsstämman. Vid årsstämman den 1 juni 2016 beslutades att arvode skulle utgå till styrelsens ordförande om 150 000 SEK och till övriga ledamöter om 75 000 SEK vardera. Till styrelsen har under 2015 utgått en sammanlagd ersättning om 600 000 SEK (350 000) varav 150 000 SEK (100 000) till styrelseordföranden och 75 000 SEK (50 000) till övriga styrelseledamöter. Styrelsens ordförande har därutöver ersatts med 1 043 000 SEK (394 000 SEK) och styrelseledamoten Jan Ahlgren med 133 000 SEK (21 000 SEK) för arbete utöver styrelseuppdraget, vilket erlagts mot faktura och därför inkluderar sociala avgifter. Siffrorna inom parentes anger motsvarande belopp för räkenskapsåret 2014.

### Verkställande direktör

Till f.d. verkställande direktören Mikael Hult utgick total ersättning om 2 280 000 SEK (2 280 000 SEK) under räkenskapsåret 2015. Ersättningen har erlagts mot faktura och inkluderar därför sociala avgifter, pensionsförmåner och övriga förmåner. F.d. verkställande direktör Mikael Hult hade rätt till konsultarvode motsvarande sex månader vid uppsägning av avtalet från Bolagets sida. Siffrorna inom parentes anger motsvarande belopp för räkenskapsåret 2014.

### Ledande befattningshavare

Till ledande befattningshavare, utöver VD, har utgått total ersättning om 3 483 465 SEK (2 552 405 SEK) under räkenskapsåret 2015. Siffrorna inom parentes anger motsvarande belopp för räkenskapsåret 2014.

### Ersättning och övriga förmåner under 2015

I nedanstående tabell anges de belopp som har betalats ut i ersättning till nuvarande medlemmar av styrelsen och ledande befattningshavare (inklusive eventuella villkorade eller uppskjutna ersättningar och dylikt) samt eventuella naturaförmåner som Bolaget eller dess dotterbolag beviljat dessa för tjänster som har utförts åt CybAero, oavsett i vilket egenskap tjänsterna har utförts och oavsett vem som har utfört tjänsten.

### Ersättningar efter avslutat uppdrag

Utöver vad som angivits ovan avseende avgångsvederlag för VD har Bolaget inte slutit något avtal med någon styrelseledamot eller ledande befattningshavare som ger sådan medlem rätt till pension eller liknande förmåner efter avträdande av tjänst. Bolaget har inga upplupna belopp för pensioner.

### Revisorer

Till revisionsbolaget har utgått en total ersättning om 742 250 SEK för räkenskapsåret 2015, varav 708 250 SEK utgör ersättning för revisionsuppdrag och 34 000 SEK utgör ersättning för övriga uppdrag.

Namn	Grundlön/ arvode <sup>1</sup>	Rörlig ersättning <sup>2</sup>	Övrig ersättning	Pensions- avsättningar
Claes Drougge (ordförande)	1 193 000 SEK	-	-	-
Rolf Schytt (ledamot och VD) <sup>3</sup>	1 208 915 SEK	-	-	435 896 SEK
Jan Ahlgren (ledamot)	208 000 SEK	-	-	-
Michael Auerbach (ledamot) <sup>4</sup>	-	-	-	-
Adam Rothstein (ledamot) <sup>5</sup>	-	-	-	-
Thomas Hall (Strategisk chef och processchef)	916 883 SEK	-	-	277 552 SEK
Mikael Smith (CFO) <sup>6</sup>	-	-	-	-
Andreas Nyander (COO)	629 715 SEK	-	-	125 402 SEK
Emmelie Axelsson (Marknads och kommunikationschef) <sup>7</sup>	-	-	-	-
Stellan Hallberg (Säljchef) <sup>8</sup>	-	-	-	-
<b>Totalt</b>	<b>4 156 513 SEK</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>838 850 SEK</b>

<sup>1</sup> Ersättningar för VD-tjänster och arbete utöver styrelseuppdrag har erlagts av Bolaget. Av ersättningen till Claes Drougge motsvarar 150 000 SEK styrelsearvode och Jan Ahlgren motsvarar 75 000 SEK styrelsearvode.

<sup>2</sup> Avser bonus.

<sup>3</sup> Nyttillträdd VD och styrelseledamot sedan maj 2016. Rolf Schytt ingick före detta i ledningsgruppen som vice VD och Operativ Chef.

<sup>4</sup> Invaldes i styrelsen 30 december 2015.

<sup>5</sup> Invaldes i styrelsen 30 december 2015.

<sup>6</sup> Nyttillträdd sedan september 2016.

<sup>7</sup> Nyttillträdd marknads- och kommunikationschef sedan juni 2016.

<sup>8</sup> Nyttillträdd säljchef sedan augusti 2016.



# Bolagsstyrning

## Lagstiftning och bolagsordning

CybAero är ett svenskt publikt aktiebolag och regleras av svensk lagstiftning främst genom den svenska aktiebolagslagen (2005:551). Bolaget uppfyller utvalda regler för företagsstyrning i Sverige och tillämpar därtill de regler och rekommendationer som följer av listningen av Bolagets aktier på First North. Förutom lagstiftning samt regler och rekommendationer är det bolagsordningen som ligger till grund för styrningen av Bolagets verksamhet. Bolagsordningen anger bland annat var styrelsen har sitt säte, verksamhetsinriktning, gränser avseende aktiekapital och antal aktier och försättningsregler för att få delta vid bolagsstämma. Den nu registrerade bolagsordningen antogs vid extra bolagsstämma den 30 december 2015. Bolagsordningen framgår i sin helhet i föreliggande Prospekt, se vidare i avsnitt "Bolagsordning".

## Svensk kod för bolagsstyrning

Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") ska tillämpas av bolag vars aktier är upptagna till handel på reglerad marknad. Koden behöver i dagsläget inte tillämpas av bolag vars aktier är listade på First North. Den är således inte bindande för CybAero, men Bolaget håller sig uppdaterade om Koden och tillämpar den i relevanta delar. För det fall Koden blir bindande för CybAero kommer Bolaget att tillämpa den.

## Bolagsstämma

Aktieägarnas rätt att besluta om CybAeros angelägenheter utövas vid bolagsstämman, som är aktiebolagets högsta beslutande organ. Vid bolagsstämman beslutar aktieägarna i centrala frågor såsom ändring av bolagsordningen, fastställande av resultat- och balansräkningar, eventuell utdelning och andra dispositioner av resultatet, ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och verkställande direktören, antal styrelseledamöter och eventuella styrelsesuppleanter samt antal revisorer och eventuella revisorssuppleanter, val av styrelseledamöter och eventuella styrelsesuppleanter samt av revisorer och eventuella revisorssuppleanter och fastställande av arvode till styrelse och revisor.

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom kungörelse i Post- och Inrikes Tidningar samt genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets hemsida. Vid tidpunkt för kallelse skall information om att kallelse skett annonseras i Svenska Dagbladet.

Kallelse till årsstämma 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 är införda i aktieboken på avstämningsdagen och som anmäler sitt deltagande vid bolagsstämman senast den dag som anges i kallelsen till stämman har rätt att närvara och rösta vid bolagsstämman, antingen personligen eller genom ombud med fullmakt. Biträde till aktieägare får följa med till bolagsstämman om aktieägare anmäler detta. Varje aktieägare som anmäler ett ärende med tillräcklig framförhållning har rätt att få ärendet behandlat vid bolagsstämman.

Kallelser och kommunikéer från bolagsstämmor finns tillgängliga på Bolagets hemsida, [www.cybaero.se](http://www.cybaero.se).

## Ändring av aktieägarnas rättigheter

Bolagsstämman har möjlighet att fatta beslut om ändring av bolagsordningen, vilket kan medföra ändringar av aktieägarnas rättigheter. I aktiebolagslagen uppställs vissa majoritetskrav för att sådana beslut vid bolagsstämman ska äga giltighet.

Om ett beslut om ändring av bolagsordningen medför att aktieägarnas rätt till bolagets vinst eller övriga tillgångar minskas genom att syftet för bolagets verksamhet helt eller delvis ska vara annat än att ge vinst till aktieägarna, att rätten att överlåta eller förvärva aktier i bolaget inskränks genom samtyckes-, förköps- eller hembudsförbehåll eller annars medför att rättsförhållandet mellan aktier rubbas, krävs att beslutet biträds av samtliga närvarande aktieägare samt att dessa tillsammans företräder mer än nio tiondelar av samtliga aktier i bolaget.

Om ett beslut om ändring av bolagsordningen medför att det antal aktier för vilka aktieägarna får rösta vid bolagsstämman begränsas, att nettovinsten efter avdrag för täckning av balanserad förlust till viss del ska avsättas till bunden fond eller att användningen av bolagets vinst eller dess behållna tillgångar vid dess upplösning begränsas på annat sätt än genom ändring av bolagets syfte till att helt eller delvis vara annat än att ge vinst till aktieägarna eller genom att nettovinsten efter avdrag för täckning av balanserad förlust till viss del ska avsättas till bunden fond, krävs att beslutet biträds av minst två tredjedelar av de avgivna rösterna och nio tiondelar av de aktier som är företrädda av stämman.

De ovan nämnda majoritetskraven gäller dock inte om ett beslut biträds av aktieägare med minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de aktier som är företrädda på bolagsstämman, om ändringen endast medför att viss eller vissa aktiers rätt försämrars och samtycke lämnas av samtliga vid bolagsstämman.

man närvarande ägare av sådana aktier och dessa ägare tillsammans företräder minst nio tiondelar av alla aktier vars rätt försämras eller om ändringen försämrar endast ett helt aktieslags rätt och ägare till hälften av alla aktier av detta slag och nio tiondelar av de vid bolagsstämman företrädde aktierna av detta slag samtycker till ändringen.

## Bolagsstämmor efter den 31 december 2014

### Årsstämma den 9 april 2015

Vid årsstämman den 9 april 2015 fattades beslut om att fastställa de i årsredovisningen intagna resultat- och balansräkningarna för räkenskapsåret 2014 samt att utdelning inte ska utgå. Vidare beviljades styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för verksamhetsåret.

Årsstämman beslutade om omval till styrelseledamöter av Mikael Hult, Claes Drougge, Mats Westin, Göran Larsbrink, Jan Ahlgren och Anna Öhrwall Rönnbäck samt nyval av Mats Jacobson. Claes Drougge utsågs till styrelsens ordförande. Vidare beslutade årsstämman att arvode ska utgå till styrelsens ordförande med 150 000 SEK samt med 75 000 SEK till var och en av styrelseledamöterna.

Till revisor för tiden intill slutet av nästa årsstämma omvaldes auktoriserade revisorn Helena Lundquist samt godkände revisorn Mats Rehnström, båda verkamma vid KPMG. Årsstämman beslutade att arvode till revisorn ska utgå enligt godkänd räkning. Årsstämman fattade även beslut om ändring av bolagsordningens § 6 till den nya lydelsen "Styrelsen skall bestå av lägst 3 och högst 10 styrelseledamöter med lägst 0 och högst 3 suppleanter".

Vidare fattade årsstämman beslut om att ge styrelsen ett bemyndigande att intill årsstämman 2016, vid ett eller flera tillfällen, med eller utan företrädesrätt för aktieägarna, fatta beslut om ökning av bolagets aktiekapital genom nyemission av aktier, konvertibler och/eller teckningsoptioner innebärande att bolagets aktiekapital kan ökas med sammanlagt högst 4 500 000 SEK motsvarande högst 3 000 000 nya aktier. Betalning ska kunna ske kontant, genom apport eller eljest vara förenad med villkor. Vid nyemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska teckningskursen sättas till marknadskurs, med förbehåll för marknadsmässig emissionsrabatt i förekommande fall. Syftet med bemyndigandet, liksom skälen för att medge nyemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, är att möjliggöra delägarskap för strategiska samarbetspartners, företagsförvärv och/eller kapitalanskaffning där betalning helt eller delvis ska utgöras av aktier, konvertibler och/eller teckningsoptioner.

Slutligen fattade årsstämman beslut om incitamentsprogram till ledande befattningshavare, övriga anställda och styrelsen. Första optionsprogrammet (CybAero 2015/2016) omfattar 700 000 teckningsoptioner som vardera ger rätt att teckna en ny aktie, med teckningskurs 24,80 SEK och teckningsperiod 15 januari 2016 till 31 januari 2016. Andra optionsprogrammet (CybAero 2015/2018) omfattar 220 328 teckningsoptioner som vardera ger rätt att teckna en ny aktie, med teckningskurs 24,91 SEK och teckningsperiod 15 april 2018 till 30 april 2018. Teckningsoptionerna ska, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, emitteras vederlagsfritt till Bolagets helägda dotterbolag CybAero Värdepapper AB med avsikten att optionerna ska överlåtas till ledande befattningshavare, övriga anställda och styrelsen i Bolaget som i sin tur ska betala en premie motsvarande vid var tid gällande marknadsvärde för optionerna. Skälet till avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt är att genom incitamentprogrammen öka deltagarnas ansvar och delaktighet i Bolagets utveckling samt motivera till fortsatt anställning och/eller engagemang i Bolaget. Genom incitamentprogrammen ökas också Bolagets möjligheter att lyckas med rekryteringar av personal till nyckelbefattningar i Bolaget. För incitamentsprogrammen gäller sedvanliga villkor, bland annat omräkning som föranleds av vissa förändringar i aktiekapitalet och antalet aktier under löptiden.

### Extra bolagsstämma den 22 juli 2015

Vid extra bolagsstämma den 22 juli 2015 fattades, i syfte att möjliggöra företrädesemissionen samt en övertilldelningsoption på högst 1 500 000 nya aktier, beslut om att minska det av årsstämman den 9 april 2015 beslutade bemyndigandet. Styrelsen bemyndigades att intill årsstämman 2016, vid ett eller flera tillfällen, med eller utan företrädesrätt för aktieägarna, fatta beslut om ökning av bolagets aktiekapital genom nyemission av aktier, konvertibler och/eller teckningsoptioner, innebärande att bolagets aktiekapital kan ökas med högst 4 123 500 SEK motsvarande högst 2 749 000 nya aktier. Syftet med bemyndigandet, liksom skälen för att medge nyemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, är dels att kunna tillgodose eventuell övertilldelning i företrädesemissionen samt att kunna öka antalet aktieägare i Bolaget och därmed förbättra förutsättningarna för en likvid handel i bolagets aktie, dels att möjliggöra delägarskap för strategiska samarbetspartners, kapitalanskaffning och/eller företagsförvärv där betalning helt eller delvis ska utgöras av aktier, konvertibler och/eller teckningsoptioner. Vid nyemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt som avser övertilldelning i samband med företrädesemissionen ska teckningskursen sättas till samma kurs som gäller för företrädesemissionen. Vid nyemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt i övriga fall ska teckningskursen sättas till marknadskurs, med förbehåll för marknadsmässig emis-



sionsrabatt i förekommande fall. Betalning ska kunna ske kontant, genom apport eller kvittning eller eljest vara förenad med villkor.

Vid extra bolagsstämman fattades även beslut om företrädesemissionen av högst 9 248 606 aktier motsvarande en ökning av Bolagets aktiekapital med högst 13 872 909 SEK. Rätt att teckna de nya aktierna ska med företrädesrätt tillkomma Bolagets aktieägare i förhållande till det antal aktier de förut äger, innebärande att aktieägarna har rätt att för två befintliga aktier teckna en ny aktie. För varje tecknad aktie ska erläggas 7 SEK. Aktier som tecknas med företrädesrätt tecknas genom betalning. Styrelsen kan komma att medge kvittning. Aktier som tecknas utan företrädesrätt tecknas på teckningslista. Teckning av de nya aktierna ska ske på teckningslista under perioden den 19 augusti 2015 till och med den 2 september 2015. Betalning för aktier som tecknats utan företrädesrätt ska ske kontant eller genom kvittning senast tre bankdagar efter styrelsens beslut om tilldelning, i enlighet med utsänd avräkningsnota.

### Extra bolagsstämmor den 30 december 2015

Den 30 december 2015 hölls två extra bolagsstämmor. Stämman beslutade att som ersättare för revisorn Helena Lundquist, som lämnat revisorsbranschen, till ny revisor välja Elisabeth Carelind, auktoriserad revisor och verksam vid KPMG. Stämman beslutade i enlighet med styrelsens förslag om ändring av bolagsordningen innebärande att bolagets verksamhetsbeskrivning även ska omfatta drift av sensorsystem, där "sensorsystem" ersätter den tidigare benämningen "robotsystem", att lägsta och högsta gränsen för aktiekapital respektive antalet aktier ska höjas, vilket innebär att bestämmelsen i § 4 får följande lydelse "Aktiekapitalet ska vara lägst 43 500 000 kronor och högst 174 000 000 kronor" samt att § 5 får följande nya lydelse "Antalet aktier ska vara lägst 29 000 000 och högst 116 000 000". Därutöver görs ett förtydligande avseende att till revisor även kan utses revisionsbolag, att bolagsstämman ska öppnas av bolagets ordförande eller den styrelsen utser, att bolagsstämman ska fastställa antalet styrelseledamöter och revisorer som ska väljas av stämman, att, i förekommande fall, koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen ska framläggas och fastställas och avstämningsdag för utdelning beslutas. Vidare ska stämman besluta om annan än aktieägare ska få delta på bolagsstämman, vilket innebär att § 10 stryks. Slutligen företas en del språkliga förändringar som inte innebär någon ändring i sak.

Stämman informerades om att styrelsen inlett arbetet med att utse en ny valberedning med delvis externa ledamöter.

Vid den andra extra bolagsstämman beslutades att godkänna styrelsens beslut från den 14 december 2015 om att genomföra en riktad nyemission av högst 2 749 000 aktier genom vilken bolagets aktiekapital ökas med högst 4 123 500 SEK. Rätt att teckna de nya aktierna tillkom den befintlige aktieägaren Subversive Capital, LLC. Skälen till avvikelserna från aktieägarnas företrädesrätt var att möjliggöra ökat delägarskap för en strategisk samarbetspartner och samtidigt stärka bolagets finansiella ställning. För varje tecknad aktie skulle erläggas 8,15 SEK. Grunden för teckningskursen var genomsnittlig kurs för bolagets aktier under viss tidsperiod och bestämdes slutligt genom förhandling mellan bolaget och tecknaren. Teckning av de nya aktierna skulle ske på teckningslista inom två vardagar från styrelsens emissionsbeslut. Betalning skulle ske senast tio vardagar från dagen för bolagsstämmans godkännande. Styrelsen ägde rätt att förlänga teckningstiden och tiden för betalning

Styrelsens förslag om utökat bemyndigande uppnådde inte erforderlig majoritet (64,8% för och 35,2% emot).

Slutligen beslutade stämman att välja Michael Auerbach och Adam Rothstein från Subversive Capital LLC till styrelseledamöter. Michael Auerbach är, förutom engagemanget i Subversive Capital, även Senior Vice President i Albright Stonebridge Group (ASG) – som CybAero nyligen inlett ett strategiskt samarbete med. Adam Rothstein förvaltar ett antal större fonder och har en bakgrund som Investment Banker.

### Årsstämma den 1 juni 2016

Vid årsstämman den 1 juni 2016 fattades beslut om att fastställa den i årsredovisningen intagna resultaträkningen och balansräkningen. Stämman beslutade att behandla årets resultat i enlighet med styrelsens förslag, innebärande att det för räkenskapsåret 2015 inte lämnades någon utdelning utan att fritt eget kapital balanserades i ny räkning.

Årsstämman beslutade att bevilja styrelsen och verkställande direktören ansvarsfrihet för deras förvaltning av bolagets angelägenheter under föregående räkenskapsår. Vidare beslutade årsstämman att styrelsen skulle bestå av fem ordinarie ledamöter och inga suppleanter samt att ett registrerat revisionsbolag skulle utses som revisor. Stämman beslutade omval av styrelseledamöterna Claes Drougge, Jan Ahlgren, Michael Auerbach och Adam Rothstein samt nyval av Rolf Schytt och nyval av det registrerade revisionsbolaget Ernst & Young AB med auktoriserade revisorn Clas Tegidius som huvudansvarig för revisionen.

Årsstämman beslutade att arvode skulle utgå till styrelsen i enlighet med valberedningens förslag, innebärande att arvode skulle utgå med 150 000 SEK till styrelsens ordförande och med 75 000 SEK till var och en



av styrelseledamöterna vilket ger ett totalt belopp om 450 000 SEK. Stämman beslutade även att arvode till bolagets revisor skulle utgå med belopp enligt godkänd räkning.

Stämman beslutade enhälligt om bemyndigande avseende nyemission i enlighet med styrelsens förslag, innebärande att styrelsen bemyndigas att intill nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, med eller utan företrädesrätt för aktieägarna, fatta beslut om ökning av bolagets aktiekapital genom nyemission av aktier, konvertibler och/eller teckningsoptioner, innebärande att bolagets aktiekapital kan ökas med sammanlagt högst 4 500 000 SEK motsvarande högst 3 000 000 nya aktier. Vid datum för kallelse till bolagsstämman fanns 31 994 819 aktier emitterade. Vid fullt utnyttjande av bemyndigandet kommer utspädningen att uppgå till högst cirka 8,6 procent.

Slutligen beslutade stämman om emission högst 1 000 000 teckningsoptioner (incitamentsprogram). Varje teckningsoption ger rätt att teckna en (1) ny aktie i CybAero. Den kurs till vilken teckning av aktie ska ske, ska uppgå till 140 procent av den underliggande aktiens noterade volymvägda genomsnittskurs hos Nasdaq First North under perioden 1 april till och med 10 maj 2016, dock ej under aktiens aktuella kvotvärde. Teckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna ska äga rum under perioden 15 dec 2018 till och med 15 jan 2019. För teckningsoptionerna gäller omräkningsvillkor samt vissa övriga villkor. Teckningsoptionerna ska, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, endast äga rätt att tecknas av CybAero Värdepapper AB, ett av CybAero helägt dotterbolag ("Dotterbolaget"). Teckningsoptionerna emitteras utan vederlag till Dotterbolaget. Avsikten är att Dotterbolaget därefter, vid ett eller flera tillfällen, ska överlåta teckningsoptionerna till personer av stort värde för Bolagets framtida utveckling ("Deltagarna") som en del av ett av Bolaget upprättat incitamentsprogram. Incitamentsprogrammet omfattar styrelse, ledning, nyckelpersoner och övriga anställda. För de teckningsoptioner som Dotterbolaget överlåter till Deltagarna ska dessa betala en premie, motsvarande vid var tid gällande marknadsvärde enligt en oberoende värdering med tillämpning av Black & Scholes-formeln. Årsstämman godkände överlåtelsen av teckningsoptionerna till Deltagarna. Skälet till avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt är att genom incitamentsprogrammet öka Deltagarnas ansvar och delaktighet i Bolagets utveckling samt motivera till fortsatt anställning och/eller engagemang i Bolaget. Genom incitamentsprogrammet ökas också Bolagets möjligheter att lyckas med rekryteringar av personal till nyckelbefattningar i Bolaget. Vid datum för kallelse till årsstämman fanns 31 994 819 aktier emitterade. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna kommer utspädningen att uppgå till (högst) cirka 3,0 procent

## Valberedning

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

Valberedningen i CybAero utses av styrelsen och består av Claes Drougge, Jan Ahlgren och Michael Auerbach.

## Styrelsen

Enligt CybAeros bolagsordning ska styrelsen bestå av minst tre och högst tio ledamöter. Ledamöter väljs årligen på årsstämma för tiden intill dess nästa årsstämma har hållits. Någon begränsning för hur länge en ledamot får sitta finns inte. CybAeros styrelse består för närvarande av ledamöterna Claes Drougge, Rolf Schytt, Jan Ahlgren, Michael Auerbach och Adam Rothstein, omvalda eller nyvalda till styrelsen vid årsstämman 2016. Styrelsens säte ska vara Linköping. Information om styrelsemedlemmarna återfinns ovan under avsnitt "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor". Enligt aktiebolagslagen har styrelsen det övergripande ansvaret för Bolagets organisation och förvaltningen av Bolagets angelägenheter. Styrelsen ska fortlöpande bedöma Bolagets ekonomiska situation och se till att Bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och Bolagets ekonomiska förhållanden i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Ordföranden har ett särskilt ansvar att leda styrelsens arbete och se till att styrelsen fullgör sina lagstadgade uppgifter. Mer information om bolagets interna kontrollstruktur finns nedan (se avsnitt "Intern kontroll"). Styrelsebeslut gäller endast om mer än hälften av de närvarande styrelseledamöterna röstar för och dessa utgör mer än en tredjedel av hela antalet styrelseledamöter.

I styrelsens uppgifter ingår vidare att övervaka verkställande direktörens arbete och att ansvara för utveckling och uppföljning av Bolagets övergripande mål, strategier, förvärv och avyttringar av verksamheter, större investeringar, tillsättningar och ersättningar i ledningen samt löpande uppföljning av verksamheten under året. Styrelsen meddelar skriftliga instruktioner för när och hur sådana uppgifter som behövs för styrelsens fortlöpande bedömning av Bolagets ekonomiska situation ska samlas in och rapporteras till styrelsen. Verkställande direktören är även styrelseledamot i Bolaget och deltar således vid styrelsesammanträden.

## Styrelsens arbetsordning

Styrelsens arbetsordning utvärderas, uppdateras och fastställs årligen. Om styrelsen inom sig inrättar utskott, ska det av styrelsens arbetsordning framgå vilka arbetsuppgifter och vilken beslutanderätt styrelsen har delegerat till utskott, samt hur utskotten ska rapportera till styrelsen.

Styrelsen håller sammanträden regelbundet efter ett i arbetsordningen fastställt program som inkluderar fasta beslutspunkter samt punkter vid behov. Under 2015 höll styrelsen 23 protokollförda sammanträden och hittills under 2016 har 8 protokollförda sammanträden hållits. Styrelsen behandlade vid de ordinarie sammanträdena de fasta punkter som förelåg vid respektive styrelsemöte i enlighet med styrelsens arbetsordning

### Revisions- och ersättningsutskott

Bestämmelser om inrättande av revisionsutskott återfinns i aktiebolagslagen och Koden och bestämmelser om inrättande av ersättningsutskott återfinns i Koden. Bestämmelserna i aktiebolagslagen omfattar i detta avseende endast bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad och som konstaterats ovan (se avsnitt "Svensk kod för bolagsstyrning") är Koden inte obligatorisk för CybAero. Styrelsen har gjort bedömningen att det mot bakgrund av verksamhetens omfattning och Bolagets storlek i dagsläget inte är motiverat att inrätta särskilda kommittéer avseende revisions- och ersättningsfrågor utan dessa frågor behandlas inom styrelsen. Det åligger styrelsen att säkerställa insyn i och kontroll av Bolagets verksamhet genom rapporter och kontakter med Bolagets revisorer.

### Ersättning till styrelsen

Se ovan under avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor".

### Ersättning till verkställande direktör

Verkställande direktören ansvarar för den löpande förvaltningen. Åtgärder som med hänsyn till omfattningen och arten av Bolagets verksamhet är av osedvanligt slag eller stor betydelse faller utanför den löpande förvaltningen och ska därför beredas och föredras styrelsen för beslut. Verkställande direktörens arbete och roll samt arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören framgår av en av styrelsen fastställd skriftlig instruktion (s.k. "VD-instruktion"). Styrelsen utvärderar löpande verkställande direktörens arbete.

Avseende ersättning till VD, se ovan under avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor".

### Utbetalda ersättningar och övriga förmåner under 2015

Se ovan under avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor".

### Avtal om ersättningar efter avslutat uppdrag

Se ovan under avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor".

### Finansiell rapportering

Styrelsen har upprättat en arbetsordning med instruktioner avseende intern och extern ekonomisk rapportering. Samtliga delårsrapporter och pressmeddelanden publiceras på CybAeros hemsida i direkt anslutning till offentliggörandet.

### Intern kontroll och revision

Enligt aktiebolagslagen har styrelsen det övergripande ansvaret för att Bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och Bolagets ekonomiska förhållanden i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. CybAeros interna kontrollstruktur har som utgångspunkt arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören. En regelbunden rapportering och granskning av ekonomiska utfall sker i såväl de operativa enheternas ledningsorgan som i styrelsen.

Enligt CybAeros bolagsordning ska en till två revisorer och motsvarande antal suppleanter eller ett eller två registrerade revisionsbolag utses av bolagsstämman. Revisorn och revisorssuppleanten eller revisionsbolaget, i förekommande fall, väljs årligen på årsstämma för tiden intill dess nästa årsstämma har hållits. Revisorn granskar CybAeros årsredovisning och bokföring samt styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning.

Vid årsstämman 2016 nyvaldes det registrerade revisionsbolaget Ernst & Young AB med auktoriserade revisorn Clas Tegidius som huvudansvarig för revisionen. Från och med räkenskapsåret 2014 tillämpas Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 (K3) vid upprättandet av finansiella rapporter.

# Legala frågor och kompletterande information

## Allmänt

CybAero AB (publ), med organisationsnummer 556639-6817, är ett publikt aktiebolag bildat och registrerat under svensk rätt och bedriver sin verksamhet under denna associationsform, vilken regleras av den svenska aktiebolagslagen (2005:551).

Bolaget grundades den 19 december 2002 och antog sin nuvarande firma, CybAero AB (publ), den 18 juni 2003. Samtidigt flyttade bolagets säte till Linköpings kommun, där sätet finns idag. Bolaget registrerades hos Bolagsverket den 29 januari 2003 och blev publikt den 31 januari 2007, då avstämningsförbehåll infördes i bolagsordningen.

## Väsentliga avtal

### Avtal med AeroVironment

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

### Avtal med Jolly

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

### Avtal med AVIC

Bolaget tecknade i juli 2014 ett ramavtal med kinesiska AVIC och den svenska distributören ACC Group AB där de över 8 år förbinder sig att köpa minst 70 system, fördelat över 20 system de första 3 åren, resterande 50 under de nästföljande 5 åren. Samtidigt har parterna, tillsammans med CybAeros distributör i Kina, ACC Group, ingått avtal att bilda ett Joint Venture. Detta är ej bildat ännu.

## Patent och övrig IPR

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

CybAero har svenskt och internationellt (WIPO) varumärkesskydd för varumärkena, CybAero och APID samt svenskt varumärkesskydd för varumärket CybAero increasing human safety i varu- och tjänste-

klasserna 9, 12 och 42. CybAero har och avser att även i framtiden skydda tekniska landvinningar med hjälp av patentansökningar och andra immaterialrättsliga skydd.

CybAero bedriver i dagsläget ingen uttalad forskningsverksamhet och Bolaget har inte bidragit till någon sponsring inom forskning och utveckling. Bolaget eftersträvar dock att lägga resurser på utveckling, både genom egen personal samt genom konsulter och uppdrag till underleverantörer. Bolaget har ett samarbete med Linköping universitet vid examensarbeten samt en dialog med forskare inom universitetet.

## Regelverk för export av försvarsmateriel

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

## Kreditavtal

### Kortfristigt lån

CybAero upptog under våren 2016 ett kortfristigt lån om totalt 34 MSEK. Lånet är fördelat mellan långivarna enligt följande; Grenspecialisten Förvaltning AB 17 MSEK, Robert Eklann 3 MSEK, Rambas AB 2 MSEK, Henrik Lewander 2 MSEK, Jan Johansson 0,5 MSEK, Erik Adielsson Catchdriving AB 1,5 MSEK och Erik Penser Bank 8 MSEK. På lånet löper ränta med alternativt 9 procent, varvid lånets återbetalning är garanterad av Subversive Capital, eller med 12 procent, utan garanti. Bolaget ersätter Subversive Capital för garantin med tre procents ränta.

### Bryggglån

I syfte att finansiera CybAeros verksamhet under tiden fram till dess att Nyemissionen genomförts har CybAero upptagit ett lån om sammanlagt 20 MSEK. Lånet förfaller till betalning i samband med att

Nyemissionen registreras. Lånet är fördelat mellan följande långgivare: Grenspecialisten Förvaltning AB 8,5 MSEK, Chirp AB 5 MSEK, LMK Forward AB 5 MSEK och Erik Penser Bank 1,5 MSEK. CybAero ska betala en fast ersättning uppgående till 6 procent av lånet.

### Övriga avtal

#### Distributörsavtal

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

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

#### Dotterbolag

CybAero har sedan 2012 ett helägt svenskt dotterbolag, CybAero Värdepapper AB (organisationsnummer 556893-8608). Dotterbolaget bedriver ingen verksamhet, utan har endast använts för genomförande av incitamentsprogram till personal och styrelse i Bolaget. För närvarande äger inte dotterbolaget några värdepapper i CybAero eller i något annat bolag.

#### Försäkringar

Bolaget har sedvanlig företagsförsäkring hos Länsförsäkringar. För test- och demonstrationsflygningar har CybAero tecknat flygansvarsförsäkring hos försäkringsbolaget Inter Hannover som gäller globalt och i händelse av olycka täcker skadeståndsansvar gentemot tredje man med upp till 750 000 SDR (cirka 7,5 MSEK). Själva flygfarkosten APID 60 är inte försäkrad.

#### Miljötillstånd

CybAero bedriver ingen verksamhet som är tillståndspliktig enligt Miljöbalken.

#### Exporttillstånd

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

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

#### Tvister

CybAero har inte under de senaste tolv månaderna varit part i något rättsligt förfarande eller skiljeförfarande som haft eller kan komma att få betydande effekt på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet. Bolagets styrelse känner heller inte till några inträffade händelser eller förhållanden som skulle kunna leda till framtida tvister för Bolaget och som kan påverka Bolagets ekonomiska ställning i väsentlig mån.

#### Anställda

Samtliga Bolagets anställda arbetar vid Bolagets kontor i Linköping och är tillsvidareanställda.

#### Transaktioner med närstående

Se ovan under avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor"

#### Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser

En företagsinteckning finns registrerad i CybAero med ett belopp om 10 MSEK. Av detta belopp har långivarna av det kortfristiga lånet, som redogjorts för ovan, under rubriken "Kreditavtal" en andel i företagsinteckningen motsvarande sin andel i det kortfristiga lånet. Inga ansvarsförbindelser finns.

#### Teckningsförbindelser och emissionsgarantier

I samband med Nyemissionen har CybAero erhållit teckningsförbindelser från ett antal av Bolagets aktieägare om totalt 4,0 MSEK, motsvarande 3,1 procent. Ingen ersättning utgår för dessa teckningsförbindelser. Utöver teckningsförbindelserna har Bolaget ingått avtal om emissionsgarantier med ett antal externa investerare om totalt 111,5 MSEK, motsvarande 86,9 procent av Nyemissionen, som kan tas i anspråk vid bristande teckning. Bolaget har därmed, via skriftliga avtal, erhållit teckningsförbindelser och emissionsgarantier om totalt 115,4 MSEK, motsvarande 90 procent av Nyemissionen. CybAero ska för dessa garantiåtaganden erlagga ersättning om totalt 8,9 MSEK, vilket motsvarar 8,0 procent av garanterat belopp. Tilldelning av aktier som tecknas i enlighet med garantiåtaganden sker i enlighet med de principer som beskrivs i avsnittet "Villkor och anvisningar".

Ovan nämnda teckningsförbindelser och emissionsgarantier ingicks under perioden 9-13 september 2016.

Teckningsförbindelserna och emissionsgarantierna är inte säkerställda. Det finns en risk att en eller flera parter inte kommer att uppfylla sina respektive åtaganden. Se ”Ej säkerställda teckningsförbindelser och garantiåtaganden” i avsnittet ”Riskfaktorer”.

### Intressen och eventuella intressekonflikter relaterade till Nyemissionen

CybAeros finansiella rådgivare i samband med Nyemissionen är Erik Penser Bank och Redeye. Erik Penser Bank och Redeye har tillhandahållit och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika bank-, finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster åt Bolaget för vilka de erhållit, respektive kan komma att erhålla, ersättning. Advokatfirman Delphi är CybAeros legala rådgivare i samband med Nyemissionen och erhåller ersättning på löpande räkning. Därutöver har inte Advokatfirman Delphi några ekonomiska eller andra intressen i Nyemissionen.

Ett antal av CybAeros aktieägare har genom teckningsförbindelser åtagit sig att teckna nya aktier i Nyemissionen. Ingen ersättning utgår till dessa aktieägare för deras åtagande. Därutöver har ett antal parter, däribland Erik Penser Bank, ställt ut emissionsgarantier för vilket ersättning om 8 procent utgår på garanterat belopp.

I syfte att finansiera CybAeros verksamhet under tiden fram till dess att Nyemissionen genomförts har Bolaget upptagit ett lån om sammanlagt 20 MSEK. Lånet förfaller till betalning i samband med att Nyemissionen registreras. Lånet är fördelat mellan följande långivare: Grenspecialisten Förvaltning AB 8,5 MSEK, Chirp AB 5 MSEK, LMK Forward AB 5 MSEK och Erik Penser Bank 1,5 MSEK. CybAero ska betala en fast ersättning uppgående till 6 procent av lånet.

Utöver ovanstående parter intresse att Nyemissionen ska genomföras framgångsrikt finns inga ekonomiska eller andra intressen i Nyemissionen.

Namn <sup>1</sup>	Teckningsförbindelse	Emissionsgaranti	Totalt åtagande	Andel av Nyemission, %
AB Grenspecialisten	4 000	11 500 000	11 504 000	9,0%
Adunu AB	82 000	3 000 000	3 082 000	2,4%
Biehl Invest AB	0	3 000 000	3 000 000	2,3%
Capensor AB	0	1 500 000	1 500 000	1,2%
Chirp AB	0	15 000 000	15 000 000	11,7%
Daniel Rammeskov	0	3 000 000	3 000 000	2,3%
Dividend Sweden AB	0	3 000 000	3 000 000	2,3%
Erik Penser Bank	0	15 217 880	15 217 880	11,9%
Feat Invest AB	0	3 000 000	3 000 000	2,3%
Formue Nord	0	10 000 000	10 000 000	7,8%
Färna Invest	0	10 000 000	10 000 000	7,8%
John Bäck	0	3 000 000	3 000 000	2,3%
Litcap AB	0	3 000 000	3 000 000	2,3%
LMK Ventures AB	0	15 000 000	15 000 000	11,7%
Maida Vale Capital AB	0	3 000 000	3 000 000	2,3%
Molse Navitex Trading AB	0	2 000 000	2 000 000	1,6%
Rambas AB	3 877 468	2 000 000	5 877 468	4,6%
Råsunda Förvaltning AB	0	3 000 000	3 000 000	2,3%
TJ Junior AB	0	2 000 000	2 000 000	1,6%
<b>Summa</b>	<b>3 963 468</b>	<b>111 217 880</b>	<b>115 181 348</b>	<b>90,0%</b>

<sup>1</sup> Emissionsgaranter kan nås genom EPB på följande adress: Erik Penser Bank, Apelbergsgatan 27, Box 7405, 103 91 Stockholm.

### **Bransch- och marknadsinformation**

Prospektet innehåller viss marknads- och basinformation som kommer från tredje part. Även om informationen har återgivits korrekt och CybAero anser att källorna är tillförlitliga har Bolaget inte oberoende verifierat sådan information, varför dess riktighet och fullständighet inte kan garanteras. Såvitt Bolaget känner till och kan förvissa sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av dessa källor har dock inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Viss information om marknadsandelar och andra uttalanden i Prospektet avseende den bransch inom vilken CybAeros verksamhet bedrivs samt Bolagets ställning i förhållande till dess konkurrenter är inte baserad på publicerad statistik eller information från oberoende tredje part. Sådan information och sådana uttalanden återspeglar snarare Bolagets bästa uppskattningar med utgångspunkt i information som erhållits från bransch- och affärsorganisationer och andra kontakter inom den bransch där Bolaget konkurrerar samt information som har publicerats av dess konkurrenter. Bolaget anser att sådan information är användbar för investerarens förståelse för den bransch i vilken Bolaget är verksamt och Bolagets ställning inom branschen.



# Bolagsordning

## § 1

Bolagets firma är CybAero AB (publ).

## § 2

Styrelsen har sitt säte i Linköpings kommun.

## § 3

Bolaget ska bedriva utveckling, produktion, försäljning samt drift av luftburna obemannade sensorsystem för mätning, bildtagning, övervakning och inspektion samt härmed förenlig verksamhet.

## § 4

Aktiekapitalet ska vara lägst 43 500 000 kronor och högst 174 000 000 kronor.

## § 5

Antalet aktier ska vara lägst 29 000 000 och högst 116 000 000.

## § 6

Utöver de ledamöter som enligt lag utses av annan än bolagsstämman ska styrelsen bestå av lägst tre och högst tio ledamöter.

## § 7

Bolagets firma tecknas av den eller dem, som styrelsen inom eller utom styrelsen därtill utser.

## § 8

Bolaget ska ha en eller två auktoriserade revisorer och motsvarande antal suppleanter eller ett eller två registrerade revisionsbolag.

## § 9

På årsstämma ska följande ärenden behandlas:

1. Val av ordförande vid bolagsstämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Godkännande av dagordningen.
4. Val av två justeringspersoner
5. Prövning av om bolagsstämman blivit behörigen sammankallad.
6. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt, i förekommande fall, koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen.

7. Beslut a) om fastställelse av resultaträkningen och balansräkningen, samt i förekommande fall, av koncernresultaträkning och koncernbalansräkningen, b) om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen samt i förekommande fall om avstämningsdag för utdelning, c) om ansvarsfrihet gentemot bolaget för styrelseledamöterna och verkställande direktör.
8. Bestämmande av antalet styrelseledamöter och revisorer, som ska utses av stämman
9. Fastställande av arvoden åt styrelsen och revisorn.
10. Val av styrelse samt i förekommande fall val av revisorer och revisorssuppleanter eller registrerade revisionsbolag.
11. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen (2005:551) eller bolagsordningen.

## § 10

Styrelsens ordförande eller den styrelsen därtill utsett öppnar bolagsstämma och leder förhandlingarna till dess ordförande valts.

## § 11

Bolagets räkenskapsår ska vara kalenderåret.

## § 12

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Att kallelse skett ska samtidigt annonseras i Svenska Dagbladet.

Aktieägare som vill delta i förhandlingarna vid bolagsstämma, ska dels vara upptagen i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels anmäla sig hos bolaget senast kl. 13.00 den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före bolagsstämman.

## § 13

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

# Skattefrågor i Sverige

## Allmänt

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

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

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

## Fysiska personer

### Beskattnings vid avyttring av aktier etc.

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

innehavet. Det bör noteras att BTA (betalda tecknade aktier) därvid inte anses vara av samma slag och sort som de aktier som berättigade till företräde i emissionen förrän emissionen är registrerad hos Bolagsverket. Vid försäljning av marknadsnoterade aktier får alternativt schablonmetoden användas. Denna metod innebär att omkostnadsbeloppet får beräknas till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Kapitalförlust vid avyttring av marknadsnoterade aktier är avdragsgill. Sådan förlust kan kvittas i sin helhet mot kapitalvinst under samma år dels på aktier, dels på marknadsnoterade deläggarrätter som beskattas som aktier (dock inte andelar i svenska värdepappersfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter, så kallade svenska räntefonder). Kapitalförlust som inte kan kvittas på detta sätt får dras av med upp till 70 procent mot övriga inkomster i inkomstslaget kapital. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion från skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt statlig fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Sådan reduktion medges med 30 procent för underskott som inte överstiger 100 000 kr och med 21 procent för resterande underskott. Underskott som inte utnyttjas under ett visst beskattningsår kan inte sparas till ett senare beskattningsår.

### Utnyttjande och avyttring av teckningsrätter

För aktieägare som utnyttjar sina teckningsrätter i CybAero för förvärv av nya aktier utlöses ingen beskattning. Anskaffningsavgiften för sådana aktier utgörs av teckningskursen. Vid förvärv av teckningsrätter som sedan används för teckning av aktier i CybAero läggs anskaffningsutgiften för teckningsrätter till den anskaffningsutgift som betalas för de tecknade aktierna, vid beräkning av omkostnadsbeloppet för aktierna.

Aktieägare som inte väljer att utnyttja sina teckningsrätter kan avyttra dessa. Skattepliktig kapitalvinst ska då beräknas. För teckningsrätter som grundas på aktieinnehav är anskaffningsutgiften 0 kronor. Schablonregeln om beräkning av omkostnadsbeloppet till 20 procent av försäljningsvärdet får inte användas i detta fall. Istället skall hela försäljningsintäkten minus försäljningskostnader tas upp till beskattning. Anskaffningskostnaden för de befintliga aktierna påverkas inte.

### Beskattnings av utdelning

För privatpersoner beskattas utdelning i inkomstslaget kapital med en skattesats på 30 procent. För fysiska personer bosatta i Sverige innehålls normalt preliminärskatt avseende utdelning med 30 procent. Skatt på

utdelning innehålls av Euroclear eller av förvaltaren för förvaltarregistrerade aktier. Bolaget ansvarar inte för att eventuell källskatt innehålls.

### Investeringssparkonto

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

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

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

Kapitalunderlaget multipliceras med en räntefaktor, som är statslåneräntan den 30 november året före beskattningsåret, ökad med 0,75 procentenheter. Resultatet blir den beräknade schablonintäkten, dock lägst 1,25 procent av kapitalunderlaget. Denna kommer att förtyckas i deklarationen och tas upp som inkomst av kapital. På denna schablonintäkt av kapital uttas skatt motsvarande en skattesats på 30 procent. Det är dock möjligt att kvitta en schablonintäkt mot en ränteutgift som redovisas i samma deklaration eller mot 70 procent av en kapitalförlust på andra aktier eller värdepapper.

### Kapitalförsäkring

Fysiska personer kan inneha aktier och andra delägarätter via kapitalförsäkring, varvid dock försäkringsbolaget står registrerat som ägare till de finansiella instrumenten. På finansiella instrument som ägs via en kapitalförsäkring sker ingen beskattning baserat på eventuell kapitalvinst vid försäljning av tillgångarna. Istället sker beskattning genom schablonbeskattning av de tillgångar som finns i kapitalförsäkringen, oavsett om tillgångarna ökat eller minskat i värde under året. Skatten på en kapitalförsäkring beräknas utifrån ett så kallat kapitalunderlag. Kapitalunderlaget beräknas varje år och är summan av:

1. värdet av tillgångarna vid årets ingång;
2. värdet av inbetalda premier under första halvåret; och
3. hälften av värdet av inbetalda premier under andra halvåret.

Kapitalunderlaget multipliceras med en räntefaktor, som är statslåneräntan den 30 november året före beskattningsåret, ökad med 0,75 procentenheter. På det framräknade resultatet, dock lägst 1,25 procent av kapitalunderlaget, betalas avkastningsskatt med 30 procent, vilket innehålls av försäkringsbolaget och tas inte upp i deklarationen. Den schablonmässiga avkastningen som uppstår i en kapitalförsäkring får inte kvittas mot förluster och utgifter i inkomstslaget kapital. Observera att investering via kapitalförsäkring inte ger rätt att ansöka om ett s.k. investeringsavdrag, som infördes från och med 1 december 2013, se även "Investeringsavdrag" nedan.

### Investeraravdrag

Riksdagen beslutade att införa ett investeraravdrag från och med den 1 december 2013 i syfte att stöda kapitalförsörjningen i mindre företag. Investeraravdraget innebär att fysiska personer kan göra avdrag med 50 procent i inkomstslaget kapital av det investerade beloppet i ett företag. För varje enskild fysisk person gäller dock ett takbelopp om högst 1 300 000 SEK per år i maximalt sammanlagt investerat belopp som ger upphov till investeraravdrag. Totalt för alla fysiska personer i ett visst företag gäller ett takbelopp om högst 20 000 000 SEK per år i investerat kapital som ger upphov till investeraravdrag. I den mån det sammanlagda investerade beloppet av fysiska personer i ett visst företag överstiger 20 MSEK under ett visst år kommer investeraravdraget att reduceras proportionerligt för varje investerare.

Vissa krav ställs även på företaget, bland annat att:

- Företaget får inte vara noterat på en reglerad marknad (i Sverige är huvudlistan på NASDAQ Stockholm respektive NGM Equity reglerade marknader, dock inte First North som CybAero är listat på).
- Medelantalet anställda inklusive delägare som arbetar i företaget ska vara färre än 50 personer. Nettoomsättningen eller balansomslutningen ska vara högst 80 MSEK.
- Företaget ska ha ett löneunderlag på minst 300 000 SEK.

Från och med 1 januari 2016 ställs medges inte längre investeringsavdrag om investeraren eller någon närstående under något av de två beskattningsåren närmast före eller under förvärvsåret fram till tidpunkten för förvärvet direkt eller indirekt innehar eller har innehaft andelar i det aktuella företaget eller i ett annat företag inom samma koncern.

I nuläget är bedömningen att CybAero uppfyller kraven för att fysiska personer som deltar i föreliggande erbjudande ska vara berättigade till investeraravdrag. Med en skattesats i inkomstslaget kapital på 30 procent och rätt till investeraravdrag med 50 procent av det investerade beloppet ger investeraravdraget en skattelättnad på 15 procent av den investerade kapitalet. Investeraren måste själv göra investeraravdraget i sin deklaration och i samband därmed lämna uppgift om underlaget för investeraravdrag samt identifikationsuppgifter för det företag som investeraravdraget hänförs till. Investeraravdraget ska göras för det beskattningsår då full betalning för andelarna har skett. Krav för att investeraravdraget ska få behållas är att investeraren behåller andelarna i minst fem år; om andelarna avyttras tidigare ska investeraravdraget återföras och tas upp till beskattning. Observera att investering via kapitalförsäkring inte ger rätt till investeraravdrag, då aktierna formellt ägs av ett försäkringsbolag. Däremot ger investering via investeringssparkonto ("ISK") rätt till investeraravdrag.

### Förmögenhetsskatt

Förmögenhetsskatten är avskaffad från och med beskattningsåret 2007.

### Aktiebolag

#### Beskattning vid avyttring av aktier etc.

Hos aktiebolag beskattas kapitalvinster på aktier och andra delägarätter normalt i inkomstslaget näringsverksamhet. Skattesatsen är 22 procent. Beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust sker på samma sätt som för fysiska personer, enligt vad som angivits ovan.

Avdragsgill kapitalförlust på aktier och andra delägarätter får kvittas endast mot skattepliktig kapitalvinst på andra aktier och andra delägarätter. I vissa fall kan sådana kapitalförluster dras av mot kapitalvinster på delägarätter inom en bolagsgrupp om rätt till koncernbidrag föreligger mellan bolagen och båda bolagen begär det vid samma års taxering. Till den del kapitalförlusten inte kan dras av ett visst år, får den föras vidare (hos det aktiebolag som haft förlusten) och dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter som beskattas som aktier under senare år utan begränsning i tiden.

### Beskattning av utdelning

För aktiebolag beskattas utdelning i inkomstslaget näringsverksamhet med 22 procent. För vissa juridiska personer, såsom exempelvis investmentbolag och värdepappersfonder, gäller särskilda regler.

Investering via kapitalförsäkring ger även rätt att ansöka om ett s.k. investeraravdrag som infördes från och med 1 december 2013, se även avsnittet Investeraravdrag.

### Kapitalförsäkring

Aktiebolag kan på samma sätt som fysiska personer inneha aktier och andra delägarätter via kapitalförsäkring, varvid dock försäkringsbolaget står registrerat som ägare till de finansiella instrumenten. Beskattningen sker på samma sätt som för fysiska personer, enligt vad som angivits ovan.

### Aktieägare som är begränsat skatte-skyldiga

#### Beskattning vid avyttring av aktier etc.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige beskattas normalt inte i Sverige för kapitalvinster vid avyttring av aktier och andra delägarätter. Aktieägare kan dock bli föremål för beskattning i sin hemviststat.

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

### Beskattning av utdelning

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

# Dokument införlivade genom hänvisning mm

## Införlivade genom hänvisning

Nedanstående information införlivas i Prospektet genom hänvisning och utgör därmed en del av Prospektet och ska läsas som en del härav. De delar av nedanstående dokument som inte hänvisas till är antingen inte relevanta för en investerare eller återges på annan plats i Prospektet. Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

- CybAeros årsredovisning för räkenskapsåret 2014: sidan 28 (resultaträkning), sidorna 29-30 (balansräkning), sidan 31 (kassaflödesanalys), sidorna 32-35 (redovisningsprinciper och noter) och sidan 37 (revisionsberättelse).
- CybAeros årsredovisning för räkenskapsåret 2015: sidan 33 (resultaträkning), sidorna 34-35 (balansräkning), sidan 36 (kassaflödesanalys), sidorna 37-41 (redovisningsprinciper och noter) och sidorna 42-43 (revisionsberättelse).
- CybAeros delårsrapport för perioden januari – juni 2016: sidan 6 (resultaträkning), sidorna 7-8 (balansräkning), sidan 10 (kassaflödesanalys) och sidan 11 (förändring av eget kapital).

## Handlingar som hålls tillgängliga för inspektion

Följande handlingar kan under Prospektets giltighetstid kostnadsfritt erhållas på Bolagets huvudkontor eller telefon +46 (0) 13 – 465 29 00.

- CybAero och dess dotterbolags årsredovisningar för räkenskapsåren 2014-2015 inklusive revisionsberättelser.<sup>1,2</sup>
- CybAeros delårsrapport för perioden januari – juni 2016<sup>3</sup>

Handlingar finns även tillgängliga på CybAeros hemsida [www.cybaero.se](http://www.cybaero.se)

<sup>1</sup>Länk: <http://www.cybaero.se/wp-content/uploads/2015/06/Arsredovisning2014total.pdf>

<sup>2</sup>Länk: <http://www.cybaero.se/wp-content/uploads/2015/06/cybaero-arsredovisning-2015.pdf>

<sup>3</sup>Länk: <http://www.cybaero.se/wp-content/uploads/2016/08/Halv%C3%A5rsrapport-januari-%E2%80%93-juni-2016-CybAero-AB-publ.pdf>

# Definitioner

## **Autonom flygning**

Datorprogrammerad flygning. Flygrutten programmeras med baserat på koordinater efter vilka helikoptern navigerar.

## **Avionik**

Sammanfattande benämning på all elektronik som är av betydelse för flygfarkosters framförande, i första hand mätsystem, styrsystem, navigationssystem och kommunikationssystem.

## **Critical Design Review (CDR)**

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

## **DeckFinder**

Ett navigeringssystem med både mjuk- och hårdvara framtaget av AirBus i Tyskland tillsammans med CybAero för att möjliggöra start och landning från rörlig plattform.

## **Factory Acceptance Test (FAT)**

Fabriks acceptans test, tester som genomförs i syfte att säkerställa att produkten producerats rätt i fabrik.

## **Fixed Wing**

Flygfarkost med fasta vingar (flygplan).

## **Heavy Fuel**

Samlingsnamn på bränslen med hög flampunkt. På de flesta marina enheter är bensin förbjudet och istället används heavy fuel.

## **ISR**

Intelligence, Surveillance, and Reconnaissance - under rättelseverksamhet, övervakning och rekognosering.

## **Kartering**

Insamling av data för framställning av kartor.

## **MALLS**

Mobile Automatic Launch and Landing System - Ett antal system som tillsammans möjliggör start och landning från rörlig plattform, i systemet ingår bl.a. DeckFinder.

## **Markstation**

Markbaserad enhet varifrån farkost och nyttolast kan manövreras och kontrolleras.

## **MAROFF**

Förkortning för "Maritim virksomhet og Offshore operasjoner".

## **MIDCAS**

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

## **MTOW**

Maximum Take Off Weight (maximal startvikt).

## **RPAS**

Remotely Piloted Aircraft System (fjärrstyrda helikoptersystem)

## **Sensor**

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

## **Teaming Agreement**

Samarbetsavtal.

## **Telekrigföring, även Electronic Warfare (EW)**

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

## **UAS**

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

## **UAV**

Unmanned Aerial Vehicle - obemannad flygande farkost.

## **Urban warfare**

Strid i urbana miljöer, så som städer och samhällen.

## **VTOL**

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



# Adresser

## **Bolaget**

### **CybAero AB (publ)**

Teknikringen 7  
SE-583 30 Linköping  
Besöksadress: Teknikringen 7, Mjärdevi Science Park  
Telefon: 013 - 465 29 00  
E-post: [info@cybaero.se](mailto:info@cybaero.se)  
Hemsida: [www.cybaero.se](http://www.cybaero.se)

## **Finansiella rådgivare**

### **Erik Penser Bank AB**

Box 7405  
SE-103 91 Stockholm  
Besöksadress: Apelbergsgatan 27  
Telefon: 08 - 463 80 00  
E-post: [info@penser.se](mailto:info@penser.se)  
Hemsida: [www.penser.se](http://www.penser.se)

### **Redeye AB**

Box 7141  
SE-103 87 Stockholm  
Besöksadress: Mäster Samuelsgatan 42  
Telefon: 08-545 013 30  
E-post: [info@redeye.se](mailto:info@redeye.se)  
Hemsida: [www.redeye.se](http://www.redeye.se)

## **Legala rådgivare**

### **Advokatfirman Delphi AB**

Box 465  
SE-581 05 Linköping  
Besöksadress: Djurgårdsgatan 1  
Telefon 013-35 62 00  
Hemsida: [www.delphi.se](http://www.delphi.se)

## **Revisor**

### **Ernst & Young AB**

Box 450  
SE-582 23 Linköping  
Besöksadress: Storgatan 13  
Telefon: 013-24 48 00  
E-post: [linkoping@se.ey.com](mailto:linkoping@se.ey.com)  
Hemsida: [www.ey.com](http://www.ey.com)



Teknikringen 7  
SE-583 30 Linköping  
Besöksadress: Teknikringen 7,  
Mjärdevi Science Park  
Telefon: 013 - 465 29 00  
E-post: [info@cybaero.se](mailto:info@cybaero.se)  
Hemsida: [www.cybaero.se](http://www.cybaero.se)