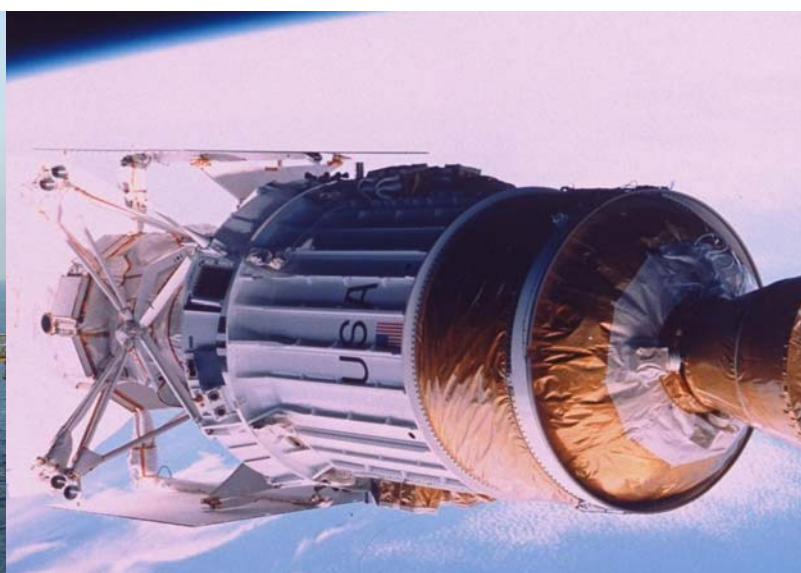


Inbjudan till teckning av aktier i C2SAT holding AB (publ)



Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats i enlighet med lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument samt Kommissionens förordning (EG) nr 809/2004 av den 29 april 2004 om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG.

All information som lämnas i Prospektet bör noggrant övervägas, i synnerhet med avseende på de specifika förhållanden som framgår i avsnittet "Riskfaktorer" och som beskriver vissa risker som en investering i C2SATs aktie innebär.

Prospektet har upprättats med anledning av den emission som beslutades av styrelsen i C2SAT holding AB (publ) den 22 februari 2007, med stöd av bemyndiganden från extra bolagsstämma den 19 januari 2007. Emissionen av aktier har beslutats i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551).

Erbjudandet att teckna aktier enligt Prospektet riktar sig inte, direkt eller indirekt, till sådana personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än som följer av svensk rätt.

Prospektet får inte distribueras i eller till land där distributionen eller Erbjudandet enligt Prospektet förutsätter ytterligare registrerings- eller andra åtgärder än sådana som följer av svensk rätt eller strider mot tillämpliga bestämmelser i sådant land.

Varken teckningsrätterna, betalda tecknade aktier ("BTA") eller de nya aktierna har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933 eller tillämplig lag i annat land och Erbjudandet att förvärva aktier i C2SAT omfattar inte aktieägare med hemvist i USA, Australien, Japan, Nya Zeeland, Sydafrika eller Kanada, eller med hemvist i något annat land där distribution eller offentliggörande av Erbjudandet strider mot tillämpliga lagar eller regler eller förutsätter ytterligare prospekt, registreringar eller andra åtgärder än de krav som följer av svensk lag. Anmälan om teckning av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltiga. Följaktligen får teckningsrätterna, BTA eller aktierna inte direkt eller indirekt, utbudas, försälas, säljas vidare eller levereras i eller till länder där åtgärd enligt ovan krävs eller till aktieägare med hemvist enligt ovan.

Prospektet har godkänts av och registrerats hos Finansinspektionen i enlighet med lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument.

Mangold Fondkommission AB ("Mangold Fondkommission") har biträtt C2SAT i egenskap finansiella rådgivare. Innehållet i Prospektet baseras på information som tillhandahållits av C2SAT. Mangold Fondkommission har granskat informationen och i övrigt vidtagit vedertagna åtgärder för att förvissa sig om att den information som lämnas i Prospektet är riktig samt så objektiv, balanserad och fullständig som möjligt. Styrelsen i C2SAT är ansvarig för Prospektet. Information om styrelsen återfinns i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer".

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

Vissa belopp och procenttal som anges i Prospektet har avrundats varför det i vissa fall inte summerar korrekt.

Framtidsinriktad information

Prospektet innehåller framtidsinriktade uttalanden och antaganden om framtida marknadsförhållanden, verksamhet och resultat. Dessa uttalanden återfinns i flera avsnitt bland annat "Bakgrund och motiv", "Riskfaktorer", "Kommentarer till den finansiella utvecklingen" samt "Verksamhetsbeskrivning" och inkluderar uttalanden rörande Bolagets nuvarande avsikter, bedömningar och förväntningar. Orden "anser", "avser", "bedömer", "förväntar sig", "förutser", "planerar" eller liknande uttryck indikerar vissa av dessa framtidsinriktade uttalanden. Andra sådana uttalanden kan identifieras utifrån sammanhanget. Faktiska händelser och resultatutfall kan komma att skilja sig avsevärt från vad som framgår av sådana uttalanden till följd av risker och andra faktorer som Bolagets verksamhet påverkas av. Sådana faktorer nämns under avsnittet "Verksamhets- och branschrelaterade risker".

Information från tredje part

Prospektet innehåller flera hänvisningar till information och marknadsundersökningar framställda av tredje part, till exempel i fråga om marknadsstorlek. I Prospektet har intagits siffror och marknadsdata hämtade från publikationer av amerikanska branschorganisationen Satellite Industry Association ("SIA"), bransch och arbetsgivarorganisationen Svensk Teknik och Design ("STD") samt analysföretaget Wicht Technologie Consulting ("WTC"), vars adresser återfinns i slutet av Prospektet. Varken SIA, STD eller WTC har några intressen i C2SAT. Informationen från dessa parter som ingår i Prospektet har återgivits korrekt och såvitt C2SAT känner till, genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje man, har inga uppgifter utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

INNEHÅLL

2	Sammanfattning
5	Riskfaktorer
7	Motiv till Erbjudandet och emissionslikvidens användning
8	VD har ordet
9	Villkor och anvisningar
11	Affärsidé, mål och strategi
12	Verksamhetsbeskrivning
20	Kapitalstruktur
21	Finansiell information i sammandrag
24	Definitioner
25	Kommentarer till den finansiella utvecklingen
27	Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer
31	Aktier och Ägarförhållanden
33	Bolagsordning med mera
34	Legala frågor och övrig information
37	Skattefrågor i Sverige
38	Delårsrapport kvartal 4 2007
45	Räkenskaper
61	Revisorsrapport
63	Adresser

DEFINITIONER

C2SAT, Bolaget eller Koncernen	C2SAT holding AB (publ), inklusive dotterbolag, om inte annat framgår av sammanhanget
C2SAT development	C2SAT development AB
C2SAT production	C2SAT production AB
C2SAT communications	C2SAT communications AB
AIMS	Advanced Inertial Measurement Systems Sweden AB
CETC	China Electronic Technology Group Cooperation
Erbjudandet	C2SAT holding AB (publ):s företrädesemission i enlighet med Prospektet

TIDPUNKTER FÖR EKONOMISK INFORMATION

Kvartalsrapport jan – mars	15 maj 2007
Kvartalsrapport apr – jun	15 augusti 2007
Kvartalsrapport juli – sept	15 november 2007

VILLKOR I SAMMANDRAG

Företrädesrätt:	Två (2) befintliga aktier av serie B berättigar till teckning av en (1) ny aktie av serie B
Sista dag för handel i aktien med rätt till deltagande i Erbjudandet:	26 februari 2007
Avstämningsdag för rätt till deltagande i Erbjudandet:	1 mars 2007
Teckningskurs:	0,65 kronor per aktie
Teckningstid:	6 mars – 20 mars 2007
Handel i BTA:	6 mars – till dess att Erbjudandet registrerats vid Bolagsverket
Handel med teckningsrätter:	6 mars – 15 mars 2007

SAMMANFATTNING

Observera att denna sammanfattning skall ses som en introduktion till Prospektet och att varje beslut om att teckna aktier enligt Erbjudandet skall baseras på en bedömning av Prospektet i dess helhet. Ansvar kan åläggas Bolagets styrelse för uppgifter som ingår eller som saknas i sammanfattningen bara om sammanfattningen är vilseledande eller felaktig i förhållande till de övriga delarna i Prospektet. Om en aktietecknare väcker talan vid domstol ut-
anför Sverige med anledning av uppgifterna i Prospektet kan aktietecknaren bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av Prospektet.

UPPLYSNINGAR OM ERBJUDANDET

Styrelsen i C2SAT beslutade den 22 februari 2007 att, med företrädesrätt för befintliga aktieägare genomföra en nyemission om högst cirka 51,3 mkr. Motivet för denna emission är relaterat till utvecklingen i dotterbolaget C2SAT communications. Under 2006 har styrelsen i Koncernen utvärderat det fortsatta utvecklingsläget i C2SAT communications. Bolaget utvecklar en mycket avancerad gyrostabiliserad satellitantenn som åtföljs med stort intresse av hela branschen.

Erbjudandet är i sin helhet säkerställt genom teckningsåtaganden och emissionsgarantier. Emissionskostnaderna beräknas uppgå till cirka 3,4 mkr, exklusive garantiprovision till emissionsgaranter om cirka 2,8 mkr.

Erbjudandet innebär att en aktie av serie B tillkommer för varje två befintliga aktier i C2SAT. Den som inte använder sina teckningsrätter för teckning av aktier kommer att vidkännas en utspädning.

RISIKFAKTORER

Potentiella aktietecknare bör noga överväga risker i anslutning till Bolagets verksamhet och bransch samt Erbjudandet. Dessa risker är bland annat, men inte begränsat till, intjäningsförmåga och framtida kapitalbehov, kapitalbehov även efter Erbjudandet, förmåga att hantera tillväxt, beroende av nyckelpersoner och medarbetare, risker associerade med företagsförvärv, makropåverkan, konkurrenter, teknik, legala tvister, moderbolagets rätt till momsavdrag, samt risker relaterade till det aktuella

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

MARKNAD

Den totala civila marknaden för satellitantenner har uppvisat en avsevärd tillväxt under de senaste åren. Tillväxten under 2005 var cirka 11 procent och intäkterna uppgick till cirka 25,2 miljarder USD. Marknaden för satellitkommunikation till havs är ännu i sin linda. Ökade krav på e-post till havs, betalningsmöjligheter via betal- och kreditkort, bredband till kryssningsfartyg och bättre övervakning av fartyg och oljeplattformar driver på utvecklingen. Militära investeringar inom kommunikation har ökat stadigt över hela världen det senaste decenniet. Enbart USAs försvarsdepartement, DoD (Department of Defence) har planerat att under 2006 spendera upp emot 20 miljarder US dollar för att utveckla och köpa satelliter och satellitsystem.

Den tekniska konsultbranschen i Sverige uppgick under 2005 till cirka 30 miljarder kronor. Branschens beläggning var nära rekordhög under 2005. Det goda kapacitetsutnyttjandet bestod under i stort sett hela första halvan av 2006 samtidigt som den pressade prisbilden har förbättrats något med viss eftersläpning. Efterfrågan inom C2SAT developments två nyckelmark-

FINANSIELL ÖVERSIKT

Koncernens reviderade siffror	IFRS 2006	IFRS 2005	IFRS 2004	Svenska redovisnings- principer 2003
Summa rörelsens intäkter, tkr	14 161	51 148	1 738	8 094
Rörelseresultat, tkr	-24 955	-9 254	-3 352	-2 429
Bruttomarginal, %	Neg	Neg	Neg	Neg
Rörelsemarginal, %	Neg	Neg	Neg	Neg
Balansomslutning, tkr	79 160	76 798	54 314	15 228
Aktiekapital vid periodens slut, tkr	20 214	17 526	15 990	5 080
Eget kapital, tkr	56 502	53 610	49 143	2 590
Soliditet, %	71	70	90	17
Genomsnittligt antal anställda, st	24	6	6	14
Resultat per aktie, kr	Neg	Neg	Neg	Neg
Eget kapital per aktie, kr	0,4	0,4	0,4	0,1
P/S-tal, ggr	24,0	9,8	104,7	0,4
Aktiekurs/Eget kapital, ggr	6,0	9,3	3,7	1,2

nader, telekom och försvar, var god under 2005 och har stärkts under det innevarande året.

Den globala marknaden för MEMS sensorer uppskattas vara värd cirka 7 miljarder USD år 2005. För de produktsegment, tröghetssensorer, som AIMS verkar inom, uppskattas marknaden har uppgått till cirka 900 miljoner USD 2005. Marknaden för dessa tröghetssensorer förväntas uppvissa en god tillväxt under de kommande åren och växa till cirka 1,36 miljarder USD 2009, innebärande en årlig tillväxt på cirka 10 procent.

C2SAT I SAMMANDRAG

C2SAT är ett investmentbolag inom utvalda teknologier, främst där det finns möjlighet att uppnå synergieffekter. Koncernens dotterbolag, intressebolag och samarbeten fokuserar på stabiliserade parabolantennner men innehåller även investeringar inom tröghetsmätning.

C2SAT bygger sin konkurrensfördel på sin stabiliseringsteknik för satellitantenner och arbetar för att bibehålla sin ledarposition genom en kontinuerlig förädling av de egna produkterna, säkrade med en stark patentportfölj.

Affärsidé

C2SATs affärsidé är att utveckla, producera, marknadsföra och sälja stabiliserade satellitkommunikationsantennner för mobila applikationer.

Mål

Målsättningen är att optimera C2SATs bolagsvärde på lång sikt och att totalavkastningen för C2SAT aktien skall över tiden vara bättre än genomsnittet på Stockholmsbörsen.

Investeringsstrategi

C2SATs investeringar fokuserar på dotterbolaget C2SAT communications verksamhet. I samband med en expansion av antennverksamheten kan kompletterande förvärv av verksamheter med klara synergier komma ifråga.

KORT OM PORTFÖLJBOLAGEN

Antalet anställda i Koncernen uppgår vid Prospektets avgivande till 24 personer, varav 7 personer arbetar inom C2SAT communications, 14 personer inom C2SAT development och 3 personer inom C2SAT production. Intressebolaget AIMS har för närvarande inga anställda.

C2SAT communications

C2SAT communications är kärnan i Koncernens satsning på antennteknik. Bolaget utvecklar och marknadsför gyrostabilise-

rade antennplattformar för satellitkommunikation. Bolaget, som grundades år 2000, har vid årsskiftet sju anställda och engagerar cirka tio konsulter med specialistkompetens. Det som skiljer C2SAT communications lösning från andra kända antennsystem är att den medger en högre precision för bibehållande av kommunikationen. Den klarar krängningar, att fartyget stampar och vibrationer i skrovet utan att tappa nämnvärt i signalkvalitet. Detta är viktigt i industriella tillämpningar som i offshoreindustri och även i andra tillämpningar som på kryssningsfartyg där passagerarna erbjuds bredbandsuppkoppling till Internet.

Betatesten under hösten 2006 har uppvisat utmärkta resultat och serieproduktion inplaneras under 2007. C2SAT communications antennplattform ska i första hand säljas genom stora aktörer som kan erbjuda global service. Samtal pågår med lämpliga företag. C2SAT communications erbjuder även andra att tillverka antennsystemet. C2SAT communications svarar för försäljningen av antennplattformen i hela världen med undantag för Kina, Taiwan, Hong Kong och Macao där bolaget samarbetar med kinesiska K-E Ming, ett dotterbolag till statliga China Electronics Technology Group Corporation.

C2SAT development

C2SAT development är ett konsultbolag med dokumenterad mycket hög kompetens. Verksamheten i C2SAT development startades 1 februari 2006 och hade vid årsskiftet 2006/2007 14 anställda utvecklingsingenjörer i Karlskoga. Beläggningsgraden bland de anställda utvecklarna är mycket hög. Bolaget är inställt på fortsatt expansion i takt med att uppdragen ökar. Största kunden är Saab Bofors Dynamics, andra kunder finns inom telekomindustrin och verkstadsindustrin. C2SAT developments främsta styrka är att de anställda besitter en spetskompetens inom områden som elektronikutveckling, mjukvaruutveckling, och produktionsutveckling.

C2SAT production

Under våren 2006 har en monteringslina för C2SAT communications antennplattform byggts upp i en fabrik som tidigare nyttjats av Ericsson. Antalet medarbetare uppgår till tre och i takt med att kommersiell produktion kommer igång tas mer personal in. C2SAT production har en nyckelroll i utvecklingen av produktionstekniken och vidareutvecklingen av antennplattformen för serieproduktion. Erfarenheterna kommer även att fungera som förebild för den produktion som byggs upp i Kina i samarbete med CETC.

AIMS

AIMS är ett ungt bolag som äger rättigheter till en avancerad teknik inom tröghetsmätning och tröghetsnavigering med så kallade MEMS sensorer. Det är beläget i Karlskoga och grundades 2004 av medarbetare inom C2SAT development med flera personer. C2SAT äger 34,6 procent av bolaget som idag inte har några anställda. Bolagets främsta tillgång är en omfattande kunskap inom tröghetsnavigering. Det omfattar bland annat systemdesign, sensorval, mekanik- och elektronikutveckling.

Det som främst kännetecknar AIMS tröghetssensorsystem är dess höga prestanda i förhållande till ett lågt pris. Serieproduktion planeras i Karlskoga i slutet av 2006. Förhandling pågår med ett antal företag kring en rad avancerade tillämpningar. AIMS kundsegment utgörs av både civila och militära användare av tröghetssensorer, främst inom automotive- och motorcykelindustrin.

SAMARBETSPARTNERS

CETC23-C2SAT

I december 2005 slöt C2SAT communications ett samarbetsavtal med K-E Ming, ett dotterbolag till statliga China Electronics Technology Group Corporation ("CETC"). Avtalet ger CETC en exklusiv rätt till tillverkning och försäljning C2SAT communications antensystem för den kinesiska marknaden inklusive Taiwan, Hong Kong och Macao. CETC är en av Kinas större industrigrupper med verksamhet inom bland annat civil och militär kommunikation. CETC bekostar uppbyggnaden av en produktionslina som inryms i ett industrikomplex i Shanghai. Produktionen har påbörjats och CETC har satt upp som mål att sälja de första systemen under 2007. C2SAT communications åtagande, förutom licensieringen av tekniken, är att bistå med rådgivning i uppbyggnaden av produktionen.

Avtalet ger C2SAT communications merparten av bruttovinsten till dess att 16,5 miljoner euro har erhållits, vilket motsvarar ett ungefärligt ordervärde på 720 mkr. Därefter får C2SAT communications 49 procent av bruttovinsten under 15 år. C2SAT communications är dessutom enligt avtalet berättigat till en royalty på cirka 30 000 kronor per enhet, dock uppgående till högst 10 procent av tillverkningskostnaden.

Öhlins Racing

AIMS har med Öhlins Racing, etablerad tillverkare av stötdämparsystem, skrivit avsiktsförklaring avseende återförsäljar- och utvecklingssamarbete inom motorcykelapplikationer.

Mecel Engine Systems AB

AIMS har avtal med Mecel gällande återförsäljning av AIMS produkter till bland annat Formel 1.

Ferrari Lueg Sportivo

AIMS har ett samarbete med Ferrari Lueg Sportivo gällande utprovning av Aims Motion.

Leverantör av satellitkommunikation

C2SAT communications har undertecknat ett samarbetsavtal med en internationell integratör av helhetslösningar för marin

AB Vestra Partnerinvest

C2SAT har i ett pilotprojekt ingått samarbetsavtal med AB Vestra Partnerinvest ("Vestra"). Vestra förvaltar en regional partnerskapsfond om cirka 50 mkr som är finansierad av NUTEK, Länsstyrelsen och EUs regionala fond. Det första saminvesteringsprojektet är AIMS där Vestra gått in som medfinansier.

STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISOR

Styrelsen för C2SAT består av Nils Eriksson, Tommy Sundqvist, Tomas Mikaelsson, Sven Olof Nehrer samt Peter Lindh. Ledningsgruppen består av Ulf Löwenhav, Fredrik Hånell, Magnus Edman och Salam al Salman. Bolagets revisor är Magnus Brändström från Öhrlings Pricewaterhouse Coopers AB.

ÖVRIGT

Större aktieägare

Ägare 2007-01-12	B-aktier	Andel kapital och röster (%)
Jan Söderström, genom bolag	4 525 871	2,9
Tommy Sundqvist, genom bolag	3 335 193	2,1
Sven-Olof Nehrer, privat och genom bolag	2 527 488	1,6
Vidar Stenberg	2 170 000	1,4
Ingegerd Söderström	2 170 000	1,4
Övriga	143 001 280	90,6
Totalt	157 759 832	100,0

Ytterligare uppgifter

Årsredovisningar, bolagsordning och annan information (normalt endast på svenska) för vissa svenska juridiska personer inges till Bolagsverket i enlighet med svenska regler och förordningar och kan även beställas via Bolagsverkets hemsida, www.bolagsverket.se, eller via Bolagets hemsida, www.c2sat.se.

RISKFAKTORER

Investeringar i aktier är förenat med risktagande. Ett antal faktorer utanför Bolagets kontroll påverkar dess resultat och finansiella ställning, liksom ett flertal faktorer vars effekter Bolaget kan påverka genom sitt agerande. Nedan redogörs för ett antal riskfaktorer som bedöms kunna påverka C2SATs framtidsutsikter. Dessa är ej rangordnade och gör ej anspråk på att vara uttömmande. Samtliga faktorer av betydelse för Bolaget kan inte beskrivas här varför varje potentiell aktietecknare även måste beakta övrig information i Prospektet och göra sin egen bedömning av dess betydelse för Bolagets framtida utveckling, resultat och finansiella ställning, samt göra en allmän omvärldsbedömning.

GENERELLA RISKER

Intjäningsförmåga och framtida kapitalbehov

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

Kapitalbehov

I skrivande stund har C2SAT ett behov att kunna finansiera sin löpande utveckling av ny teknik. Möjligheter till lån på gynnsamma villkor för C2SAT som utvecklingsbolag är begränsade. Bakgrunden till storleken på emissionen är att säkerställa kapitalförsörjningen för en offensiv satsning fram till positiva kassaflöden. Skulle Bolaget behöva ytterligare kapital i framtiden finns det inga garantier att sådant externt kapital kan anskaffas eller att det kan anskaffas till fördelaktiga villkor för befintliga aktieägare.

Förmåga att hantera tillväxt

Verksamheten har genom förvärv vuxit snabbt, vilket har ställt stora krav på ledningen och den operativa och finansiella infrastrukturen. I takt med att personalen och verksamheten växer, behöver C2SAT försäkra sig om att det hela tiden har effektiva planerings- och ledningsprocesser för att kunna genomföra affärsplanen på en marknad som är under snabb utveckling. Bolaget är för sin tillväxt även beroende av att kunna uppgradera dess tekniska infrastruktur för att tillgodose en ökande verksamhetsvolym. En plötslig och oväntad ökning av försäljningsvolym skulle kunna innebära en belastning på C2SATs infrastrukturkapacitet. Styrelsen är medveten om att en snabb och stark marknadsrespons kan innebära att Bolaget får leveransproblem. Styrelsen kommer därför fortlöpande utvärdera möjligheter att i framtiden producera hos samarbetspartners, både i Europa och USA. Om inte Bolaget lyckas hantera sådana kapacitetsbelastningar kan det skada C2SATs verksamhet, finansiella ställning och påverka resultatet negativt. För att hantera tillväxten krävs

investeringar och allokering av värdefulla ledningsresurser.

Om C2SAT inte hanterar tillväxt på ett effektivt sätt kan detta påverka resultatet negativt.

Beroendet av nyckelpersoner och medarbetare

Bolaget är starkt beroende av befintliga medarbetare samt att i framtiden kunna rekrytera och behålla nyckelpersoner. Personer med hög kompetens är mycket efterfrågade och C2SAT kan ådra sig avsevärda kostnader för att rekrytera och behålla sådana personer. Om C2SAT inte lyckas rekrytera och behålla kvalificerad personal kan det bli svårt att fullfölja C2SATs affärsstrategi.

Risker associerade med företagsförvärv

C2SAT har historiskt genomfört företagsförvärv och kan komma att göra så även i framtiden. Det föreligger alltid risk att förvärv inte ger det utfall som förväntats vad avser integration och lönsamhet. Ett sådant utfall kan hämma C2SATs utvecklingstakt samt inverka negativt på Bolagets framtidsutsikter, finansiella ställning och likviditet.

SPECIFIKA RISKER

Makropåverkan

Koncernens enskilt viktigaste produkt är dess stabiliserade satellitantenn, vilken följer den globala offshore, skeppsbyggnads- och skeppsrenoveringsmarknadens utsikter. C2SAT är följaktligen beroende av utveckling inom ovannämnda branscher inom överskådlig tid.

Nya regler och lagar från myndigheter på de marknader där C2SAT är aktivt kan påverka användbarheten av den utrustning och tekniker som utvecklas och används. I försvarskänsliga applikationer kan myndigheters utrikespolitiska hänseenden gentemot mottagarlandet påverka försäljningsmöjligheter.

Konkurrenser

Bolaget bedömer att det finns ett fåtal huvudkonkurrenter till C2SAT communications skeppsantenn. Konkurrenterna är storföretag som har varit etablerade på marknaden en längre tid med inarbetade produkter. Det är avgörande för C2SAT communications framtid hur skeppsantennerna kommer att stå sig i konkurrensen, så länge som dessa kvarstår som Bolagets huvudprodukt.

Teknik

För huvudprodukten har C2SAT communications valt ett tekniskt spår som hittills är obeprövat i en kommersiell verklighet, men

som bygger på höga krav från kunderna. Till dess att produkten tillverkats och levererats i större volymer kan Bolaget inte garantera produktens kapacitet i verklig drift. Det finns konkurrerande och billigare teknik som är under utveckling och som ännu erbjuder väsentligt lägre prestanda men som i framtiden kan innebära ett hot mot C2SAT communications lösning. C2SAT communications utveckling är beroende av hur den valda tekniken hävdar sig mot dessa konkurrerande tekniker på marknaden.

Legala tvister

C2SATs kommersiella verksamhet berör ofta stora projekt över lång tid. De avtal som skrivs kan därför vara föremål för tolkningstvister över tiden med härtill hörande kostnader. Skyddande av patent eller affärsrelationer kan också ge upphov till legala tvister. C2SAT har dessutom i sin löpande verksamhet fört och kommer att föra förhandlingar med bolag om samgående. Denna typ av affärsrelationer regleras av många mer eller mindre komplicerade avtal, vilket i sin tur ökar risken för tolkningstvister och därtill hörande kostnader.

Moderbolagets rätt till momsavdrag

Skatteverket anser att C2SAT ej bedriver momspliktig verksamhet. Av den anledningen har Skatteverket begärt återbetalning av tidigare yrkade avdrag överstigande 1,2 mkr. Bolaget bestider detta då C2SAT säljer administrativa tjänster till dotterbolagen, se även avsnittet "Legala frågor och övrig information".

RISKER RELATERADE TILL ERBJUDANDET

Ägare med betydande inflytande

Efter fullföljandet av Erbjudandet kommer ett fåtal av Bolagets aktieägare att tillsammans äga en väsentlig andel av samtliga utestående aktier. Följaktligen har dessa aktieägare, var för sig eller tillsammans, möjlighet att utöva ett väsentligt inflytande på alla ärenden som kräver godkännande av aktieägarna, däribland utnämning och avsättning av styrelseledamöter och eventuella förslag till fusioner, konsolidering eller försäljning av samtliga eller i stort sett alla C2SATs tillgångar samt andra företagstransaktioner. Denna koncentration av företagskontrollen kan vara till nackdel för andra aktieägare som har andra intressen än majoritetsägarna. Exempelvis kan dessa majoritetsägare fördröja eller förhindra ett förvärf eller en fusion även om transaktionen skulle gynna övriga aktieägare. Dessutom kan den höga ägarkoncentrationen påverka aktiekursen negativt eftersom investerare ofta ser nackdelar med att äga aktier i företag med stark ägandekoncentration.

Eventuell avkastning på investeringen genereras av en höjning av aktiekursen

Till dags dato har C2SAT inte beslutat om eller utbetalt någon utdelning och styrelsen avser inte att föreslå utdelning för verksamhetsåret 2006. För närvarande återinvesteras eventuella vinster för att kunna expandera verksamheten. Tidpunkten för och storleken på eventuella framtida utdelningar föreslås av styrelsen. I övervägandet om framtida utdelning kommer styrelsen att väga in faktorer såsom de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet samt Bolagets konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt. Så länge ingen utdelning lämnas, måste eventuell avkastning på investeringen genereras genom en höjning i aktiekursen.

Likviditetsbrist i C2SATs aktie

Historiskt har likviditeten i C2SATs aktie varit begränsad. Det är inte möjligt att förutse hur investerarnas intresse ändras. En begränsad handel kan innebära att det kan vara svårt att sälja större poster inom en snäv tidsperiod, utan att priset i aktien påverkas negativt.

Bolagets aktiekurs

Aktiekursen för C2SAT-aktien kan i framtiden komma att fluktuera kraftigt, bland annat till följd av kvartalsmässiga resultatvariationer, den allmänna konjunkturen och förändringar i kapitalmarknadens intresse för Bolaget. Därutöver kan aktiemarknaden i allmänhet reagera med extrema kurs- och volymfluktuationer som inte alltid är relaterade till eller proportionerliga till det operativa utfallet hos enskilda bolag.

MOTIV TILL ERBJUDANDET OCH EMISSIONSLIKVIDENS ANVÄNDNING

Styrelsen i C2SAT holding AB har den 22 februari beslutat att, med stöd av bolagsstämmans bemyndigande från den 19 januari 2007, genomföra en nyemission om 51,3 miljoner kronor med företrädesrätt för Bolagets aktieägare. Erbjudandet är till 100 procent garanterat. Antalet aktier kommer i samband med Erbjudandet att öka med 78 879 916 aktier av serie B, motsvarande en utspädning om cirka 33,3 procent. Aktiekapitalet kommer härvid att öka med 10 254 389 kronor. Efter Erbjudandet kommer det totala antalet aktier att uppgå till 236 639 748 av serie B.

Motivet för denna emission är relaterat till utvecklingen i dotterbolaget C2SAT communications. Under 2006 har styrelsen i Koncernen utvärderat det fortsatta utvecklingsläget i C2SAT communications. Bolaget utvecklar en mycket avancerad gyrostabiliserad satellitantenn som åtföljs med stort intresse av hela branschen.

Förväntningarna på den färdiga satellitantennen är höga och marknadspotentialen bedöms av styrelsen vara stor. Produktutvecklingen befinner sig nu i ett skede med skarpa tester med potentiella kunder under verklighetsliknande förhållanden. Bolaget kommer att under första halvåret 2007 färdigställa produkten för serietillverkning.

Koncernen har under de senaste åren haft en försiktig finansiell policy och löst dess kapitalbehov genom mindre riktade nyemissioner. Nu står Koncernen inför en situation med en produkt som skall lanseras internationellt. Styrelsen har bedömt Koncernens kapitalbehov för utveckling, produktionssättning och marknadsföring till totalt 40 mkr fram till dess att ett positivt kassaflöde kan nås. Eftersom varken Koncernen eller någon annan riktigt kan förutsäga hur marknadsreaktionerna kommer att bli eller vilka modifieringar som slutligen kommer att behöva göras vill styrelsen kunna koncentrera personalens engagemang på produkten och på marknads lanseringen. Av den anledningen väljer styrelsen att genom den förestående emissionen om cirka 51,3 mkr säkerställa Bolagets kapitalbehov fram till dess att ett positivt kassaflöde beräknas uppnås.

Styrelsen för C2SAT är ansvarig för den information som lämnas i Prospektet. Härmed försäkras att styrelsen har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt styrelsen känner till, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Stockholm den 23 februari 2007

C2SAT holding AB (publ)
Styrelsen

Bäste aktieägare!

C2SAT har på kort tid utvecklats till en tekniskt mycket intressant bolag. Det finns tre oberoende men överlappande enheter. C2SAT communications är den kapitalmässigt största satsningen. Bolaget står inför sluttester av stabiliserade satellitantenner för marint bruk och förbereder nu produktion. Utmaningen just nu består i att genom betatester hitta alla brister så att den färdiga produkten blir tillräckligt bra men samtidigt förbereda produktionen så att produkten kan komma ut snabbt. Marknadspotentialen är mycket stor då det idag inte finns jämförbara antenner samtidigt som fartygsindustrin och redare globalt i ökande omfattning kräver att marin dataöverföring skall förbättras. I Koncernen finns även ett konsultbolag, C2SAT development, som besitter tekniskt avancerad kunskap bland annat inom tröghetsmätning och vars största kunder är försvars- och telekomindustrin. Koncernens intressebolag AIMS har utvecklat ett flertal produkter som används för till exempel stabilisering via tröghetsmätning. AIMS har ett flertal mycket intressanta samarbeten inom bland annat fordonsindustrin och står inför en kommersialisering av sin produktportfölj. AIMS ägs till 34,6 procent av C2SAT. Således har Koncernen idag dels produkter som står inför kommersiell lansering och dels nyttig kompetens inom koncernen för att kunna ta fram kommande generationer av teknik.

Sammanfattningsvis befinner C2SAT sig i en mycket spännande period med stora kommersiella möjligheter. Jag vill passa på att tacka C2SATS aktieägare och finansiärer för ert stöd under de dramatiska förändringar som ägt rum i Koncernen de senaste två åren. Gemensamt har vi lagt grunden för en positiv utveckling av C2SAT. Styrelsen vill med denna företrädesemission säkerställa att Koncernen kan tillvarata den potential som finns i dotterbolagen och att de aktieägarna och finansiärer som stöttat Bolaget får ta del av det värde som skapas. Givet det positiva huvudscenariot finns det goda förutsättningar för ett fortsatt mycket spännande och händelserikt 2007 och jag ser fram emot att svara upp mot ert förtroende.

Stockholm den 23 februari 2007

Ulf Löwenhav
Verkställande direktör

VILLKOR OCH ANVISNINGAR

FÖRETRÄDESRÄTT TILL TECKNING

De som på avstämningsdagen den 1 mars 2007 är aktieägare i C2SAT äger företrädesrätt att för två (2) befintliga aktier av serie B teckna en (1) ny aktie av serie B i C2SAT.

TECKNINGSRÄTTER

Aktieägare av serie B erhåller en (1) teckningsrätt för varje, på avstämningsdagen, innehavd aktie. Två (2) teckningsrätter berättigar till teckning av en (1) nyemitterad aktie i C2SAT.

TECKNINGSKURS

De nya aktierna i C2SAT emitteras till en kurs om 0,65 kronor per aktie. Aktiens kvotvärde uppgår till 0,13 kr. Courtage utgår ej.

AVSTÄMNINGSDAG

Avstämningsdag hos VPC AB ("VPC") för rätt till deltagande i nyemissionen är den 1 mars 2007. Sista dag för handel i C2SATS aktie inklusive teckningsrätt (det vill säga med rätt till deltagande i emissionen) är den 26 februari 2007.

HANDEL MED TECKNINGSRÄTTER

Handel med teckningsrätter kommer att ske på NGM under perioden från och med den 6 mars till och med den 15 mars 2007. Värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd handlägger förmedling av köp och försäljning av teckningsrätter. Den som önskar köpa eller sälja teckningsrätter skall därför vända sig till sin bank eller fondkommissionär. Teckningsrätter som ej utnyttjas för teckning i företrädesemissionen måste säljas senast den 15 mars 2007 för att inte förfalla värdelösa.

TECKNINGSTID

Teckning av nya aktier skall ske under tiden från och med den 6 mars till och med den 20 mars 2007. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade teckningsrätter ogiltiga och saknar därmed värde. Outnyttjade teckningsrätter kommer, utan avisering från VPC, att bokas bort från VP-kontot.

EMISSIONSREDOVISNING OCH ANMÄLNINGSSEDLAR

Direktregistrerade aktieägare

De aktieägare som på ovan nämnda avstämningsdag är registrerade i den av VPC för Bolagets räkning förda aktieboken, erhåller förtryckt emissionsredovisning med vidhängande inbetalningsavi från VPC, särskild anmälningssedel och Prospekt. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antalet erhållna teckningsrätter och det hela antal aktier som kan tecknas. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken, erhåller inte någon emissionsredovisning utan underrättas separat. VP-avi som redovisar registreringen av teckningsrätter på aktieägares VP-konto utsändes ej.

Förvaltarregistrerade aktieägare

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

TECKNING MED STÖD AV FÖRETRÄDESRÄTT

Teckning med företrädesrätt skall ske genom samtidig kontant betalning senast den 20 mars 2007. Teckning genom betalning skall göras antingen med den, emissionsredovisningen utsända, förtryckta inbetalningsavin eller med den inbetalningsavi som är fogad till den särskilda anmälningssedeln enligt följande alternativ.

1) Inbetalningsavi

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

2) Särskild anmälningssedel

I de fall teckningsrätter förvärfvas eller avyttras, eller ett annat antal teckningsrätter än vad som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen utnyttjas för teckning av nya aktier, skall den särskilda anmälningssedeln användas som underlag för teckning med kontant betalning. Aktieägaren skall på anmälningssedeln under rubriken Anmälan 1, uppge det antal aktier som denne tecknar sig för och på inbetalningsavin fylla i motsvarande belopp som skall betalas. Betalning sker således genom utnyttjande av inbetalningsavin. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Särskild anmälningssedel kan erhållas från Mangold Fondkommission på nedanstående telefonnummer. Ifylld anmälningssedel skall i samband med betalning skickas eller lämnas på nedanstående adress och vara Mangold Fondkommission tillhanda senast den 20 mars 2007 kl. 15.00. Observera att teckning är bindande.

Mangold Fondkommission AB

Ärende: C2SAT
Box 55691
102 15 STOCKHOLM

Telefon: 08-503 015 50

Telefax: 08-503 015 51

TECKNING UTAN FÖRETRÄDESRÄTT

I de fall samtliga aktier inte tecknas med företrädesrätt skall styrelsen, inom ramen för emissionens högsta belopp, besluta om

tilldelning av aktier för teckning som skett utan stöd av företrädesrätt, varvid prioritet vid denna fördelning skall ges till de som tecknat aktier med stöd av teckningsrätter och, vid överteckning, skall tilldelning ske i förhållande till det antal teckningsrätter som var och en utnyttjat för teckning av aktier, och i den mån detta inte kan ske, genom lottning. Tilldelning till garanterna skall ske endast till den del samtliga nya aktier inte har kunnat fördelas till övriga som tecknat aktier utan företrädesrätt. Teckning av aktier utan företrädesrätt skall ske under samma period som teckning av aktier med företrädesrätt, det vill säga från och med den 6 mars till och med den 20 mars 2007. Anmälan om teckning utan företrädesrätt sker genom att den särskilda anmälningssedeln under Anmälan 2 ifylls, undertecknas och skickas till Mangold Fondkommission på adress enligt ovan. Någon betalning skall ej ske i samband med anmälan utan företrädesrätt. Den särskilda anmälningssedeln skall vara Mangold Fondkommission tillhanda senast klockan 15.00 den 20 mars 2007. Observera att anmälan är bindande.

TILLDELNING VID TECKNING UTAN FÖRETRÄDESRÄTT

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

AKTIEÄGARE BOSATTA I UTLANDET

Aktieägare vilka är bosatta utanför Sverige (avser ej bosatta i USA, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika, Japan, Australien) och vilka äger rätt att teckna aktier i nyemissionen, kan vända sig till Mangold Fondkommission på telefon enligt ovan för information om teckning och betalning.

BETALD TECKNAD AKTIE ("BTA")

Teckning genom betalning registreras hos VPC så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av betalda tecknade aktier skett på tecknarens VP-konto. De nytecknade aktierna är bokförda som BTA på VP-kontot tills nyemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket. För den aktieägare som har sitt aktieinnehav registrerat via depå hos bank eller fondkommissionär kommer information från respektive förvaltare.

HANDEL I BTA

Handel i BTA kommer att ske på NGM Equity från den 6 mars till och med att emission registrerats vid Bolagsverket. Registrering beräknas ske i början av april 2007.

LEVERANS AV AKTIER

Så snart aktiekapitalsökningen har registrerats av Bolagsverket, vilket beräknas ske i början av april 2007, ombokas BTA till aktier utan särskild avisering från VPC. För de aktieägare som har sitt aktieinnehav förvaltarregistrerat kommer information från respektive förvaltare.

NOTERING

Aktierna i C2SAT är upptagna till handel på NGM Equity. Bolaget handlas med kortnamnet C2ST B och ISIN-kod 0000419152. En börspost omfattar 2 000 aktier.

RÄTT TILL UTDELNING

De nyemitterade aktierna berättigar till eventuell utdelning från och med för räkenskapsåret 2007. Någon utdelning förväntas inte utgå under de närmaste åren.

OFFENTLIGGÖRANDE AV UTFALLET AV ERBJUDANDET

Snarast möjligt efter att teckningstiden avslutats och senast den 23 mars 2006 kommer Bolaget att offentliggöra utfallet av Erbjudandet. Offentliggörande kommer att ske genom pressmeddelande och finnas tillgängligt på Bolagets hemsida.

TECKNINGSFÖRBINDELSER OCH EMISSIONSGARANTIER

Nyemissionen är i sin helhet säkerställd genom teckningsförbindelser från befintliga aktieägare samt emissionsgarantier från ett garantikonsortium. Oåterkalleliga teckningsförbindelser har erhållits från ett antal huvudaktieägare. Ingen ersättning utgår till huvudaktieägarna. Härutöver har ett garantikonsortium oåterkalleligt åtagit sig, för det fall nyemissionen inte till fullo tecknas med eller utan stöd av teckningsrätter, att garantera teckning av resterande aktier i emissionen. För garantiåtagandet erhåller konsortiet sammanlagt 2 815 744 kronor i ersättning. För ytterligare information se även avsnittet "Legala frågor och övrig information".

Erhållna teckningsrätter måste antingen användas för teckning av aktier senast den 20 mars 2007 eller säljas senast den 15 mars 2007 för att inte förfalla värdelösa. Den aktieägare som inte använder erhållna teckningsrätter för teckning av aktier kommer att få vidkännas en väsentlig utspädning av sitt aktieinnehav.

AFFÄRSIDÉ, MÅL OCH STRATEGI

AFFÄRSIDÉ

C2SATs affärsidé är att utveckla, producera, marknadsföra och sälja stabiliserade satellitkommunikationsantennerna för mobila applikationer. C2SAT utnyttjar sitt teknologiska försprång och erbjuder produkter med väsentligt högre prestanda än konkurrenterna till motsvarande pris. C2SATs innovativa tekniska lösningar erbjuds även som fristående produkter till andra marknader. C2SAT bibehåller låga produktions- och utvecklingskostnader genom att sträva efter en hög grad av egenutvecklat och egenproducerat innehåll i produkterna.

MÅL

Målsättningen är att optimera C2SATs bolagsvärde på lång sikt, och att totalavkastningen för C2SAT aktien skall över tiden vara bättre än genomsnittet på Stockholmsbörsen.

INVESTERINGSSTRATEGI

C2SATs investeringsstrategi fokuserar på dotterbolaget C2SAT communications verksamhet. I samband med en expansion av antenntverksamheten kan kompletterande förvärv av verksamheter med klara synergier komma ifråga.

VERKSAMHETSBESKRIVNING

C2SAT är ett investmentbolag inom utvalda teknologier, främst där det finns möjlighet att uppnå synergieffekter. Koncernens dotterbolag, intressebolag och samarbeten fokuserar på stabiliserade parabolantennor men innehåller även investeringar inom tröghetsmätning. Detta bidrar till en kraftsamling kring antenntekniken. C2SAT bygger sin konkurrensfördel på sin stabiliseringsteknik för satellitantennor och arbetar för att bibehålla sin ledarposition genom en kontinuerlig förädling av de egna produkterna, säkrade med en patentportfölj.

HISTORIA

C2SAT härstammar från den rekonstruktion av Magic House AB (publ) som genomfördes under slutet av 2000. Från 1996 och fram till en extra bolagsstämma 22 december 2000 var bolaget ett energidryckesföretag och drevs under firma Magic House AB (publ).

Efter en tid med misslyckade investeringar och ansträngda finanser hamnade Magic House AB under 2000 i ett trångt läge och en rekonstruktion inleddes. Bolaget placerades under observation på dåvarande SBI:s Aktielista. Rekonstruktionen avslutades under vintern 2000.

Koncernens tidigare energidryckesverksamhet knöpsades av till Magic House Försäljnings AB (publ) vilket erbjöds att förvärvas av Bolagets aktieägare. Bolaget antog först firma Zip Structure AB (publ) och senare under 2005 C2SAT holding AB (publ).

Verksamheten i Koncernen kom att ändras till investment-

bolagsverksamhet vilket C2SAT fortfarande är men förvärvat av C2SAT communications 2004 medförde att inriktningen av kommande investeringar kom att följa denna enskilda viktiga investering. Tilläggsinvesteringar i portföljen har varit inriktade på att stödja och komplettera C2SAT communications.

PORTFÖLJBOLAGEN I KORTHET C2SAT COMMUNICATIONS

C2SAT communications är kärnan i Koncernens satsning på antennteknik. Bolaget utvecklar och marknadsför gyrostabiliserade antennplattformar för satellitkommunikation. Bolaget, som grundades 2000, har vid årskiftet sju anställda och engagerar cirka tio konsulter med specialistkompetens. C2SAT communications arbetar ihop med övriga dotterbolag i C2SAT-koncernen samt med till C2SAT nära knutna samarbetspartners kring utveckling och produktion.

Det övergripande målet är att erbjuda en teknik som ger en kostnadseffektiv satellitkommunikation till marina och landbaserade applikationer. Designen för den gyrostabiliserade satellitkommunikationsantennen och robotsystemet för styr- och reglertekniken skyddas av patent som idag finns i relevanta länder.

Bolaget produktifierade modell 7 av antennsystemet under hösten 2005. Den innebär väsentliga förbättringar mot tidigare versioner, både vad gäller hårdvara och mjukvara och systemet utprovas nu för kommersiell serieproduktion.



Betatester

Under 2006 genomfördes ett betatestprogram, vars syfte primärt var att utvärdera C2SATs stabiliserade antenner i en fullständig kommunikationslösning i skarp drift hos betalande kunder. Testerna uppvisade utmärkta resultat under perioden.

Kunder

C2SATs primära kundsegment är civila och militära ägare av mobila land- och sjögående farkoster, t.ex. rederier, oljebolag, marinen, armén, samt leverantörer av bredbandiga kommunikationstjänster till dessa. Kundernas kommunikationsbehov tillgodoses via satellit, deras gemensamma drivkraft för att köpa av C2SAT är att öka nyttjandet av den befintliga tillgängliga bandbredden. Säljcyklerna spänner från sex till arton månader. Medan militära kunder är beredda att betala mer för bättre prestanda, är rederierna priskänsliga: C2SAT systemets låga livscykelkostnad är nyckeln till dessa kunder. Bolaget har fått ett stort antal förfrågningar, vilket resulterat i utvärderingsordrar från bland annat Indien, Förenade Arabemiraten och Australien.

Försäljningskanaler

C2SAT communications antennplattform ska i första hand säljas genom stora aktörer som kan erbjuda global service. Samtal pågår med lämpliga företag. C2SAT communications erbjuder även andra att tillverka antennsystemet men kommer då att leverera mjukvaran separat i en så kallad svart låda som ska skydda teknologin från att analyseras och kopieras. När C2SAT communications produkter är väl förankrade i marknaden öppnas möjligheten att flytta uppåt i värdekedjan. C2SAT kan då komma att bredda sin produktportfölj genom att erbjuda en helhetslösning till slutkund. I helhetslösningen ingår bland annat - förutom C2SATs stabiliserade antenn - även satellitkapacitet och abonnemanget för tjänsten, vilket innebär en affärmodell där C2SAT erhåller del av trafikintäkterna på satellitkommunikationen.

C2SAT communications svarar för försäljningen av antennplattformen i hela världen med undantag för Kina, Taiwan, Hong Kong och Macao, se även avsnittet "Samarbetspartners".

Antenntekniken

Ett fartyg i storm ska inte behöva förlora kontakten med sin omvärld. Fartyget kränger och stampar men med C2SAT communications antennsystem kan parabolerna ändå låsas mot en satellit 36 000 kilometer ovan jorden. Den patenterade tekniken gör det möjligt att rikta antenner mot satelliter med en peknoggrannhet inom 0,05 grader.

Att ta emot digital TV och data till havs via satellit är förhållandevis enkelt. Däremot är det mycket svårt att upprätthålla dubbelriktad bredbandskommunikation när det blåser och fartyget kränger och stampar i vågorna. För att klara detta finns

olika lösningar. Den dominerande tekniken bygger på rörliga parabolantennor som kontinuerligt riktas mot rätt satellit.

Tekniken benämns stabiliserande antennsystem och har några decennier på nacken. Det som skiljer C2SAT communications lösning från andra kända antennsystem är att den medger en högre precision för bibehållande av kommunikationen. Den klarar krängningar, att fartyget stampar och vibrationer i skrovet utan att tappa nämnvärt i signalkvalitet. C2SAT communications antennsystem ger en peknoggrannhet på bättre än 0,05 grad mot en satellit 36 000 kilometer upp i rymden, även i extremt hårt väder. Det behövs bara att antennen pekar några tiondels grader vid sidan om satelliten för att riskera att förbindelsen tappas eller att överföringshastigheten dramatiskt försämrats.

Med en låg peknoggrannhet betalar rederiet för en viss bandbredd men får i praktiken en betydligt sämre förbindelse. Det innebär att en överföring tar längre tid vilket i längden kan leda till betydande kostnader i extra uppkopplingstid. Ett pekfel på exempelvis 0,6 grader kan medföra en halvering av överföringshastigheten och innebär i detta exempel en dubblerad överföringskostnad.

Det speciella med C2SAT communications antennsystem är den patenterade designen för den gyrostabiliserade satellitkommunikationsantennen samt en intelligent programvara som möjliggör att systemet inte bara reagerar på millisekunder när den aktuella farkosten rör sig utan också i förväg räknar ut åt vilket håll som parabolerna skall riktas.

Parabolerna roterar också runt sin egen axel med hög precision vilket är en stor fördel för fartyg och oljeriggar som befinner sig inom ett brett bälte kring ekvatorn. Vid sjögång måste alla parabolantennor på något sätt roteras för att anpassa sig till signalens så kallade polarisationsvinkel. Blåser det hårt i området runt ekvatorn krävs en kontinuerlig korrigering av polarisationsvinkeln när fartyget gungar fram och tillbaka vilket C2SAT communications system klarar bättre än något av de befintliga systemen på marknaden på grund av den patenterade fyraxlade konstruktionen. Det är ett känt problem att fartyg har svårt att upprätthålla satellitkommunikation runt ekvatorn med idag befintliga stabiliserade antenner och fenomenet benämns "zenitparadoxen".

Den höga peknoggrannheten tillsammans med precisionsstyrning av polarisationsvinkeln skall ge en hög tillgänglighet, alltså att kommunikationen bibehålls. Det är viktigt i industriella tillämpningar som i offshoreindustri och även i andra tillämpningar som på kryssningsfartyg där passagerarna erbjuds bredbandsuppkoppling till Internet.

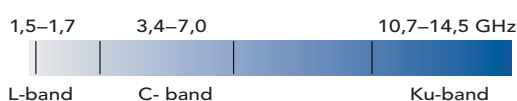
Ett stort hinder för en expansiv utbyggnad av kommunikation mellan kontoren på land och de mobila delarna av företagen till sjöss som fartygen utgör, har varit den bristande pålitligheten i befintliga antennsystem. För att kunna motivera en investering för att inkorporera fartygen i bolagets nätverk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

är kravet att man kan lita på att uppkopplingen fungerar med samma tillförlitlighet som på land. Med C2SAT communications stabiliserade antenn erbjuds ett sådant kommersiellt alternativ. Från kundens perspektiv är C2SAT communications stabiliserade antenn att betrakta som en fast installation på taket av huvudkontoret på land.

En ytterligare fördel jämfört med konkurrerande system på marknaden är, enligt Bolaget, att mekaniken bedöms som mer stryktålig vilket kan innebära minskade risker för haverier.

Olika frekvensband

Satellitkommunikation sker i olika frekvensband som tilldelas av ITU, den internationella teleunionen. Befintliga kommersiella tjänster i det lägre så kallade L-bandet har låg överföringshastighet. Där det efterfrågas kraftfulla och kostnadseffektiva förbindelser används ofta Ku-bandet som fortfarande har ledig kapacitet. Nästa steg uppåt på frekvensskalan är Ka-bandet som idag främst används i militära sammanhang. Kommersiella tjänster i Ka-bandet testas i begränsad omfattning och är i sin linda.



C2SAT communications antensystem arbetar i Ku-bandet som lämpar sig för bredbandskommunikation. För samma kostnad som i det gamla L-bandet kan tio gånger mer information överföras i Ku-bandet.

C2SAT communications VSAT ("very small aperture terminal") är utvecklad för det idag mycket populära Ku-bandet och är anpassad till Ka-bandet när fler civila tjänster lanseras.

Konkurrerande teknik

Den främsta konkurrerande tekniken till stabiliserade antensystem är vad som benämns phase array, en teknik som också har några decennier på nacken. Dessa består av ett antal fasta antennelement som oftast monteras i platta diskar som tar liten plats i höjdd. Phase array används marint i det lågfrekventa L-bandet mot främst Inmarsats satelliter.

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

Att det ännu inte finns kommersiella phase arrayantenner som konkurrerar med parabolteknologin för tvåvägs bredbandskommunikation beror på att phase array-tekniken ännu inte har löst de grundläggande tekniska problemen, främst i de högre



frekvensbanden. Dagens kommersiella phase array-teknik innebär mer "brus" och att radiosignaler sprids okontrollerat och kan störa flygtrafik. Därför kan phase array-antennerna tvingas sända med lägre effekt än vad som ofta krävs för en bredbandig kommunikationstjänst. De grundläggande problemen missgynnar generellt dagens kommersiella phase array Ku-bandsantennerna. Exempelvis fungerar phase array sämre om satelliten står lågt över horisonten.

Det är också svårt att flytta en phase array-antenn från ett satellitsystem till ett annat. Denna teknik anpassas ofta till varje satellitsystem medan en stabiliserad parabol kan användas mot en mängd olika satelliter och övrig teknisk utrustning. När en antenn från C2SAT communications flyttas från ett satellitsystem till ett annat behöver vanligen bara modem och annan enklare kringutrustning bytas vilket blir väsentligt billigare och framförallt enklare, än att byta ut hela kommunikationslösningen.

Att parabol är den förhärskande tekniken till havs bekräftas av Boeing som lanserat en global lösning för satellitkommunikation med fartyg i Ku-bandet under varumärket Connexion. Den bygger på stabiliserade antennsystem med parabolantenn.

Det troliga är att många av phase array-teknikens största svagheter förr eller senare kommer att övervinnas. Morgondagens phase array ska dock inte jämföras med dagens parabol, utan med framtida. Parabolantennerna utvecklas kontinuerligt mot högre precision, lägre vikt och ökad styvhet i förhållande till priset, i takt med att nya kompositmaterial och simuleringsmetoder blir tillgängliga till kommersiella priser. C2SAT communications produktstrategi för de närmaste åren utgår från att bolaget ska behålla försprånget mot både konkurrenter i samma segment och mot andra antenntekniker.

Marknaden för satellitkommunikation

Den totala civila marknaden för satellitantennerna har uppvisat en avsevärd tillväxt under de senaste åren. Tillväxten under 2005 var cirka 11 procent och intäkterna uppgick till cirka 25,2 miljarder US dollar enligt branschorganisationen SIA. Marknaden för satellitkommunikation till havs är ännu i sin linda, trots att tekniken funnits i flera decennier. Krav på e-post till havs, betalningsmöjligheter via betal- och kreditkort, bredband till kryssningsfartyg och bättre övervakning av fartyg och oljeplattformar driver på utvecklingen. C2SATs VSAT antenner är det segment som uppvisar den snabbaste tillväxten.

Marknaden för satellitkommunikation till havs står idag på den nivå där landbaserad kommunikation befann sig för cirka 15 år sedan. Det innebär att endast en minoritet av alla kommersiella fartyg är utrustade med bredbandsuppkoppling. De flesta utnyttjar främst enkla tjänster som telefoni och telex. Marknaden kännetecknas också av höga kommunikationskostnader.

Under 2000-talet har försäljningen av antennsystem vuxit med uppskattningsvis cirka fem procent årligen enligt SIA. En

allmän uppfattning bland tjänsteoperatörerna är att behoven av kommunikation till havs kommer att växa snabbt under det kommande decenniet. Enbart Inmarsat omsatte 267 miljoner dollar på maritim kommunikation 2005, en ökning med 6,2 procent mot föregående år. Operatörer med maritima tjänster i VSAT-segmentet omsätter troligen sammanlagt mer.

Av större fartyg, 1 000 bruttoregister ton och uppåt, beräknas 50 procent av sammanlagt 40 000 fartyg redan ha installerat någon form av enklare satellitkommunikation med e-posttjänst. Om alla fartyg från 300 bruttoregister ton och uppåt inkluderas växer marknaden till uppskattningsvis 150 000 fartyg.

Bland de största fartygen och nybyggda fartyg är det vanligt med både Inmarsat- och VSAT-terminal och i flera fall mer än en VSAT-antenn. Det innebär att den potentiella marknaden är större än antalet fartyg.

En annan väsentlig marknad för C2SATs antenntekniker är försvarsindustrin, både för marina och landmobila tillämpningar. Försvarsbudgeten har ökat stadigt över hela världen det senaste decenniet med utgifter bara för år 2004 överstigande 1 000 miljarder US dollar. Särskilt den militära kommunikationsmarknaden har sett en väsentlig ökning, då militären eftersträvar högre effektivitet via nätverkscentraliserat försvar genom införandet av allt mer avancerade kommunikationssystem. USAs försvarsdepartement, DoD (Department of Defence) har planerat att under 2006 spendera upp emot 20 miljarder US dollar för att utveckla och köpa satelliter och satellitsystem. Dessa siffror beräknas att öka till det dubbla år 2011.

Marknadens drivkrafter

En viktig drivkraft i efterfrågan på VSAT terminaler väntas bli e-post och dataöverföring mellan bland annat huvudkontoren på land och olika fartyg eller mellan kommandocentraler och landbaserade och marina stridsenheter. Det är idag en självklarhet på land och väntas också bli det till havs. Dessutom ökar kraven från passagerare på kryssningsfartyg och passagerarfärjor att ha tillgång till bredbandsuppkoppling till Internet. Rederier sköter allt oftare övervakning av datasystem, maskiner med mera ombord på fartyg via satellit, vilket också väntas driva på utvecklingen.

En ytterligare drivkraft är att världens flotta av olje- och naturgasfartyg är gammal och att många nya avancerade fartyg är budgeterade eller beställda under de närmaste åren. Nya fartyg har oftast en helt annan standard på kommunikationsutrustningen än äldre vilket också är drivande.

Olika satellitsystem

Marknaden för satellitkommunikation till havs växte fram med telefoni och fax och idag är Iridium och Global Star två betydande satellittelefonisystem till sjöss. Dessa erbjuder tal och en rudimentär datakommunikation.

Inmarsat erbjuder begränsad telefoni och dataöverföring till höga trafik kostnader. Mer kvalificerade tjänster finns i VSAT-segmentet med skräddarsydda tjänster efter kundens behov till betydligt lägre trafikavgifter än vad Inmarsat erbjuder. Inmarsat har varit i kommersiell drift sedan 1982 och kan liknas vid "havets GSM" för olika kommunikationstjänster. Inmarsat äger tio geostationära satelliter och listades på Londonbörsen i juni 2005. Eftersom Inmarsat är en de facto-standard kontrollerat av ett företag bidrar det till höga kommunikationskostnader. Jämfört med satelliter i VSAT-segmentet kan ett röstsamtal kosta upp till tio gånger mer och datakommunikation 100 gånger mer beroende på tjänst och avtal. Det hänger samman med att digitala satelliter i Ku-bandet överför cirka tio gånger mer information än Inmarsats L-bandssatelliter till ungefär samma kostnad. Ett exempel på prisskillnaderna är Xantic Inmarsat Fleet-tjänst som kostar 3,29 dollar per minut jämfört med Broadband Maritimes VSAT-tjänst för 0,10 dollar per minut till kontoret på land.

Inmarsat erbjuder heller ingen hög bandbredd. Bolagets nya tjänst benämnd BGAN som enligt tidsplan ska lanseras till sjöss 2007, kommer att som bäst kunna erbjuda upp till 256 kb per sekund. Inmarsat är dock det system som ännu erbjuder bästa globala täckningen. Det bidrar till att antalet användare väntas fortsätta växa, om än betydligt långsammare än i VSAT-segmentet. VSAT omfattar alla antenner med parabol som är 3,5 meter eller mindre i diameter. VSAT är alltså en beteckning på parabolantennerna med en viss storlek. Idag har VSAT dock kommit att bli ett samlingsbegrepp för ett brett utbud av olika land- och havsbaserade satellittjänster som skiljer sig från Inmarsat och satellittelefoni.

Segmentet kännetecknas av ett stort antal aktörer i alla led från satellit- till utrustnings- och tjänsteleverantörer. Antalet tjänsteoperatörer överstiger 100 och några av de europeiska är Telenor Satellite Services, France Telecom, RAI och Deutsche Telecom. Det finns även spotmarknadsoperatörer såväl inom fast som mobil telefoni.

VSAT är alltså ingen standard. Beroende på tjänsteoperatör och utrustning erbjuds dock en betydligt större spännvidd vad gäller överföringshastighet än vad Inmarsat kan erbjuda och i detta segment finns därför exempelvis bredbandsuppkoppling till Internet även om det i första hand är billigare tjänster som efterfrågas. För kunder med fler mobila enheter finns ytterligare ett argument för att välja VSAT-lösningar: den upphandlade satellitkapaciteten kan delas mellan fartygen eller oljeriggarna. Därmed kan även kostnaderna för satellitkapaciteten delas. C2SAT communications stabiliserade antenn möjliggör dessutom att kostnaderna för delade linor kan reduceras ytterligare.

Konkurrenser

Det finns en handfull konkurrenser för C2SATs antennsystem. De främsta konkurrenterna i VSAT-segmentet är amerikanska

SeaTel, Schlumberger och Sola samt israeliska Orbit. Japanska Mitsubishi's lösning kan inte köpas som fristående antenn, utan ingår i ett tjänsteerbjudande. Gemensamt för dessa aktörer är, enligt Bolaget, att deras lösningar har ett högre pris för motsvarande prestanda i förhållande till C2SATs erbjudande.

C2SAT PRODUCTION

I Söderhamn har under våren 2006 en monteringslina för antennplattformen byggts upp. Det sker i en fabrik som tidigare nyttjats av Ericsson. Produktionen bemannas med erfaren personal med produktionskunnande från bland annat Ericsson kombinerat med outsourcing. I början av 2007 uppgick antalet anställda till tre och i takt med att kommersiell produktion kommer igång kommer fler att anställas. Denna verksamhet bedrivs i C2SAT production. C2SAT production eftersträvar att bibehålla låga produktions- och utvecklingskostnader genom att sträva efter en hög grad av egenutvecklat innehåll i produkterna.

Produktionen i Söderhamn har en central roll i utvecklingen av produktionstekniken. De erfarenheter kring produktion som görs här ska fungera som förebild för den produktion som byggs upp i Kina.

C2SAT DEVELOPMENT

C2SAT development är ett konsultbolag med en dokumenterad mycket hög kompetens, främst inom utveckling åt försvarsindustrin. Verksamheten i C2SAT development startades 1 februari 2006 och vid årskiftet 2006/2007 fanns 14 anställda utvecklingsingenjörer i Karlskoga. Beläggningsgraden bland de anställda utvecklarna är mycket hög. Bolaget är inställt på fortsatt expansion i takt med att uppdragen ökar.

Den största kunden är Saab Bofors Dynamics. Därutöver är Koncernens intressebolag AIMS en betydande kund i utvecklingen av system för tröghetsmätning åt bland annat fordonsindustrin. Andra kunder finns exempelvis inom telekomindustrin och verkstadsindustrin. Företaget utvecklar även system för avancerad laseravståndsmätning. Den breda kundbasen bygger på att de anställda besitter stor erfarenhet av både elektronik- och produktionsutveckling.

Merparten av de anställda har en bakgrund i försvarsindustrin och deltar idag i den fortsatta utvecklingen av Robot 70, robotsystemet Bamse och den europeiska kryssningsmissilen Taurus. Utvecklingen av pansarvärnssystemet MBT LAW för de svenska och brittiska försvararna är det största enskilda uppdraget under 2006.

C2SAT developments främsta styrka är att de anställda besitter en spetskompetens inom områden som elektronikutveckling, mjukvaruutveckling, och produktionsutveckling. Det är kompetens som kommer att tas till vara både i utvecklingen av Koncernens satellitantennsystem och i uppbyggnaden av kommersiell produktion i Sverige och Kina

Marknaden för kvalificerad teknisk konsulting

Den tekniska konsultbranschen i Sverige är betydande. År 2005 var omsättningen för de svenska bolagen i branschen cirka 30 miljarder kronor, enligt branschorganisationen Svensk Teknik & Design. Branschens beläggning var nära rekordhögt under 2005. Det goda kapacitetsutnyttjandet bestod under i stort sett hela första halvan av 2006 samtidigt som den pressade prisbilden har förbättrats något med viss eftersläpning. Efterfrågan inom C2SAT developments två nyckelmarknader, telekom och försvar, var god under 2005 och stärktes under 2006. Mobiloperatörernas övergång till 3G, teknikkonvergensen mellan traditionella nätverk och ny teknik såsom IP, samt nya och bättre mobila tjänster och kommunikationslösningar inom organisationer är några viktiga faktorer som driver marknaden. Den svenska försvarsindustrin har under 2005 upplevt en stark exportdriven ordertillväxt, vilket varit gynnsamt för C2SAT developments beläggning. Bolaget bedömer att beläggningsgraden kommer att mattas av något under 2007 i takt med att konjunkturen når sin topp.

Långsiktigt bedömer C2SAT development att behovet av behovet av kvalificerade konsulttjänster fortsätter att växa. Den accelererande tekniska utvecklingen gör att det blir allt mer komplicerat att utveckla nya produkter och tjänster. För det mesta finns det begränsade möjligheter för C2SAT developments kunder att bygga upp egna specialistresurser eftersom det krävs en djup kompetens samt kontinuerlig uppbyggnad av erfarenhet för att lösningar ska vara konkurrenskraftiga.

AIMS

AIMS är ett ungt bolag som äger rättigheter till en avancerad teknik inom tröghetsmätning och tröghetsnavigering med så kallade MEMS sensorer (Micro-Electro-Mechanical-Systems). AIMS är beläget i Karlskoga och grundades 2004 av medarbe-

tare inom C2SAT development med flera personer. C2SAT äger 36,4 procent av bolaget som idag inte har några anställda.

AIMS främsta tillgång är en omfattande kunskap inom tröghetsnavigering. Det omfattar bland annat systemdesign, sensorval, mekanik- och elektronikutveckling. Det som främst kännetecknar AIMS tröghetssensorsystem är dess höga prestanda i förhållande till ett lågt pris. Serieproduktion planeras i Karlskoga under 2007.

AIMS produkter väntas få användning inom fordonsindustrin till bland annat truckar, bilar, motorcyklar och dessutom i industriella tillämpningar som industrirobotar där mätning av en kropps rörelse är av stor vikt.

Förhandling pågår med ett antal företag kring en rad avancerade tillämpningar. AIMS kundsegment utgörs av både civila och militära användare av tröghetssensorer, främst inom automotive- och motorcykelindustrin. Läges- och rörelseinformation tillförs till fordons styrenheter, till exempel GPS, navigering, kollisionsgivare, stabiliseringssystem etc. Säljcyklarna förväntas sträcka sig från tre till tolv månader. En del av AIMS produkter adresserar en massmarknad med större prispress och höga volymer exempelvis bilindustrin, medan andra erbjuder högpressterande system med något bättre marginaler.

Tröghetsmätning är en metod för att mäta hur exempelvis fartyg och fordon rör sig. Gyron och accelerometrar kan registrera rörelser i sex frihetsgrader. Tröghetsnavigering innebär att data från tröghetsmätningen används tillsammans med annan information för att bland annat styra fartyg och flygplan.

Dessutom kan produkterna användas för att styra satellitantenner. Tröghetsnavigeringen kommer därför att kunna utnyttjas i framtida varianter av C2SAT communications satellitantennsystem vilket medför att antennerna kan tillverkas till en lägre kostnad.

AIMS produktportfölj innehåller tre produkter i olika stadier av utvecklingsfasen. Existerande produkter är:

Aims Motion: En MEMS-produkt utvecklad för att passa för momentana mätningar av trögheter t ex motorcykelapplikationer men även andra typer av industriella applikationer. Aims Motion kan användas för korttidsnavigering eller som stöttande sensor i ett navigeringssystem med högre prestandakrav och innehållande flera olika sensorsystem. Aims Motion är i dagsläget en seriemässig produkt.

Aims Navigation: En produkt med högre sensorprestanda i jämförelse med Aims Motion men innehar också ett högre pris och en större fysisk storlek. Aims Navigation finns i dagsläget som serielik prototyp.

Aims Navigation FOG: En produkt baserad på fiberoptiska gyron, vilket ger ytterligare bättre prestanda i jämförelse med Aims Navigation och Aims Motion men även högre pris och fysisk storlek. Kundsegment för denna produkt är bland annat satellitnavigeringssystem och andra applikationer där långtids-



stabilitet krävs för högprestanda navigering såsom till exempel fartyg och flyg. Produkten finns för närvarande endast som prototyp.

Marknaden för MEMS tröghetssensorer

Den globala marknaden för MEMS sensorer uppskattas av analyshuset Wicht Technolgie Consulting vara värd cirka 7 000 miljoner USD år 2005. För de produktsegment, tröghetssensorer, som AIMS verkar inom, uppskattas marknaden ha uppgått till cirka 900 miljoner USD 2005. Marknaden för dessa tröghetssensorer förväntas uppvisa en god tillväxt under de kommande åren och växa till cirka 1 400 miljoner USD 2009, innebärande en årlig tillväxt på cirka 10 procent. Marknaden kommer även framgent att domineras av fordonsindustrin där allt högre säkerhetskrav fortsätter att driva efterfrågan. Det segment som förväntas uppvisa starkast tillväxt är framförallt konsumentelektronik, bland annat för mobiltelefoner och bildstabiliserande kameror. Det finns ett femtiotal leverantörer i världen av tröghetssensorer, av vilka de större är Bosch, Freescale, Kionix, OKI Electric, STMicroelectronics, Analog Devices, Matsushita, Fujitsu och Hokuriku. Dessa aktörer är främst inriktade på billigare sensorer för massmarknaden.

SAMARBETSPARTNERS

CETC23-C2SAT

I december 2005 slöt C2SAT communications ett samarbetsavtal med K-E Ming, ett dotterbolag till statliga China Electronics Technology Group Corporation ("CETC"). Avtalet ger CETC en exklusiv rätt till tillverkning och försäljning C2SAT communications antennsystem för den kinesiska marknaden inklusive Taiwan, Hong Kong och Macao. CETC är en av Kinas större industrigrupper med verksamhet inom bland annat civil och militär kommunikation.

Samarbetet sker inom ramen för en ny kinesisk lagstiftning som ska underlätta etableringen av utländsk verksamhet i landet och som benämns FICE, Foreign Invested Commercial Enterprise. Verksamheten går under namnet CETC23- C2SAT.

Avtalet ger CETC exklusiv rätt att producera och sälja antennsystem på den ovan nämnda marknaden. CETC bekostar uppbyggnaden av en produktionslina som inryms i ett industrikomplex i Shanghai. Produktionen har påbörjats och CETC har satt upp som mål att sälja de första systemen under 2007. CETC23-C2SAT kan även komma att tillverka antennsystem för andra marknader än den kinesiska. Den elektroniska box som styr parabolerna kommer att tillverkas i Sverige.

Avtalet ger C2SAT communications merparten av bruttovinsten till dess att 16,5 miljoner euro har erhållits, vilket motsvarar ett ungefärligt ordervärde på 720 mkr. Därefter får C2SAT communications 49 procent av bruttovinsten under 15 år. C2SAT communications är dessutom enligt avtalet berättigat till en



royalty på cirka 30 tkr per enhet, dock uppgående till högst 10 procent av tillverkningskostnaden. Räkenskaperna från Foreign Invested Commercial Enterprise revideras av Pricewaterhouse Coopers. Finansiell partner är SEB i Shanghai.

Öhlins Racing

AIMS har med Öhlins Racing, etablerad tillverkare av stötdämparsystem, skrivit avsiktsförklaring avseende återförsäljar- och utvecklingssamarbete inom motorcykelapplikationer.

Mecel Engine Systems AB

AIMS har avtal med Mecel gällande återförsäljning av AIMS produkter till bland annat Formel 1.

Ferrari Lueg Sportivo

AIMS har ett samarbete med Ferrari Lueg Sportivo gällande utprovning av Aims Motion.

Leverantör av satellitkommunikation

C2SAT communications har undertecknat ett samarbetsavtal med en internationell integratör av helhetslösningar för marin satellitkommunikation avseende en gemensam referensanläggning.

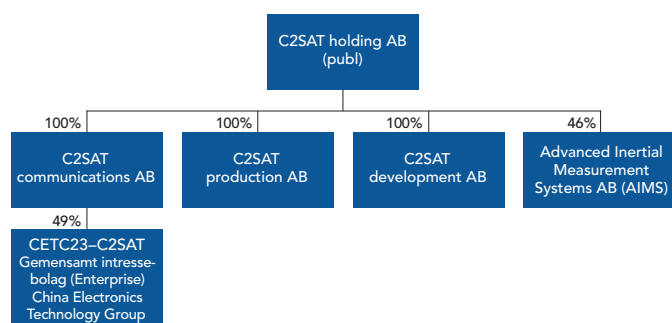
AB Vestra Partnerinvest

C2SAT har i ett pilotprojekt ingått samarbetsavtal med AB Vestra Partnerinvest ("Vestra"). Vestra förvaltar en regional partnerskapsfond om cirka 50 mkr som är finansierad av NUTEK, Länsstyrelsen och EU:s regionala fond, vilken syftar till att öka tillgången på riskkapital i de geografiska områdena Värmland, Örebro och Västra Götalands län. Vestras verksamhet skall fungera som katalysator mellan det privata riskkapitalet och utvecklingsbara små och medelstora företag i angiven region. Det första saminvesteringsprojektet är AIMS där Vestra gått in som medfinansör.

LEGAL STRUKTUR

Moderbolaget fungerar som Koncernens holdingbolag med ansvar för gruppens strategiska utveckling och övriga Koncerngemensamma funktioner. Moderbolaget saknar anställda och Koncerngemensamma funktioner är knutna till Bolaget på konsultbasis.

Verksamheten i CETC23-C2SAT motsvaras inte av en ägarandel utan en rättighet till motsvarande intäkter i verksamheten efter viss tid.



ANSTÄLLDA

Antalet anställda i Koncernen uppgår vid Prospektets avgivande till 24 personer, varav sju personer arbetar inom C2SAT communications, 14 personer inom C2SAT development och tre personer inom C2SAT production. Intressebolaget AIMS har för närvarande inga anställda.

KAPITALSTRUKTUR

Tabellen nedan visar Koncernens kassa, bank och kortfristiga placeringar samt soliditet per den 31 december 2006, dels faktisk, dels justerad för att avspegla emissionslikviden från Erbjudandet¹ om cirka 45,1 mkr efter avdrag för transaktionskost-

nader om cirka 3,4 mkr och garantiprovision om cirka 2,8 mkr. Tabellen bör läsas tillsammans med C2SATs koncernräkenskaper med därtill hörande noter och avsnitten "Finansiell information i sammandrag" samt "Kommentarer till den finansiella utvecklingen" i Prospektet.

(mkr)	Före Erbjudandet 2006-12-31	Erbjudandet	Summa
Kassa och bank	6 848	45 055	51 903
Eget kapital	56 502	45 055	101 557
Kortfristiga icke räntebärande skulder	15 540		15 540
Långfristiga icke räntebärande skulder	2 175		2 175
Långfristiga räntebärande skulder	4 944		4 944
Balansomslutning	79 160	45 055	180 717
Soliditet	71		56

1) Erbjudandet efter avdrag för transaktionskostnader om cirka 3,4 mkr och garantiprovision om cirka 2,8 mkr.

FINANSIELL INFORMATION I SAMMANDRAG

Nedanstående finansiella information avseende verksamhets-åren 2003 till 2005 är hämtade ur C2SATs reviderade koncern-räkenskaper. Räkenskaperna för 2004 till 2006 har upprättats i enlighet med EU kommissionens godkända International Accounting Standards (IAS/IFRS). Räkenskaperna för 2003 är upprättade enligt svenska redovisningsprinciper och är inte jämförbara med senare års siffror.

Revision har genomförts utan anmärkning. Räkenskaperna för 2006 är översiktligt granskad av revisorn och har upprättats

i överensstämmelse med IAS 34, vilket är i överensstämmelse med Redovisningsrådets rekommendation RR31, Delårsrapporter för koncerner. Nedanstående sammandrag av Koncernens räkenskaper bör läsas tillsammans med avsnittet "Kommentarer till den finansiella utvecklingen" samt C2SATs reviderade koncernräkenskaper med tillhörande noter vilka återfinns i avsnittet "Räkenskaper".

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

belopp i tkr	IFRS			SVENSKA REDOVISNINGS- PRINCIPER
	2006	2005	2004	2003
Rörelsens intäkter	14 161	51 148	1 738	8 094
Rörelsens kostnader inkl avskrivningar	-37 786	-60 402	-5 090	-10 523
Resultat från andelar i intresseföretag	-1 330			
Rörelseresultat	-24 955	-9 254	-3 352	-2 429
Resultat från finansiella investeringar	-7 387	-1 840	1 177	-391
Resultat före skatt	-32 342	-11 094	-2 175	-2 820
Skatt på årets resultat		-341		
Resultat	-32 342	-11 435	-2 175	-2 820

KONCERNENS BALANSRÄKNING

belopp i tkr	IFRS			SVENSKA REDOVISNINGS- PRINCIPER
	2006	2005	2004	2003
REVIDERADE SIFFROR				
Tillgångar				
Tecknat men ej inbetalt aktiekapital	900			
Immateriella anläggningstillgångar	52 515	54 664	51 239	9 797
Materiella och finansiella anläggningstillgångar	12 649	9 811	286	705
Summa anläggningstillgångar	65 164	64 475	51 525	10 502
Omsättningstillgångar	13 096	12 323	2 789	4 726
Summa tillgångar	79 160	76 798	54 314	15 228
Eget kapital och skulder				
Eget kapital	53 102	53 610	49 143	2 590
Ej registrerad nyemission	3 400			
Långfristiga skulder	1 769	6 539	1 061	4 476
Kortfristiga skulder	20 889	16 649	4 110	8 162
Summa eget kapital och skulder	79 160	76 798	54 314	15 228

¹Rättelse: Kortfristiga icke räntebärande skulder respektive långfristiga icke räntebärande skulder har ökats respektive minskats med 5,8 MSEK i förhållande till vad som redovisats i delårsrapporten för 3:e kvartalet 2006.

KASSAFLÖDESANALYS FÖR KONCERNEN

belopp i tkr	IFRS			SVENSKA REDOVISNINGS- PRINCIPER
	2006	2005	2004	2003
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN				
Resultat före finansiella poster	-24 955	-9 254	-3 352	-2 429
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	7 067	93	-207	89
Av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar	9 377	2 256	796	1 131
Resultat från andelar i koncernföretag			-1 392	
Erhållen ränta	4	3	1	11
Erlagd ränta	-393	-147	-170	-402
Nedskrivningar finansiella anläggningstillgångar	-6 899			
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-15 799	-7 049	-4 324	-1 600
Förändringar av rörelsekapital				
Förändringar av varulager		19	-498	-69
Förändringar av kortfristiga fordringar	-2 115	-3 310	-3 644	-335
Förändringar av kortfristiga skulder	9 987	12 539	5 054	2 320
Förändring av rörelsekapital	7 872	9 248	912	1 916
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-7 927	2 199	-3 412	316
Investeringsverksamheten				
Anskaffning dotterföretag		13 368		
Anskaffning intresseföretag		-8 649		
Anskaffning övriga finansiella tillgångar	-8 774	-890		
Avyttring av dotterföretag		2 423		
Anskaffning materiella anläggningstillgångar	-1 900	-524		-270
Anskaffning immateriella anläggningstillgångar		-7 162		
Amortering av övriga finansiella anläggningstillgångar				
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-10 674	-1 434	-	-270
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN				
Upptagna lån	1 580	6 539	5 039	450
Amortering av lån och krediter netto	-155	-1 061	-8 454	-569
Nyemission	17 703			
Erhållet aktieägartillskott			6 850	
Utdelning från dotterföretag				
Förändring likvida medel	527	6 243	23	-73
Likvida medel vid årets början	6 321	78	55	128
Likvida medel vid årets slut	6 848	6321	78	55

NYCKELTAL FÖR KONCERNEN

SVENSKA
REDOVISNINGS-
PRINCIPER

IFRS

	2006	2005	2004	2003
MARGINALER				
Rörelsemarginal, %	Neg	Neg	Neg	Neg
Vinstmarginal, %	Neg	Neg	Neg	Neg
Avkastning				
Avkastning på sysselsatt kapital, %	Neg	Neg	Neg	Neg
Avkastning på eget kapital, %	Neg	Neg	Neg	Neg
Kapitalstruktur				
Sysselsatt kapital, tkr	61 445	73 149	50 204	7 466
Eget kapital tkr,	56 502	53 610	49 143	2 590
Räntebärande nettoskuld, tkr	-1 905	13 218	983	4 821
Räntetäckningsgrad, ggr	Neg	Neg	Neg	Neg
Kapitalomsättningshastighet, ggr	0,2	0,83	0,06	0,88
Nettoskuldsättningsgrad, %	-3,00	24,66	2,00	186,14
Soliditet, %	71	70	90	17
Andel riskbärande kapital, ggr	0,71	0,70	0,90	0,17
Balansomslutning, tkr	79 160	76 798	54 314	15 228
Antal aktier vid periodens slut, st	157 759 832	134 812 500	123 000 000	20 319 494
Genomsnittligt antal aktier, st	146 286 166	128 906 250	71 659 747	20 319 494
INVESTERINGAR				
Anläggningstillgångar, tkr	65 164	64 475	51 525	10 502
DATA PER AKTIE				
Eget kapital per aktie, kr	0,36	0,40	0,40	0,13
Resultat per aktie, kr	-0,21	-0,08	-0,02	-0,13
Utdelning, kr	0,00	0,00	0,00	0,00
Aktiekurs vid periodens slut, kr	2,15	3,71	1,48	0,15
Aktiekurs/Eget kapital, ggr	6,00	9,33	3,70	1,18
P/E-tal, ggr	Neg	Neg	Neg	Neg
P/S-tal, ggr	24,00	9,78	104,74	0,38
Kassaflöde efter investeringar per aktie, kr	-0,12	0,01	-0,03	0,00
MEDARBETARE				
Medeltal anställda, st	24	6	10	14

DEFINITIONER

MARGINALER

Bruttomarginal, %

Rörelseresultat före avskrivningar i procent av totala intäkter.

Rörelsemarginal, %

Rörelseresultat i procent av totala intäkter.

Vinstmarginal, %

Resultat efter finansnetto i procent av totala intäkter.

Nettomarginal, %

Nettoresultat i procent av totala intäkter.

RÄNTABILITET

Avkastning på operativt kapital, %

Rörelseresultat i procent av genomsnittligt operativt kapital.

Genomsnittligt operativt kapital har beräknats som ingående plus utgående operativt kapital dividerat med två.

Avkastning på sysselsatt kapital, %

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

Avkastning på eget kapital, %

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

KAPITALSTRUKTUR

Operativt kapital, tkr

Balansomslutningen minskad med icke räntebärande skulder, avsättningar, likvida medel och finansiella tillgångar.

Sysselsatt kapital, tkr

Balansomslutningen minskad med icke räntebärande skulder och avsättningar.

Eget kapital, tkr

Eget kapital vid periodens slut.

Räntebärande skuld, tkr

Räntebärande skulder vid periodens slut.

Skuldsättningsgrad, ggr

Räntebärande skulder dividerat med eget kapital.

Räntetäckningsgrad, ggr

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

Andel riskbärande kapital, %

Summan av eget kapital och latent skatteskulder inklusive minoritet dividerat med balansomslutningen.

Soliditet, %

Eget kapital inklusive minoritet i procent av balansomslutningen.

INVESTERINGAR

Nettoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar, tkr

Periodens investeringar i materiella anläggningstillgångar minskat med periodens försäljningar och utrangeringar.

MEDARBETARE

Antal anställda, st

Antal anställda beräknad utifrån arbetad heltid vid periodens slut.

Genomsnittligt antal anställda, st

Genomsnittligt antal anställda beräknad utifrån arbetad heltid under perioden.

DATA PER AKTIE

Antal aktier, st

Antal utstående aktier vid periodens slut.

Genomsnittligt antal aktier, st

Genomsnittligt antal aktier under perioden.

Resultat per aktie, kr

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

Eget kapital per aktie, kr

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

P/E-tal, ggr

Teckningskurs dividerat med resultat per aktie.

Kurs/Eget kapital per aktie, ggr

Teckningskurs dividerat med eget kapital per aktie vid periodens slut.

KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA UTVECKLINGEN

KOMMENTARER AVSEENDE 2006

Omsättning och nettoresultat

Intäkterna uppgick under perioden januari-december till 14,2 mkr (51,1). Intäkterna är direkt hänförliga till C2SAT development. Minskningen i intäkter från föregående år är hänförlig till avyttringen av rörelsen i dotterbolaget Ing. Firma ISN AB i slutet av 2005. Rörelseresultatet uppgick till -25,0 mkr (-9,3). Nettoresultatet efter skatt blev -32,3 mkr (-11,4).

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

Antalet medarbetare i koncernen uppgick per 31 december 2006 till 24 personer.

Balansräkning

Eget kapital uppgick till 53,1 mkr (53,6). Ej registrerad nyemission i Bolaget uppgick till 3,4 mkr. Långfristiga räntebärande skulder uppgick till 4,9 mkr (6,5) medan kortfristiga skulder uppgick till 20,9 mkr (16,6). Soliditeten uppgick således till 71 procent. Bolagets likvida medel uppgick till 6,8 mkr (6,3).

Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 1,9 mkr, främst i samband med utökad testverksamhet och produktionssättning. Immateriella anläggningstillgångar uppgick till 52,5 mkr (54,7) varav goodwill 23,3 mkr. Materiella och finansiella anläggningstillgångar uppgick till 12,6 mkr (9,8).

Kassaflödet

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -7,9 mkr (2,2). Försämringen är främst hänförlig till den utökade aktiviteten i C2SAT communications och C2SAT productions. Under perioden har Koncernen övergått till en intensifierad marknadsförings- och försäljningsfas av satellitantennerna med skarpa beta tester samt produktionssättning. Resurser har även avsatts för att slutföra C2SAT communications kinesiska etablering i samarbete med CETC.

Skattefrågor

Skatteverket har tillställt C2SAT holding en förfrågan avseende mervärdesskatt där Skatteverket ifrågasätter om Bolaget bedriver momspliktig verksamhet med hänvisning till att C2SAT holding är ett renodlat holdingbolag. Bolaget bestrider Skat-

teverkets uppfattning. Förfrågan avser åren 2004 – aug 2006 och ett totalbelopp uppgående till 1,3 mkr.

KOMMENTARER AVSEENDE 2005

Omsättning och nettoresultat

Intäkterna för räkenskapsåret uppgick till 51,1 (0) mkr och är direkt hänförliga till Ing. Firma ISN AB. Årets resultat efter skatt uppgick till -11,4 (-2,2) mkr.

Resultat efter skatt har justerats ned med 7,3 mkr jämfört med det resultat som presenterades i Koncernens bokslutskommuniké för räkenskapsåret 2005. Orsaken till den koncernmässiga resultatjusteringen är följande; Koncernens goodwill har delvis omklassificerats till immateriella tillgångar (patent) vilket belastat årets resultat med avskrivningar uppgående till 2,1 mkr. C2SAT production har beviljats lokaliseringstöd uppgående till 1,1 mkr. Bidragen har börjat utbetalas först under 2006 och skäl finns att inte låta beviljade bidrag resultatföras 2005. Nedskrivning av goodwill avseende InfoService Sweden AB, som C2SAT inrymde vid omstruktureringen av verksamheten från energidrycker till antennteknik vid halvårsskiftet 2004, har belastat resultat med 4,1 mkr. Därmed har alla tidigare balansposter hänförliga till verksamheten före omstrukturering helt försvunnit.

Vid räkenskapsårets utgång uppgick antalet anställda till 6 personer (6).

Balansräkning

Eget kapital uppgick per 31 december 2005 till 53,6 mkr (49,1). Ökningen är främst hänförlig till nyemission i samband med förvärvet av Ing. Firma ISN AB. De räntebärande skulderna uppgick till 6,5 (1,1) mkr och eget kapital till 53,6 (49,1) mkr. Soliditeten uppgick till 70 procent. Koncernens likvida medel uppgick till 6,3 (0) mkr.

Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar

Investeringar i immateriella tillgångar avser balanserade utgifter för utvecklingsarbeten inom C2SAT communications uppgående till 7,2 mkr. Investeringar i materiella tillgångar hade under verksamhetsåret endast en obetydlig inverkan på Koncernens resultat.

Kassaflödet

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 2,2 mkr (-3,4). Förbättringen är främst hänförlig till ökning i kortfristiga skulder och därmed minskat rörelsekapitalbehov.

KOMMENTARER AVSEENDE 2004

Verksamheten bedrevs 2004 under firma Zip Structure AB (publ), med affärsidén att äga och förvalta aktier, andelar och rättigheter samt konsultativ verksamhet inom företagsfinansiering och affärsutveckling.

Omsättning och nettoresultat

Koncernen saknade intäkter under 2004 (8,1 mkr). Minskningen av intäkterna gentemot föregående år är främst hänförlig till försäljningen av intressebolaget InfoService Sweden AB som inte längre konsolideras. Resultatet efter skatt uppgick till -2,2 (-2,8) mkr. Under sommaren förvärvades en antennverksamhet, med utvecklingsprojekt, avtal och patent. Verksamheten sysselsatte fyra anställda och bedrevs i ett nytt operativt helägt dotterbolag, C2SAT communications.

Vid räkenskapsårets utgång uppgick antalet anställda till 6 personer (14).

Balansräkning

Balansomslutningen per den 31 december 2004 uppgick till 54,3 mkr (15,2) efter förvärv av C2SAT communications vilket ökade goodwill med 41,6 mkr. Förvärvet genomfördes genom nyemission av B-aktier och ökade det egna kapitalet med 41,7 mkr. Skulderna uppgick till 5,2 mkr (12,6). Soliditeten uppgick således till 90 procent. Likvida medel uppgick till 0,1 mkr (0,0).

Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar

Koncernens investeringar i inventarier uppgick till 0 mkr (0,3).

Kassaflödet

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -3,4 mkr (0,3).

KOMMENTARER AVSEENDE 2003

Under 2003 hade Koncernen inriktning på värdeskapande produkter och tjänster inom områdena hälsa och arbetsmiljö. Verksamheten bedrevs i dotterbolagen InfoService Sweden AB och Metodicum AB.

Omsättning och nettoresultat

Intäkterna uppgick till 8,1 Mkr. Resultat efter skatt uppgick till -2,8 mkr. Vid räkenskapsårets slut uppgick antalet anställda till 14 personer.

Balansräkning

Balansomslutningen uppgick per den 31 december 2003 till 15,2 mkr. Det egna kapitalet uppgick till 2,6 mkr. Skulderna uppgick till 12,6 mkr. Soliditeten uppgick således till 17 procent. Likvida medel uppgick till 0,0 mkr.

Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar

Koncernens investeringar i inventarier uppgick till 0,3 mkr.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 0,3 mkr.

STÄLLDA SÄKERHETER

C2SAT communications har den 20 juni 2005 upptagit ett lån om 1,0 mkr med Norrlandsfonden som långivare. C2SAT har gått i generell borgen för det aktuella lånet samt lämnat en företagsinteckning om 1,0 mkr.

PLANERADE INVESTERINGAR

Koncernen fullföljer sina investeringar i immateriella anläggningstillgångar. Dotterbolagen C2SAT communications och C2SAT production kommer att under de närmaste åren fortsätta den tekniska vidareutvecklingen av antennmodeller. Investeringar i materiella anläggningstillgångar under den kommande tolv månadersperioden bedöms i första hand komma att avse C2SAT communications och C2SAT production, kopplat till vidareutvecklingsverksamhet av satellitantennen samt produktionsstart av antenner.

RÖRELSEKAPITAL

Rörelsekapitalbehovet i C2SAT communications och C2SAT production är ökande till följd av intensifierad testverksamhet och påbörjad kommersialisering av satellitantennen. C2SAT communications har ingått avtal som medför att Koncernen förväntas erhålla förhållandevis stora utbetalningar de närmaste åren. En första utbetalning förväntas under 2007. De ovan beskrivna investeringarna samt rörelsekapitalbehovet fram till positivt kassaflöde beräknas uppgå till maximalt 40,0 mkr och till fullo täckas av det säkerställda Erbjudandet på 51,3 mkr.

UNDERSKOTTSAVDRAG

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

STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISORER

STYRELSE

Styrning, ledning och kontroll av C2SAT koncernen fördelas mellan aktieägarna på bolagsstämman, styrelsen och verkställande direktören, enligt svensk aktiebolagslag och bolagsordningen. Styrelsen skall bestå av lägst tre och högst sju ledamöter med lägst ingen och högst sex suppleanter. C2SATs styrelse består för närvarande av fem personer inklusive ordföranden. Styrelseledamöterna väljs årligen på årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Sittande styrelse har valts in på extra bolagsstämma den 8 december 2006. Styrelsen har sitt säte i Stockholm och nås via Bolagets huvudkontor. De nuvarande styrelseledamöterna i Bolaget, när de valdes in samt deras ålder och befattning redovisas nedan.

Nils Eriksson

Svensk medborgare, född 1939

Styrelseordförande sedan 2006

Utbildning: Civilekonom Handelshögskolan i Stockholm

Erfarenhet: Eriksson har lång erfarenhet av företagsledning, bland annat som VD i Jämtlands Energi AB och Samhällskoncernen. Eriksson är verksam som konsult inom företagsledning, ekonomi och organisation.

Innehav: 225 000 B-aktier

Pågående uppdrag: Styrelseordförande i Ellextre Entreprenad AB, Näringsens Förrädsinvest AB, Begriplig AB och styrelseledamot i Onir Aktiebolag samt suppleant i Interjamt Aktiebolag. Förtroendeuppdrag i Svenska Arbetsgivarorganisationen.

Avslutade uppdrag: Styrelseordförande i Bräcke Energi Aktiebolag, dabotexogen AB, Telepronordic AB, Network Expertise Sweden AB, Dalafjällen i Sälen Entreprenad AB. Styrelseledamot i Invekta Technics Aktiebolag, Invekta Green Aktiebolag, Östersundstravets Vidareutveckling AB samt KemiTekniskt Centrum i Ljungaverk Ek. för.

Tommy Sundqvist

Svensk medborgare, född 1944

Styrelseledamot sedan 2004

Utbildning: Ingenjör

Erfarenhet: Sundqvist har lång erfarenhet av tekniska entreprenader i internationell miljö främst forna öststaterna och Mellanöstern samt affärsutveckling i Asien, i olika positioner som projekt-, marknadschef och VD.

Innehav: 3 335 193 B-aktier

Pågående uppdrag: Styrelseledamot i Hammar Invest AB (publ), Rörssystem International i Stockholm AB, Enersave AB,

Tröskan AB och Hammar Intressenter AB samt styrelseledamot och VD för PureTech.

Avslutade uppdrag: Styrelseordförande i PureTech AB och suppleant i Hammar Intressenter AB.

Tomas Mikaelsson

Svensk medborgare, född 1956

Styrelseledamot sedan 2006

Utbildning: Marknadsekonom IHM

Erfarenhet: Mikaelsson har lång internationell erfarenhet från telekombranschen och innehaft ledande befattningar inom Telia och Ericsson samt som VD för Affinity Inc och Alice Systems AB. Sedan 2003 är Mikaelsson verksam som egen konsult inom försäljning och strategisk omstrukturering.

Innehav: inga

Pågående uppdrag: Styrelseledamot i Designkoncept Stockholm AB, Sourcingprovider Sweden AB, Terminals & Accessories Sverige AB samt bolagsman i Sourcingprovider Sweden Handelsbolag.

Avslutade uppdrag: VD för Alice Systems AB och Affinity Inc samt extern VD i Birdstep Technology AB.

Peter Lindh

Svensk medborgare, född 1960

Styrelseledamot sedan 2006

Utbildning: Ekonomiutbildning

Erfarenhet: Lindh har lång erfarenhet av förvaltning och affärsutveckling inom finanssektorn, bland annat i Svenska Handelsbanken och HQ-bank.

Innehav: Inga

Pågående uppdrag: Styrelseledamot i Cartela AB och Bringiton AB, suppleant i Olofsund AB samt bolagsman i Business Trotting 2004 Handelsbolag.

Avslutade uppdrag: Styrelseledamot i Monetar Pensionsförvaltning AB.

Sven Olof Nehrer

Svensk medborgare, född 1942

Styrelseledamot sedan 2006

Utbildning: Ekonom

Erfarenhet: Nehrer har lång erfarenhet av olika chefspositioner inom logistik- och transportsektorn samt verkstadsbranschen.

Nehrer har även haft förtroendeuppdrag vid utredningar för fordons- och infrastrukturutveckling inom järnvägssektorn. Innehav: 527 488 B-aktier

Pågående uppdrag: Delägare i HB Almatic Truck samt styrelseordförande i C2SAT communications.

Avslutade uppdrag: Styrelseordförande i Sveriges Tågoperatörer Service AB och Brinken i Östersund AB, delägare i Riffklubben Häst HB, suppleant och VD i STIBI Rental AB samt Suppleant och VD i TGOJ Trafik AB.

Nils Eriksson, Tomas Mikaelsson och Peter Lindh är oberoende i förhållande till Bolaget, bolagsledningen och huvudaktieägarna. Övriga styrelseledamöter är styrelseledamöter i C2SAT i egenkap av representanter för större aktieägare, se även avsnittet "Aktier och ägarförhållanden".

STYRELSENS ARBETSFORMER

Styrelsens arbete styrs av en årligen fastställd arbetsordning som reglerar den inbördes arbetsfördelningen, beslutsordningen inom bolaget, firmateckning, styrelsens mötesordning samt ordförandens arbetsuppgifter. Styrelsen har också en årlig genomgång med revisorerna om verksamheten. En särskild VD instruktion ger instruktioner för Bolagets VD.

Styrelsen övervakar verkställande direktörens arbete, ansvarar för utvecklingen och uppföljningen av bolagets strategier, förvärv och avyttringar av verksamheter, större investeringar, tillsättningar och ersättningar i ledningen samt löpande uppföljning av verksamheten under året.

Ordföranden leder styrelsen arbete så att detta utövas enligt aktiebolagslagen och andra relevanta lagar. Denne följer verksamheten i dialog med VD och ansvarar för att övriga ledamöter få den information som är nödvändig för diskussion och beslut.

Styrelsen har under 2005 haft tolv protokollerade möten. Vid varje styrelsemöte ger VD en redogörelse för händelser av väsentlig betydelse för företagets verksamhet. Vid mötena behandlas de ekonomiska rapporterna samt övriga relevanta frågor. Vid ordinarie möte i februari behandlas det gångna årets bokslut. Efter bolagsstämman konstituerar sig styrelsen och behandlar styrelsens arbetsordning, rapportinstruktion samt VD instruktion.

VALBEREDNING

Valberedningen skall bildas genom att de fyra största aktieägarna minst sex månader före ordinarie årsstämma utser var sin representant med styrelseordföranden som sammankallande. Ordförande i valberedningen skall, om inte ledamöterna enas om annat, vara den ledamot som representerar den största aktieägaren. Valberedningens mandatperiod sträcker sig fram

till dess att ny valberedning utsetts. Så snart valberedning utsetts eller förändringar i valberedningens sammansättning skall offentliggörande härom äga rum. Ingen ersättning utgår för arbete i valberedningen.

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Nedanstående redogörs för de ledande befattningshavarna i C2SAT.

Ulf Löwenhav

Svensk medborgare, född 1958

Verkställande direktör i C2SAT sedan 2005.

Utbildning: Master of Business Administration, University of San Diego. Civilekonom Stockholms Universitet. Doktorandstudier Handelshögskolan i Stockholm. Internationell bankutbildning vid Bank of America (London) samt JP Morgan (NYC).

Erfarenhet: Löwenhav har mångårig erfarenhet av corporate finance och management consulting.

Innehav: Inga

Pågående uppdrag: Styrelseordförande i Mountbrook AB, Daggrivaren AB och Hilago Securities AB samt styrelseledamot i Hammar Invest AB (publ) och Krutudden AB. Vice styrelseordförande i AB Ukio Bankas (noterat på Vilnius börsen)

Avslutade uppdrag: Styrelseordförande i Promote One Scandinavia AB, Zip structure AB (publ), Nestor Venture Management AB, Intermercial platforms AB och One Media Holding AB (publ) samt styrelseledamot och VD i Mountbrook AB och InfoService Sweden AB samt VD i Zip Structure AB (publ). Styrelseledamot i Euronova Management AB, Troika Förvaltning AB, Evox Avkastning AB, Nexcite Drinks AB och Njuneim AB samt suppleant i One Response AB.

Fredrik Hånell

Svensk medborgare, född 1967

Verkställande direktör i C2SAT communications sedan 2006

Utbildning: Master of Business Administration, INSEAD. Civilingenjör teknisk fysik, Kungliga Tekniska Högskolan (KTH). International Baccalaureate, Lycée International de St Germain-en-Laye, Frankrike.

Erfarenhet: Hånell har mångårig erfarenhet av högteknologiska bolag inom olika ansvarsområden, bland annat som grundare och VD för Phoxtal Communications AB, vice president of marketing & product management i Dynarc Inc. samt VD i Photonyx AB och vice president marketing and sales i Ignis Photonyx A/S. Innehav: Inga

Pågående uppdrag: VD i PhoXtal Holding AB och PhoXtal Communications AB. Ägare av Mcbeth Ventures.

Avslutade uppdrag: VD i Photonyx AB.

Magnus Edman

Svensk medborgare, född 1967

Verkställande direktör i C2SAT development sedan 2006

Utbildning: Ingenjör

Erfarenhet: Edman har lång teknisk erfarenhet, bland annat som utveckling och produktansvarig på Bofors (numera SAAB Bofors Dynamics) och Daimler Chrysler Aerospace AG. Edman har även varit erfarenhet av affärsutveckling, bland annat som VD på WermTec Electronics AB.

Innehav: Inga

Pågående uppdrag: Styrelseledamot och VD i ZetiQ AB samt delägare i 5th U. Music HB. Styrelseledamot och VD i AIMS AB.

Avslutade uppdrag: Styrelseledamot och VD i WermTec Electronics AB.

Salam Al Salman

Svensk medborgare, född 1958

Redovisning- och rapporteringsansvarig C2SAT

Verksam i bolaget sedan 2006

Utbildning: Civilekonom

Erfarenhet: Ekonomiansvarig på Smarte Carte EFA AB, Auktoriserad redovisningskonsult via SRF. Anställd som redovisningskonsult i Serveoffice AB.

Innehav: Inga

Pågående uppdrag: Ägare av SMART redovisningskonsult.

Övrig information om styrelsemedlemmar och ledande befattningshavare

Nils Eriksson har tidigare varit styrelseordförande i Dalafjällen i Sälen Entreprenad AB samt styrelseledamot i KemiTekniskt Centrum i Ljungaverk Ek. för. som har trätt i likvidation.

Ulf Löwenhav har tidigare varit styrelseledamot i Nexcite Drinks och VD i Promote One Scandinavia AB, som har försatts i konkurs. Fredrik Hånell har tidigare varit VD i ett bolag som trätt i likvidation, Photonyx AB.

Det har inte i något av dessa fall riktats någon form av skadeståndskrav, krav på återbetalning eller annat ekonomiskt anspråk mot Nils Eriksson, Ulf Löwenhav och Fredrik Hånell eller annan bolagsföreträdare. Inte heller har någon av dessa personer i någon av de nämnda konkurserna eller likvidationerna varit föremål för utredning eller misstanke om brott av något slag.

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

ERSÄTTNING

Styrelsen

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt årsstämmans beslut. Under 2005 och 2006 utgick inget arvode för anställda som innehar styrelseuppdrag i dotterbolag. Arvodet för 2005 var 40 tkr per styrelseledamot och 80 tkr till styrelsens ordförande, eller totalt 240 tkr. Ersättningen till styrelsen under 2006 uppgick till 420 tkr, vilket är en ökning med 180 tkr. Antalet styrelseledamöter uppgick under 2005 till fem personer och under 2006 till sju personer. Till styrelsen i dotterbolagen kommer ersättning att utges under 2007. Ingen av styrelseledamöterna erhöll några finansiella instrument från Bolaget under 2005.

Verkställande direktören

Till verkställande direktör för C2SAT holding, Ulf Löwenhav, har under räkenskapsåret 2006 ingen lön utgått. Verkställande direktören har knutits till Bolaget som konsult under löpande arvodering och kostnadsersättning. Under 2006 uppgick arvoderingen till 626 tkr. Ingen uppsägningstid eller avgångsvedergång gäller för verkställande direktören i moderbolaget.

Övriga ledande befattningshavare

Ersättning till övriga ledande befattningshavare består av grundlön. För verkställande direktör Tommy Sundqvist i C2SAT communications har grundlön utgått med 90 tkr per månad. Sundqvist ersattes som verkställande direktör av Fredrik Hånell den 1 september 2006. Grundlön till Fredrik Hånell som verkställande direktör i C2SAT communications uppgår till 70 tkr per månad. Grundlön till verkställande direktör Magnus Edman i C2SAT development uppgår till 60 tkr per månad.

Utöver grundlön enligt ovan finns sedvanliga pensionsförmåner motsvarande ITP samt mobiltelefon. För Magnus Edman ingår även tjänstebil. Ömsesidig uppsägningstid om sex månader enligt avtal. Sker uppsägningen från Bolagets sida utgår

utöver uppsägningslön enligt ovan ett avgångsvederlag på sex månader för Magnus Edman.

Utöver vad som angivits ovan har Bolaget inte slutit något avtal med medlem av Bolagets förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan som ger sådan medlem rätt till någon förmån efter det att uppdraget avslutats.

Revisorer

Vid årsstämma 24 maj 2006 omvaldes ordinarie revisor Magnus Brändström (född 1962) med revisorssuppleant Magnus Thorling (född 1970) från revisionsbolaget Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB. Brändström och Thorling är auktoriserade revisorer sedan 1996 respektive 2002 och är medlemmar i yrkessammanslutningen FAR SRS.

Den totala ersättning som utgått till revisorerna för räkenskapsåret 2005 för revisorsarvoden uppgick till 164 tkr. Arvodet till revisorerna skall under räkenskapsåret 2006 utgå enligt sedvanliga debiteringsnormer enligt godkänd räkning. Adressen till revisorerna återfinns i slutet av Prospektet.

AKTIER OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

AKTIEKAPITALET

Bolaget har sammanlagt 157 759 832 aktier av serie B med ett kvotvärde om 0,13 kr. Det finns inga utestående aktier av serie A. Varje aktie av serie B berättigar till en (1) röst på bolagsstämman. Varje aktie, oavsett aktieslag, medför lika rätt till andel i resultat och i Koncernen tillgångar vid likvidation.

Aktierna har upprättats enligt Aktiebolagslagen (2005:551) och är denominerade i svenska kronor. I tabellen nedan redovi-

sas förändringar i aktiekapitalet från Bolagets registrering fram till och med fullföljandet av Erbjudandet. Erbjudandet utgörs av 78 879 916 B-aktier, motsvarande en utspädning på 33,3 procent. Efter Erbjudandet uppgår antalet aktier till totalt 236 639 748 av serie B.

År	Firma	Händelse	Antal aktier	Nom.värde/aktie, kr	Aktiekapital, kr
1996	Magic House AB	Bolaget bildas	1 000	100	100 000
1997	Magic House AB	Nyemission	10 000	100	1 000 000
1997	Magic House AB	Split 100:1	1 000 000	1,00	1 000 000
1997	Magic House AB	Nyemission	1 334 000	1,00	1 334 000
1998	Magic House AB	Split 2:1	2 668 000	0,50	1 334 000
1998	Magic House AB	Nyemission	2 934 800	0,50	1 467 400
1998	Magic House AB	Split 2:1	5 869 600	0,25	1 467 400
1998	Magic House AB	Bolagsförvärv	7 359 600	0,25	1 839 900
2000	Zip Structure AB	Bolagsförvärv	8 442 600	0,25	2 110 650
2000	Zip Structure AB	Bolagsförvärv	14 942 600	0,25	3 735 650
2001	Zip Structure AB	Bolagsförvärv	15 492 600	0,25	3 873 150
2001	Zip Structure AB	Nyemission	16 025 950	0,25	4 006 487
2002	Zip Structure AB	Bolagsförvärv	20 319 494	0,25	5 079 873
2003	Zip Structure AB	Nedskrivning	20 319 494	0,13	5 079 873
2004	Zip Structure AB	Bolagsförvärv	39 611 000	0,13	5 149 430
2004	Zip Structure AB	Bolagsförvärv	123 000 000	0,13	15 990 000
2005	C2SAT holding AB	Bolagsförvärv	130 000 000	0,13	16 900 000
2005	C2SAT holding AB	Konvertering	134 812 500	0,13	17 525 625
2006	C2SAT holding AB	Konvertering	157 759 832	0,13	20 508 778
2007	C2SAT holding AB	Erbjudandet	236 639 748	0,13	30 763 167

AKTIEKAPITALET'S FÖRÄNDRING UNDER 2006

Under 2006 fram till Prospektets datum har sammanlagt 22 947 332 aktier av serie B emitterats till följd av utnyttjande av teckningsoptioner samt konvertering av förlagslån. Aktiekapitalet ökades därvid till 20 508 778 kronor. Under 2006 har 1 200 000 A-aktier omstämplats till B-aktier. Omstämplingen påverkade ej det totala antalet stamaktier.

AKTIEBASERADE INCITAMENTSPROGRAM

Det finns inga aktiebaserade incitamentsprogram.

BEMYNDIGANDEN FÖR EMISSION MED AVVIKELSE FRÅN AKTIEÄGARNAS FÖRETRÄDESRÄTT

Vid extra bolagsstämman i C2SAT den 4 augusti, 2006 gavs styrelsen ett bemyndigande att vid ett eller flera tillfällen, med avvikelse

från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om en eller flera apportioneringar genom nyemission av B-aktier samt aktiederivat med eller utan skuldebrev, samt ett bemyndigande att vid ett eller flera tillfällen, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om en eller flera kvittningsemissioner genom emission av B-aktier eller konvertibla skuldebrev. Kvittningsemissionerna skall kunna genomföras med upp till 10 procents rabatt mot marknadskursen på aktier avseende konverteringskurs och teckningskurs på aktier.

Stämman beslöt vidare att det totala antalet B-aktier som kan emitteras under ovanstående bemyndiganden skall medföra högst 10 procent utspädning av den aktuella aktiestocken kapitalmässigt vid emissionstillfället, innebärande att emission av högst 15 775 983 B-aktier kan genomföras under bemyndigandena. Vid Prospektets datum återstår 8 953 651 B-aktier av bemyndigandet.

Vid extra bolagsstämma i C2SAT holding AB (publ) den 19 januari 2007, beslöts att bemyndiga styrelsen att besluta om kontantemission med företrädesrätt för aktieägarna och eventuella konvertibel innehavare med ett belopp om högst 55 mkr inklusive överkurs. Vid bolagsstämman beslöts även att bemyndiga styrelsen att besluta om nyemission med eller utan företrädesrätt för aktieägarna med ett belopp om högst 5 mkr inklusive överkurs. Betalning skall kunna ske kontant, genom kvittning eller apport. Teckningskursen skall sättas till marknadskurs. Båda bemyndiganden gäller intill nästa årsstämma.

UTDELNING OCH UTDELNINGSPOLITIK

Under de närmaste åren har C2SATs styrelse inte för avsikt att föreslå att utdelning lämnas. När vinst uppkommer avses denna återinvesteras i verksamheten och användas för fortsatt expansion på befintliga och nya geografiska marknader. Avsikten är att styrelsen årligen skall pröva den fastslagna utdelningspolitiken. I övervägandet om framtida utdelning kommer styrelsen att beakta flera faktorer, bland annat Bolagets verksamhet, rörelse-

resultat och finansiella ställning, aktuellt och förväntat likviditetsbehov, expansionsplaner, avtalsmässiga begränsningar och andra väsentliga faktorer. Det finns inte några garantier för att det för ett visst år kommer att föreslås eller beslutas om någon utdelning överhuvudtaget.

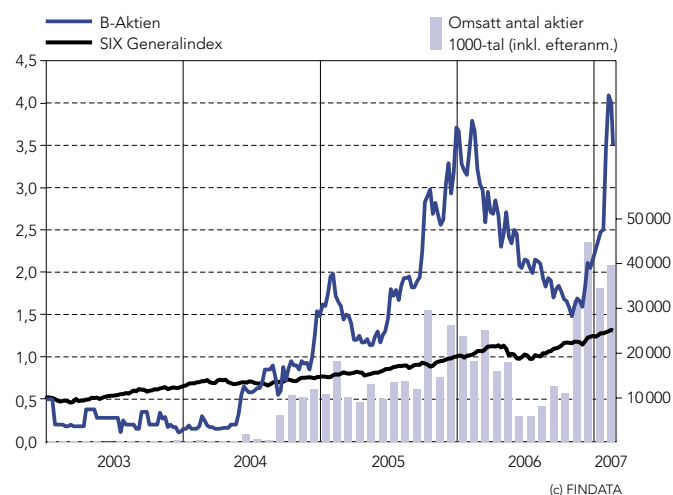
ÄGARFÖRHÅLLANDEN

I nedanstående tabell redovisas viss information rörande aktieägandet i C2SAT före Erbjudandet. Per den 31 december 2006 hade C2SAT 4 617 aktieägare. Utländska ägares andel uppgick till 13,6 procent av kapitalet och 13,6 procent av rösterna.

BÖRSVÄRDE OCH OMSÄTTNING

C2SAT aktie är sedan oktober 2001 noterad på Nordic Growth Market. Sista betalkursen den 21 februari 2007 var 3,50 kr vilket gav ett totalt börsvärde för C2SAT på cirka 552 mkr. Under 2006 omsattes i genomsnitt 695 000 aktier per dag. Högsta aktiekursen under 2006 var 3,80 kr och lägsta aktiekursen var 1,58 kr.

Ägare 2006-12-31 och därefter kända förändringar	B-aktier	Andel kapital (%)
Jan Söderström, genom bolag	4 525 871	2,9
Tommy Sundquist, genom bolag	3 335 193	2,1
Sven-Olof Nehrer, privat och genom bolag	2 527 488	1,6
Vidar Stenberg	2 200 000	1,4
Ingegerd Söderström	2 170 000	1,4
Astrid Näsman	1 710 000	1,1
Boris Schüller	1 700 000	1,1
Björn Carlborg	1 400 000	0,9
Micael Söderström	1 337 500	0,8
Akelius Insurance	1 319 585	0,8
Övriga	135 583 670	85,9
Totalt	157 759 832	100,0



BOLAGSORDNING MED MERA

På årsstämman i Koncernen den 24 maj 2006 beslutades att godkänna styrelsens förslag till ny bolagsordning. I C2SATs bolagsordning slår bland annat fast att Bolaget skall äga och förvalta aktier, andelar och rättigheter samt bedriva konsultativ verksamhet inom företagsfinansiering och affärsutveckling samt därmed förenlig verksamhet. Styrelsen skall bestå av lägst tre och högst tio ledamöter med lägst en och högst tio suppleanter. Nedan följer Bolagets bolagsordning i dess nya lydelse.

1§ Bolagets firma är C2SAT holding AB (publ). Bolaget skall vara publikt.

2§ Styrelsen skall ha sitt säte i Stockholm kommun.

3§ Bolaget skall äga och förvalta aktier, andelar och rättigheter samt bedriva konsultativ verksamhet inom företagsfinansiering och affärsutveckling samt därmed förenlig verksamhet.

4§ Aktiekapitalet skall vara lägst 15 000 000 kronor, högst 60 000 000 kronor.

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

6§ Aktie kan utges i två serier, serie A och serie B. A-aktie har sex (6) röster och B-aktie har en (1) röst. A-aktier kan utges till ett antal av högst 1 200 000 st och B-aktier kan utges till ett antal av högst 100% av samtliga utgivna aktier.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya aktier av serie A och B, skall ägare av aktier av serie A och B äga företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknats med primär företrädesrätt skall erbjudas samtliga aktieägare för teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt skall aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier som de förut äger och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut aktier endast av serie A och B, skall samtliga aktieägare oavsett om deras aktier är av serie A eller B, äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal de förut äger.

Vad som ovan sagts skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om kontantemission eller kvittningsemission med avvikelse från aktieägares företrädesrätt.

Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission i form av utgivande av nya aktier, skall nya aktier emitteras av varje aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma slag som finns sedan tidigare. Därvid skall gamla aktier av visst aktieslag medföra rätt till nya aktier av samma aktieslag. Vad som nu sagts skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

7§ A-aktie skall kunna omvandlas till B-aktie i nedan angiven ordning. Framställan om sådan omvandling skall göras skriftligen till bolagets styrelse. Därvid skall anges hur många aktier, som önskas omvandlas och om omvandlingen inte avser vederbörandes hela innehav av A-aktier, vilka av dessa som omvandlingen skall omfatta. Styrelsen för bolaget är skyldigt att på närmaste följande styrelsesammanträde efter framställningen behandla ärendet. Omvandlingen skall utan dröjsmål anmälas för registrering och är verkställd, när registrering sker.

8§ Styrelsen skall bestå av 3–7 ledamöter med 0–6 suppleanter.

9§ Bolaget skall utse 1–2 ordinarie revisorer med lika antal suppleanter.

10§ Bolagets räkenskapsår skall vara kalenderår.

11§ Kallelse till bolagsstämma skall ske genom kungörelse i Post- och Inrikes Tidningar samt i Svenska Dagbladet.

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

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

12§ För deltagande i bolagsstämma skall aktieägare anmäla sig hos bolaget senast kl 16.00 den dag som anges i kallelse till stämman.

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

HANDLINGAR SOM HÅLLS TILLGÄNGLIGA FÖR INSPEKTION

Årsredovisningar, bolagsordning och annan information (normalt endast på svenska) för vissa svenska juridiska personer inges till Bolagsverket i enlighet med svenska regler och förordningar. Dessa handlingar kan beställas via Bolagsverkets hemsida (www.bolagsverket.se). C2SAT lämnar även årsredovisningar och annan information på Bolagets hemsida (www.C2SAT.se). Årsredovisningar för de tre senaste räkenskapsåren avseende bolag som ingår i Koncernen liksom Bolagets registreringsbevis och bolagsordning tillhandahålls hos Bolaget på följande adress:

C2SAT communications AB
Kungsvägen 26
191 45 Sollentuna

ÖVRIG INFORMATION

Bolagets organisationsnummer är 556536-0954. Bolaget har bildats i Sverige och registrerades den 13 november 1996. Bolaget bedrivs som aktiebolag och dess associationsform regleras i Aktiebolagslagen (2005:551).

LEGALA FRÅGOR OCH ÖVRIG INFORMATION

VÄSENTLIGA AVTAL

Avtal avseende förvärv av C2SAT development

C2SAT förvärvade samtliga aktier i nuvarande C2SAT development den 31 mars 2005. Köpeskillingen uppgick till motsvarande 7 000 000 apportemitterade B-aktier med därtill hörande avskiljbara teckningsoptioner, samt två apportemitterade konvertibla skuldebrev.

Avtal avseende samarbete med

M.S. Integrated Systems & Ctrl's P.Ltd

C2SAT communications ingick den 6 oktober 2006 ett avtal med M.S. Integrated Systems & Ctrl's P.Ltd ("MS") i syfte att etablera en affärsrelation i Indien. Avtalet är utformat så att MS skall agera som agent till C2SAT communications och därigenom etablera affärskontakter till C2SAT communications. Provision utgår till MS vid lyckad förmedling. Avtalet gäller tills vidare men kan sägas upp av respektive part med 60 dagars varsel.

Avtal avseende samarbete med China KE Ming Transmission Technology Co Ltd.

C2SAT communications ingick den 7 december 2005 ett samarbetsavtal med China KE Ming Transmission Technology Co Ltd. Genom det gemensamma affärsföretaget CETC23-C2SAT skulle parterna inleda ett samarbete gällande tillverkning och försäljning av C2SAT communications teknologi i form av stabiliserande antensystem för bredbandsuppkoppling i Kina. För att möjliggöra samarbetet har C2SAT communications upplåtit vissa exklusiva licensrättigheter för tillverkningen och försäljningen på den kinesiska marknaden, samt erbjudit tillverkning av antenner för försäljning på andra marknader. C2SAT communications skall som ersättning enligt avtalet erhålla 16,5 MEuro ur merparten av resultatet av samarbetet. När C2SAT communications har uppburit denna ersättning skall resultatet i stort fördelas lika mellan parterna.

Intentionsavtal gällande förvärv

C2SAT communications ingick den 27 juli 2006 intentionsavtal gällande företagsförvärv. Avsikten är att kunna bredda den nuvarande produktportföljen gentemot massmarknaden.

Avtal med kund

C2SAT communications har den 7 november 2006 ingått ett avtal med fartyget GG505 Polar avseende leverans av VSAT antenn.

AVTAL OCH TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Det föreligger diverse lån mellan bolagen i Koncernen uppgående till 19,9 mkr, se mer om detta i avsnittet "Räkenskaper".

Vidare har, som ovan nämnts, C2SAT communications ett lån om 1,0 mkr till Norrlandsfonden. Lånehandlingen är daterad den 29 oktober 2005. Borgensman för det aktuella lånet är C2SAT. Det föreligger vidare ett konsultavtal med verkställande direktör för C2SAT. Därutöver är Tommy Sundqvists bolag Tröskan AB hyresvärd till C2SAT communications i Sollentuna. Alla avtal är ingångna på marknadsmässiga villkor.

IMMATERIELLA RÄTTIGHETER

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

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

Vidare har C2SAT även anslutits till World Intellectual Property Organization ("WIPO") den internationella patent- och varumärkesregionen. Tillstånd har beviljats i Singapore och Australien, medan USA och Korea har meddelat avslag. Såvitt avser avslaget i USA har detta bemötts av juridiskt ombud på plats, medan C2SAT överväger om man skall gå vidare och bemöta det koreanska avslaget. Canal + och Canalsatellite har opponerat mot C2SAT som gemensamhetsvarumärke. WIPO har tagit upp frågan för behandling och beslut om huruvida C2SAT kommer att få använda "C2SAT" som gemensamhetsvarumärke kommer att meddelas under 2007.

Koncernen har fyra registrerade domännamn: C2SAT.se, C2SAT.com, C2SAT.eu och C2SAT.nu. Koncernen har fyra olika patent som är registrerade i relevanta länder. Vidare utvecklar C2SAT communications programvara i samband med bedrivandet av sin verksamhet. För att skydda programvaran och den egenutvecklade källkoden har C2SAT communications vidtagit specifika åtgärder för att skydda dessa. Enheterna som innehåller källkoderna är skyddade på sådant sätt att utomstående endast kan använda mjukvaran, ej läsa själva källkoden.

FÖRSÄKRINGAR

Samtliga verksamma bolag inom Koncernen har för branschen sedvanliga försäkringar.

LOKALER

Koncernen äger ingen fast egendom. C2SATs verksamhet bedrivs i förhyrda lokaler i Sollentuna, Karlskoga samt Söderhamn. Hyresvillkoren är enligt styrelsens bedömning marknadsmässiga. Styrelsen bedömer att befintliga lokaler är tillräckliga för C2SATs behov och att det kommer att finnas möjlighet att utöka eller byta lokaler under den planerade expansionen.

RÄTTSLIGA FÖRFARANDE

Inom ramen för den löpande verksamheten är C2SAT från tid till annan inblandat i vissa tvister, myndighetsförelägganden, rätts-, skiljedoms- och administrativa förfaranden. Det går inte med säkerhet att förutsäga utgången av sådana tvister eller processer. Bolaget bedömer dock att utgången av nuvarande eller kända, överhängande rättstvister eller processer, även om de skulle vara till C2SATS nackdel, inte bör ha någon väsentligt negativ effekt på C2SATS verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Moderbolagets rätt till momsavdrag

Det finns en förfrågan från Skatteverket daterad den 16 oktober 2006 där det inledningsvis konstateras att Skatteverket i förfrågan den 12 maj 2006 ifrågasätter att C2SAT bedriver någon momspliktig verksamhet då det är ett renodlat holdingbolag. Skatteverket har vidare begärt utförlig redogörelse för de fall då C2SAT ansett sig momsskyldig med hörande avdragsrätt. Skatteverket överväger att ej medge avdrag för ingående skatt med 280 630 kr för 2004, 448 411 kr för 2005 och 609 380 kr för 2006.

C2SAT holding har i skrift daterad den 25 oktober 2006 bestritt att Bolaget ej skulle var momspliktigt, bland annat mot bakgrund av att kostnaderna har försökt hållas nere och att dotterbolagen ej fakturerats beroende på dessas ekonomiska position. Vidare redogörs för att C2SAT inom kort kommer att redovisa mervärdesskattpliktiga inkomster.

Tvist avseende optionsrätter

Hoorn & Co AB, som är ett svenskt investmentbolag, har under 2006 ägt optionsrätter avseende teckning av aktier i C2SAT. Hoorn & Co AB har gjort gällande att styrelsen för C2SAT muntligen ändrat villkoren för optionsrätterna. Bolaget bestrider detta.

Tecknat men ej inbetalt aktiekapital

C2SAT förvärvade nuvarande C2SAT development i april 2005. Som vederlag utgav C2SAT bl.a. aktier, konvertibla skuldebrev och 10 000 000 teckningsoptioner. Hoorn & Co AB garanterade säljarens möjlighet att få kontant betalning och erhöll för detta samtliga teckningsoptioner. Under 2006 har teckningsoptionerna påkallats och i samband härmed har det uppkommit oklarheter beträffande olika kvittningsförfaranden. C2SATS revisor har inför bokslutet den 31 december 2006 dels funnit att det erlagts 1 000 000 kr för lite avseende utnyttjandet av 2 000 000 optionsrätter, dels att det har erlagts 100 000 kr för mycket vid utnyttjandet av andra optionsrätter. Hoorn & Co AB har under 2007 riktat betalningsanspråk mot C2SAT om ca 1,45 mkr med hänvisning till utnyttjandet av dessa teckningsoptioner. Bolaget

bestrider detta anspråk.

Redovisning av förvärvet av nuvarande C2SAT development

Styrelsen har vid genomgång av de transaktioner (kvittningsförfaranden, vederlag m.m. inkluderat) som legat till grund för förvärvet av C2SAT development ännu inte kunna få klarhet i hur transaktionsförloppet i sin helhet har företagits.

TECKNINGSFÖRBINDELSER OCH EMISSIONSGARANTIER

Erbjudandet är i sin helhet säkerställt genom teckningsförbindelser från befintliga aktieägare samt emissionsgarantier från ett garantikonsortium. Vissa av Koncernens huvudägare har enligt utfästelse, daterad den 21 februari 2007, utan ersättning förbundit sig att teckna aktier i nyemissionen till ett belopp om cirka 4,34 mkr motsvarande cirka 8,5 procent av de aktier som emitteras. Dessa teckningsförbindelser har erhållits från Jan-Axel Näsman, privat och genom bolag, om 3,95 mkr, Tommy Sundquist om 1,08 mkr och Sven-Olof Nehrer om 0,69 mkr.

Härutöver har ett garantikonsortium enligt villkoren i avtalen, daterade den 21 februari 2007, åtagit sig att för det fall Erbjudandet inte till fullo tecknas med eller utan teckningsrätter, att garantera teckning av resterande aktier i Erbjudandet upp till ett belopp om högst cirka 46,93 mkr. Emissionsgarantier har erhållits från Gästrike Invest Aktiebolag om 13,78 mkr, Jemtia AB om 13,78 mkr, Jan Blomquist AB om 3,99 mkr, Krishan Investment AB om 3,99 mkr, Rikard Akhtarzand om 3,99 mkr, Raging Bull AB om 1,96 mkr, Rune Löderup om 1,96 mkr samt Mangold Fondkommission AB om 3,48 mkr. Varje garant erhåller en kontant ersättning motsvarande sex (6) procent av garantens maximala garantiåtagande. Den totala garantiprovisionen uppgår därmed till cirka 2,82 mkr.

Utställare av teckningsförbindelser

Jan-Axel Näsman (per. nr. 480216-7835),
Hamrångevägen 58, 805 96 Gävle
Tommy Sundquist (per. nr. 440608-8957),
Skansvägen 36 B, 191 45 Sollentuna,
Sven-Olof Nehrer (per. nr. 421104-8410),
Lovisebergsvägen 6 B, 722 19 Västerås,

Utställare av emissionsgarantier

Gästrike Invest Aktiebolag (org. nr. 556355-4301),
Box 274, 801 04 Gävle,
Jemtia AB (org. nr. 556400-9305),
Fjällgatan 4C, 832 42 Frösön,
Jan Blomquist AB (org. nr. 955231-8348),
Landåvägen 45, 131 49 Nacka,
Krishan Investment AB (org. nr. 556651-8584),

Drottvägen 5, 182 64 Djursholm,
Rikard Akhtarzand (per. nr. 721208-0498),
Torstenssonsgatan 7, 114 56 Stockholm,
Raging Bull AB (org. nr. 556580-7178),
Sockenvägen 60, 132 46 Saltsjöbo,
Rune Löderup (per. nr. 650407-3492),
Sockenvägen 60, 132 46 Saltsjöbo,
Mangold Fondkommission AB (org. nr. 556585-1267),
Birger Jarlsgatan 58, 114 29 Stockholm

INFORMATIONS- OCH KOMMUNIKATIONSPOLICY

Koncernens informationsgivning är i enlighet med NGM:s noteringsvtal och syftar till att säkerställa att Koncernen håller en god kvalitet på sin information och kommunikation. C2SATs informationsgivning skall vara korrekt, snabb och tydlig. Det skall vara lätt att hitta och få information såväl för medarbetare internt som för externa intressenter. Informationen får aldrig vara tvetydlig, missvisande eller oriktig. Delårsrapporter, bokslutskommuniké och årsredovisning skall tas fram och publiceras i enlighet med noteringsavtalet.

Finansiell och strategisk information

Övergripande ansvar för den finansiella informationen har verkställande direktören för C2SAT och ekonomichefen. Den finansiella rapporteringen finns tillgänglig i såväl tryckt form som på Koncernens hemsida. Hemsidan hålls uppdaterad i enlighet med regler och riktlinjer i noteringsavtalet. Endast verkställande direktör, ekonomichef och styrelse uttalar sig om koncernfrågor och ekonomiskt relaterade frågor.

Informationsläckor förebyggs genom att mottagaren medvetandegörs om att informationen som mottas är konfidentiell. Loggbok skall föras över de personer som tar del av konfidentiell information vid viktiga affärshändelser. Verkställande direktören ansvarar för loggboken.

Finansiell information och strategisk information är ofta kurspådrivande och måste alltid spridas av vissa källor samtidigt till ett visst antal mottagare. Pressmeddelanden skall omedelbart skickas ut om beslut eller händelser inträffar som i icke oväsentlig grad påverkar C2SATs situation och därmed dess aktiekurs på NGM.

Sammanfattningen nedan av vissa svenska skatterättsliga regler grundar sig på nu gällande lagstiftning och är endast avsedd som generell information till aktieägare och innehavare av teckningsrätter som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges. Redogörelsen omfattar exempelvis inte situationer då värdepapper innehas som lagertillgångar i näringsverksamhet eller av handelsbolag. Redogörelsen omfattar inte heller de särskilda regler som kan vara tillämpliga beträffande innehav i aktier som har varit fåmansföretag. Inte eller behandlas de särskilda regler angående näringsbetingade andelar i bolagssektorn som kan vara tillämpliga då ägaren innehar aktier i C2SAT. Varje aktieägare och innehavare av teckningsrätter bör således inhämta råd från skatteexpertis om de skattekonsekvenser som kan vara tillämpliga i det enskilda fallet.

FYSISKA PERSONER

Kapitalinkomster såsom räntor, utdelningar och kapitalvinster beskattas i inkomstslaget kapital. Skattesatsen är 30 procent. Kapitalförluster på aktier och andra marknadsnoterade deläggarrätter, inklusive teckningsrätter, är fullt avdragsgilla mot kapitalvinster samma år mot marknadsnoterade aktier och andra marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier samt även mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier som inte är marknadsnoterade. Förlust som inte kan kvittas mot en kapitalvinst kvoteras till 70 procent. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges skattereduktion från skatt i inkomstslaget tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 tkr och med 21 procent av överskjutande del. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

Aktierna är noterade på NGM och är inte förmögenhetsskattepliktiga.

AKTIEBOLAG

Alla inkomster beskattas i inkomstslaget näringsverksamhet. Skattesatsen är 28 procent. Avdrag för kapitalförluster medges på aktier och andra deläggarrätter som innehas som kapitalplacering endast mot kapitalvinster på deläggarrätter. Särskilda regler finns beträffande rätten till att dra av kapitalförluster mot kapitalvinster på deläggarrätter inom en bolagsgrupp. Kapitalförluster som inte kunnat utnyttjas under ett beskattningsår får dras av mot kapitalvinster under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden.

UTNYTTJANDE AV ERHÅLLNA TECKNINGSRÄTTER M.M.

För aktieinnehavare i C2SAT som utnyttjar erhållna teckningsrätter för förvärv av nya aktier utlöses ingen beskattning. Anskaffningsutgiften för aktierna utgörs av emissionskursen. Vid en avyttring av aktierna kommer aktieägarens omkostnadsbelopp för samtliga aktier av samma slag och sort att läggas samman och beräknas gemensamt vid tillämpningen av genomsnitts-

metoden. Interimsaktier, BTA, och vanliga aktier anses inte vara av samma slag och sort förrän beslutet om nyemission har registrerats hos Bolagsverket. Vid avyttringen av marknadsnoterade aktier får den s.k. schablonregeln tillämpas innebärande att omkostnadsbeloppet får bestämmas till 20 procent av ersättningen sedan utgifter i samband med avyttringen dragits av.

AVYTTRING AV ERHÅLLNA TECKNINGSRÄTTER

Aktieägare som väljer att inte utnyttja sin företrädesrätt att delta i nyemissionen kan avyttra sina teckningsrätter. Skattepliktig kapitalvinst skall då beräknas. För teckningsrätter som grundas på innehav av aktier i C2SAT är anskaffningsutgiften noll kronor. Schablonregeln får inte användas för att bestämma omkostnadsbeloppet i detta fall. Hela försäljningsintäkten minskad med utgifter för avyttring skall tas upp till beskattning. Anskaffningsutgiften för de ursprungliga aktierna påverkas inte.

UTNYTTJANDE AV INKÖPTA TECKNINGSRÄTTER

För den som köper eller på liknade sätt förvärvar teckningsrätter i C2SAT utgör vederlaget anskaffningsutgiften för dessa. Utnyttjande av inköpta teckningsrätter för teckning av aktier utlöser ingen beskattning. Teckningsrätternas omkostnadsbelopp skall medräknas vid beräkning av aktiernas omkostnadsbelopp. Om teckningsrätterna i stället avyttras utlöses kapitalvinstbeskattning. Omkostnadsbeloppet för teckningsrätterna beräknas enligt genomsnittsmetoden. Schablonregeln får användas för att bestämma omkostnadsbeloppet för förvärvade teckningsrätter enligt ovan.

AKTIEÄGARE OCH INNEHAVARE AV TECKNINGSRÄTTER SOM ÄR BEGRÄNSAT SKATTSKYLDIGA I SVERIGE

För fysiska personer, som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag, uttas normalt kupongskatt i Sverige. Skattesatsen är 30 procent. Denna skattesats är emellertid normalt reducerad genom skatteavtal för undvikande av dubbelbeskattning som Sverige har ingått med andra stater. Avdrag för kupongskatt verkställs normalt av VPC eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltare. Erhållande av teckningsrätter utlöser ingen skyldighet att erlagga kupongskatt.

Begränsat skattskyldiga i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige beskattas normalt inte för kapitalvinster vid avyttring av aktier. Beskattning kan dock bli aktuell för innehavaren i hemviststaten. Fysiska personer kan emellertid enligt en särskild regel bli skattskyldiga i Sverige vid avyttring av svenska aktier, om de vid något tillfälle under de tio år som närmast föregått det kalenderår då avyttringen sker har varit bosatta eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av denna regel är dock i flera fall begränsad genom de skatteavtal för undvikande av dubbelbeskattning som ingåtts med andra stater.

C2SAT holding AB (publ) (Org nr 556536-0954)
Bokslutskommuniké 2007-02-22

Resultat i korthet kvartal fyra

- Intäkterna för fjärde kvartalet (okt-dec) uppgick till 5,6 (0,9) Mkr.
- Resultatet för fjärde kvartalet (okt-dec) uppgick till -20,3 (-8,0) Mkr.

Resultat i korthet året 2006

- Intäkterna uppgick till 14,2 (51,5) Mkr. Intäkterna är hänförliga till dotterbolaget C2SAT Development AB (t n Ingenjörskonsultfirma Sigurd Nyberg AB) med 11,5 Mkr samt dotterbolaget C2SAT Communication AB 1,5 Mkr. Omsättning från föregående år avser numera avyttrad verksamhet i dotterbolaget C2SAT Development AB.
- Resultatet efter skatt uppgick till -32,3 (-11,4) Mkr. Det motsvarar ett resultat per aktie om SEK -0,21 (-0,08). I koncernens resultat ingår kostnader för engångsposter avseende nedskrivning av finansiella placeringar -6,9 Mkr samt avsättningar för framtida kostnader -4,3 Mkr.

Forskning och utveckling

Kostnaderna för koncernens forskning och utveckling uppgår till -18,8 Mkr. Aktivisering av utvecklingskostnader uppgår till 0 Mkr (2,1).

Likvida medel

Likvida medel i koncernen uppgår till 6,8 Mkr (6,3).

Investeringar och avyttringar

Investeringar i Immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgår till 1,9 Mkr (7,2).

Eget kapital

Koncernens egna kapital uppgår till 56,5 Mkr (53,6). Soliditeten är 71 % (70). Under året genomfördes en kvittningsemission av konvertibler vilket vid konvertering ökade det egna kapitalet med 10,2 Mkr. Villkoren innebär att aktie tecknades till teckningskursen 1,50 SEK. Under året har teckningsoptioner till ett värde om 12 Mkr utnyttjats, optionsvillkoren innebär att aktier tecknades till teckningskursen SEK 1,50 per aktie. Vidare konverterades under året ett tidigare emitterat konverteringslån vilket tillförde 13,0 Mkr. Villkoren innebär att aktier tecknades till teckningskursen 1,60 SEK per aktie. Antalet aktier ökade under året med 22.947.332.

Personal

Antalet anställda i koncernen uppgår till 24 (6).

Skatt

Skattekostnad är beräknad efter bedömd skatt för moderbolag respektive dotterföretag. Samtliga

förlustavdrag är hänförliga till koncernbolag i Sverige. Då det föreligger en viss osäkerhet angående exakt inom vilken tidsrymd underskottet kommer att kunna utnyttjas har C2SAT, i likhet med tidigare perioder, valt att inte ta upp en latent skattefordran avseende underskottsavdraget i balansräkningen. Detta ställningstagande kan dock komma att omprövas i framtiden.

Allmän information

Moderbolaget C2SAT holding AB (publ) bedriver genom sina dotterbolag C2SAT communications AB och C2SAT production AB utveckling, tillverkning och försäljning av stabiliserande antennsystem för bredbandskommunikation. Vidare tillhandahålls avancerade tjänster åt försvars- och fordonsindustrin inom dotterbolaget C2SAT development AB. Härtill är C2SAT holding AB (publ) huvudägare i intressebolaget Advanced Inertial Measurement Systems Sweden AB (AIMS) med ett ägande om ca 34% av bolagets samtliga utestående aktier. AIMS utvecklar system för tröghetsmätning. Moderbolagets adress är Kungsvägen 26, 191 45 Sollentuna.

Händelser under 2006

I kärninnehavet C2SAT communication AB har utvecklingen varit mycket god. Utvecklingen av den stabiliserade antennen har genomgått en intensiv testfas och prototypen har testats under skarpa förhållanden. Bedömningen är att bolaget nu skall gå in i en serieproduktion och produktionen av komponenter har inletts. Bedömningen är att bolagets försäljning tar fart under mitten av 2007. C2SAT development AB har utvecklats enligt plan och med hög beläggning. Även AIMS har utvecklats väl.

I december 2006 valdes en i huvudsak ny styrelse. Styrelsen består därefter av Nils Eriksson (Ordförande), Tomas Mikaelsson, Peter Lindh, Tommy Sundqvist samt Sven-Olof Nehrer. Den nya styrelsen har flaggat för ett strategibyte i koncernen.

Bolagets strategi innebär en fokusering på antennverksamheten, dvs. innehaven i C2SAT Communication AB och C2SAT Production AB, styrelsen utvärderar för närvarande verksamheten i C2SAT Development AB.

Intressebolaget AIMS

Vad avser AIMS så genomförde bolaget under 2006 en nyemission till kursen 4 000 kronor per aktie och C2SAT Holding AB (publ) avstod att teckna sin andel. Totalt antal aktier efter den senaste emissionen är 5 550. C2SAT Holding AB (publ) innehar 1.918 aktier vilket motsvarar 34,6% (46) av kapitalet och av rösterna.

WermTec Electronics

Under 2005 tecknades ett avtal att förvärva 1.050 aktier motsvarande 35% av kapital och röster i WermTec Electronics AB. Moderbolag är Wermtec Teknik AB. C2SAT utövar ej betydande inflytande i bolaget då transaktionen i alla delar ej är helt genomförd. Innehavet redovisas därmed som en finansiell tillgång och värderas till det bedömda återvinningsvärdet. Återvinningsvärdet baseras på substansvärdet i bolagets eget kapital.

Förvärvet har påverkat kassaflödet negativt med 7,5 Mkr.

Händelser efter bokslutsdagen den 31 december 2006

En extra Bolagsstämma i bolaget har bemyndigat styrelsen att besluta om kontant företrädesemission upp till 55 mkr samt en riktad emission upp till 5 mkr. Innehavare av bolagets aktier av serie A har påkallat omstämpling av dessa aktier till att vara av serie B.

Övrigt

Antalet aktier i bolaget var vid periodens slut 157.759.832 varav 2.266.666 aktier var under registrering. Ingen utdelning kommer att föreslås avseende verksamhetsåret 2006. Rapportdatum för första kvartalet är 15 maj 2007, för andra kvartalet 15 augusti 2007 och för tredje kvartalet 15 november 2007. Årsredovisning för verksamhetsåret beräknas finnas tillgängligt hos Bolaget vecka 20. Bolagsstämma avses hållas 30 maj 2007 i Stockholm.

Transaktioner med närstående

Transaktioner har skett med närstående avseende köp av varor och tjänster samt hyra av lokaler.

Följande transaktioner har skett med närstående:

Köp av varor och tjänster

2006 2005

Köp av tjänster:

– företag kontrollerat av ledande befattningshavare 1,7 Mkr 1,0 Mkr

Tjänster köps av företag som kontrolleras av ledande befattningshavare på normala kommersiella villkor. De företag som kontrolleras av ledande befattningshavare är företag som ägs eller kontrolleras av tidigare styrelseordförande Thomas Lindwall, Tommy Sundqvist, en styrelseledamot i Moderföretaget Sven Olof Nehrer, en styrelseledamot i Moderföretaget samt Ulf Löwenhav, Verkställande direktör i Moderföretaget.

Moderbolagets rätt till momsavdrag

Det finns en förfrågan från Skatteverket daterad den 16 oktober 2006 där det inledningsvis konstateras att Skatteverket i förfrågan den 12 maj 2006 ifrågasätter att C2SAT bedriver någon momspliktig verksamhet då det är ett renodlat holdingbolag. Skatteverket har vidare begärt utförlig redogörelse för de fall då C2SAT ansett sig momsskyldig med hörande avdragsrätt. Skatteverket överväger att ej medge avdrag för ingående skatt med 280 630 kr för 2004, 448 411 kr för 2005 och 609 380 kr för 2006. C2SAT holding har i skrift daterad den 25 oktober 2006 bestritt att Bolaget ej skulle var momspliktigt, bland annat mot bakgrund av att kostnaderna har försökt hållas nere och att dotterbolagen ej fakturerats beroende på dessas ekonomiska position. Vidare redogörs för att C2SAT inom kort kommer att redovisa mervärdesskattpliktiga inkomster.

Tvist avseende optionsrätter

Hoorn & Co AB, som är ett svenskt investmentbolag, har under 2006 ägt optionsrätter avseende teckning av aktier i C2SAT. Hoorn & Co AB har gjort gällande att styrelsen för C2SAT muntligen ändrat villkoren för optionsrätterna. Bolaget bestrider detta.

Redovisningsprinciper

C2SAT holding AB (publ) upprättar sin koncernredovisning för 2006 enligt IFRS, International Financial Reporting Standards sådan den är antagen av EU.

Denna delårsrapport är upprättad i överensstämmelse med IAS 34, Interim Financial Reporting, vilket är i överensstämmelse med Redovisningsrådets rekommendation RR31, Delårsrapporter för koncerner samt årsredovisningslagen.

Redovisningsprinciperna är oförändrade jämfört med principerna beskrivna i 2005 års årsredovisning.

Från och med denna rapport tillämpas även IAS 31 Joint venture

Joint ventures

Koncernens innehav i gemensamt kontrollerade enheter redovisas enligt klyvningsmetoden. Koncernen slår ihop sin andel av intäkter och kostnader, tillgångar och skulder samt kassaflöden i aktuellt joint venture med motsvarande poster i den egna koncernredovisningen. Koncernen redovisar den andel av vinster eller förluster från Koncernens försäljning av tillgångar till ett joint venture som motsvarar de andra samägarnas ägarandel. Koncernen redovisar inte sin andel av vinster eller förluster i ett joint venture som är en följd av Koncernens köp av tillgångar från detta joint venture förrän tillgångarna säljs vidare till en oberoende part. Emellertid redovisas en förlust på transaktionen genast, om förlusten innebär att en tillgång redovisats till för högt värde.

Koncernen har ett innehav på 49 % i ett joint venture, CETC23-C2SAT, som avser sätta samman stabiliserade antenner. Verksamheten är i ett uppstartskede och tillgångar, skulder och försäljning är obetydliga i sammanhanget.

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill

Ledningen prövar årligen om det föreligger något nedskrivningsbehov avseende koncernens Goodwill. Goodwill fördelas på Koncernens kassagenererande enheter (KGE) identifierade per verksamhetsbolag. C2SAT Communications 20,8 Mkr (20,8) samt C2SAT Development 2,5 Mkr (2,5)

Återvinningsbart belopp för en KGE (kassagenererande enhet) fastställs baserat på beräkningar av nyttjandevärde. Dessa beräkningar utgår från uppskattade framtida kassaflöden före skatt baserade på finansiella prognoser som godkänts av företagsledningen och som täcker en femårsperiod. Kassaflöden bortom femårsperioden extrapoleras med hjälp av bedömd tillväxttakt. Tillväxttakten överstiger inte den långfristiga tillväxttakten för marknaden där berörd KGE verkar. Väsentliga antaganden som använts för beräkningar av nyttjandevärden är Bruttomarginal, Tillväxttakt och diskonteringsränta (vägd kapitalkostnad). Vid årets bedömning har 11,55% kapitalkostnad använts och marknadstillväxttakt 0% använts.

Dessa antaganden har använts för att analysera varje KGE inom respektive rörelsegren. Ledningen har fastställt den budgeterade bruttomarginalen baserat på sina förväntningar på marknadsutvecklingen och tillverkningskostnad. Den vägda genomsnittliga tillväxttakt som används överensstämmer med den inflationstakt som ledningen bedömer kommer påverka bolagets verksamhet. De diskonteringsräntor som används anges före skatt och återspeglar specifika risker som gäller för KGE. Inget nedskrivningsbehov har identifierats.

Bilagor: Balans-, resultaträkning samt kassaflödesanalys för koncernen.

Denna rapport har varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisor

För ytterligare information kontakta vd Ulf Löwenhav 0701-898909.

Granskningsrapport

Jag har utfört en översiktlig granskning av rapporten för C2SAT Holding AB (publ), org nr 556536-0954 för perioden 2006-01-01 – 2006-12-31. Det är företagsledningen som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Mitt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på min översiktliga granskning.

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

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

Stockholm den 22 februari 2007

Magnus Brändström
Auktoriserad revisor

ÖhrlingsPriceWaterhouseCoopers

C2SAT holding AB (publ) 556536-0954

Resultaträkning för koncernen (MSEK)	Okt-dec		Okt-dec	
	2006	2006	2005	2005
Nettoomsättning	5,6	14,2	0,9	51,1
Direkta kostnader	-2,2	- 3,9	-0,2	-0,8
Externa kostnader	-9,2	-16,5	-0,6	-53,1
Personalkostnader	-5,5	-14,9	-1,3	-4,3
Resultat från andelar i intresseföretag	-1,3	-1,3		
Avskrivningar	-0,6	-2,5	-2,1	-2,2
Summa rörelsens kostnader	-18,8	-39,1	-4,2	-60,4
Rörelseresultat	-13,3	-25,0	-3,3	-9,3
Finansiella poster	-7,1	-7,4	-4	-1,8
Resultat efter finansiella poster	-20,3	-32,3	-7,3	-11,1
Skatt på årets resultat	-	-	-0,7	-0,3
Resultat	-20,3	-32,3	-8,0	-11,4

Data per aktie (SEK)	Okt-dec		Okt-dec	
	2006	2006	2005	2005
Resultat per aktie	-0,13	-0,21	-0,02	-0,08
Resultat per aktie efter full utspädning	-0,13	-0,21	-0,02	-0,08
Eget kapital per aktie	0,36	0,36	0,40	0,40
Antal aktier vid periodens slut	157 759 832	157 759 832	134 812 500	134 812 500
Genomsnittligt antal aktier under perioden	152 848 668	146 286 166	132 406 250	128 906 250
Antal aktier efter full utspädning	157 759 832	157 759 832	144 812 500	144 812 500
Aktiekurs vid periodens slut	2,15	2,15	3,71	3,71

Balansräkning för koncernen (MSEK)		
	2006.12.31	2005.12.31
Goodwill	23,3	23,3
Immateriella anläggningstillgångar	29,2	31,3
Materiella anläggningstillgångar	1,7	0,2
Finansiella anläggningstillgångar	11,0	9,6
Summa anläggningstillgångar	65,2	64,4
Kortfristiga fordringar	7,1	6,0
Likvida medel	6,8	6,3
Summa tillgångar	79,2	76,7
Eget kapital	56,5	53,6
Långfristiga skulder	1,8	6,5
Kortfristiga skulder	20,9	16,6
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	79,2	76,7

Förändring av eget kapital i koncernen (MSEK)		
	2006	2005
Ingående balans 2006.01.01	53,6	49,1
Nyemission	22,2	15,9
Konvertering förlagslån	13,0	
Periodens resultat	-32,3	-11,4
Utgående balans 2006.12.31	56,5	53,6

Kassaflödesanalys för koncernen		
(MSEK)	2006	2005
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
före förändringar av rörelsekapital	-15,8	-7,0
Förändringar av rörelsekapitalet	7,9	9,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-7,9	2,2
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-10,7	-1,4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	19,1	5,4
Periodens kassaflöde	0,5	6,2
Likvida medel vid årets början	6,3	0,1
Likvida medel vid periodens slut	6,8	6,3

Nyckeltal	2006	2005
Nettoomsättning MSEK	14,2	51,1
Rörelsemarginal %	neg	neg
Vinstmarginal %	neg	neg
Kassalikviditet %	67	74
Skuldsättningsgrad %	9	30
Avkastning på eget kapital %	neg	neg
Avkastning på totalt kapital %	neg	neg
Soliditet %	71	70
Antal anställda vid periodens slut	24	7

RÄKENSKAPER

RESULTATRÄKNINGEN

KONCERNEN					MODERBOLAGET		
Belopp i tkr	Not	IFRS	2004	SVENSKA REDOVISNINGS- PRINCIPER	SVENSKA REDOVISNINGSPRINCIPER		
		2005		2003	2005	2004	2003
RÖRELSENS INTÄKTER							
Nettoomsättning	4	51 148		7 855			3
Övrig intäkt			1 738	239		1 738	
Summa rörelseintäkter		51 148	1 738	8 094	-	1 738	3
RÖRELSENS KOSTNADER							
Direkta kostnader	6	-760	-400	-1 633			
Externa kostnader	5	-53 100	-2 413	-2 821	-1 885	-1 210	-1 138
Personalkostnader	7,8	-4 286	-1 481	-4 938	-41	-71	-13
Avskrivningar	9	-2 256	-796	-1 131	-	-164	-83
Summa kostnader		-60 402	-5 090	-10 523	-1 926	-1 445	-1 234
Rörelsens resultat					-1 926	293	-1 231
RESULTAT FRÅN FINANSIELLA INVESTERINGAR							
Finansiella intäkter	10	3	1	11	1	1	2
Finansiella kostnader	10	-147	-170	-402	-112	-47	-27
Resultat från andelar i koncernföretag	10	2 423	1 346		8 200	-1 392	
Resultat från andelar i intresseföretag	10	-4 119			-4 119		
Resultat efter finansiella poster		-11 094	-2 175	-2 820	2 044	-1 145	-1 256
Skatt på årets resultat							
Årets resultat	11	-341					
		-11 435	-2 175	-2 820	2 044	-1 145	-1 256
Resultat efter skatt per aktie kronor					-0,08	-0,02	-0,14
Resultat per aktie efter utspädning kronor					-0,08	-0,02	-0,14
Antal aktier i genomsnitt					128 906 250	71 659 747	20 319 494

BALANSRÄKNING

Belopp i tkr	Not	KONCERNEN			MODERBOLAGET		
		IFRS		SVENSKA REDOVISNINGS- PRINCIPER	SVENSKA REDOVISNINGSPRINCIPER		
		2005	2004	2003	2005	2004	2003
TILLGÅNGAR							
Anläggningstillgångar							
Immateriella anläggningstillgångar							
Goodwill	12	23 329	24 916	6 825			
Övriga immateriella tillgångar	13	31 335	26 323	2 972			6
Summa immateriella anläggningstillgångar		54 664	51 239	9 797	-	-	6
Materiella anläggningstillgångar							
Inventarier	14	171	185	518	23	23	181
Summa materiella anläggningstillgångar		171	185	518	23	23	181
Finansiella anläggningstillgångar							
Andelar i koncernföretag	24				51 795	41 694	8 611
Andelar i intresseföretag	15	8 749	100		8 749	4 219	
Andra långfristiga värdepappersinnehav				187			187
Långfristiga fordringar	16	891	1		891	1	
Summa finansiella anläggningstillgångar		9 640	101	187	61 435	45 914	8 798
Summa anläggningstillgångar		64 475	51 525	10 502	61 458	45 937	8 985
Omsättningstillgångar							
Kortfristiga fordringar							
Varulager	17	576	595	97			
Kundfordringar och andra fordringar	18	5 426	2 116	1 407			
Fordringar på koncernföretag	18				19 850		
Övriga fordringar	18			2 987	257	1 414	2 794
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter				180		30	48
Summa kortfristiga fordringar		6 002	2 711	4 671	20 107	1 444	2 842
Likvida medel	19	6 321	78	55	1 449	78	1
Summa omsättningstillgångar		12 323	2 789	4 726	21 556	1 522	2 843
Summa tillgångar		76 798	54 314	15 228	83 014	47 459	11 828

EGET KAPITAL OCH SKULDER

KONCERNEN					MODERBOLAGET		
Belopp i tkr	Not	IFRS		SVENSKA REDOVISNINGS- PRINCIPER	SVENSKA REDOVISNINGSPRINCIPER		
		2005	2004		2003	2005	2004
EGET KAPITAL							
Bundet eget kapital							
Aktiekapital		17 526	15 990	5 080	17 526	15 990	5 080
Övrigt tillskjutet kapital		50 775	36 411	5 443			5 443
Bundna reserver/reservfond					50 775	36 411	
Summa budet eget kapital		68 301	52 401	10 523	68 301	52 401	10 523
Fritt eget kapital							
Balanserat resultat inklusive årets resultat		-14 691	-3 258	-7 933			
Balanserat resultat					-6 337	-5 192	-3 936
Årets resultat					2 044	-1 145	-1 256
Summa fritt eget kapital		-14 691	-3 258	-7 933	-4 293	-6 337	-5 192
Summa eget kapital	20	53 610	49 143	2 590	64 008	46 064	5 331
Långfristiga skulder							
Räntebärande skulder	21	6 539	1 061	2 613			
Övriga långfristiga skulder	21			1 863	5 039	1 061	1 100
Summa långfristiga skulder		6 539	1 061	4 476	5 039	1 061	1 100
Kortfristiga skulder							
Skulder till koncernföretag					900		2 392
Leverantörsskulder		293	1 015	1 848	67	251	228
Övriga skulder	21,22			4 434	13 000	63	2 765
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22			1 480		20	12
Övriga räntebärande skulder	21	13 000		400			
Övriga icke räntebärande skulder	22	3 356	3 095				
Summa kortfristiga skulder		16 649	4 110	8 162	13 967	334	5 397
Summa eget kapital och skulder		76 798	54 314	15 228	83 014	47 459	11 828
POSTER INOM LINJEN							
Ställda panter	23	1 000	7 000	11 711	1 000	7 000	7 000
Eventualförpliktelser	23	Inga	Inga	400	Inga	Inga	Inga

KASSAFLÖDESANALYS

KONCERNEN					MODERBOLAGET		
Belopp i tkr	Not	IFRS		SVENSKA REDOVISNINGS- PRINCIPER	SVENSKA REDOVISNINGSPRINCIPER		
		2005	2004		2003	2005	2004
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN							
Resultat före finansiella poster		-9 254	-3 352	-2 429	-1 926	293	-1 231
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		93	-207	89		25	
Av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar	9	2 256	796	1 131		164	83
Resultat från andelar i koncernföretag			-1 392				
Erhållen ränta	10	3	1	11		1	2
Erlagd ränta		-147	-170	-402	-112	-47	-27
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-7 049	-4 324	-1 600	-2 038	436	-1 173
FÖRÄNDRINGAR AV RÖRELSEKAPITAL							
Förändringar av varulager		19	-498	-69			
Förändringar av kortfristiga fordringar		-3 310	-3 644	-335	-18 663	-973	155
Förändringar av kortfristiga skulder		12 539	5 054	2 320	13 633	-2 347	1 042
Förändring av rörelsekapital		9 248	912	1 916	-5 030	-3 320	1 197
Kassaflöde från den löpande verksamheten		2 199	-3 412	316	-7 068	-2 884	24
INVESTERINGSVERKSAMHETEN							
Anskaffning dotterföretag	25	13 368					
Anskaffning intresseföretag	15	-8 649			-8 749		
Anskaffning övriga finansiella tillgångar	16	-890			-890		
Avyttring av dotterföretag	10	2 423				3 000	
Anskaffning materiella anläggningstillgångar		-524		-270			-39
Anskaffning immateriella anläggningstillgångar		-7 162					
Amortering av övriga finansiella anläggningstillgångar							-58
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-1 434	-	-270	-9 639	3 000	-97
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN							
Upptagna lån	21	6 539	5 039	450	5 039	900	
Amortering av lån och krediter netto	21	-1 061	-8 454	-569	-1 061	-939	
Erhållet aktieägartillskott	20		6 850				
Utdelning från dotterföretag					14 100		
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		5 478	3 435	-119	18 078	-39	-
Förändring likvida medel		6 243	23	-73	1 371	77	-73
Likvida medel vid årets början		78	55	128	78	1	74
Likvida medel vid årets slut		6 321	78	55	1 449	78	1

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL
Koncern

Belopp i SEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Summa
Ingående balans 2003.01.01	5 079 873	5 443 163	-5 113 000	5 410 036
Årets resultat			-2 819 858	-2 819 858
Utgående balans 2003.12.31	5 079 873	5 443 163	-7 932 858	2 590 178
Ingående balans 2004.01.01				
Belopp vid årets ingång enlig IFRS	5 079 873	5 443 163	-7 932 858	2 590 178
Nyemission	10 910 127	30 967 373		41 877 500
Erhållna aktieägartillskott			6 850 000	6 850 000
Årets resultat			-2 175 245	-2 175 245
Utgående balans 2004.12.31	15 990 000	36 410 536	-3 258 103	49 142 433
Ingående balans 2005.01.01	15 990 000	36 410 536	-3 258 103	49 142 433
Justering ingående balans			3 000	3 000
Emission avseende bolagsförvärv	1 535 625	14 364 375		15 900 000
Årets resultat			-11 435 621	-11 435 621
Utgående balans 2005.12.31	17 525 625	50 774 911	-14 690 724	53 609 812

Moderbolag

Belopp i SEK	Aktiekapital	Bundna resever/ reservfond	Bundna resever/ överkursfond	Fritt eget kapital	Summa
Ingående balans 2003.01.01 enligt fastställd balansräkning	5 079 873	-	5 443 163	-3 935 847	6 587 189
Årets resultat			-	-1 256 011	-1 256 011
Utgående balans 2003.12.31	5 079 873	-	5 443 163	-5 191 858	5 331 178
Ingående balans 2004.01.01 enligt fastställd balansräkning	5 079 873	-	5 443 163	-5 191 858	5 331 178
Nyemission	10 910 127		30 967 373		41 877 500
Årets resultat			-	-1 144 932	-1 144 932
Utgående balans 2004.12.31	15 990 000	-	36 410 536	-6 336 790	46 063 746
Ingående balans 2005.01.01 enligt fastställd balansräkning	15 990 000	-	36 410 536	-6 336 790	46 063 746
Emission avseende bolagsförvärv	1 535 625		14 364 375		15 900 000
Omföring från överkursfond till reservfond		50 774 911	-50 774 911		-
Årets resultat			-	2 043 969	2 043 969
Utgående balans 2005.12.31	17 525 625	50 774 911	-	-4 292 821	64 007 715

NOTER

NOT 1 REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

Årsredovisningen för 2005 har upprättats i enlighet med International Accounting Standards (IAS/IFRS) i den form de antagits av EU kommissionen till och med den 31 december 2005 för tillämpning inom EU, samt Årsredovisningslagen och Redovisningsrådets Rekommendation 30.

Tillämpningen av IFRS 3 – Rörelseförvärv, har inneburit att goodwillavskrivningar bokade år 2004 är återförda. Förvärvsbalanser för förvärv gjorda för den 1/1 2004 är inte justerade, vilket överensstämmer med undantagsreglerna i IFRS1.

Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsmetoden förutom vissa finansiella tillgångar och skulder som värderats till verkligt värde.

Koncernen har inte tillämpat några standarder eller ändringar och tillägg som träder i kraft efter den 31 december 2005 men där tidigare tillämpning uppmuntrats. De nya eller ändrade standarder som kan uppskattas få effekt på koncernredovisningen är tillägg till IAS 1 – Utformning av finansiella rapporter. Denna förväntas inte få någon redovisningsmässig effekt utan innebär enbart att information kan behövas ge på en mer detaljerad nivå.

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna koncernredovisning upprättats anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges.

VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSSÄNDAMÅL

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga redovisningsmässiga uppskattningar. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av företagets redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse anges nedan;

- Värdering av goodwill
- Värdering av övriga immateriella tillgångar
- Värdering av latent skattefordringar

Koncernen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår diskuteras nedan.

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill

Koncernen undersöker varje år om något nedskrivningsbehov föreligger för goodwill i enlighet med de redovisningsprinciper som beskrivs under Goodwill. Koncernen har en produkt under utveckling som ännu inte genererar några intäkter. Bedömning av goodwillvärderingar görs med utgångspunkt i efterfrågan och intresset på marknaden avseende bolagets produkt. Bedömning görs utifrån framtida kommersiella och tekniska möjligheter. Bedömning av goodwillvärdet kommer i takt med förväntad tillväxt ske utifrån DCF modeller.

I enlighet med IAS 38 beträffande nedskrivningar prövas C2SAT årligen redovisat goodwillvärde för eventuellt nedskrivningsbehov. En nedskrivning sker så snart återvinningsvärdet understiger bokfört värde. Koncernen har per 2005-12-31 omprövat nyttjandeperioden för sina immateriella tillgångar i enlighet med bestämmelserna i IAS 38. Detta ledde inte till några justeringar.

Prövning av nedskrivningsbehov för immateriella tillgångar

Utgifter för utvecklingsprojekt och patent redovisas som immateriell tillgång då det bedöms som sannolikt att de kan komma att ge upphov till framtida intäkter.

Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperiod prövas varje balansdag och justeras vid behov. I de fall det finns indikationer på att en tillgångs värde överstiger dess beräknade återvinningsvärde görs en prövning av om det föreligger ett nedskrivningsbehov. Återvinningsvärdet är det högsta av en tillgångs nettoförsäljningsvärde och nyttjandevärde.

Värdering av uppskjutna skattefordringar

Akkumulerade skattemässiga förlustavdrag uppgick per 31 december, 2005 till 18 MSEK. Samtliga förlustavdrag är hänförliga till koncernbolag i Sverige. Då det föreligger en viss osäkerhet angående exakt inom vilken tidsrymd underskottet kommer att kunna utnyttjas har C2SAT, i likhet med tidigare perioder,

valt att inte ta upp en latent skattefordran avseende underskottsavdraget i balansräkningen. Detta ställningstagande kan dock komma att omprövas i framtiden.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper med de undantag och tillägg som stipuleras av Redovisningsrådets rekommendation RR 32 "Redovisning för juridiska personer". Redovisningsprinciperna för moderbolaget anges i avsnittet "Moderbolagets redovisningsprinciper".

Konsolideringsprinciper

(a) Dotterföretag

Dotterföretag är alla de företag där Koncernen har rätten att utforma finansiella och operativa strategier på ett sätt som vanligen följer med ett aktieinnehav uppgående till mer än hälften av rösträtterna. Förekomsten och effekten av potentiella rösträtter som för närvarande är möjliga att utnyttja eller konvertera, beaktas vid bedömningen av huruvida Koncernen utövar bestämmande inflytande över ett annat företag. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Förvärvsmetoden används för redovisning av Koncernens förvärv av dotterföretag. Anskaffningskostnaden för ett förvärv utgörs av verkligt värde på tillgångar som lämnats som ersättning, emitterade egetkapitalinstrument och uppkomna eller övertagna skulder per överlåtelsedagen, plus kostnader som är direkt hänförliga till förvärvet. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder och eventalförpliktelser i ett företagsförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen, oavsett omfattning på eventuellt minoritetsintresse. Det överskott som utgörs av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och det verkliga värdet på Koncernens andel av identifierbara förvärvade nettotillgångar redovisas som goodwill. Om anskaffningskostnaden understiger verkligt värde för det förvärvade dotterföretagets nettotillgångar, redovisas mellanskillnaden direkt i resultaträkningen.

Koncerninterna transaktioner och balansposter samt realiserade vinster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Även realiserade förluster elimineras, om inte transaktionen utgör ett bevis på att ett nedskrivningsbehov föreligger för den överlåtna tillgången. Redovisningsprinciperna för dotterföretag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av Koncernens principer.

(b) Intresseföretag

Intresseföretag är alla de företag där Koncernen har ett betydande men inte bestämmande inflytande, vilket i regel gäller för aktieinnehav som omfattar mellan 20 % och 50 % av rösterna. Innehav i intresseföretag redovisas enligt kapitalandelsmetoden och värderas inledningsvis till anskaffningsvärde. Koncernens redovisade värde på innehav i intresseföretag inkluderar goodwill (netto efter eventuella ackumulerade nedskrivningar) som identifierats vid förvärvet.

Koncernens andel av resultat som uppkommit i intresseföretaget efter förvärvet redovisas i resultaträkningen och dess andel av förändringar i reserver efter förvärvet redovisas bland reserver. Ackumulerade förändringar efter förvärvet redovisas som ändring av innehavets redovisade värde. När Koncernens andel i ett intresseföretags förluster uppgår till eller överstiger dess innehav i intresseföretaget, inklusive eventuella fordringar utan säkerhet, redovisar Koncernen inte ytterligare förluster, om inte Koncernen har påtagit sig förpliktelser eller gjort betalningar för intresseföretagets räkning.

Orealiserade vinster på transaktioner mellan Koncernen och dess intresseföretag elimineras i förhållande till Koncernens innehav i intresseföretaget. Även realiserade förluster elimineras, om inte transaktionen utgör ett bevis på att ett nedskrivningsbehov föreligger för den överlåtna tillgången. Redovisningsprinciperna för intresseföretag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av principer inom Koncernen.

Segmentrapportering

En rörelsegren är en grupp tillgångar och verksamheter som tillhandahåller produkter eller tjänster som för utsatta för risker och möjligheter som skiljer sig från vad som gäller för andra rörelsegränar. Geografiska områden tillhandahåller produkter eller tjänster inom en ekonomisk miljö som är utsatt för risker och möjligheter som skiljer sig från vad som gäller för andra ekonomiska miljöer.

Koncernens primära segment är det rörelsegränar som påverkar och avgör företagets risker och möjligheter och inte den geografiska indelningen.

NOTER

Koncernen har en produkt under utveckling som ännu inte genererar några intäkter. Geografisk indelning påverkar inte bolagets rapportering för närvarande men en förändring i indelning i primära och sekundära segment kan förväntas i takt med förväntad tillväxt.

Goodwill

Goodwill utgörs av det belopp varmed anskaffningsvärdet överstiger det verkliga värdet på Koncernens andel av det förvärvade dotterföretagets/intresseföretagets identifierbara nettotillgångar vid förvärvstillfället. Goodwill på förvärv av dotterföretag redovisas som immateriella tillgångar. Goodwill vid förvärv av intresseföretag ingår i värdet på innehav i intresseföretag. Goodwill testas årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar. Vinst eller förlust vid avyttring av en enhet inkluderar kvarvarande redovisat värde på den goodwill som avser den avyttrade enheten.

I enlighet med IAS 38 beträffande nedskrivningar prövas C2SAT årligen redovisat goodwillvärde för eventuellt nedskrivningsbehov. En nedskrivning sker så snart återvinningsvärdet understiger bokfört värde.

Bedömning av goodwillvärderingar görs med utgångspunkt i efterfrågan och intresset på marknaden avseende bolagets produkt. Bedömning görs utifrån kommersiella och tekniska framtida möjligheter. Bedömning av goodwillvärdet kommer i takt med förväntad tillväxt ske utifrån DCF modeller.

Intäktsredovisning

Intäkter innefattar det verkliga värdet av sålda varor och tjänster exklusive mervärdesskatt och rabatter samt efter eliminering av koncernintern försäljning.

Försäljning av varor intäktsredovisas när ett koncernföretag har levererat produkter till en kund, kunden har godkänt produkterna och det i rimlig grad är säkert att motsvarande fordran kommer att betalas.

Försäljning av tjänster intäktsredovisas i den redovisningsperiod då tjänsterna utförs genom successiv redovisning baserad på utförda tjänster per balansdagen i proportion till de totala tjänster som ska utföras. Eventuella förlustrisker beaktas.

Ränteintäkter intäktsredovisas i enlighet med den effektiva avkastningen. Erhållen utdelning intäktsredovisas när rätten att erhålla utdelning bedöms som säker.

Statliga stöd

Det förekommer att utvecklingsarbete finansieras med statliga stöd. De stöd som avses är dels lån med villkorlig återbetalningsskyldighet, dels direkta bidrag. Ett villkorligt lån innebär normalt att beviljade medel skall återbetalas endast under förutsättning att projektet ger ekonomiskt utbyte.

Direkta bidrag redovisas som intäkt när de mottas från utbetalade myndighet. Bidrag som beviljats men inte utbetalats redovisas som en fordran i balansräkningen.

Ett direkt bidrag intäktsförs inte i sin helhet om det avser att täcka kostnader under flera år framåt. I dessa fall periodiseras intäkten proportionellt mot de kostnader som bidraget avser att täcka.

C2SAT saknar villkorliga lån.

Fordringar och skulder

Fordringar upptages till det belopp som efter individuell prövning beräknas bli betalt. Skulder har, om ej annat anges nedan, upptagits till nominellt värde med sedvanlig reservering för upplupna kostnader.

I likvida medel ingår kassa, banktillgodhavanden och övriga kortfristiga placeringar med förfallodatum inom tre månader samt checkräkningskredit. I balansräkningen redovisas checkräkningskredit som upplåning bland kortfristiga skulder.

Fordringar och skulder i utländsk valuta

Fordringar och skulder i utländsk valuta värderas till balansdagens kurs. Vinst och förluster på rörelsens fordringar och skulder nettoredovisas och påverkar rörelseresultatet.

Immateriella anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar i C2SAT består främst av goodwill, utveckling och patent.

Goodwill utgör det värde som förvärvspriset överstiger marknadsvärdet med på de nettotillgångar koncernen förvärvat i samband med ett företagsförvärv. Principer kring hantering av goodwill hanteras under separat avsnitt.

Utgifter för utvecklingsprojekt och patent redovisas som immateriell tillgång

då det bedöms som sannolikt att de kan komma att ge upphov till framtida intäkter.

a) Programvara

Förvärvade programvarulicenser aktiveras på basis av de kostnader som uppstått då den aktuella programvaran förvärvats och sats i drift. Dessa kostnader skrivs av under den bedömda nyttjandeperioden.

Kostnader för utveckling eller underhåll av programvara kostnadsförs när de uppstår. Kostnader som är nära förknippade med produktion av identifierbara och unika programvaruprodukter som kontrolleras av Koncernen och som har sannolika ekonomiska fördelar under mer än ett år och som överstiger kostnaderna, redovisas som immateriella tillgångar. I kostnader som är nära förknippade med produktion av programvaror ingår personalkostnader för programutvecklingen och en skäligen del av hänförliga indirekta kostnader.

Utvecklingskostnader för programvara som redovisas som tillgångar skrivs av under sin nyttjandeperiod.

Standard programvaror kostnadsförs vid investeringstillfället.

b) Patent

Utgifter för patent kostnadsförs vanligtvis löpande när de uppkommer. Vissa större investeringar har ansetts vara till väsentligt värde för företaget under kommande år och har aktiverats i balansräkningen till anskaffningsvärde. Patent har en begränsad nyttjandeperiod och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar. Avskrivningar görs linjärt för att fördela kostnaden över deras bedömda nyttjandeperiod.

c) Balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten och liknande arbeten

Utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten kostnadsförs vanligtvis löpande när de uppkommer. Kostnader som uppstått i utvecklingsprojekt (som gäller utformning och test av nya eller förbättrade produkter) redovisas som immateriella tillgångar när det är sannolikt att projektet kommer att bli framgångsrikt med tanke på dess kommersiella och tekniska möjligheter, och kostnaderna kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Övriga utvecklingsutgifter redovisas som kostnader när de uppstår. Utvecklingskostnader som tidigare redovisas som en kostnad redovisas inte som en tillgång i efterföljande period. Avskrivningar görs linjärt för att fördela kostnaden över deras bedömda nyttjandeperiod.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningskostnad efter avdrag för ackumulerade planerliga avskrivningar och nedskrivningar. Utgifter för reparationer och underhåll redovisas som kostnad i den period de uppstår. Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som separat tillgång.

Avskrivningar

Anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

Linjär avskrivning tillämpas över tillgångarnas bedömda nyttjandeperiod enligt följande:

Tillgångsslag	Nyttjandeperiod
Inventarier	5 år
Programvara	5 år
Balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten och liknande arbeten	5 år
Patent	10 år

Nedskrivningar

Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperiod prövas varje balansdag och justeras vid behov. I de fall det finns indikationer på att en tillgångs värde överstiger dess beräknade återvinningsvärde görs en prövning av om det föreligger ett nedskrivningsbehov. Återvinningsvärdet är det högsta av en tillgångs nettoförsäljningsvärde och nyttjandevärde.

Ersättningar till anställda

Koncernföretagen har olika pensionsplaner. Pensionsplanerna finansieras vanligen genom betalning till försäkringsbolag och förvaltaradministrerade fonder, enligt periodiska aktuariella beräkningar. Koncernen har enbart avgiftsbestämda

NOTER

pensionsplaner. En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken Koncernen betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet. Pensioner kostnadsförs löpande.

Koncernen har en aktierelaterad ersättningsplan där regleringen görs med aktier. Optionsprogrammet har inte påverkat redovisningen.

Avsättningar

Avsättningar för omstruktureringsskostnader och rättsliga krav redovisas när Koncernen har en legal eller informell förpliktelse till följd av tidigare händelser, där det är mer sannolikt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera åtaganden än att så inte sker, och beloppet har beräknats på ett tillförlitligt sätt. Avsättningar för omstrukturering innefattar kostnader för uppsägning av leasingavtal och för avgångsersättningar. Inga avsättningar görs för framtida rörelseförkluster.

Leasing

Anläggningstillgångar som disponeras via leasing klassificeras i enlighet med leasingavtalets ekonomiska innebörd. Leasingobjekt som disponeras via finansiell leasing redovisas som anläggningstillgång och framtida leasingavgifter som räntebärande skulder. För leasingobjekt som klassificeras som operationell leasing redovisas leasingkostnaden som rörelsekostnad i resultaträkningen. Leasingavgifter fördelas linjärt över leasingperioden.

Redovisning av skatter

Redovisade inkomstskatter innefattar skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år, justeringar avseende tidigare års aktuella skatt samt förändringar i uppskjuten skatt. Värdering av skatteskulder/-fordringar sker till nominella belopp och enligt de skatteregler och skattesatser som är beslutade eller som är aviserade och med stor säkerhet kommer att fastställas. För poster som redovisas i resultaträkningen, redovisas även därmed sammanhängande skatteeffekter i resultaträkningen. Skatteeffekter av poster som redovisas direkt mot eget kapital, redovisas mot eget kapital. Uppskjuten skatt beräknas och redovisas i enlighet med balansräkningsmetoden på alla temporära skillnader mellan det skattemässiga värdet och det redovisade värdet av tillgångar och skulder, samt ackumulerade underskottsavdrag. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av skattesatser (och lagar) som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiseras eller den uppskjutna skatteskulden regleras. I balansräkningen redovisas beräknad aktuell skatteskuld som kortfristig. Uppskjuten skatteskuld redovisas som avsättning. Uppskjuten skattefordran redovisas som långfristig fordran, i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga.

Varulager

Varulager redovisas till det lägsta av anskaffningsvärde och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet fastställs med användning av först in, först ut-metoden (FIFO). Anskaffningsvärdet för färdiga varor och pågående arbeten består av formgivningskostnader, råmaterial, direkt lön, andra direkta kostnader hänförliga indirekta tillverkningskostnader (baserade på normal tillverkningskapacitet). Lånekostnader ingår inte. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, med avdrag för tillämpliga rörliga försäljningskostnader.

Kundfordringar

Kundfordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde. En reservering för värdeminskning av kundfordringar görs när det finns objektiva bevis för att Koncernen inte kommer att kunna erhålla alla belopp som är förfallna enligt fordringarnas ursprungliga villkor. Reserveringen storlek utgörs av skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av bedömda framtida kassaflöden. Det reserverade beloppet redovisas i resultaträkningen.

Likvida medel

Likvida medel innefattar kontantkassa, banktillgodohavanden samt kortfristiga placeringar. Kortfristiga placeringar består av tillfällig placering av överskottslikviditet som inom 3 månader kan säljas eller på annat sätt omvandlas till likvida medel. Placeringarna har värderats till marknadsvärde. Vinst och förluster redovisas i resultaträkningen.

Aktiekapital

Stamaktier klassificeras som eget kapital. Obligatoriskt inlösbare preferensaktier klassificeras som skulder.

Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya aktier eller optioner redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emis-

sionslikviden.

Finansiella instrument

Koncernen innehar inga derivat och karaktären på de tillgångar och skulder som koncernen för närvarande innehar är värderade till verkligt värde.

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar kundfordringar. Kundfordringar är icke-derivata finansiella tillgångar med fastställbara betalningar. De ingår i omsättningstillgångar med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter balansdagen, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Kundfordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde minskat med eventuell reservering för värdeminskning. En reservering för värdeminskning görs när det finns objektiva bevis för att koncernen inte kommer att kunna erhålla alla belopp som är förfallna. Det reserverade beloppet redovisas i resultaträkningen.

Upplåning

Upplåning redovisas till nominellt belopp vilket överensstämmer med upplupet anskaffningsvärde. Räntekostnaden redovisas i den period den hänförs sig till.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen redovisas enligt den indirekta metoden. Detta innebär att förändringar i resultat- och balansposter har justerats för transaktioner som inte medfört in- eller utbetalningar under perioden. I likvida medel ingår kassa och bank.

Transaktioner med närstående

Juridiska och fysiska personer med bestämmande eller betydande inflytande över Koncernen, eller som Koncernen har bestämmande eller betydande inflytande över är; dotterbolagen som ingår i koncernen, styrelsens medlemmar och vd.

Transaktioner med styrelse, vd och dotterbolag framgår av not 4 "Köp och försäljning inom koncernen" och not 8 "Ersättning till ledande befattningshavare".

MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderbolaget följer samma redovisningsprinciper som koncernen med de undantag som anges nedan.

- Andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar.
- Koncernen följer Redovisningsrådets Akutgrupps uttalande URA47 om redovisning av koncernbidrag. Koncernbidrag redovisas efter sin ekonomiska innebörd.
- Som intresseföretag betraktas de företag som inte är dotterföretag men där moderbolaget direkt eller indirekt innehar minst 20% av rösterna för samtliga andelar. I moderbolagets bokslut redovisas andelar i intresseföretag till anskaffningsvärde. Som intäkt från intresseföretag redovisas endast erhållen utdelning av vinstmedel och som intjänats efter förvärvet.
- Koncernbidrag som lämnas och tas emot i syfte att minimera koncernens skatt redovisas som en minskning respektive ökning av fritt eget kapital. Hos såväl givare som mottagare görs justering för skatteeffekten av koncernbidraget.
- Samtliga leasingavtal redovisas som operationell leasing.

NOT 2 FINANSIELL RISKHANTERING

VALUTARISK

Koncernens enheter har i allt väsentligt sina intäkter och kostnader i SEK. De enskilda bolagen har en minimal exponering för valutafluktuationer. Någon säkring av koncernens transaktionsexponering förekommer inte.

Koncernens resultat- och balansräkning redovisas i SEK. Samtliga bolag inom koncernen använder SEK som transaktionsvaluta varpå koncernens konsoliderade resultat och eget kapital inte är exponerat för valutakursrörelser.

RÄNTERISK

Eftersom koncernen innehar väsentliga räntebärande skulder är koncernens resultat beroende av förändringar i marknadsräntor.

LIKVIDITETSRISK

Nuvarande likviditet

Koncernen har ett latent krav för att kunna finansiera sin löpande utveckling av ny teknik. Möjligheter till lån på gynnsamma villkor för koncernen som utveck-

NOTER

lingsbolag är begränsade. Därmed kan koncernen komma att förvärva bolag med egen kassa eller egen likviditetsgenerering, eller uppta riktade kortfristiga lån, eller att överväga att göra en nyemission.

Framtida likviditet

Expansionsstrategin för koncernen bygger på förvärv av etablerade företag men också av företag med utvecklingspotential eller med produkter i ett tidigt utvecklingsskede. Detta i sig kan generera ett kapitalbehov som måste finansieras genom nyemissioner.

NOT 3 AVSTÄMNING MELLAN IFRS OCH TIDIGARE GÄLLANDE REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna årsredovisning är den första som upprättas enligt IFRS. Koncernen har tillämpat IFRS 1 för upprättandet av öppningsbalansen per 1 januari 2004. Följande undantag enligt IFRS 1 har tillämpats

- IAS 39 tillämpas från och med 2005-01-01
- Omräkning av förvärv som gjorts före 2004-01-01 omräknas inte enligt IFRS 3.

Resultateffekten 2004 avseende IFRS övergångar per 2004-01-01 uppgår till 3 060 och avser återföring avskrivning goodwill.

Övergången till IFRS påverkade inte öppningsbalansen per 2004-01-01. Övergången till IAS 39 per 2005-01-01 får inga resultateffekter.

Följande detaljerade avstämningar redogörs det för nedan:
Eget kapital per 31 december 2004
Resultat för år 2004

Avstämningen mellan tidigare rapporter och efter införandet av IFRS

Resultaträkning för koncernen (Tsek)	Jan-Dec 2004	Effekt av IFRS	Justerad Jan-Dec 2004
Nettoomsättning	1 738		1 738
Externa kostnader	-2 813		-2 813
Personalkostnader	-1 481		-1 481
Avskrivningar och nedskrivningar	-3 856	3 060	-796
Summa rörelsens kostnader	-8 510	3 060	-5 090
Rörelseresultat	-6 412	3 060	-3 352
Finansiella poster	1 177		1 177
Resultat efter finansiella poster	-5 235	3 060	-2 175
Skatt på årets resultat	-		-
Resultat	-5 235	3 060	-2 175

Balansräkning för koncernen (Tsek)	04-12-31	Effekt av IFRS	Justerad 04-12-31
Goodwill	42 653	-17 737	24 916
Immateriella anläggningstillgångar	5 526	20 797	26 323
Materiella anläggningstillgångar	185		185
Finansiella anläggningstillgångar	101		101
Summa anläggningstillgångar	48 465	3 060	51 525
Kortfristiga fordringar	2 711		2 711
Likvida medel	78		78
Summa tillgångar	51 254	3 060	54 314
Eget kapital	46 083	3 060	49 143
Långfristiga skulder	1 061		1 061
Kortfristiga skulder	4 110		4 110
Summa eget kapital och skulder	51 254	3 060	54 314

Förändringar i eget kapital för koncernen (Tsek)	Aktiekapital	Övrigt tillskj kap	Bal resultat	Summa
Ingående balans 2004-01-01				
Belopp vid årets ingång enligt IFRS	5 080	5 443	-7 933	2 590
Nyemission	10 910	30 968		41 878
Erhållna aktieägartillskott			6 850	6 850
Årets resultat innan övergången till IFRS			-5 235	-5 235
Utgående balans 2004-12-31 innan övergången till IFRS	15 990	36 411	-6 318	46 083
Effekt vid övergången till IFRS			3 060	3 060
Utgående balans 2004-12-31 efter övergången till IFRS	15 990	36 411	-3 258	49 143

Avskrivning på goodwill

Avskrivningar på goodwill skall enligt IFRS 3, Business Combinations, inte ske. Istället ska redovisat värde omprövas varje år, eller oftare om det finns omständigheter som tyder på en värdeminskning. IFRS 3 ställer hårdare krav på fördelning av köpeskillingen på immateriella tillgångar som kan identifieras och mätas i samband med förvärv, varför det resterande goodwillvärdet kan komma att bli lägre. Koncernen har, i enlighet med IFRS 1, valt att endast räkna om förvärv genomförda efter 31 december, 2003. Avskrivningen avseende helåret 2004 på 3 060 har återförts. Goodwill om 20 797 har omklassificerats till immateriella tillgångar och avser patent. Inget nedskrivningsbehov föreligger.

Finansiella instrument

I och med införandet av IAS 39 skall samtliga finansiella tillgångar och skulder, inklusive fristående och inbäddade derivatinstrument, redovisas i balansräkningen och värderas till verkligt värde. Övergången till IFRS medför inte några övergångseffekter för Koncernen med anledning av detta.

Presentationsform av eget kapital

I samband med övergången till IFRS förändras även presentationsformen av eget kapital i balansräkningen. Under tidigare regelverk delades eget kapital upp i fritt och bundet eget kapital. I enlighet med IAS 1 skall eget kapital istället delas upp på de delkomponenter det består av. Koncernen har valt att specificera ingående och utgående eget kapital 2004 enligt följande;

- Aktiekapital
- Övrigt tillskjutet kapital
- Balanserat resultat inklusive årets resultat

Se vidare FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL.

NOT 4 INKÖP OCH FÖRSÄLJNING INOM KONCERNEN

Försäljning till och inköp från koncernbolag saknas för Moderbolaget under verksamhetsåren 2004 och 2005.

NOTER

NOT 5 ARVODE TILL KONCERNENS REVISORER

	Koncernen			Moderbolaget		
	2005	2004	2003	2005	2004	2003
Sundbybergs revisionsbyrå						
Revisionsuppdrag	64	40	-	-		
Öhrlings PricewaterhouseCoopers						
Revisionsuppdrag	164	39	56	164	39	26
Övriga uppdrag	-	11	68	-	11	18
Summa arvode till koncernens revisorer	228	90	124	164	50	44

Övriga uppdrag avser främst revisionsnära tjänster i samband med strukturdiskussioner samt företagsförvärv.

NOT 6 DIREKTA KOSTNADER

Direkta kostnader avser råvaror och förnödenheter avseende C2SAT communications AB och C2SAT production AB.

NOT 7 MEDELANTAL ANSTÄLLDA SAMT LÖNER OCH ERSÄTTNINGAR

	Koncernen	
	2005	2004
Medelantal anställda		
Moderbolaget, Sverige	-	1
Dotterbolag Sverige	7	5
Summa medelantal anställda	7	6

	2005	varav kvinnor, %	2004	varav kvinnor, %	2003	varav kvinnor, %
Antalet anställda vid årets slut						
Moderbolaget Sverige	-	-	1	-	-	-
Dotterbolag Sverige	6	-	5	-	14	43
Summa anställda vid årets slut	6	-	6	-	14	43

	Koncernen			Moderbolaget		
	2005	2004	2003	2005	2004	2003
Personalkostnader						
Löner och ersättningar har uppgått till						
Styrelse och verkställande direktören	900	482	415		82	
Övriga anställda	1 812	475	3 117			
Totala löner och ersättningar	2 712	957	3 532	-	82	-
Sociala avgifter enligt lag och avtal	947	363	1 239	41	22	
Pensionskostnader	209	126	404			
varav för styrelse och verkställande direktören	48	103	108			
Övriga personalkostnader	418	35			-33	
Summa personalkostnader	4 286	1 481	5 175	41	71	-

NOTER

NOT 8 ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Principer och villkor

Förutom styrelse och vd i moderbolaget avses här inga övriga medarbetare som ledande befattningshavare.

Principer för ersättning till ledande befattningshavare saknas i koncernen.

Pensioner

Avtal gällande framtida pensionsåtaganden saknas i koncernen.

Berednings- och beslutsprocessen

Ledningen i bolaget utgörs av verkställande direktören. Ingen ersättning utgick under 2005.

Det totala arvudet för styrelsens ledamöter valda av bolagsstämman beslutas av bolagsstämman.

Arvudet för 2005 var 40.000 kr per styrelseledamot och 80.000 kr till styrelsens ordförande.

Ersättningar och kostnader 2005	Antal Styrelse- personer	Styrelse- arvode	Rörlig er- sättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Summa 2005
Styrelsens ledamöter	5	240	-	-	-	240
VD moderbolaget	1	-	-	-	-	0

Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående saknas i övrigt för verksamhetsåren 2004 och 2005.

NOT 9 PLANENLIGA AVSKRIVNINGAR

	Koncernen			Moderbolaget		
	2005	2004	2003	2005	2004	2003
Övriga immateriella tillgångar	2 150	620	890		6	
Inventarier	105	176	240		158	83
Summa planenliga avskrivningar	2 255	796	1 130	-	164	83

NOT 10 FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

	Koncernen			Moderbolaget		
	2005	2004	2003	2005	2004	2003
Övriga finansiella intäkter	3	1	11	1	1	2
Summa finansiella intäkter	3	1	11	1	1	2
Räntekostnader	-124		-402	-112		-27
Övriga finansiella kostnader	-23	-170			-47	
Summa finansiella kostnader	-147	-170	-402	-112	-47	-27
Resultat från andelar i koncernföretag	2 423	1 346	-	8 200	-1 392	-
Resultat från andelar i intresseföretag	-4 119	-	-	-4 119	-	-

Resultat från andelar i koncernföretag avser Ing. Firma ISN AB.

Resultat från andelar i intresseföretag avser förlust vid försäljning av InfoService Sweden AB.

NOTER

NOT 11 AKTUELL SKATT

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Resultat före skatt enligt resultaträkning	-11 094	-2 175	2 044	-1 145
Aktuell skattesats 28%	-3 106	-609	-1 108	-321
Skatteeffekt av:				
Koncerneliminering	70		-	-
Ej skattepliktiga intäkter			-	-
Återföring ej skattepliktig utdelning	-3 948		-3 948	-
Återföring ej avdragsgill nedskrivning	3 332		1 652	-
Återföring ej avdragsgill kapitalförlust	1 153		1 153	-
Skattemässiga underskott för vilka ingen uppskjutenskattfordran redovisas	-2 844	-2 235	-1 774	-1 453
Summa aktuell skatt	-5 343	-2 844	-2 345	-1 774
Skatteeffekt koncerneliminering	-341	-	-	-
Återläggning av aktiverad skattefordran	-	-	-	-
Aktivering av skattefordran	5 343	2 844	2 345	1 774
Summa uppskjuten skatt	5 002	2 844	2 345	1 774
Summa skattekostnade enligt resultaträkning	-341	0	0	0

Koncernen har ett underskott på totalt 18 miljoner kr där ingen del är aktiverad som uppskjuten skattefordran.

Underskottsavdragen är inte tidsbegränsade.

NOT 13 IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

	Koncernen			Moderbolaget		
	2005	2004	2003	2005	2004	2003
Ingående anskaffningsvärde	26 937	2 972	3 061		6	6
Årets anskaffningar	7 162	26 937	398			
Årets utrangeringar		-2 972	-487		-6	
Utgående anskaffningsvärde	34 099	26 937	2 972	-	-	6
Ingående ackumulerade avskrivningar	-614	6	-			
Årets avskrivningar	-2 150	-620	-		-6	
Årets utrangeringar					6	
Utgående ackumulerade avskrivningar	-2 764	-614	-	-	-	-
Utgående bokfört värde	31 335	26 323	2 972	-	-	6
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	12 372	5 211	2 966			
Koncessioner, licenser, varumärken och liknande rättigheter	245	315	6			
Patent	18 718	20 797				
Utgående bokfört värde	31 335	26 323	2 972	-	-	-

NOT 12 GOODWILL

	Koncernen		
	2005	2004	2003
Ingående anskaffningsvärde	24 916	9 316	9 316
Årets anskaffningar	2 532	20 797	
Årets försäljning	-4 119	-5 197	
Utgående anskaffningsvärde	23 329	24 916	9 316

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill

I enlighet med IAS 38 beträffande nedskrivningar prövar C2SAT årligen redovisat goodwillvärde vi för eventuellt nedskrivningsbehov.

En nedskrivning sker så snart återvinningsvärdet understiger bokfört värde.

Bedömning av goodwillvärderingar görs med utgångspunkt i efterfrågan och intresset på marknaden avseende bolagets produkt.

Bedömning görs utifrån kommersiella och tekniska framtida möjligheter.

Bedömning av goodwillvärdet kommer itakt med förväntad tillväxt ske utifrån DCF modeller.

Koncernen har per 2005-12-31 omprövat nyttjandeperioden för sina immateriella tillgångar i enlighet med bestämmelserna i IAS 38. Detta ledde inte till några justeringar.

NOTER

NOT 14 INVENTARIER

	Koncernen			Moderbolaget		
	2005	2004	2003	2005	2004	2003
Ingående anskaffningsvärde	219	1 233	1 188	40	414	375
Årets anskaffningar	524	179	45			39
Årets utrangeringar	-502	-1 193			-374	
Utgående anskaffningsvärde	241	219	1 233	40	40	414
Ingående ackumulerade avskrivningar	-421	-715	-475	-17	-233	-150
Årets avskrivningar	-106	-176	-240		-158	-83
Årets utrangeringar	457	857			374	
Utgående ackumulerade avskrivningar	-70	-34	-715	-17	-17	-233
Utgående bokfört värde	171	185	518	23	23	181

Årets leasingkostnader uppgår för koncernen och moderbolaget till 12 (33).

Finansiella leasingavtal saknas inom koncernen.

Framtida leasingavgifter för koncernen och moderföretaget, för icke uppsägningsbara leasingavtal, förfaller enligt nedan;

	2005	2004
Inom ett år	-	12

NOT 15 ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG

	Koncernen			Moderbolaget		
	2005	2004	2003	2005	2004	2003
Ingående anskaffningsvärde	100	-	-	4 219	-	-
Omklassificering från andelar i dotterföretag		4 219			4 219	
Årets anskaffningar	8 749			8 749		
Årets försäljning	-100			-4 219		
Utgående anskaffningsvärde	8 749	4 219	-	8 749	4 219	-
Utgående bokfört värde	8 749	100		8 749	4 219	-

	Kapitalandel / Röstandel	Antal andelar	Bokfört värde 05-12-31	Bokfört värde 04-12-31
Koncernen				
InfoService Sweden AB	49%	490	-	100
Adventure Inertial Measurement Systems Sweden AB	46%	460	8 749	-
Moderbolaget				
InfoService Sweden AB	49%	490	-	4 219
Adventure Inertial Measurement Systems Sweden AB	46%	460	8 749	-

NOTER

NOT 16 LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR

	Koncernen			Moderbolaget		
	2005	2004	2003	2005	2004	2003
Ingående anskaffningsvärde	1	187	187	1	187	187
Omklassificering		-186			-186	
Årets anskaffningar	890			890		
Utgående anskaffningsvärde	891	1	187	891	1	187
Utgående bokfört värde	891	1		891	1	187

NOT 17 VARULAGER

	Koncernen			Moderbolaget		
	2005	2004	2003	2005	2004	2003
Produkter i arbete	576	595	97			
Summa varulager	576	595	97	-	-	-

NOT 18 KUNDFORDRINGAR OCH ANDRA FORDRINGAR

	Koncernen			Moderbolaget		
	2005	2004	2003	2005	2004	2003
Fordringar på koncernföretag				19850		
Övriga fordringar	5 271	1 884	4 394	257	1 414	2 794
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	155	232	181		30	48
Summa kundfordringar och andra fordringar	5 426	2 116	4 575	20 107	1 444	2 842

NOT 19 LIKVIDA MEDEL

	Koncernen			Moderbolaget		
	2005	2004	2003	2005	2004	2003
Likvida medel	6 321	78	55	1 449	78	1
Spärrade medel						
Beviljad checkräkningskredit/rörelsekredit						
Nyttjad kredit						
Totalt tillgängliga likvida medel	6 321	78	55	1 449	78	1

NOT 20 EGET KAPITAL

Antalet utestående aktier uppgår till 134 812 500 (123 000 000). Kvotvärde per aktie är 0,13 sek. Det totala antalet är fördelat på 1 200 000 A-aktier och 133 612 500 B-aktier. En A-aktie berättigar till sex röster och en B-aktie berättigar till en röst på bolagsstämma. Samtliga aktier äger lika mycket rätt till andel i bolagets tillgångar och vinst. Det finns inga konvertibla förlagslån utestående. Det finns optionsrätter motsvarande 10 000 000 aktier av serie B. Optionsrätterna löper fram till 2006-12-31 och har en lösenkurs om 1,50 kr per aktie.

NOTER

NOT 21 RÄNTEBÄRANDE SKULDER

	Koncernen			Moderbolaget		
	2005	2004	2003	2005	2004	2003
Långfristig låneskuld	6 539	1 061	4 476	5 039	1 061	1 100
Kortfristig låneskuld	13 000		400	13 000		
Summa räntebärande skulder	19 539	1 061	4 876	18 039	1 061	1 100

NOT 22 ICKE RÄNTEBÄRANDE SKULDER

	Koncernen			Moderbolaget		
	2005	2004	2003	2005	2004	2003
Avsättning för beräknad latent skatt	1 167					
Skatteskuld	1 210					
Övriga skulder	220	2 398	6 282		63	5 385
Övriga upplupna kostnader	759	697	1 480		20	12
Summa övriga icke räntebärande skulder	3 356	3 095	7 762	-	83	5 397

NOT 23 STÄLLDA PANTER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE / ANSVARFÖRBINDELSER

	Koncernen			Moderbolaget		
	2005	2004	2003	2005	2004	2003
Ställda pantar						
Företagsinteckningar	1 000	7 000	11 711	1 000	7 000	7 000
Summa	1 000	7 000	11 711	1 000	7 000	7 000
Eventualförpliktelser / Ansvarförbindelser	Inga	Inga	400	Inga	Inga	Inga

NOT 24 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	Organisations-nummer	Säte	Andel av kapitalet,%	Antal andelar	Bokfört värde i moderbolaget 2005	Bokfört värde i moderbolaget 2004
C2SAT communications AB	556508-9628	Stockholm	100,0	100	41 695	41 694
C2SAT development AB	556432-3300	Stockholm	100,0	100	10 000	-
C2SAT production AB	556675-8917	Stockholm	100,0	100	100	-
Bokfört värde i moderbolaget					51 795	41 694

	2005	2004	2003
Ingående anskaffningsvärde	41 695	8 611	8 611
Inköp av andelar	16 000	41 694	
Försäljning av andelar	-	-4 392	
Omklassificering till intresseföretag	-	-4 219	
Kapitaltillskott		-	
Utgående anskaffningsvärde	57 695	41 694	8 611
Ingående nedskrivningar	0	0	
Årets nedskrivningar	-5 900	-	
Utgående nedskrivningar	-5 900	0	
Bokfört värde	51 795	41 694	8 611

Årets nedskrivningar avser andelar i C2SAT development AB som förvärvades för 15 900.

NOTER

NOT 25 FÖRETAGSFÖRVÄRV

C2SAT communications AB

Under 2004 förvärvade Koncernen 100% av aktiekapitalet i C2SAT communications AB.

Nedan följer uppgifter om förvärvade nettotillgångar och goodwill:

Köpeskilling:

Verkligt värde på nyemitterade aktier	41 695 000
Verkligt värde för förvärvade nettotillgångar	–100 000
Uppskattat värde avseende förvärvat patent	–20 797 500
Goodwill	20 797 500

De tillgångar som ingick i förvärvet är följande:

Likvida medel	100 000
Förvärvade nettotillgångar	100 000

Verkligt värde överstiger förvärvat bokfört värde med 20 797 500 (immateriell tillgång).

C2SAT development AB (tidigare Ing. Firma ISN AB)

Den 1 april 2005 förvärvade Koncernen 100% av aktiekapitalet i Ing. Firma ISN AB

Nedan följer uppgifter om förvärvade nettotillgångar och goodwill:

Köpeskilling:


Verkligt värde på nyemitterade aktier	15 900 000
Verkligt värde för förvärvade nettotillgångar	–13 368 183
Goodwill	2 531 817

De tillgångar som ingick i förvärvet är följande:

Materiella anläggningstillgångar	88 223
Kundfordringar och andra fordringar	554 570
Likvida medel	14 120 271
Skulder	–1 394 881
Förvärvade nettotillgångar	13 368 183

Verkligt värde överensstämmer med förvärvat bokfört värde.

Öhrlings

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

Till styrelsen i C2SAT Holding AB (publ)

Revisors rapport avseende omarbetade historiska finansiella rapporter

Jag har granskat de finansiella rapporterna för C2Sat Holding AB (publ) koncernen på s. 45-60, som omfattar balansräkningen per den 31 december 2005, 31 december 2004 och 31 december 2003, resultaträkningarna och kassaflödesanalyserna för dessa år samt ett sammandrag av väsentliga redovisningsprinciper och andra tilläggsupplysningar.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för de finansiella rapporterna

Styrelsen och verkställande direktören ansvarar för att de finansiella rapporterna avseende 2005 och 2004 tas fram och presenteras på ett rättvisande sätt i enlighet med de internationella redovisningsstandarderna IFRS sådana de antagits av EU och enligt kraven i prospektdirektivet för införande av prospektförordningen 809/2004/EG. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar vidare för att de finansiella rapporterna avseende 2003 är upprättade i enlighet med redovisningsrådets rekommendationer och enligt kraven i prospektdirektivet för införande av prospektförordningen 809/2004/EG. Denna skyldighet innefattar utformning, införande och upprätthållande av intern kontroll som är relevant för att ta fram och på lämpligt sätt presentera de finansiella rapporterna utan väsentliga felaktigheter, oavsett om de beror på oegentligheter eller fel.

Revisorns ansvar

Mitt ansvar är att uttala mig om de finansiella rapporterna på grundval av min revision. Jag har utfört min revision i enlighet med FARs förslag till RevR 5 Granskning av prospekt. Det innebär att jag planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra mig om att de finansiella rapporterna inte innehåller några väsentliga felaktigheter.

Utfört arbete

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

Jag anser att min revision ger mig rimlig grund för mitt uttalande.

Uttalande

Jag anser att de finansiella rapporterna för 2005 och 2004 ger en rättvisande bild i enlighet med de internationella redovisningsstandarderna IFRS sådana de antagits av EU av C2SAT Holding-koncernens resultat 2005 och 2004, ställning per den 31 december 2005 och 2004 samt kassaflöde 2005 och 2004. Jag anser att de finansiella rapporterna för 2003 ger en rättvisande bild i enlighet med redovisningsrådets rekommendationer av C2SAT Holding-koncernens resultat 2003, ställning per den 31 december 2003 samt kassaflöde 2003.

Stockholm den 23 februari 2007

Magnus Brändström
Auktoriserad revisor

ADRESSER

C2SATs huvudkontor

C2SAT holding AB (publ)
Kungsvägen 26
191 45 Sollentuna

C2SAT communications AB

Kungsvägen 26
191 45 Sollentuna

C2SAT development AB

Bofors Industriområde
691 80 Karlskoga

C2SAT production AB

Granvägen 1
826 35 Söderhamn

Finansiell rådgivare

Mangold Fondkommission AB
Birger Jarlsgatan 58
114 29 Stockholm

Revisorer

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB
113 97 Stockholm

Juridiska rådgivare

Till C2SAT
Advokatfirma Lindhs DLA Nordic KB
Kungsgatan 9
103 90 Stockholm

Till Mangold Fondkommission

White & Case Advokat AB
Biblioteksgatan 12
Box 5573
114 85 Stockholm

Kontoförande institut

VPC AB

Regeringsgatan 65
103 97 Stockholm

Information från tredje part

Satellite Industry Association
1730 M. Street, NW Suite 600
Washington, DC 20036

Svensk Teknik & Design
Box 55545
102 04 Stockholm

Wicht Technologie Consulting
Frauenplatz 5
D-80331 Munich

