

Årsredovisning 2006

C2SAT

3	Året som gått
3	C2SAT historia
4	VD har ordet
6	Verksamhet
8	Satellitantenner – verksamhet, teknik och marknad
12	Tröghetsnavigering – verksamhet, produkter och marknad
14	Aktier
15	Risker och riskhantering
16	Förvaltningsberättelse
19	Resultaträkning
20	Balansräkning
22	Kassaflödesanalys
23	Förändring i eget kapital
24	Nyckeltal och definitioner
25	Noter
34	Revisionsberättelse
34	Definitioner
35	Styrelse och Ledande befattningshavare
36	Adresser

ÅRET SOM GÅTT

- En ny generation av C2SAT:s satellitantenn genomgick omfattande tester under året. Antennen, benämnd modell 7, lanserades i februari 2007.
- Förserieproduktion av antennsystemet inleddes under året vid koncernens fabrik i Söderhamn.
- I december såldes ett antennsystem modell 7 till en partner i Australien för demonstration och utvärdering av kunder i Stilla Havsområdet. Efter periodens slut tecknades ytterligare en order med en kund i Förenade Arabemiraten.
- Intäkterna för helåret uppgick till 14,2 (51,5) MSEK.
- Årets resultat efter skatt uppgick till – 32,3 (–11,4) MSEK
- I december 2006 valdes en i huvudsak ny styrelse. Den framtida strategin är en tydligare fokusering på antenntvecklingen när systemet nu närmar sig kommersiell fas.
- Efter periodens slut genomfördes en nyemission som tillförde bolaget 47 MSEK efter emissionskostnader. Beloppet ska säkerställa den vidare utvecklingen av verksamheten fram till kommersialisering av antennplattformen.
- C2SAT development AB avyttrades per den 24 april 2007.

C2SAT:S HISTORIA

C2SAT holding AB härstammar från den rekonstruktion av Magic House AB som genomfördes under slutet av 2000. Bolagets tidigare energidryckesverksamhet knoppades av till Magic House Försäljnings AB. Bolaget antog först firma Zip Structure AB och senare under 2005 C2SAT holding AB.

Verksamheten i bolaget kom att

ändras till investmentbolagsverksamhet men förvärvet av C2SAT communications AB 2004 medförde att inriktningen av kommande investeringar fokuserades på teknologier som stöder utvecklingen av antennsystem.

Under 2006 slutfördes tester av C2SAT:s fyraxliga antennplattform med mycket goda resultat och en produktion

vid dotterbolaget C2SAT production AB i Söderhamn inleddes. Under hösten tillträdde en i stort sett ny styrelse som ett resultat av att C2SAT går från att vara ett investmenbolag till ett utvecklingsbolag med ett starkt fokus kring antennsystemet.

BÄSTE AKTIEÄGARE!

I förra årets VD-ord gjorde jag en inte särskilt vågad gissning: att 2006 skulle bli ett spännande år i den unga C2SAT-koncernen. Det infriades med råge!

Utvecklingen av den gyrostabiliserande antennplattformen inom dotterbolaget C2SAT communications har gått snabbare än förväntat och vi är idag nära en fullskalig kommersialisering. Redan första halvåret 2007 kommer antennen att färdigställas för serietillverkning.

Dessutom har ett samarbetsavtal med ett dotterbolag till China Electronics Technology Group Corporation (CETC) slutits, vilket ger dem rätt till tillverkning och försäljning av systemet till den kinesiska marknaden. Dessa två positiva nyheter har fått ett antal földeffekter.

För att säkerställa vårt kapitalbehov fram tills vi uppnått ett positivt kassaflöde har bolaget genomfört en nyemission om cirka 51,3 MSEK. Den blev kraftigt övertecknad.

Det påverkar också positioneringen av hela koncernen. Vi har fått en tydligare fokusering på utveckling och tillverkning av vårt antensystem och därmed i förlängningen en omvandling av C2SAT från ett investmentbolag till ett industriföretag.

Dotterbolaget C2SAT production har här en viktig roll med en monteringslina för tillverkning av antennen och arbetet

med att utveckla produktionstekniken. I en sådan struktur är ett renodlat konsultföretag som C2SAT development inte självskrivet. Dotterbolagets utvecklare besitter en unik kompetens för svenska förhållanden och har en hög beläggning med stora kunder inom förvars-, telekom- och verkstadsindustrin.

Vi har därför tillsammans med ledningen för bolaget utvärderat vad som är den bästa strategin för att tillvarata potentialen i denna förstklassiga organisation och samtidigt bibehålla kompetensen för att vidareutveckla antenn- och tröghetsmätningssystemen. Våra förhandlingar ledde till att bolaget avyttrades i april 2007.

Investeringen i vårt intressebolag AIMS är en satsning i teknik med en framtida betydande potential. Bolaget besitter rättigheter kring unika lösningar för tröghetsnavigering och tröghetsmätning som dels kommer att användas i kommande generationer av antennplattformen, dels för helt nya applikationer.

Idag har AIMS slutit avtal, avsiktsförklaringar och inlett samarbeten med ett ledande F-1 team och svenska spjutspetsföretag som Öhlins Racing och Mecel om utveckling av olika tillämpningar för tröghetssensorer.

Den absoluta merparten av intäkterna under 2006 kom från C2SAT develop-

ment. Det var också en del i investmentbolagets portföljtänkande och önskan om en högre grad av självförsörjning fram till dess antensystemet närmade sig en bred lansering.

Jag kommer liksom i fjol inte ge några prognoser för 2007. Men så mycket står klart: Vi har den kapitalstruktur, de samarbetsavtal, de tillverkningsförutsättningar och de potentiella kunderna för att C2SAT ska kunna utvecklas mycket positivt de närmaste åren framöver.

Dramatiska förändringar tillhör ett utvecklingsbolags vardag. Vi i ledningsgruppen måste därför vara öppna för och drivande bakom en anpassning av företagsformen för att bäst skapa realiserbara värden för aktieägarna.

Det är med stolthet och glädje jag har fått förmånen att vara med och lägga grunden för ett nytt industriföretag som i likhet med existerande jättar byggt sin framgång på unik svensk teknologi och ett starkt entreprenörskap. Du som aktieägare kan vara säker på att vi kommer att göra allt för att du ska anse detta mål ha varit investeringsmödan värt.

Med vänlig hälsning
Ulf Löwenhav



VERKSAMHET

C2SAT är ett utvecklingsbolag med fokus på stabiliserande parabolantennor för främst sjöfart men äger därutöver rättigheter i en världsledande teknologi för tröghetsnavigering som dels genererar försäljningsintäkter under 2007, dels kan bidra till att bibehålla det tekniska försprånget på marknaden för krävande satellitkommunikation.

AFFÄRSIDÉ

C2SAT utvecklar och säljer stabiliserande parabolantennor för huvudsakligen sjöfart och satsar därutöver i närliggande teknologier som kan bidra till att bibehålla det tekniska försprånget på marknaden för krävande satellitkommunikation.

MÅL

Målet är att etablera C2SAT som ett lönsamt och snabbväxande industriellt företag. I sin tur ska detta resultera i ett bolagsvärde som överstiger våra aktieägares förväntningar.

STRATEGI

C2SATs strategi fokuserar på att så snart som möjligt lansera parabolantennorna mot de valda kundsegmenten. Beroende på framgången kan kompletterande förvärv och nya produktlanseringar komma ifråga.

ORGANISATION

C2SAT holding är koncernens holdingbolag med ansvar för gruppens strategiska utveckling och övriga gemensamma funktioner.

C2SAT communications är kärnan i koncernens satsning på antennteknik. Bolaget utvecklar och marknadsför gyrostabiliserande antennplattformar för satellitkommunikation.

C2SAT production svarar för produktion av antensystemet och utveckling av produktionsteknik. Dotterbolagen communications och production arbetar mycket nära ihop.

CETEC23-C2SAT i är ett gemensamt intressebolag med China Electronics Technology Group med exklusiva rättigheter för tillverkning och försäljning på den kinesiska marknaden. Intressebolaget är underställt C2SAT communications. Verksamheten i CETEC23-C2SAT motsvaras inte av en ägarandel utan en rättighet till motsvarande intäkter i verksamheten efter viss tid.

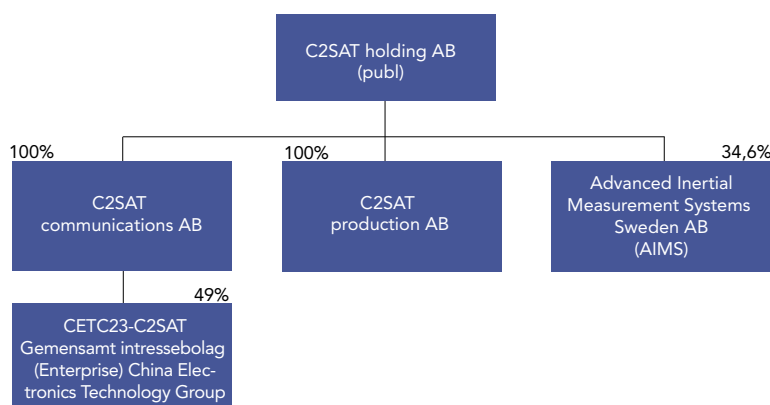
AIMS, Advanced Inertial Measurement Systems, äger rättigheter till en avancerad teknik inom tröghetsmätning och tröghetsnavigering kring vilket det har slutits ett antal avtal med bland annat fordonsindustrier som italienska Ferarri och svenska Öhlins Racing som är en världsledande tillverkare av stötdämpare för bland annat racingmotorcyklar.

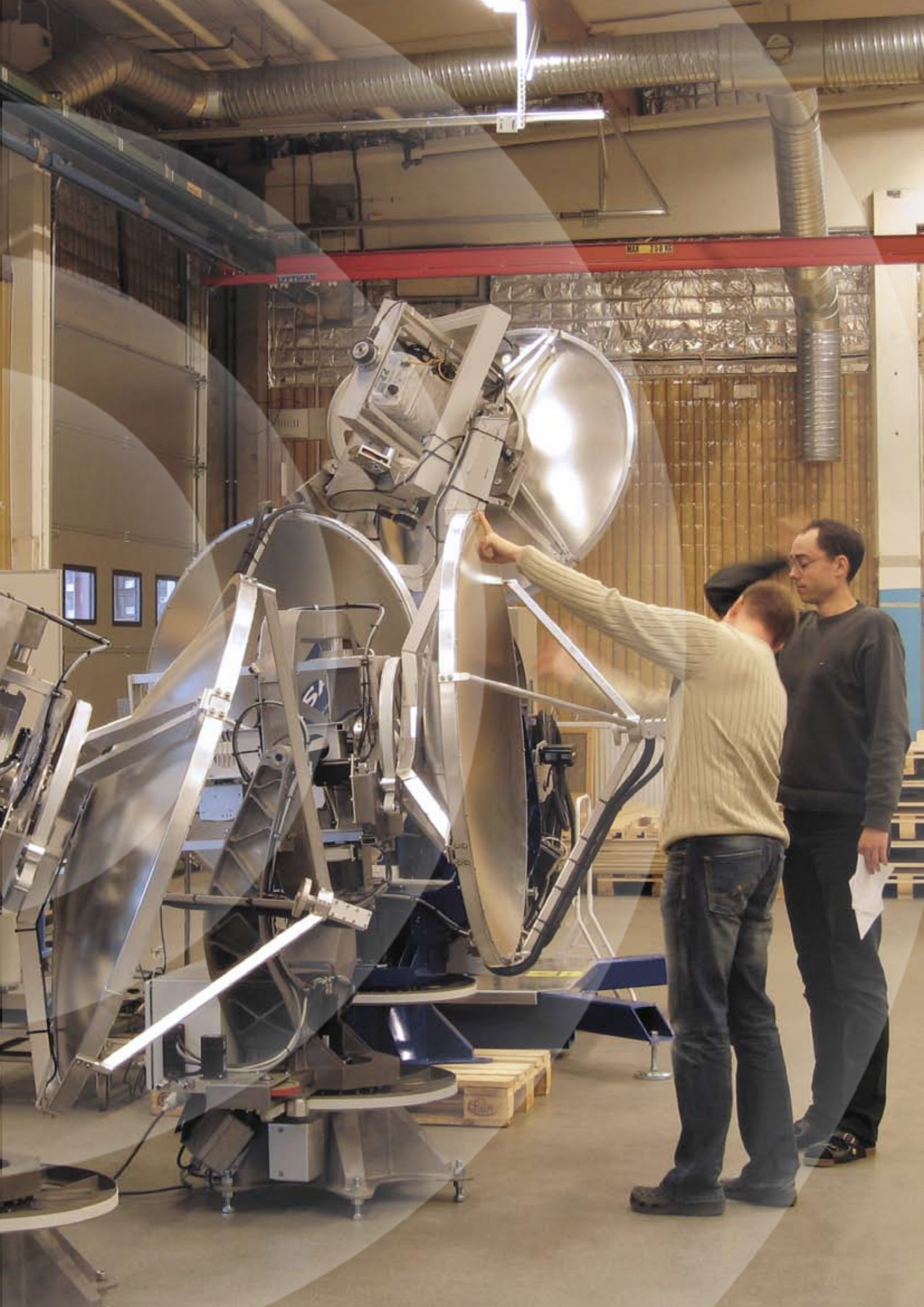
lar. Avsikten är att denna teknik även ska användas i kommande generationer av antennplattformen.

C2SAT development är ett konsultbolag med dokumenterad mycket hög kompetens. Verksamheten startades 1 februari 2006. 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 området som elektronikutveckling, mjukvaruutveckling, och produktionsutveckling. Bolaget såldes 24 april 2007.

PERSONAL

Antalet anställda i Koncernen uppgick vid årets slut 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.





SATELLITANTENNER – VERKSAMHET, TEKNIK OCH MARKNAD

I februari 2007 lanserades modell 7 av C2SAT:s stabiliserande satellitantenn. Den är resultatet av en utveckling som pågått ett antal år och omfattande tester under 2006. Produktion av antennen har kommit igång och de första ordererna har skrivits. Här beskrivs verksamheten kring antenntplattformen, tekniken, konkurrenter och konkurrerande teknik samt marknaden.

BOLAG OCH SAMARBETEN

C2SAT communications är kärnan i koncernens satsning på antennteknik. Bolaget utvecklar och marknadsför gyrostabiliserande antenntplattformar för satellitkommunikation. Bolaget, som grundades 2000, hade vid årskiftet sju anställda och engagerar cirka tio konsulter med specialistkompetens. C2SAT communications arbetar ihop med övriga dotterbolag i C2SAT-koncernen samt med 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 gyrostabiliserande satellitkommunikationsantennen och robotsystemet för styr- och reglertekniken skyddas av patent som idag finns i relevanta länder.

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

C2SAT production. I Söderhamn har under våren 2006 en monteringslina för antenntplattformen byggts upp. Det sker i en fabrik som tidigare nyttjats av Ericsson. Produktionen bemannas med erfaren personal med produktionskunskaper 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. 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.

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 av C2SAT communications antenntsystem 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 antenntsystem 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 antenntsystem 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 30 000 kronor 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.

BETATESTER

Under 2006 genomfördes ett betatestprogram, vars syfte primärt var att utvärdera C2SATs stabiliserande 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. Drivkraften generellt är ett ökat kommunikationsbehov, där framförallt Internet-baserade tjänster ställer nya krav på bandbredd och tillförlitlighet.

- Det största segmentet är Shippingindustrin. Orderstorleken varierar och kunderna kan vara en kapten, ett rederi eller en kommunikationsoperatör. Säljcyklerna styrs dels av när fartygen är tillgängliga för installation och dels av den tid som kunden tar för leveransgodkännande vilket innefattar prov till sjöss.



- Segmentet Militär och Kustbevakning ökar kraftigt till följd av en upprustning med globala kommunikationssystem som spänner över samtliga mobila enheter och fartyg. Upphandlingarna innebär vanligtvis ingående testperioder, som inkluderar labbtest och fartygstest. Säljcyklen för dessa förhållandevis stora affärer spänner ofta över mer än ett år, men innebär större volymer och fleråriga leveransavtal än i segmentet Shippingindustrin.
- Inom segmentet Olje- och Gasindustri växer främst fartygssektorn, med mindre, ofta återkommande upphandlingar.
- Segmentet Fiskeindustri är mycket fragmenterad, med allt från centrala upphandlingar av större tjänsteleverantörer till enstaka båtägare. Säljcyklernas längd varierar därför kraftigt,

Bolaget har fått ett stort antal förfrågningar, vilket resulterat i utvärderingsordrar från Förenade Arabemiraten och Australien.

FÖRSÄLJNINGSKANALER

C2SAT communications antennplattform säljs i första hand genom partners på den globala marknaden. Samtal pågår med lämpliga företag. I vissa fall kan en partner även få licens att tillverka antensystemet. C2SAT kommer då att leverera mjukvaran separat i en så kallad svart låda som ska skydda teknologin från att analyseras och kopieras.

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 antensystem 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 antensystem och har några decennier på nacken. Det som skiljer C2SAT communications lösning från andra kända antensystem 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 antensystem 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 försämras.

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 be-

tydande kostnader i extra uppkopplings-tid. Ett pekfel på exempelvis 0,6 grader kan medföra en halvering av överförings-hastigheten och innebär i detta exempel en dubblad överföringskostnad.

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

Parabolerna roterar också runt sin egen axel med hög precision vilket är en stor fördel för fartyg och oljeriggas som befinner sig inom ett brett bälte kring ekvatorn. Vid sjögång måste alla parabolantennor roteras för att anpassas till signalens så kallade polarisationsvinkel. Blåser det hårt i området runt ekvatorn krävs en kontinuerlig korrigering 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 stabiliserande antenner och fenomenet benämns "zenitparadoxen".

Den höga peknoggrannheten tillsammans med precisionsstyrning av polarisationsvinkeln ska 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 antensystem. För att kunna motivera en investering för att inlemma fartygen i bolagets nätverk via satellit, är kravet att uppkopplingen fungerar med samma tillförlitlighet som på land. Med C2SAT communications stabiliserande antenn erbjuds ett sådant kommersiellt alternativ. Från kundens perspektiv är den stabiliserande antennen 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 är utvecklad för det idag mycket populära Ku-bandet och är anpassat till Ka-bandet när fler civila tjänster lanseras.

VSAT – C2SAT:S SEGMENT

C2SAT communications antennplattform utvecklas för ett antennsegment benämnt VSAT, Very Small Aperture Terminal. Det omfattar alla antenner med parabol upp till 3,5 meters diameter. VSAT är ursprungligen en beteckning på parabolantennerna med en viss storlek. Idag har VSAT kommit att bli ett samlingsbegrepp för ett brett utbud av olika land- och havsbaserade satellittjänster som skiljer sig från det proprietära satellitsystemet Inmarsat och från 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. 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 en fördel; den upphandlade satellitkapaciteten kan delas mellan fartygen eller oljeriggarna. Därmed kan även kostnaderna för satellitkapaciteten delas.

C2SAT communications stabiliserande antenn möjliggör dessutom att kostnaderna för delade linor kan reduceras ytterligare. Med en hög riktning-

noggrannhet är det nämligen möjligt att använda en lägre bandbredd eller så kan en högre bandbredd användas mer effektivt. Alternativt kan mindre antenndiametrar och svagare sändare användas.

KONKURRENTER

Direkta konkurrenter De mest betydande direkta konkurrenterna är Seatel, USA, och Orbit, Israel. C2SAT främsta fördel mot dessa är bättre prestanda till motsvarande pris.

C2SAT har ett antal indirekta konkurrenter.

High-End aktörer Genom att C2SATs system erbjuder hög prestanda konkurrerar antennen indirekt med lösningar från bolag som främst riktar sig till försvarsmakter som Harris och L3. Dessa bolag har lösningar som idag kostar flera gånger mer än C2SAT's. Dessa leverantörer skulle kunna konkurrera på samma marknad.

INMARSAT

Inmarsat är ett system för marin kommunikation och kan liknas vid "havets GSM" för olika kommunikationstjänster. Inmarsat har varit i kommersiell drift sedan 1982 och 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 dock ytterst samman med att digitala satelliter i Ku-bandet

överför cirka tio gånger mer information till ungefär samma kostnad som Inmarsats L-bandssatelliter.

Ett exempel på prisskillnaderna är Stratos 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 256Kbit 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, som erbjuder mer kvalificerade tjänster och kundanpassade tjänster till betydligt lägre trafikavgifter.

KONKURRERANDE TEKNIK

Den främsta konkurrerande tekniken till stabiliserande antensystem är vad som benämns Phased Array, en teknik som också har några decennier på nacken. Dessa består av ett antal fasta antenn-element som oftast monteras i platta diskar som tar liten plats i höjddled. Phased Array används marint i det lågfrekventa L-bandet mot främst Inmarsats satelliter. Dessa enklare antenner är väsentligt billigare än stabiliserande parabol, främst för att de saknar styrmekanik och inte lämpar sig för tvåvägs bredbandsöverföring. Phased Array-tekniken har ännu inte löst de grundläggande tekniska problemen för effektiv dubbelriktad kommunikation. Därför används tekniken främst för enkelriktad mottagning av till exempel satellit-TV.

MARKNADEN FÖR SATELLITKOMMUNIKATION

Den totala civila marknaden för satellitantenner har vuxit kraftigt under de senaste åren. Tillväxten under 2005 uppgick till cirka 11 procent och intäkterna till cirka 25,2 miljarder US dollar enligt branschorganisationen SIA, Satellite Industry Association.

Marknaden för satellitkommunikation till havs är ännu i sin linda, trots att

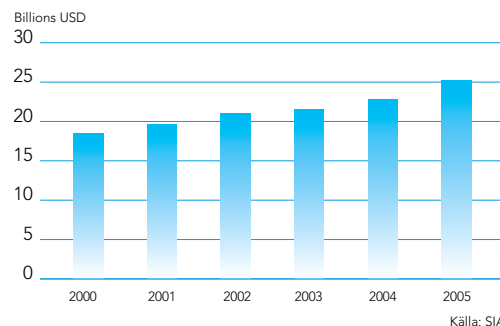
tekniken funnits i flera decennier. Krav på e-post till havs, betalningsmöjligheter via betal- och kreditkort, bredband och mobiltelefoni till kryssningsfartyg, och bättre övervakning av fartyg och oljeplattformar driver på utvecklingen. C2SATs VSAT antenner är det segment som uppvisar den snabbaste tillväxten.

Under 2000-talet har försäljningen av antensystem 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 285 miljoner dollar på maritim kommunikation 2006, en ökning med 6,6 procent mot föregående år. Antalet kundterminaler är nu uppe i 140 000 installerade enheter. Operatörer med maritima tjänster i VSAT-segmentet omsätter troligen sammanlagt mer.

En annan väsentlig marknad för C2SATs antennplattformar är försvarsindustrin, både för marina och landmobila

tillämpningar. 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) planerar 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.

Antenner och annan markutrustning för satelliter växer snabbt



TRÖGHETSNAVIGERING – VERKSAMHET, PRODUKTER OCH MARKNAD

C2SAT:s bolag AIMS äger rättigheterna till en avancerad teknik inom tröghetsmätning och navigering som kan användas i många tillämpningar på en snabbväxande marknad. Bland annat har avtal slutits med ett ledande F-1 team. Tekniken kommer även att utnyttjas i framtida varianter av C2SAT:s antensystem vilket medför att antennerna blir billigare att tillverka.

AIMS

AIMS, Advanced Inertial Measurement Systems, 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 medarbetare inom C2SAT development med flera personer. C2SAT äger 34,6 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 tröghetsensorsystem är dess höga prestanda i förhållande till ett lågt pris.

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 tröghets-sensorer, främst inom fordons- och motorcykelindustrin. Säljcyklerna förväntas sträcka sig från tre till tolv månader. Vissa av AIMS produkter riktas till en massmarknad med större prispres och höga volymer som exempelvis bilindustrin,

medan andra erbjuder högpresterande 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. Läges- och rörelseinformation tillförs till fordons styrenheter, till exempel GPS, navigering, kollisionsgivare, stabiliseringssystem etc.

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

PRODUKTER

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

AIMS MARKNAD

Den globala marknaden för MEMS sensorer uppskattas av analyshuset Wicht Technolgie Consulting vara värd cirka 7 000 miljoner USD år 2005. För de produktsegment, tröghets-sensorer, som AIMS verkar inom, uppskattas marknaden ha uppgått till cirka 900 miljoner USD 2005. Marknaden för dessa tröghets-sensorer 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 framöver 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 tröghetsensorer, 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

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 användning i bland annat Formel 1-bilar.

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

AB Vestra Partnerinvest C2SAT har i ett pilotprojekt ingått samarbetsavtal med AB Vestra Partnerinvest. 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 ska 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 medfinansier.

AKTIEN OCH ÄGARE

Aktiens utveckling till 2007-04-30. Det finns inga konvertibla förlagslån eller optionsrätter utestående. Enligt bolagsordningen kan aktier av Serie A och Serie B utges varvid A-aktierna har 6 röster och B-aktierna 1 röst per aktie. Det finns inga A-aktier utestående och 236 639 748 B-aktier utestående.

År	Firma	Händelse	Aktier	Nom.värde/aktie	Aktiekapital
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	1 000 000
1997	Magic House AB	Nyemission	1 334 000	1	1 334 000
1998	Magic House AB	Split 2:1	2 668 000	0,5	1 334 000
1998	Magic House AB	Nyemission	2 934 800	0,5	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	4 006 487,50
2002	Zip Structure AB	Bolagsförvärv	20 319 494	0,25	5 079 873,50
2003	Zip Structure AB	Nedskrivning	20 319 494	0,13	5 079 873,50
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	Nyemission	236 639 748	0,13	30 763 167

Ägare 2007-03-31	A-aktier	B-aktier	Andel kapital	Andel röster
JP Morgan Bank		25 127 534	10,62%	10,62%
UBS (Luxembourg) SA		9 350 000	3,95%	3,95%
Gestrike invest AB		4 200 000	1,77%	1,77%
Nordnet AB		3 795 070	1,60%	1,60%
Enersave AB		3 000 000	1,27%	1,27%
Dexia Bank		2 470 000	1,04%	1,04%
Swiss Life (Lichtenstein) AG		2 454 000	1,04%	1,04%
Brinken i Östersund AB		2 000 000	0,85%	0,85%
Ingegerd Söderström		1 900 000	0,80%	0,80%
Nordnet SA		1 856 156	0,78%	0,78%
Vidar Stenberg		1 836 000	0,78%	0,78%
Övriga		213 128 522	90,06%	90,06%
		236 639 748	100,00%	100,00%

RISKER OCH RISKHANTERING

Att investera i börsbolag är alltid förenat med ett risktagande. Eftersom C2SAT är ett relativt nystartat bolag i en bransch som är under dramatisk teknologisk utveckling är det därigenom svårt att förutse vilka effekter förändringar i omvärlden kommer att få för företaget. Vi redogör här för några av de riskfaktorer som styrelsen anser att man borde beakta. Riskfaktorerna har inte framställts i någon prioritetsordning och gör heller inte anspråk på att vara heltäckande.

MAKROPÅVERKAN

Den enskilt största produkten är stabiliserande antenner, vilken följer den globala offshore, skeppsbyggnads- och skeppsrenoveringsmarknadens utsikter inom såväl det civila som det militära området. Om inte C2SAT communications utvecklar eller införskaffar nya produkter eller användningsområden bedöms detta samband vara av betydelse för bolagets utveckling inom överskådlig tid.

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

KONKURRENTER

Vi bedömer att det finns ett fåtal huvudkonkurrenter till C2SAT communications skeppsantennerna. Konkurrenterna är storföretag som har varit etablerade på marknaden en längre tid med inarbetade produkter och sälj- och supportorganisationer. 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 obeprovat i en kommersiell verklighet, men som bygger på höga krav från kunderna. Det finns konkurrerande och billigare teknik som är under utveckling. Ännu erbjuder dessa väsentligt lägre prestanda och är därför delvis inriktade mot andra kundsegment. C2SAT communications utveckling är beroende av hur den valda tekniken hävdar sig på de valda marknadssegmenten.

LEGALA TVISTER

C2SAT communications kommersiella verksamhet berör ofta stora projekt över lång tid. De avtal som skrivs kan därför vara föremål för tolkningstvister över tiden med härtill hörande kostnader. Skyddande av patent eller affärs-

relationer kan också ge upphov till legala tvister. C2SAT communications 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.

NUVARANDE LIKVIDITET

I skrivande stund har C2SAT gjort en emission av tillräcklig storlek för att säkerställa en offensiv satsning på en kommersialisering av antennerna. Beloppet är tilltaget för att räcka fram till positiva kassaflöden.

FRAMTIDA LIKVIDITET

Expansionsstrategin för C2SAT bygger i dagsläget på den lyckade lanseringen av antennerna. Skulle C2SAT besluta sig för att komplettera verksamheten med förvärv av företag eller produkter i ett tidigt utvecklingsstadium skulle detta i sig kunna generera ett kapitalbehov som måste finansieras genom nyemissioner.

NYCKELPERSONER

C2SAT-koncernen har ett begränsat antal medarbetare som på kort sikt samtliga är att betrakta som nyckelpersoner.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för C2SAT holding AB (publ) 556536-0942, med säte i Stockholm får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 2006.

VERKSAMHET

C2SAT holding AB (publ) bedriver genom bolagen C2SAT communications AB, 556608-9628, Sollentuna, och C2SAT production AB, 556675-8917, Söderhamn utveckling, tillverkning och försäljning av stabiliserande antensystem för bredbandskommunikation. Vidare tillhandahålls avancerade tjänster åt försvars- och fordonsindustrin inom helägda dotterbolaget C2SAT development AB, 556432-3300, Karlskoga. Här till är C2SAT holding AB (publ) större ägare i intressebolaget Advanced Inertial Measurement Systems Sweden AB (AIMS) 556662-0786, Karlskoga med ett ägande om ca 34,6% av bolagets samtliga utestående aktier. AIMS utvecklar system för tröghetsmätning. Moderbolagets adress är Kungsvägen 26, 191 45 Sollentuna.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

I kärninnehavet C2SAT communications AB har utvecklingen varit god. Utvecklingen av den stabiliserande antennen har genomgått en testfas och prototypen har testats under realistiska förhållanden. Bedömningen är att bolaget nu skall gå in i en serieproduktion och produktionen av komponenter har inletts. 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. Den nya strategin innebär en fokusering på antennverksamheten, dvs. innehavet i C2SAT communications AB och C2SAT production 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. Innehavet redovisas som en finansiell tillgång och värderas till det bedömda återvinningsvärdet. Återvinningsvärdet baseras på substansvärdet i bolagets eget kapital. Förvärvet har påverkat kassaflödet negativt med 8,0 Mkr.

RESULTAT OCH FINANSIELL ÖVERSIKT

Intäkterna uppgick till 14,1 (51,1) Mkr. Intäkterna är hänförliga till dotterbolaget C2SAT development AB (t n Ingenjör f:a Sigurd Nyberg AB) med 11,5 Mkr samt dotterbolaget C2SAT communications 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.

Likvida medel i koncernen uppgår till 6,8 Mkr (6,3). Under 2006 uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till -11,3 Mkr (2,2 Mkr). Det totala kassaflödet för helåret inklusive emissioner och nyupptagna krediter uppgick till 0,5 Mkr (6,2 Mkr)

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

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 innebar att aktie tecknades till teckningskursen 1,50 SEK. Under året har teckningsoptioner till ett värde om 12 Mkr utnyttjats, optionsvillkoren innebar

att aktier tecknades till teckningskursen SEK 1,50 per aktie. Vidare konverterades under året ett tidigare emitterat konvertingslån vilket tillförde 13,0 Mkr. Villkoren innebar att aktier tecknades till teckningskursen 1,60 SEK per aktie. Antalet aktier ökade under året med 22 947 332. Antalet aktier i bolaget var vid periodens slut 157 759 832 varav 2 266 666 aktier var under registrering.

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 uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdraget i balansräkningen. Detta ställningstagande kan dock komma att omprövas i framtiden.

FORSKNING OCH UTVECKLING

De ackumulerade kostnaderna för koncernens forskning och utveckling uppgår till 12,3 Mkr. Aktivering av utvecklingskostnader uppgår till 0 Mkr (2,1).

PERSONAL

Antalet anställda i koncernen uppgår till 24 (6).

MILJÖPÅVERKAN

C2SAT bedriver inte sådan verksamhet som är tillstånds- och anmälningspliktig enligt miljöbalken.

HÄNDELSER EFTER BOKSLUTSDAGEN DEN 31 DECEMBER 2006

C2SAT genomförde under mars och april 2007 en nyemission vilken har tillfört bolaget 47 mkr efter emissionskostnader.

24 april 2007 har styrelsen beslutat om försäljning av dotterbolaget C2SAT development AB. Under 2006 stod C2SAT development för huvuddelen av koncernens omsättning.

FINANSIELLA RISKER

Valutarisk

Koncernens enheter har i allt väsentligt sina intäkter och kostnader i SEK. De en-

skilda 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 funktionell valuta varpå koncernens konsoliderade resultat och eget kapital inte är exponerat för valutarörelser.

Likviditetsrisk

Under året inleddes en emissionsprocess vilket fullbordats efter årets utgång. Det är styrelsens bedömning att bolaget nu har tillfredställande likviditet för att slutföra utvecklingen av VSAT antenner och att kunna nå en tillräcklig försäljning under 2007 för att täcka löpande rörliga kostnader. Styrelsen bedömer dock att kassaflödet kommer att vara fortsatt negativt under 2007.

Kreditrisk

Koncernen skall endast samarbeta med motparter som bedöms kunna fullfölja sina åtaganden gentemot koncernen. De marknader där C2SAT verkar bedöms inte utgöra några politiska risker. Bolaget strävar alltid efter att eliminera eller minimera möjliga risker genom säkerställande av betalningsflödena

LEGALA TVISTER

Moderbolagets rätt till momsavdrag

Skatteverket har ifrågasatt om C2SAT holding bedriver någon momspliktig verksamhet med motivering att det är ett renodlat holdingbolag och har begärt utförlig redogörelse för de fall då C2SAT ansett sig moms skyldig 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 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.

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 villkoren för optionsrätterna ändrats. Bolaget bestrider detta.

IFRS

C2SAT holding AB (publ) tillämpar från och med den 1 januari 2005 IFRS, International Financial Reporting Standards, sådana de antagits av EU samt i enlighet med Årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendation RR 30. Redovisningen för moderbolaget upprättas enligt årsredovisningslagen samt redovisningsrådets rekommendation RR 32. En utförlig beskrivning av koncernens samt moderbolagets tillämpade redovisningsprinciper finns beskrivna under not 1.

Redovisningsprinciperna är oförändrade jämfört med föregående år. Från och med denna rapport tillämpas även IAS 31 Joint venture.

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. Ytterligare beskrivning finns i not 1 Redovisningsprinciper under avsnittet "Viktiga uppskattningar och bedömningar ..."

Ägarförhållanden

Bolaget bildades 1996. Största ägare är, per 2007-03-31, JP Morgan Bank med 10,2% av kapitalet, UBS (Luxembourg) med 4,0% av kapitalet, och Gestrike Invest AB med 1,8% av kapitalet. De 10 största ägarna har 23,7% av kapital och röster.

MODERBOLAGET

Verksamhet

C2SAT holding AB (publ) driver koncerngemensamma funktioner och strategarbetet i koncernen.

C2SAT holding AB (publ) är moderbolag i en koncern med de helägda dotterbolagen C2SAT communications, org nr 556608-9628, Sollentuna, C2SAT production AB, org nr 556675-8917, Söderhamn

samt C2SAT development AB org nr 556432-3300. C2SAT holding äger även 34,6 % i intressebolaget Advanced Inertial Measurement Systems Sweden AB (AIMS) 556662-0786, Karlskoga.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

Under året genomförde bolaget en nyemission om 14,9 Mkr i C2SAT communications AB. Vidare under året har bolaget även investerat 8 Mkr i bolaget Wermtech electronics AB. Bolaget fick en ny styrelse.

RESULTAT OCH FINANSIELL STÄLLNING

Rörelseresultatet uppgick till -8,9 Mkr (-6,0 Mkr).

Resultatet efter skatt uppgick till -17,7 (2,0) Mkr.

I resultatet ingår kostnader för engångsposter avseende emissionskostnader och framtida kostnader -4,3 Mkr samt nedskrivning av Wermtech och AIMS -8,2 Mkr.

Likvida medel uppgår till 4,3 Mkr (1,4). Under 2006 uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till -6,7 Mkr (-7,1 Mkr). Det totala kassaflödet för helåret inklusive emissioner och nyupptagna krediter uppgick till 2,8 Mkr (1,4 Mkr)

Investeringar i Immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgår till 0 Mkr (0). Investeringar i finansiella anläggningstillgångar uppgår till 8,0 Mkr (0,9)

Det egna kapitalet uppgår till 77,3

Mkr (64,0). Soliditeten är 88 % (77). Under året genomfördes en kvittningsemission av konvertibler vilket vid konvertering ökade det egna kapitalet med 10,2 Mkr. Villkoren innebar att aktie tecknades till teckningskursen 1,50 SEK. Under året har teckningsoptioner till ett värde om 12 Mkr utnyttjats, optionsvillkoren innebar att aktier tecknades till teckningskursen SEK 1,50 per aktie. Vidare konverterades under året ett tidigare emitterat konverterslån vilket tillförde 13,0 Mkr. Villkoren innebar att aktier tecknades till teckningskursen 1,60 SEK per aktie. Antalet aktier ökade under året med 22 947 332. Antalet aktier i bolaget var vid periodens slut 157 759 832 varav 2 266 666 aktier var under registrering.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Skattekostnad är beräknad efter bedömd skatt. Då det föreligger en viss osäkerhet angående exakt inom vilken tidsrymd underskottet kommer att kunna utnyttjas har moderbolaget, i likhet med tidigare perioder, valt att inte ta upp en uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdraget i balansräkningen. Detta ställningstagande kan dock komma att omprövas i framtiden.

FORSKNING OCH UTVECKLING

All forskning och utveckling är förlagd till dotterbolagen C2SAT production AB samt C2SAT communications AB.

PERSONAL

Antalet anställda i bolaget uppgår till 0 (0).

MILJÖPÅVERKAN

C2SAT holding AB (publ) bedriver inte sådan verksamhet som är tillstånds- och anmälningspliktig enligt miljöbalken.

HÄNDELSER EFTER BOKSLUTSDAGEN DEN 31 DECEMBER 2006

Bolaget genomförde en nyemission vilket tillförde bolaget 47 mkr. Vidare har bolaget ingått avtal per 24 april 2007 om försäljning av hela innehavet i C2SAT development AB.

STYRELSENS ARBETE

Styrelsen i C2SAT holding AB (publ) består av 5 ledamöter. Styrelsen har under året haft 12 protokollförda 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. Styrelsens arbete styrs av en årligen

fastställd arbetsordning som reglerar den inbördes arbetsfördelningen, beslutsordningen inom bolaget, firmateckning, styrelsens mötesordning samt ordförandens arbetsuppgifter. Styrelsen övervakar verkställande direktörens arbete, ansvarar för utveckling och uppföljning av bolagets strategier, förvärv och avyttringar av verksamheter, större investeringar, tillsättningar och ersättningar i ledningen samt löpande uppföljning av verksamheten under året. Styrelsen har också en årlig genomgång med revisorerna om verksamheten. En särskild VD-instruktion ger instruktioner för bolagets VD. Det totala arvodet för styrelsens ledamöter valda av bolagsstämman beslutas av bolagsstämman. Arvodet för 2006 var 50 000 kr per styrelseledamot och 70 000 kr till styrelsens ordförande eller totalt 420 000, ytterligare beskrivning av närstående transaktioner finns i not 1 och 7.

FÖRSLAG TILL BESLUT OM RESULTATDISPOSITION

KONCERNEN

Koncernens ansamlade förlust enligt koncernbalansräkningen uppgår till 47 052 890 kronor.

MODERBOLAGET

Till årsstämmans förfogande står:

Överkursfond	32 250 345
Balanserat resultat	-8 591 221
Årets resultat	-17 688 044
Summa kronor	5 971 080

Styrelsen och verkställande direktören föreslår:

Att balanseras i ny räkning	5 971 080
-----------------------------	-----------

Styrelsens yttrande över den föreslagna vinstdispositionen

I det balanserade resultatet ingår värdeöverföring i form av koncernbidrag med -5 970 000 kronor. Koncernbidraget

har lämnats till dotterbolagen C2SAT communication AB samt C2SAT production AB. Den föreslagna värdeöverföringen reducerar bolagets soliditet till 88 procent. Soliditeten är mot bakgrund av att bolagets verksamhet fortsatt betryggande. Likviditeten i bolaget bedöms kunna upprätthållas på en likaledes betryggande nivå.

Styrelsens uppfattning är att den föreslagna värdeöverföringen ej hindrar bolaget från att fullgöra sina förpliktelser på kort och lång sikt, ej heller att fullgöra erforderliga investeringar. Den föreslagna utdelningen kan därmed försvaras med hänsyn till vad som anförs i ABL 17 kap 3 § 2-3 st. (försiktighetsregeln).

RESULTATRÄKNING

Belopp i tkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2006	2005	2006	2005
Rörelsens intäkter					
Nettoomsättning	3	13 174	51 148	60	–
Övrig intäkt		962	–	–	–
Summa rörelseintäkter		14 136	51 148	60	–
Rörelsens kostnader					
Direkta kostnader	5	–3 887	–760	–	–
Externa kostnader	4, 13	–16 490	–53 100	–7 523	–1 885
Personalkostnader	6, 7	–14 930	–4 286	–62	–41
Avskrivningar	8	–2 473	–2 256	–8	–
Resultat från andelar i Joint Ventures och intresseföretag	9	–1 330	–	–1 330	–
Summa kostnader		–39 110	–60 402	–8 923	–1 926
Rörelsens resultat		–24 974	–9 254	–8 863	–1 926
Resultat från finansiella investeringar					
Finansiella intäkter	9	4	3	1	1
Finansiella kostnader	9	–493	–147	–256	–112
Resultat från andelar i koncernföretag	9	–	2 423	–	8 200
Resultat från finansiella investeringar	9	–6 899	–4 119	–6 899	–4 119
Resultat efter finansiella poster		–32 362	–11 094	–16 017	2 044
Skatt på årets resultat	10	–	–341	–1 671	–
Årets resultat		–32 362	–11 435	–17 688	2 044
Resultat per aktie kronor					
Resultat per aktie efter utspädning kronor		–0,21	–0,08	–	–
Baserat på resultat hänförligt till moderbolaget aktieägare i relation till antal aktier per 2006.12.31 respektive 2005.12.31					
Antal aktier i genomsnitt		146 286 166	128 906 250	–	–

BALANSRÄKNING

Belopp i tkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2006	2005	2006	2005
Tillgångar					
Tecknat men ej inbetalt aktiekapital		900	–	900	–
Anläggningstillgångar					
Immateriella anläggningstillgångar					
Goodwill	11	23 329	23 329	–	–
Övriga immateriella tillgångar	12	29 186	31 335	–	–
Summa immateriella anläggningstillgångar		52 515	54 664	–	–
Materiella anläggningstillgångar					
Inventarier	13	1 652	171	16	23
Summa materiella anläggningstillgångar		1 652	171	16	23
Finansiella anläggningstillgångar					
Andelar i koncernföretag	23	–	–	67 095	51 795
Andelar i Joint Ventures och intresseföretag	14	7 767	8 749	7 419	8 749
Finansiella placeringar	15	2 000	891	2 000	891
Långfristiga fordringar		1 210	–	–	–
Summa finansiella anläggningstillgångar		10 977	9 640	76 514	61 435
Summa anläggningstillgångar		65 144	64 475	76 530	61 458
Omsättningstillgångar					
Kortfristiga fordringar					
Varulager	16	–	576	–	–
Kundfordringar och andra fordringar	17	2 453	5 426	–	–
Fordringar på koncernföretag	17	–	–	5 398	19 850
Övriga fordringar	17	2 763	–	391	257
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	1 031	–	–	–
Summa kortfristiga fordringar		6 247	6 002	5 789	20 107
Likvida medel	18	6 849	6 321	4 320	1 449
Summa omsättningstillgångar		13 096	12 323	10 109	21 556
Summa tillgångar		79 140	76 798	87 539	83 014

Belopp i tkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2006	2005	2006	2005
Eget kapital och skulder					
Eget kapital					
Bundet eget kapital					
Aktiekapital		20 214	17 526	20 214	17 526
Ej registrerad nyemission		295	–	295	–
Övrigt tillskjutet kapital		50 775	50 775	–	–
Bundna reserver/reservfond		–	–	50 775	50 775
Summa bundet eget kapital		71 284	68 301	71 284	68 301
Fritt eget kapital					
Balanserat resultat inklusive årets resultat		–47 053	–14 691	–	–
Ej registrerad nyemission		–	–	3 105	–
Övrigt tillskjutet kapital		32 250	–	29 145	–
Balanserat resultat		–	–	–4 293	–6 337
Årets resultat		–	–	–21 986	2 044
Summa fritt eget kapital		–14 803	–14 691	5 971	–4 293
Summa eget kapital	19	56 481	53 610	77 255	64 008
Långfristiga skulder					
Räntebärande skulder	20	1 769	6 539	–	–
Övriga långfristiga skulder	20	–	–	–	5 039
Summa långfristiga skulder		1 769	6 539	–	5 039
Kortfristiga skulder					
Skulder till koncernföretag		–	–	631	900
Leverantörsskulder		4 106	293	1 347	67
Övriga skulder	21	–	–	4 416	–
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	–	–	1 890	–
Övriga räntebärande skulder	20	3 175	13 000	2 000	13 000
Övriga icke räntebärande skulder	21	13 609	3 356	–	–
Summa kortfristiga skulder		20 890	16 649	10 284	13 967
Summa eget kapital och skulder		79 140	76 798	87 539	83 014
Poster inom linjen					
Ställda panter	22	6 710	1 000	1 000	1 000
Eventualförpliktelser	22	Inga	Inga	1 344	Inga

KASSAFLÖDESANALYS

Belopp i tkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2006	2005	2006	2005
Den löpande verksamheten					
Resultat före finansiella poster		-24 974	-9 254	-8 863	-1 926
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		7 067	93	4 447	-
Av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar	8	2 478	2 256	-	-
Erhållen ränta	9	4	3	1	-
Erlagd ränta		-393	-147	-158	-112
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-15 818	-7 049	-4 573	-2 038
Förändringar av rörelsekapital					
Förändringar av varulager		-	19	-	-
Förändringar av kortfristiga fordringar		-2 115	-3 310	-1 319	-18 663
Förändringar av kortfristiga skulder		6 587	12 539	-806	13 633
Förändring av rörelsekapital		4 472	9 248	-2 125	-5 030
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-11 346	2 199	-6 698	-7 068
Investeringsverksamheten					
Anskaffning dotterföretag	24	-	13 368	-	-
Anskaffning intresseföretag	14	-	-8 649	-	-8 749
Anskaffning övriga finansiella tillgångar	15	-8 774	-890	-7 564	-890
Avyttring av dotterföretag	9	-	2 423	-	-
Anskaffning materiella anläggningstillgångar		-1 880	-524	-	-
Anskaffning immateriella anläggningstillgångar		-	-7 162	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-10 654	-1 434	-7 564	-9 639
Finansieringsverksamheten					
Upptagna lån	20	1 580	6 539	2 000	5 039
Amortering av lån och krediter netto	20	-155	-1 061	-	-1 061
Nyemission	19	21 103	-	21 103	-
Lämnat koncernbidrag		-	-	-5 970	-
Utdelning från dotterföretag		-	-	-	14 100
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		22 528	5 478	17 133	18 078
Förändring likvida medel		528	6 243	2 871	1 371
Likvida medel vid årets början		6 321	78	1 449	78
Likvida medel vid årets slut		6 849	6 321	4 320	1 449
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet					
Avsättningar		3 153	-	1 450	-
Nedskrivningar		914	-	337	-
Resultat från andelar i intresseföretag		1 330	-	1 330	-
Övriga reserver		715	-	300	-
Övrigt		955	93	1 030	-
Summa		7 067	93	4 447	-

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

KONCERN

Belopp i SEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Summa
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
Ingående balans 2006-01-01	17 525 625	50 774 911	-14 690 724	53 609 812
Ej registrerad nyemission	294 667	3 105 333	-	3 400 000
Nyemission	1 632 236	17 201 262	-	18 833 498
Konvertering förlagslån	1 056 250	11 943 750	-	13 000 000
Balanserat resultat och årets resultat	-	-	-32 362 166	-32 362 166
Utgående balans 2006-12-31	20 508 778	83 025 256	-47 052 890	56 481 144

MODERBOLAG

Belopp i SEK	Aktiekapital	Bundna reserver/ reservfond	Fritt eget kapital	Summa
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
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
Ingående balans 2006-01-01 enligt fastställd balansräkning	17 525 625	50 774 911	-4 292 821	64 007 715
Ej registrerad nyemission	294 667	-	3 105 333	3 400 000
Nyemission	1 632 236	-	17 201 262	18 833 498
Konvertering förlagslån	1 056 250	-	11 943 750	13 000 000
Lämnade koncernbidrag	-	-	-5 970 000	-5 970 000
Skatt på koncernbidrag	-	-	1 671 600	1 671 600
Årets resultat	-	-	-17 688 044	-17 688 044
Utgående balans 2006-12-31	20 508 778	50 774 911	5 971 080	77 254 769

NYCKELTAL FÖR KONCERNEN

	IFRS			SVENSKA REDOVISNINGSPRINCIPER
	2006	2005	2004	2003
MARGINALER				
Räntemarginal, %	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	61 425	73 149	50 204	7 466
Eget kapital, tkr	56 481	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
Balansomslutning, tkr	79 140	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	
INVESTERINGAR				
Anläggningstillgångar, tkr	65 144	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	5,97	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 se sid 34

NOT 1 REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

Årsredovisningen för 2006 har upprättats enligt International Financial Reporting Standards (IFRS) i den form de antagits av EU kommissionen till och med den 31 december 2006 för tillämpning inom EU, samt Årsredovisningslagen och Redovisningsrådets Rekommendation 30.

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 anskaffningsvärdemetoden.

Koncernen har inte tillämpat några standarder eller ändringar och tillägg som träder i kraft efter den 31 december 2006 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 REDOVISNINGSAÄNDAMÅL

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

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 vägd 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.

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

Ackumulerade skattemässiga förlustavdrag uppgick per 31 december, 2006 till 55 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 uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdraget i balansräkningen. Detta ställningstagande kan dock komma att omprövas i framtiden. Se not 10.

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 eventualförpliktelser 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 orealiserade vinster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Även orealiserade 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

NOTER

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.

(c) 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 stabiliserande antenner. Verksamheten är i ett uppstartsstadium och tillgångar, skulder och försäljning är obetydliga i sammanhanget. Se not 14.

Segmentrapportering

En rörelsegren är en grupp tillgångar och verksamheter som tillhandahåller produkter eller tjänster som utsatta för risker och möjligheter som skiljer sig från vad som gäller för andra rörelsegrenar. 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 rörelsegrenar som påverkar och avgör företagets risker och möjligheter och inte den geografiska indelningen.

Med hänvisning till att försäljningen befinner sig i ett uppstartsstadium och upplysning om resultat och marginaler bedöms skada företagets konkurrenskraft har ledningen valt att ej lämna upplysning om segment. 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 36 beträffande nedskrivningar prövar C2SAT årligen redovisat goodwillvärde för eventuellt nedskrivningsbehov. En nedskrivning sker så snart återvinningsvärdet understiger bokfört värde.

Bedömning av goodwillvärdet sker utifrån förväntade diskonterade kassaflöden. Bedömning görs utifrån kommersiella och tekniska framtida möjligheter.

Intäktsredovisning

Intäkter innefattar det verkliga värdet av sålda varor och tjänster exklusive mervärdeskatt 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 återbetalningskyldighet, 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 förfalldatum 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. Vinster 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 skälig 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

NOTER

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

Avsättningar

Avsättningar för omstruktureringskostnader 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 rörelseförluster.

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 (FIFU). Anskaffningsvärdet för färdiga varor och pågående arbeten består av formgivningskostnader, råmaterial, direkt lön, andra direkta kostnader hänförliga tillverkningens kostnader (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. Reserveringens 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. Vinster 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 emissionslikviden.

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.

NOTER

Upplåning

Upplåning redovisas till nominellt belopp vilket överensstämmer med upplupet anskaffningsvärde. Räntekostnaden redovisas i den period den hänför 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, andra närstående och dotterbolag framgår av not 3 inköp och försäljning inom koncernen och not 7 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 URA 7 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 funktionell valuta 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.

LIKVIDITETSRIK

Nuvarande likviditet

Möjligheter till lån på gynnsamma villkor för koncernen som utvecklingsbolag är begränsade. Därmed kan koncernen komma att expandera verksamheten med egen kassa eller egen likviditetsgenerering, eller uppta riktade kortfristiga lån.

Framtida likviditet

Expansionsstrategin för koncernen innebär att ett kapitalbehov som måste finansieras genom nyemissioner kan uppstå.

Kreditrisk

Koncernen skall endast samarbeta med motparter som bedöms kunna fullfölja sina åtaganden gentemot koncernen. De marknader där C2SAT verkar bedöms inte utgöra några politiska risker genom säkerställande av betalningsflödena.

NOT 3 INKÖP OCH FÖRSÄLJNING INOM KONCERNEN

Försäljning till och inköp från koncernbolag saknas för Moderbolaget under verksamhetsåren 2005 och 2006.

NOT 4 ARVODE TILL KONCERNENS REVISORER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Sundbybergs Revisionsbyrå revisionsuppdrag	–	64	–	–
Öhrlings PricewaterhouseCoopers revisionsuppdrag	391	164	289	164
Övriga uppdrag	92	–	92	–
Summa arvode till koncernens revisorer	483	228	381	164

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

NOT 5 DIREKTA KOSTNADER

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

NOT 6 MEDELTAL ANSTÄLLDA SAMT LÖNER OCH ERSÄTTNINGAR

	Koncernen	
	2006	2005
Medeltal anställda		
Moderbolaget Sverige	–	–
Dotterbolag Sverige	24	7
Summa medeltal anställda	24	7

Antalet anställda vid årets slut	2006	Varav kvinnor %	2005	Varav kvinnor %
	Moderbolaget Sverige	–	–	–
Dotterbolag Sverige	24	17	6	–
Summa anställda vid årets slut	24	17	6	–

Personalkostnader	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Löner och ersättningar har uppgått till:				
Styrelse och verkställande direktören	1 813	900	–	–
Övriga anställda	7 490	1 812	–	–
Totala löner och ersättningar	9 303	2 712	–	–
Sociala avgifter enligt lag och avtal	3 036	947	49	41
Pensionskostnader	723	209	–	–
<i>varav för styrelse och verkställande direktören</i>	312	48	–	–
Övriga personalkostnader	368	418	–	–
Summa personalkostnader	13 430	4 286	49	41

NOTER

NOT 7 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 inom koncernen.

Pensioner

Avtal gällande framtida pensionsåtaganden saknas inom koncernen.

Berednings- och beslutsprocessen

Ledningen i bolaget utgörs av verkställande direktören. Ingen ersättning utgick under 2005 eller 2006.

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

Arvudet för 2005 och 2006 var 40 000 kr per styrelseledamot och 80 000 kr till styrelsens ordförande.

Ersättning och kostnader 2005	Antal personer	Styrelse-arvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad 2005	Summa 2005
Styrelsens ledamöter	5	240	–	–	–	240
VD moderbolaget	1	–	–	–	–	–

Ersättning och kostnader 2006	Antal personer	Styrelse-arvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad 2006	Summa 2006
Styrelsens ledamöter	5	240	–	–	–	240
VD moderbolaget	1	–	–	–	–	–

Ingen uppsägningstid eller avgångsvederlag gäller för verkställande direktören i moderbolaget.

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, Mkr	1,7	1,0

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 moderbolaget, Sven Olof Nehrer, en styrelseledamot i moderbolaget, samt Ulf Löwenhav, VD i moderbolaget.

NOT 8 PLANENLIGA AVSKRIVNINGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Övriga immateriella tillgångar	2 149	2 150	–	–
Inventarier	324	106	–	–
Summa planenliga avskrivningar	2 473	2 256	–	–

NOT 9 FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Övriga finansiella intäkter	4	3	1	1
Summa finansiella intäkter	4	3	1	1
Räntekostnader	–493	–124	–256	–112
Övriga finansiella kostnader	–6 899	–23	–6 899	–
Summa finansiella kostnader	–7 392	–147	–7 155	–112
Resultat från andelar i koncernföretag	–	2 423	–	8 200
Resultat från andelar i intresseföretag	–1 330	–4 119	–1 330	–4 119

Med övriga finansiella kostnader avses nedskrivning i aktieinnehavet i WermTec Electronics AB

Resultat från andelar i intresseföretag avser förlust i Advanced Inertial Measurement Systems Sweden AB

Förlusten 2005 om 4 119 avser förlust vid försäljning av Infoservice AB.

NOT 10 AKTUELL SKATT

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Aktuell skatt	0	341	1 671	0
Inkomstskatten på Koncernens resultat före skatt skiljer sig från det teoretiska belopp som skulle ha framkommit vid användning av vägd genomsnittlig skattesats för resultaten i de konsoliderade företagen enligt följande:				
Resultat före skatt enligt resultaträkning	–32 362	–11 094	–16 017	2 044
Aktuell skattesats 28%	–9 061	–3 106	–4 485	572
Skatteeffekt av:				
Ej skattepliktig utdelning	–	–	–	–3 948
Ej avdragsgilla nedskrivningar	2 886	–	2 304	1 651
Ej avdragsgilla kostnader	–	–	652	–
Ej avdragsgill kapitalförlust	–	1 153	–	1 153
Skattemässiga underskott för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisas	6 175	2 294	3 200	572
Summa aktuell skatt	0	341	1 671	0

Koncernen har ett underskott på 55 miljoner kr (40) där ingen del är aktiverad som uppskjuten skattefordran.

Underskotten är inte tidsbegränsade.

NOTER

NOT 11 GOODWILL

	Koncernen	
	2006	2005
Ingående anskaffningsvärde	23 329	24 916
Årets anskaffningar	–	2 532
Årets försäljning	–	–4 119
Utgående anskaffningsvärde	23 329	23 329

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill

I enlighet med IAS 36 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 för bolagets produkt.

Bedömningen görs utifrån kommersiella och tekniska framtida möjligheter.

Bedömningen av goodwillvärdet sker utifrån förväntade diskonterade kassaflöden.

Koncernen omprövade 2006-12-31 nyttjandeperioden för sina immateriella tillgångar i enlighet med bestämmelserna i IAS 36. Detta ledde inte till några justeringar.

NOT 12 IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Ingående anskaffningsvärde	34 099	26 937	–	–
Årets anskaffningar	–	7 162	–	–
Årets uttrangeringar	–	–	–	–
Utgående anskaffningsvärde	34 099	34 099	–	–
Ingående ackumulerade avskrivningar	–2 764	–614	–	–
Årets avskrivningar	–2 149	–2 150	–	–
Årets uttrangeringar	–	–	–	–
Utgående ackumulerade avskrivningar	–4 913	–2 764	–	–
Utgående bokfört värde	29 186	31 335	–	–
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	12 372	12 372	–	–
Koncessioner, licenser, varumärken och liknande rättigheter.	175	245	–	–
Patent	16 639	18 718	–	–
Utgående bokfört värde	29 186	31 335	–	–

NOT 13 INVENTARIER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Ingående anskaffningsvärde	241	219	40	40
Årets anskaffningar	1 875	524	–	–
Årets uttrangeringar	–85	–502	–	–
Utgående anskaffningsvärde	2 031	241	40	40
Ingående ackumulerade avskrivningar	–70	–421	–17	–17
Årets avskrivningar	–324	–106	–7	–
Årets uttrangeringar	15	457	–	–
Utgående ackumulerade avskrivningar	–379	–70	–24	–17
Utgående bokfört värde	1 652	171	16	23

Årets leasingkostnader uppgår för koncernen till 202 tkr (12) och för moderbolaget till 0 (12).

Finansiella leasingavtal saknas inom koncernen.

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

	2006	2005
Inom ett år	202	–

NOT 14 ANDELAR I JOINT VENTURES OCH INTRESSEFÖRETAG

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Ingående anskaffningsvärde	8 749	100	8 749	4 219
Årets anskaffningar	348	8 749	–	8 749
Årets försäljning	–	–100	–	–4 219
Resultat från andelar i Joint Ventures och intresseföretag	–1 330	–	–1 330	–
Utgående anskaffningsvärde	7 767	8 749	7 419	8 749
Utgående bokfört värde	7 767	8 749	7 419	8 749

NOTER

NOT 14 FORTS

	Säte	Kapitalandel/ Röstandel	Antal andelar	Bokfört värde 06–12–31	Koncernen Bokfört värde 05–12–31
Advanced Inertial Measurement Systems Sweden AB (org. nr. 556662-0786)	Karlskoga (SWE)	34,6%	1 918	7 419	8 749
CET23-C2SAT China Electronics Technology Group (org nr. 31007851194692)	Shanghai (CHN)	49%	49	348	–
		Kapitalandel/ Röstandel	Antal andelar	Bokfört värde 06–12–31	Moderbolaget Bokfört värde 05–12–31
Advanced Inertial Measurement Systems Sweden AB		34,6%	1 918	7 419	8 749

I posten andelar i intresseföretag ingår per 31 december goodwill med 6 140 tkr.

Koncernens andel i Advanced Inertial Measurement Systems Sweden AB, som är onoterat, och dess andel av tillgångar och skulder är som följer tkr:

	Tillgångar	Skulder	Intäkter	Resultat	Koncernens ägarandel
År 2006	4 516	1 975	–	–3 850	34,6%

CET23-C2SAT

Det finns ett avtal som begränsar koncernens möjlighet att utöva betydande inflytande. Tillgången redovisas därmed som ett Joint Venture och samägaren är det statliga bolaget China Electronics Technology Group. Innehavet i Joint Venture är redovisat till anskaffningsvärde.

Koncernens andel i CET23-C2SAT, som är onoterat, omsättningstillgångar är som följer tkr:

	Tillgångar	Skulder	Intäkter	Resultat	Koncernens ägarandel
År 2006-01-01–2006-12-31	348	–	–	–	49%

NOT 15 FINANSIELLA PLACERINGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Ingående anskaffningsvärde	891	1	891	1
Årets anskaffningar	8 008	890	8 008	890
Årets nedskrivning	–6 899	–	–6 899	–
Utgående anskaffningsvärde	2 000	891	2 000	891
Utgående bokfört värde	2 000	891	2 000	891

NOT 16 VARULAGER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Produkter i arbete	–	576	–	–
Summa varulager	–	576	–	–

NOT 17 KUNDFORDRINGAR OCH ANDRA FORDRINGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Fordringar på koncernföretag	–	–	5 398	19 850
Övriga fordringar	5 216	5 426	391	257
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 031	–	–	–
Summa kundfordringar och andra fordringar	6 247	5 426	5 789	20 107

NOT 18 LIKVIDA MEDEL

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Likvida medel	6 849	6 321	4 320	1 449
Totalt tillgängliga likvida medel	6 849	6 321	4 320	1 449

NOT 19 EGET KAPITAL

Antalet utestående aktier uppgår till 157 759 832 (134 812 500). Kvotvärde per aktie är 0,13 sek. Samtliga utestående aktier är B-aktier.

Det finns inga konvertibla förlagslån eller optioner utestående.

Konvertibla skuldebrev

I samband med förvärvet av C2SAT development AB (tidigare Ing. Firma Sigurd Nyberg AB) emitterade moderbolaget två konvertibla skuldebrev om 2 900 kSEK respektive 4 500 kSEK. Skuldebrev om 2 900 kSEK hade teckningskurs om 1,60 kr att tecknas senast 2006-04-30, skuldebrev om 4 500 kSEK hade teckningskurs om 1,50 kr att tecknas senast 2005-09-30. Samtliga konvertibler utnyttjades under 2005 vilket tillförde 7 400 kSEK till eget kapital. Per 2006-12-31 fanns inga utestående konvertibla skuldebrev.

Teckningsoptioner

I samband med förvärvet av C2SAT development AB (tidigare Ing. Firma Sigurd Nyberg AB) ställde bolaget ut 10 000 000 st avskiljbara optionsrätter. Dessa gav innehavaren rätten att, under perioden 2005-04-29 till och med 2006-12-31, teckna aktier 1:1 till kursen 1,50 kr/aktie. Optionerna verkligtvärdeberäknades enligt Black & Scholes formel och tillförde ytterligare 1 000 kSEK till eget kapital och ingår i eget kapital 2005 i emissionslikviden om 15 900 000 kr. Under 2006 har 8 000 000 optioner utnyttjats vilket tillfört 12 000 kSEK till eget kapital. Per 2006-12-31 finns inga utestående optioner.

NOTER

NOT 20 RÄNTEBÄRANDE SKULDER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Långfristig låneskuld	1 769	6 539	-	5 039
Kortfristig låneskuld	3 175	13 000	2 000	13 000
Summa räntebärande skulder	4 944	19 539	2 000	18 039

Banklån

Koncernen har långfristiga skulder till kreditinstitut, lånen amorteras/ränta erläggs kvartalsvis. Lånen kan lösas innan löptidens utgång, datum för generell omförhandling finns dock ej

Långfristiga lån per 2006-12-31	Långfristig låneskuld	Kortfristig låneskuld	Löptid	Ränta
SEB	-	2 000 000	Löses 2007	Rörlig
ALMI Företagspartner	800 000	200 000	2006-06-15-2012-06-15	Rörlig
Norrlandsfonden	625 000	250 000	2006-06-30-2010-06-30	Rörlig
Söderhamns Sparbank	343 750	125 000	2006-08-01-2010-08-01	Rörlig
SEB	-	600 000	Löses 2007	Rörlig
Summa	1 768 750	3 175 000		

NOT 21 ICKE RÄNTEBÄRANDE SKULDER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Avsättning för beräknad latent skatt	-	1 167	-	-
Skatteskuld	240	1 210	-	-
Övriga skulder	7 219	220	4 416	-
Övriga upplupna kostnader	6 150	759	1 890	-
Summa övriga icke räntebärande skulder	13 609	3 356	6 306	-

NOT 22 STÄLLDA PANTER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE/ANSVARSFÖRBINDELSER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2006	2005	2006	2005
Ställda panter				
Andelar i Nordea likviditetsinvest	1 210	-	-	-
Företagsinteckningar				
avseende skuld till Metodicum AB	-	1 000	-	1 000
avseende skuld till SEB	1 000	-	1 000	-
avseende skuld till Norrlandsfonden	2 000	-	-	-
avseende skuld till ALMI Företagspartner	2 000	-	-	-
avseende skuld till Swedbank	500	-	-	-
Summa	6 710	1 000	1 000	1 000
Eventualförpliktelser/Ansvarsförbindelser	Inga	Inga	1 344	Inga
Borgensåtagande för dotterbolag	-	-	1 344	-

NOT 23 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	Organisations nummer	Säte	Andel av kapitalet, %	Antal andelar	Bokfört värde i moderbolaget 2006	Bokfört värde i moderbolaget 2005
C2SAT communications AB	556608-9628	Stockholm	100,0	100	56 595	41 695
C2SAT development AB	556432-3300	Karlskoga	100,0	100	10 000	10 000
C2SAT production AB	556675-8917	Stockholm	100,0	100	500	100
Bokfört värde i moderbolaget					67 095	51 795

NOT 23 FORTS.

	2006	2005
Ingående anskaffningsvärde	57 695	41 695
Inköp av andelar	–	16 000
Kapitaltillskott	15 300	–
Utgående anskaffningsvärde	72 995	57 695
Ingående nedskrivningar	–5 900	–
Årets nedskrivningar	–	–5 900
Utgående nedskrivningar	–5 900	–5 900
Bokfört värde	67 095	51 795

2005 års nedskrivningar avser andelar i C2SAT development AB som förvärvades för 15 900.

NOT 24 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 kr (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.

Stockholm den 10 maj 2007

Nils Eriksson
ORDFÖRANDE

Peter Lindh

Sven-Olof Nehrer

Tomas Mikaelsson

Tommy Sundqvist

Ulf Löwenhav
VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

Stockholm den 10 maj 2007

Magnus Brändström
AUKTORISERAD REVISOR

REVISIONSBERÄTTELSE

C2SAT Holding AB

Org nr 556536-0954

Jag har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i C2SAT holding AB (publ) för år 2006. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 16–33. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Mitt ansvar är att uttala mig om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av min revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att jag planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra mig om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen

för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för mitt uttalande om ansvarsfrihet har jag granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Jag har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Jag anser att min revision ger mig rimlig grund för mina uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets

resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Jag tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 10 maj 2007

Magnus Brändström
Auktoriserad revisor

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.

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 nettoskuld, tkr Räntebärande skulder med avdrag för likvida medel vid periodens slut.

Skuldsättningsgrad, ggr Räntebärande skulder dividerat med eget kapital.

Räntetäckningsgrad, ggr

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

Soliditet, % Eget kapital inklusive minoritet i procent av balansomslutningen.

Nettoskuldsättningsgrad Räntebärande nettoskuld dividerad med eget kapital.

INVESTERINGAR

Nettoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar, tkr

Periodens investeringar i materiella anläggningstillgångar minskad 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 periodensslut.

P/E-tal, ggr Aktiekurs dividerad med resultat per aktie.

P/S-tal ggr Börsvärde dividerat med rörelsens intäkter.

Kurs/Eget kapital per aktie, ggr Teckningskurs dividerad med eget kapital per aktie vid periodens slut.

STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

STYRELSE

Nils Eriksson, född 1939

Styrelseordförande sedan 2006

Utbildning: Civilekonom Handelshögskolan i Stockholm

Erfarenhet: VD i Jämtlands Energi AB och Samhallskoncernen. Nils Eriksson är verksam som konsult inom företagsledning, ekonomi och organisation.

Innehav: 225 000 B-aktier

Tommy Sundqvist, född 1944

Styrelseledamot sedan 2004

Utbildning: Ingenjör

Erfarenhet: Tommy 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

Tomas Mikaelsson, född 1956

Styrelseledamot sedan 2006

Utbildning: Marknadsekonom IHM

Erfarenhet: Ledande befattningar inom Telia och Ericsson samt VD för Affinity Inc och Alice Systems AB. Sedan 2003 är Mikaelsson verksam som egen konsult inom försäljning och strategisk omstrukturering.

Innehav: Inga

Peter Lindh, född 1960

Styrelseledamot sedan 2006

Utbildning: Ekonomiutbildning

Erfarenhet: Förvaltning och affärsutveckling inom finanssektorn, bland annat i Svenska Handelsbanken och HQ-bank.

Innehav: Inga

Sven Olof Nehrer, född 1942

Styrelseledamot sedan 2006

Utbildning: Ekonom

Erfarenhet: Chefspositioner inom logistik- och transportsektorn samt verkstadsbranschen. Sven Olof Nehrer har även haft förtroendeuppdrag vid utredningar för fordons- och infrastrukturutveckling inom järnvägssektorn.

Innehav: 527 488 B-aktier

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

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

Innehav: Inga

Fredrik Hånell, 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: Fredrik 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

Magnus Edman, född 1967

Verkställande direktör i C2SAT development sedan 2006

Utbildning: Ingenjör

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

Salam Al Salman, 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

C2SAT holding AB (publ)

Kungsgatan 33, 7 tr.
Box 7075
103 87 Stockholm
Tel: 08-23 67 00

C2SAT production AB

Granvägen 1
826 35 Söderhamn
Tel: 0270-765 51

C2SAT communications AB

Kungsvägen 26
SE-19145 Sollentuna
Tel: 08 748 01 40

AIMS AB

Bofors Industriområde
691 80 Karlskoga
Tel: 0586-222 330

C2SAT development AB

Bofors Industriområde
691 80 Karlskoga
Tel: 0586 - 222 338



www.c2sat.se