

Unik teknik på en snabbt växande marknad

2026-02-11

Xer Tech är ett UAV-bolag som utvecklar och säljer hybridelektriska drönarsystem för tunga lyft och långdistansflygningar, anpassade för både civila och försvarsrelaterade tillämpningar. Bolagets produktplattform möjliggör datainsamling, inspektion och övervakning med hög uthållighet, robusthet och flexibilitet tack vare tekniska lösningar som kombinerar flera kraftkällor och ett modulärt system för nyttolaster. Tekniken används bland annat inom energi-, infrastruktur- och försvarssektorn, där lång räckvidd och hög nyttolast är viktigt för att effektivisera exempelvis ISR, minröjning, gasemissionsmätning och kraftledningsinspektion. På sikt är ambitionen att skala plattformen mot bredare försvarstillämpningar och större internationella program, där behovet av driftsäkra och kostnadseffektiva UAV-system ökar snabbt, delvis till följd av en stark geopolitisk utveckling.

En unik teknik som särskiljer sig mot traditionella alternativ

Xer Techs teknik särskiljer sig genom att kombinera helikopterliknande prestanda med traditionella drönarens kostnads- och driftsfördelar. Bolaget har investerat cirka 165 MSEK i utvecklingen, som genomförts med några av världens bästa bemannade och obemannade ingenjörer, vilket resulterat i en mycket stabil och autonom drönarplattform. Den egenutvecklade hybridelektriska framdrivningen ger avsevärt längre flygtid och högre nyttolast än traditionella eldrivna UAV:er, samtidigt som systemen kan verka stabilt i hård vind och extrema temperaturer. Plattformarnas effektivitet möjliggör snabb integration av sensorer för både försvars- och industriprojekt, vilket skapar en flexibilitet som få konkurrenter matchar. Bolagets stabila och autonoma plattform bevisas genom att bolaget inte förlorat en enda drönare, även under utvecklingsfasen.

Skalbar affärsmodell och accelererad kommersialisering

Affärsmodellen bygger på försäljning av kompletta UAV-system kombinerat med intäkter från service, underhåll, utbildning, mjukvara och systemintegration. Prissättningen är uppdrags- och kundspecifik och baseras på plattform, integrationsgrad samt nyttolaster som i stor utsträckning hämtas från etablerade tredjepartsleverantörer, vilket både skapar flexibilitet för kunderna och attraktiva marginaler för bolaget. Kommerciellisering sker stegvis genom pilotprojekt, demonstrationer och tidiga leveranser som därefter skalas via partnerskap med försvarsintegratörer och distributörer. Bolaget har redan etablerade kunder och pågående projekt inom både försvar och industri samt en betydande pipeline inom ISR, minröjning, emissionsmätning och infrastrukturinspektion, vilket ger en förutsägbarhet i framtida intäkter.

Outlook

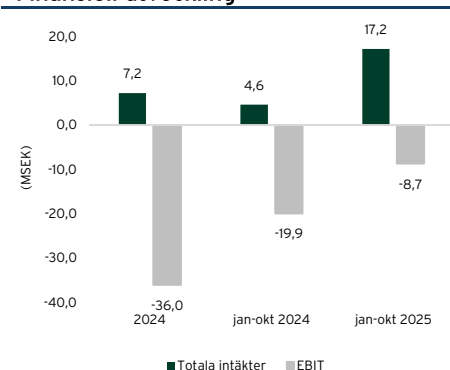
Xer Tech har etablerat en solid grund för fortsatt tillväxt genom en tekniskt differentierad hybridelektrisk UAV-plattform, bevisad operativ användning och ett tilltagande intresse från framför allt försvarskunder. Bolaget har under året deltagit framgångsrikt i flera försvarsövningar och levererat X8-system till militära kunder, däribland en X8 med ISR-specifikationer till brittiska armén för operativ användning och utvärdering i Ukraina. Kapitalanskaffningen om cirka 60 MSEK i samband med det omvända förvärvet genom Renewable Ventures Nordic, stärker den finansiella ställningen och möjliggör nästa fas i kommersialiseringen. Kapitalet ska främst användas för att accelerera försvarsförsäljningen, skala produktion och leveranskapacitet samt vidareutveckla produktplattformen. Även vid en låg konverteringsgrad av bolagets starka pipeline finns betydande tillväxtpotential, samtidigt som lyckade upphandlingar kan ge kraftigt accelererad tillväxt över tid.

(MSEK)	2021	2022	2023	2024	YTD
Nettoomsättning	n/a	n/a	n/a	7,2	10,4
Aktiverat arbete	n/a	n/a	n/a	0,0	0,0
Övriga rörelseintäkter	n/a	n/a	n/a	0,0	6,8
Summa intäkter	n/a	n/a	n/a	7,2	17,2
EV/S	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Bruttoresultat	n/a	n/a	n/a	1,7	7,4
Bruttomarginal	n/a	n/a	n/a	23,9%	70,7%
Rörelsekostnader	n/a	n/a	n/a	-34,4	-13,4
Tillväxt y-o-y	n/a	n/a	n/a	n/a	-60,9%
EBIT	n/a	n/a	n/a	-36,0	-8,7
EBIT-marginal	n/a	n/a	n/a	neg.	neg.
Tillväxt y-o-y	n/a	n/a	n/a	neg.	neg.
EV/EBIT	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

Fakta

VD	Erik Herlyn
Lista	Spotlight
Ticker	XER
Aktiekurs (SEK)	3,96
Antal aktier (m)	58,6
Börsvärde (MSEK)	232,0
Nettoskuld (MSEK)	-
EV (MSEK)	-
Insiderägande	-
Nästa rapport	2026-02-18

Finansiell utveckling



Ansvariga

Kalqyl
Fairvalue

XER
Technologies

Disclaimer

Analysen är skriven på uppdrag av bolaget. Ingen i Kalqyl eller FairValue äger aktier i aktuellt bolag. Vi friskriver oss från eventuella fel. Inget som skrivs i analysen ska eller bör betraktas som en rekommendation till investering av något slag. Åsikter och slutsatser som återfinns i analysen är enbart avsedd för mottagaren. Kalqyl och FairValue ska ej hållas ansvariga för vare sig direkta eller indirekta skador som orsakats av beslut på grund av information i denna analys.

Kort om bolaget

Xer Tech är ett svenskt UAV-bolag som utvecklar och säljer hybridelektriska drönarsystem för tunga lyft och långdistansuppdrag. Tekniken förvärvades 2021 och sedan dess har cirka 165 MSEK investerats i utveckling, med fokus på att ersätta kostsamma och riskfyllda helikopteruppdrag genom mer effektiva och skalbara obemannade system. Xer Techs egenutvecklade hybridteknik ger längre flygtid, högre nyttolast och förbättrad driftsäkerhet jämfört med traditionella eldrivna multicopter, vilket möjliggör precision, räckvidd och prestanda som efterfrågas inom både industriella och militära applikationer. Tekniken kommersialiseras genom den modulära produktplattformen X8, som redan används inom energi-, infrastruktur- och försvarssektorn, samt utvärderas av försvarsaktörer i NATO-länder.

Introduktion till Xer Techs produkterbjudande

Xer Tech utvecklar och säljer hybridelektriska långdistans-UAV:er som fyller gapet mellan traditionella eldrivna drönare och bemannade helikoptrar. Genom att kombinera hög uthållighet, tung nyttolast, robust konstruktion och modularitet erbjuder bolaget ett system som kan lösa uppgifter som dagens elektriska drönare inte klarar. Kärnan i erbjudandet är den egenutvecklade hybridmotorplattformen, som möjliggör flygtider över 2,5 timmar, hög lyftkapacitet och driftsäkerhet i krävande miljöer. Plattformarna är utrustade med ett modulärt nyttolastsystem som stödjer 20+ sensorer och verktyg, exempelvis optiska kameror, LiDAR, magnetometrar, OGI-kameror för gasdetektion samt elektroniska krigföringsensorer. Detta ger en skalbar lösning som kan anpassas till många olika uppdrag och integreras med AI- och autonoma funktioner för avancerade uppdrag.

Produktportfölj



XER X8



XER X12
(lansering 2026)



XER X200
(lansering 2027)

En egenutvecklad UAV-plattform

Xer Techs UAV-plattform bygger på ett egenutvecklat hybridelektriskt framdrivningssystem som möjliggör upp till 2,5 timmars flygtid med 3 kg nyttolast, vilket ger en uthållighet som långt överträffar elektriska multicopter. Systemen är konstruerade för krävande miljöer, med verifierad drift i temperaturer från -20°C till +45°C och stabilitet i hård vind. Den modulära plattformen stödjer över 20 olika nyttolaster, inklusive LiDAR, magnetometrar, optiska sensorer och EW-lösningar, vilket möjliggör snabb anpassning till både kommersiella och militära uppdrag.

Så fungerar Xer Techs system

1. Hybridsystemet aktiveras för maximal uthållighet.
2. Drönaren stabiliserar sig automatiskt i tuffa miljöer.
3. Vald sensor klickas på via det modulära gränssnittet.
4. Drönaren flyger autonomt eller manuellt mot målområdet.
5. Systemet levererar realtidsdata för snabb analys.

Xer Techs teknik jämfört med traditionella metoder

Xer Techs hybridelektriska UAV:er kombinerar drönarnas flexibilitet med helikoptrars räckvidd, vilket gör dem till ett mer kostnadseffektivt och riskminimerande alternativ jämfört med traditionella metoder som bemannade helikoptrar. Xer Techs system erbjuder liknande funktionalitet som traditionella helikopteruppdrag, men till en bråkdel av kostnaden och med betydligt lägre operativ komplexitet. Jämfört med eldrivna drönare, som begränsas av kort flygtid och låg nyttolast, levererar Xer Techs hybridplattform lång uthållighet, robust prestanda i svåra miljöer och möjlighet att bära tunga sensorer för avancerade försvars- och industriuppdrag.

Tydliga produktfördelar med Xer Techs teknik



Lång uthållighet

Upp till 2,5 timmars flygtid med 3 kg nyttolast - flera gånger längre än eldrivna multicopter.



Modulär flexibilitet

Stöd för över 20 nyttolaster, från LiDAR till EW-sensorer, vilket möjliggör snabb anpassning till olika uppdrag.



Robust driftmiljö

Fälttestad funktion i vind, regn och temperaturer från -20°C till +45°C, vilket säkerställer drift året runt.

Primära kundgrupper

Xer Techs kundgrupper utgörs av försvarskunder inom NATO-relaterade marina och arméapplikationer, energibolag inom olja & gas för emissions- och anläggningsinspektioner, samt infrastruktur- och utilities-operatörer som använder systemen för kraftledningsövervakning och annan kritisk infrastruktur.

UAV-tekniken adresserar tre primära huvudgrupper



Försvarskunder



Energibolag



Infrastruktur

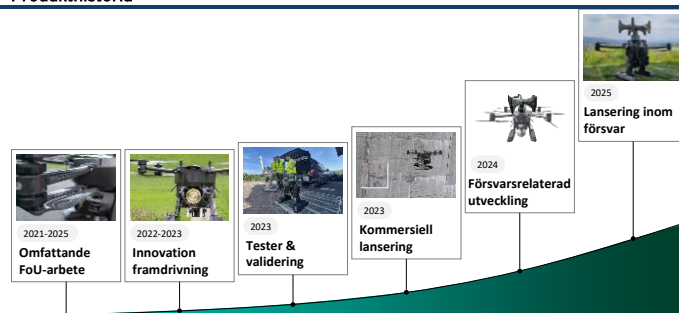
Strategi för marknadsetablering

Xer Techs marknadsinträden bygger på en stegvis expansionsmodell där bolaget först etablerar sig genom direktförsäljning och pilotprojekt med energi- och industrikunder samt tidiga försvarsenheter. Därefter skalas försäljningen via distributörer på den civila sidan och genom strategiska partnerskap med stora försvarsintegratörer för att vinna större upphandlingar. Inom det maritima segmentet fokuserar bolaget på integration i breda flottprogram hos större försvarsleverantörer.

Kundvaliderad plattform redo för expansion

Xer Tech har investerat över 165 MSEK i utveckling och visat upp sin hybridplattform i både kommersiella projekt och NATO-relaterade försvarsscenarioer. Med fler än 15 globala kunder och bevisad prestanda i krävande miljöer står bolaget redo att skala över åtta definierade försvars- och industrisegment.

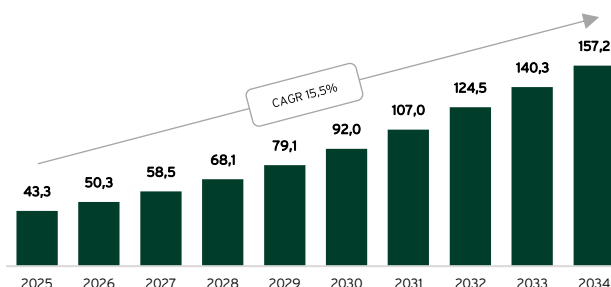
Produkt historia



Marknad & trender

Den globala UAV-marknaden befinner sig i en kraftig strukturell tillväxtfas, driven av ökade försvarsbudgetar, teknologiska framsteg och ett snabbt skifte från helikopterbaserade lösningar till obemannade system. Marknaden uppskattas uppgå till cirka 40 MDUSD år 2025 och väntas växa med omkring 15 % årligen till 2034, då den förväntas uppgå till cirka 157 MDUSD. Inom försvarssektorn accelererar efterfrågan kraftigt till följd av NATO-ländernas upprustning, förändrade säkerhetsriktlinjer och den operativa betydelsen av långräckviddiga UAV:er. Den kommersiella användningen växer snabbt inom energi, infrastruktur och miljöövervakning, där företag söker kostnadseffektiva alternativ till bemannade helikoptrar och kortdistansdrönare. Segmentet för lång-uthållighets multicopter, där Xer Tech är verksamt, är en viktig del av utvecklingen eftersom tekniken adresserar ett tydligt behov av längre flygtider, högre nyttolast och robusthet i krävande miljöer.

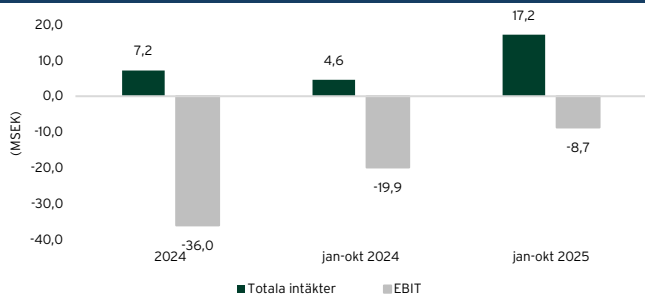
Förväntad tillväxt globala UAV-marknaden



Finansiell historik

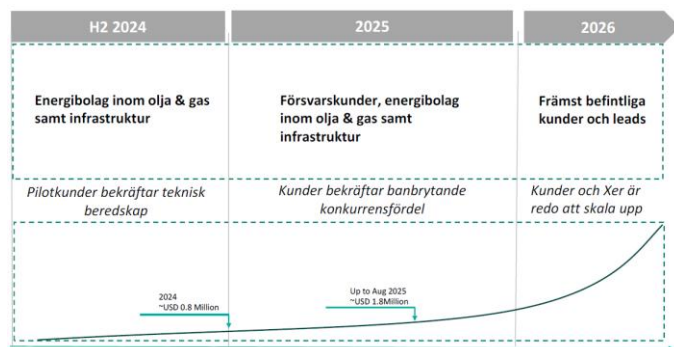
Xer Tech befinner sig i en tidig men snabbt växande kommersiell fas, med en omsättning som ökat från 0 MSEK under 2023 till 17,2 MSEK under de första nio månaderna 2025. Rörelseresultatet är fortfarande negativt, vilket är i linje med bolagets investeringsfas där resurser läggs på produktutveckling, produktion och etablering på försvars- och industrimarknader. Bolaget har hittills finansierats genom ägarkapital och skuld, men balansräkningen stärks nu genom kapitaltillskottet i samband med det omvända förvärvet vilket renderar i att bolaget blir skuldfritt. Den historiska finansiella utvecklingen uppvisar en stark omsättningstillväxt och en affärsmodell med potential att skala lönsamt när försvars- och industriprojekten når högre volymer.

Finansiell historik



Försäljningspipeline

Xer Tech har en växande försäljningspipeline med både genomförda och pågående kundprojekt som tillsammans ger god insyn i bolagets framtida intjäningspotential. Under 2025 har bolaget, enligt egen utsago, levererat flera projekt inom försvar, energi och infrastruktur, vilket bidragit till kommersiell validering av plattformen. Därutöver pågår ett flertal projekt och säljprocesser inom bland annat ISR, minröjning, emissionsmätning och kraftledningsinspektion, vilket har potential att täcka bolagets interna försäljningsprognoser för perioden 2025-2028. Flera av dessa uppdrag befinner sig i pilot- eller uppskalningsfas hos marina och militära integratörer, vilket skapar förutsättningar för successivt ökande ordervolymer över tid.



Kapitaltillskott stödjer accelererad försäljningsutveckling

I samband med det omvända förvärvet genomför Xer Tech en riktad emission om cirka 80 MSEK, varav cirka 40 MSEK avser kvittning av tidigare ägarlån och resterande del tillförs bolaget i nytt kapital. Utöver detta tillförs koncernen cirka 21,1 MSEK från RVN:s befintliga kassa, vilket ger ett totalt kapitaltillskott om cirka 61,1 MSEK efter genomförd transaktion.

Kapitalet från emissionen ska användas för att accelerera kommersialiseringen, stärka produktion och leveranskedja samt finansiera fortsatt produktutveckling och expansion inom försvars- och industrisegmenten.

Emissionen i korthet

Post	Belopp
Riktad emission (+)	Ca 80 MSEK
Varav kvittningsemission (-)	Ca 40 MSEK
Kassa och tillgångar från RVN (+)	Ca 21,1 MSEK
Totalt kapitaltillskott	Ca 61,1 MSEK

Investeringscase

Xer Tech erbjuder en egenutvecklad hybridelektrisk UAV-teknik som kombinerar lång uthållighet, hög nyttolast och robust prestanda i extrema miljöer, vilket möjliggör kostnadseffektiva och säkra uppdrag som tidigare krävt bemannade helikoptrar. Teknikplattformen har utvecklats genom investeringar om cirka 165 MSEK av ingenjörer i världsklass med bakgrund från både bemannade och obemannade flyg- och helikoptersystem, vilket har resulterat i en stabil, autonom och fälttestad plattform med tydligt tekniskt försprång i en relativt ung marknad.

Marknadsstrategin bygger på en stegvis expansion där tidiga direktförsäljningar, försvarsövningar och pilotprojekt följs av skalning via distributörer och partnerskap med större försvarsintegratörer i Europa och Nordamerika. Samarbeten med NATO-relaterade marina kunder och industripartners validerar tekniken och stärker sannolikheten för bredare försvarsadoption.

Den globala UAV-marknaden uppgår till cirka 40 MDUSD och väntas växa med omkring 15 % per år till 2034, vilket skapar gynnsamma strukturella förutsättningar för bolagets nisch inom långuthålliga system. Affärsmodellen är skalbar och kombinerar systemförsäljning med återkommande intäkter från mjukvara, service och integration, samt nyttolaster från tredje part som ger flexibilitet för kunder och attraktiva marginaler för bolaget.

Bolaget har förstärkt organisationen med en internationell ledning och styrelse med erfarenhet från Pilatus Aircraft, Leonardo Helicopters och UMS Skeldar, i syfte att accelerera kommersialiseringen och skala globalt. Den kommande kapitalanskaffningen om cirka 60 MSEK ska finansiera expansion inom försvarsmarknaden, vidare produktutveckling samt uppbyggnad av sälj- och produktionskapacitet inför nästa tillväxtfas.

Drivkrafter till investeringscase

Tydligt marknadsgap	Xer Tech adresserar segmentet mellan eldrivna drönare och helikoptrar, där behovet av lång uthållighet, hög nyttolast och lägre kostnader är väldokumenterat.
Bevisad teknik i operativ miljö	Plattformen X8 är fälttestad i både kommersiella projekt och försvarsscenarioer, vilket reducerar teknisk och kommersiell risk.
Strukturell tillväxt i försvarsmarknaden	Kraftigt ökade försvarsbudgetar inom NATO driver efterfrågan på kostnadseffektiva UAV-system med militär kapacitet.
Växande kundbas och pipeline	Bolaget har fler än 15 globala kunder samt en stark pipeline som även vid låg konverteringsgrad kommer accelerera tillväxten.
Skalbar affärsmodell	Kombinationen av systemförsäljning, service och mjukvara skapar potential för återkommande intäkter och förbättrade marginaler över tid.
Erfaret team och starkt balansräkning	Ledning med bakgrund från flyg-, försvars- och industribolag samt kapitaltillskott i samband med RTO:n möjliggör snabbare kommersiell skalning.

Motargument

Bolaget har en begränsad finansiell historik och den potentiella framgången beror på marknadens fortsatta intresse av den hybridelektriska UAV-plattformen samt förmågan att konvertera pilotprojekt till större orders. Xer Tech kan potentiellt vara beroende av externt kapital framgent då verksamheten ännu inte är kassaflödespositiv.

Xer Tech verkar på en marknad med ökande konkurrens från etablerade UAV-aktörer och alternativa lösningar såsom specialiserade helikopterplattformar, vilka besitter betydande resurser inom utveckling och försäljning.

Försvarssegmentet innebär dessutom regulatoriska och politiska risker, där exportrestriktioner, upphandlingsförseningar och förändrade försvarsbudgetar kan påverka intäktsflöden och marknadstillträde.

Xer Techs begränsade bolagsstorlek innebär operativa risker kopplade till nyckelpersonberoende, leveranskedja och produktionskapacitet vid snabb uppskalning. Störningar inom komponentförsörjning eller rekrytering kan påverka leveransförmågan negativt.

Främsta risker

Tidig skalningsfas	Bolaget befinner sig fortfarande i en kommersialisering- och uppskalningsfas med begränsad historisk omsättning, vilket innebär osäkerhet kring framtida intäktsnivåer.
Långa försäljningscykler	Försvarsfaffärer präglas av komplexa upphandlingar, tester och politiska beslut, vilket kan leda till fördröjda eller uteblivna order.
Ej kassaflödespositiv	Verksamheten är ännu inte lönsam och fortsatt tillväxt kan vara beroende av externt kapital.
Konkurrensrisk	Marknaden innehåller både etablerade UAV-bolag och helikoptertillverkare med större resurser och befintliga kundrelationer.
Regulatorisk risk	Exportkontroller, ISP-godkännanden och förändrade försvarspolitiska prioriteringar kan påverka marknadstillträde.
Nyckelpersonsrisk	Bolagets begränsade storlek medför nyckelpersonberoende och risker vid snabb uppskalning av produktion och leveranser.
Pipeline är inte orderstock	Den kommunicerade pipelinen representerar potentiella affärer och kan helt eller delvis falla bort.