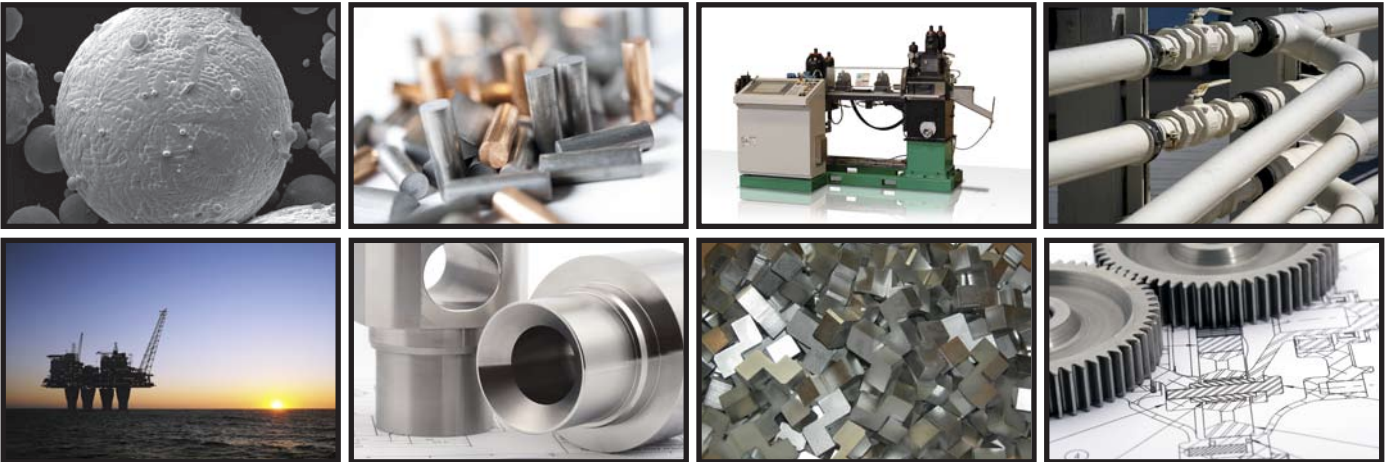




HYDROPULSOR

INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER I HYDROPULSOR AB (PUBL)



Viktig information

Med "Hydropulsor" eller "Koncernen" avses, beroende på sammanhanget, Hydropulsor AB (publ), org. nr 556473-7608, den koncern som Hydropulsor AB (publ) ingår i, eller ett dotterbolag till Hydropulsor AB (publ). Med "Prospektet" avses föreliggande prospekt. Med "Erbjudandet" avses Erbjudandet om att teckna nya aktier enligt villkoren i Prospektet. Ytterligare definitioner framgår på sida 1 i Prospektet.

Prospektet har upprättats med anledning av att styrelsen i Hydropulsor AB (publ) den 17 mars 2011, med stöd av bolagsstämmans bemyndigande från den 21 december 2010, beslutat att genomföra en ökning av aktiekapitalet genom en nyemission av aktier med företrädesrätt för Koncernens aktieägare samt genom en nyemission av aktier med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, riktad till aktieägarna i Koncernen samt allmänheten. Prospektet har godkänts av och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med 2 kap 25 och 26 §§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna i Prospektet är riktiga eller fullständiga.

All information som lämnas i Prospektet bör nogt övervägas, i synnerhet med avseende på de specifika förhållanden som framgår i avsnittet "Riskfaktorer" och som beskriver vissa risker som en investering i Hydropulsors värdepapper kan innebära. Uttalanden om framtiden och övriga framtida förhållanden i Prospektet är gjorda av styrelsen i Hydropulsor och är baserade på nuvarande marknadsförhållanden. Dessa uttalanden är väl genomarbetade, men läsaren uppmanas på att dessa, såsom alla framtidsbedömningar, är förenade med osäkerhet.

Erbjudandet enligt Prospektet riktar sig inte, direkt eller indirekt, till sådana personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än som följer av svensk rätt. Prospektet, anmälningssedeln eller andra till Erbjudandet hänförliga handlingar får inte distribueras i eller till land där distributionen eller Erbjudandet enligt Prospektet förutsätter ytterligare registrerings- eller andra åtgärder än sådana som följer av svensk rätt eller strider mot tillämpliga bestämmelser i sådant land. Anmälan om teckning av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig.

Varken teckningsrätterna, de betalade tecknade aktierna ("BTA:na") eller de nya aktierna har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933 enligt dess nuvarande lydelse, och inte heller enligt någon motsvarande lag i någon delstat i USA, eller tillämplig lag i annat land, och Erbjudandet omfattar inte personer med hemvist i USA, Australien, Japan, Nya Zeeland, Hongkong, Sydafrika eller Kanada eller med hemvist i något annat land, där distribution av Prospektet eller offentliggörande av Erbjudandet strider mot tillämpliga lagar eller regler eller förutsätter ytterligare prospekt, registreringar eller andra åtgärder än de krav som följer av svensk rätt. Anmälan om teckning av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltiga. Följaktligen får teckningsrätterna, de betalade tecknade aktierna eller aktierna inte direkt eller indirekt, utbjudas, försälas, säljas vidare eller levereras i eller till länder där åtgärd enligt ovan krävs eller till person med hemvist enligt ovan. Koncernen tar inget ansvar för eventuella överträdelse av ovan angivna restriktioner.

Prospektet och Erbjudandet finns tillgängligt på Mangold Fondkommissionens hemsida (www.mangold.se), på Hydropulsors huvudkontor och hemsida (www.hydropulsor.com) samt på Finansinspektionens hemsida (www.fi.se).

Mangold Fondkommission har i egenskap av finansiell rådgivare biträtt Koncernens styrelse vid utformning av övergripande transaktionsstruktur och vid upprättande av Prospektet. Innehållet i Prospektet baseras på information som tillhandahållits av Hydropulsor. Styrelsen i Hydropulsor är ansvarig för Prospektet. Information om styrelsen återfinns i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor".

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

Förutom där detta anges explicit har ingen information i Prospektet översiktligt granskats eller reviderats av Koncernens revisorer.

Information från tredje part

Hydropulsor har inte kontrollerat siffror, marknadsdata eller annan information som tredje part har använt i sina studier; varför varken styrelsen i Hydropulsor eller Mangold Fondkommission påtar sig något ansvar för riktigheten för sådan i Prospektet intagen information och sådan information bör läsas med detta i åtanke. Ingen tredje part enligt ovan har, såvitt styrelsen känner till, väsentliga intressen i Hydropulsor. Informationen som ingår i Prospektet har återgivits korrekt, och såvitt styrelsen känner till och försäkras genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje part har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Viss finansiell och annan information som återfinns i ett antal tabeller i Prospektet har avrundats för att underlätta för läsaren. Därför kan mindre differenser förekomma, exempelvis kan siffrorna i en tabell skilja sig från den totala summa som anges i tabellen.

Handlingar införlivade genom hänvisning

Följande handlingar har ingivits till Finansinspektionen och införlivats i Prospektet genom hänvisning och skall läsas som en del av Prospektet: Hydropulsors årsredovisning för 2007, 2008 och 2009, vilka har reviderats av Ernst & Young AB.

Innehållsförteckning

Sammanfattning av Prospektet	2
Risikfaktorer	6
Inbjudan till teckning av aktier i Hydropulsor AB (publ)	12
Bakgrund och motiv	13
Så här gör du	14
Villkor och anvisningar	16
Verkställande direktören har ordet	19
Pulvermetallurgins utveckling	21
Marknadsöversikt	23
Verksamhetsbeskrivning	28
Finansiell översikt Hydropulsor	37
Kommentarer till Hydropulsors finansiella utveckling	41
Eget kapital, skulder och annan finansiell information	44
Beskrivning av Metec	46
Finansiell översikt Metec	47
Kommentarer till Metecs finansiella utveckling	49
Proformaredovisning	51
Revisorns rapport avseende proformaredovisningen	56
Styrelse, ledande befattningshavare och revisor	57
Ägar- och bolagsstyrning	60
Aktien och ägarförhållanden	63
Bolagsordning	67
Legala frågor och kompletterande information	69
Skattekonsekvenser i Sverige	74
Bokslutskommuniké 2010	76
Handlingar införlivade genom hänvisning	87
Ordlista och förkortningar	88
Adresser	89

Definitioner

Hydropulsor eller Koncernen:

Hydropulsor AB (publ) org.nr 556473-7608 inklusive dotterbolag, om inte annat framgår av sammanhanget.

Metec:

Metec Powder Metal AB org.nr 556584-5335

Result Press:

Result Press AB, org.nr: 556526-7100

Mangold Fondkommission:

Mangold Fondkommission AB org.nr 556585-1267.

Erbjudandet:

Den förestående företrädesemissionen för Koncernens aktieägare som närmare beskrivs i detta Prospekt.

Optionen:

Den option för styrelsen att emittera ytterligare aktier av serie B för att täcka eventuell överteckning i samband med Erbjudandet.

Euroclear Sweden:

Euroclear Sweden AB (tidigare VPC AB)

Tidpunkter för ekonomisk information och stämma

Årsredovisning 2010:	15 april 2011
Delårsrapport 1 jan – 31 mars 2011:	5 maj 2011
Årsstämma avseende 2010:	5 maj 2011

Ticker

Aktier av serie B:	HYPUB
Teckningsrätter av serie B:	HYPUB TR
BTA 1 av serie B:	HYPUB BTA 1
BTA 2 av serie B:	HYPUB BTA 2

ISIN-koder

Aktier av serie B:	SE0000514234
Teckningsrätter av serie B:	SE0003909407
BTA 1 av serie B:	SE0003909415
BTA 2 av serie B:	SE0003909423

Övrigt

Handelspost:	10 000 aktier
Handelsplats:	Mangoldlistan

SAMMANFATTNING AV PROSPEKTET

Observera att denna sammanfattning skall ses som en introduktion till Prospektet och att varje beslut om att investera i de aktier som erbjuds till teckning genom Prospektet skall baseras på en bedömning av Prospektet i dess helhet. Civilrättsligt ansvar för uppgifter som ingår i eller saknas i sammanfattningen kan endast åläggas de personer vilka lagt fram sammanfattningen om denna är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de övriga delarna i Prospektet. En investerare som väcker talan vid domstol med anledning av uppgifterna i Prospektet kan bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av Prospektet.

Villkoren i sammandrag

Företrädesrätt:	En befintlig aktie av serie A eller serie B berättigar till teckning av två (2) nya aktier av serie B
Sista dag för handel i aktien med rätt till deltagande i Erbjudandet:	23 mars 2011
Avstämningsdag för rätt till deltagande i Erbjudandet:	28 mars 2011
Teckningskurs:	0,20 SEK per aktie
Teckningstid:	4–21 april 2011
Handel med teckningsrätter	4–18 april 2011
Handel med betalda tecknade aktier (BTA):	Från den 5 april till dess att emissionen registrerats vid Bolagsverket
Teckning med företrädesrätt:	Teckning sker under teckningstiden genom samtidig kontant betalning eller kvittning
Teckning utan företrädesrätt:	Anmälan om önskemål om teckning skall ske under teckningstiden, det vill säga senast den 21 april 2011
Betalning av aktier tecknade utan företrädesrätt:	Betalning skall ske enligt utskickad avräkningsnota

Erbjudandet

Styrelsen i Hydropulsor beslutade den 17 mars 2011, med stöd av bemyndigandet från den extra bolagsstämman den 21 december 2010, att öka Koncernens aktiekapital med högst 10 572 590,3 SEK genom nyemission av högst 211 455 388 aktier av serie B med företrädesrätt för Koncernens aktieägare (Erbjudandet). Därutöver har styrelsen inom ramen för bemyndigandet beslutat att, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, emittera ytterligare högst 50 000 000 aktier av serie B (Optionen). Syftet med Optionen är att täcka en eventuell överteckning i samband med Erbjudandet.

Erbjudandet kommer vid full teckning tillföra Koncernen cirka 42,3 MSEK före avdrag för emissionskostnader som beräknas uppgå till cirka 3,1 MSEK. En befintlig aktieägare som väljer att inte utnyttja sina teckningsrätter till att teckna aktier kommer att vidkännas en utspädning om 66,7 procent vid full teckning av Erbjudandet.

Koncernens största aktieägare har genom en teckningsförbindelse, vilken uppgår till cirka 23,6 procent, motsvarande cirka 10,0 MSEK av Erbjudandet, åtagit sig att, utan ersättning, utnyttja sina teckningsrätter för teckning av nya aktier i Erbjudandet.

Bakgrund och motiv i korthet

Den 21 december 2010 förvärvade Hydropulsor 100 procent av aktierna i Metec, vars kärnkompetens är tillverkning av högkvalitativa pulvermetallkomponenter producerade med egna patenterade processer. Förvärvet finansierades genom reverser utställda till de tidigare aktieägarna av Metec, motsvarande en köpeskilling om 10,0 MSEK. Den 8 mars 2011 godkände den extra bolagsstämman i Hydropulsor styrelsens beslut från den 17 februari 2011 att, genom en kvittningsemission, kvitta skulden om 10,0 MSEK till de tidigare aktieägarna i Metec till aktier i Hydropulsor, varvid förvärvet av Metec fullgjordes.

Den nya Koncernen står nu inför en kommersialiseringsfas där steget skall tas från småskalig försöksverksamhet till fullskalig serieproduktion. Parallellt med detta förbereds en breddning av verksamheten genom försäljning av patenträttigheter till andra producenter av pulverbaserade metallkomponenter vilket även förväntas medföra ökade leveranser av maskinutrustning.

Syftet med Erbjudandet är att stärka likviditeten för att täcka rörelsekapitalbehovet som denna kommersialisering kommer att medföra. Ett annat syfte är att förbättra soliditeten och göra Koncernens ekonomiska plattform stabil. Detta planeras att ske genom att del av emissionslikviden används för att minska Koncernens skuldsättning samtidigt som betalning av aktier kommer att tillåtas ske genom kvittning av skulder Hydropulsor har gentemot aktieägare. Dessa aktieägarlån har varit Koncernens huvudsakliga möjlighet till att, mot rimliga villkor, finansiera utvecklingsarbetet.

Risikfaktorer

Investerare bör noga överväga risker i anslutning till Hydropulsors verksamhet och bransch samt Erbjudandet. Dessa risker är hänförliga till bland annat, men inte begränsat till, marknadstillväxt, marknadsacceptans, konjunkturutveckling, leverantörer, konkurrens, lagstiftning och myndighetsrisk, osäkerhet i marknadsbedömningar och ekonomiska prognoser; tekniska risker vid produktion av pulvermetallkomponenter; tekniska risker vid produktion av maskinsystem, risker associerade med företagsförvärv, begränsade resurser; beroende av nyckelpersoner och medarbetare, incitamentsprogram, licensavtal, förmåga att hantera tillväxt, företagshemligheter och kunskap, immateriella rättigheter; policy för forskning och utveckling, valutakursfluktuationer; ränterisk, intjäningsförmåga och framtida kapitalbehov, finansiering, finansiell riskbedömning, kapitalbrist, ägare med betydande inflytande, kursfall på aktiemarknaden, likviditetsbrist i marknaden

för Hydropulsor-aktien, handel i teckningsrätter, handel i BTA, utspädning samt utebliven utdelning.

Dessa är ej rangordnade och gör ej anspråk på att vara heltäckande. Samtliga riskfaktorer av betydelse för Koncernen kan inte beskrivas i sammanfattningen varför varje potentiell aktietecknare även måste beakta övrig information i Prospektet och göra sin egen bedömning av dess betydelse för Koncernens framtida utveckling, resultat och finansiella ställning, samt göra en allmän omvärldsbedömning. För mer utförlig information, se avsnitt "Riskfaktorer" i Prospektet.

Hydropulsor i korthet

Koncernens kärnkompetens är även att konstruera, slutmontera och sälja hydrauldrivna produktionsmaskiner och maskinsystem med fokus på kompaktering (förtätning) av metallpulver för komponenter med höga densitetskrav samt kapning av tråd, stång och profiler med grad- och sprickfria snitt. I och med förvärvet av Metec kommer även maskiner för pulveragglomerering att utvecklas och ingå i sortimentet. Den nya Koncernen kan nu erbjuda allt från leverans av maskiner för kapning av tråd, stång och profiler eller kompaktering av metallpulver till försäljning av agglomererat metallpulver, Scanpac®. Försäljning av tillverkningslicenser förväntas bli en viktig del av Koncernens verksamhet.

Det koncept som Koncernen nu introducerar på marknaden för pulvertekniken innebär att:

- Komponenter med ett viktintervall på 50 till 5 000 gram, kan rationellt serietillverkas av sfäriskt pulver. Resultat; full densitet resulterande i goda materialegenskaper, lika eller bättre jämfört med dagens smidda/precisionsgjutna komponenter vilket öppnar nya marknader för pulvertekniken.
- Energibesparing. Tillverkning enligt Koncernens patenterade metod, MMS, medför drastiskt sjunkande materialförbrukning, minskade kostnader för eventuellt efterföljande maskinbearbetning, samt betydande energibesparing i hela tillverkningskedjan jämfört med smidda, precisionsgjutna eller valsade komponenter.
- Vissa komponenter i vissa legeringar som hittills inte kunnat tillverkas konventionellt blir nu möjliga att serietillverka.

Affärsidé

Koncernens affärsidé är att täcka hela processkedjan genom att erbjuda marknaden leverans av maskiner för tillverkning av metallkomponenter; tillverkningslicenser; behandlat metallpulver och färdiga detaljer; allt enligt MMS-processen.

Mål

Koncernens mål är att leda utvecklingen av höghastighetsbearbetning, förtätning och värmebehandling av pulvermetallkomponenter samt agglomerering av sfäriskt metallpulver.

Strategi

Koncernens strategi är att under 2011 inleda serietillverkning av utvalda komponenter med högt ställda materialkrav för att därigenom bekräfta MMS-processens fördelar under industriella förhållanden och gå från forskning och utveckling till serierproduktion. Efter detta första steg avser koncernen att på bred front marknadsföra hela konceptet i form av försäljning av tillverkningslicenser, Scanpac® metallpulver, komponenter samt maskinutrustning.

Marknaden i korthet

Pulvermetallurgi är en ung process som har tillämpats industriellt i större skala sedan 1950-talet. Tillverkning av komponenter genom pulvermetallurgi är en avancerad produktionsteknik som används för att producera ett brett utbud av metallkomponenter i hel- och halvfabrikat. Pulvermetallurgi tillämpas på en mängd olika metalliska legeringar som förtätas och sintras genom ett antal olika processer. Dagens produktion av pulvermetallkomponenter har under de senaste decennierna ökat tack vare de globalt ökande produktionsvolymerna av bland annat personbilar, lätta lastbilar, motordrivna verktyg, hushållsapparater, trädgårdsmaskiner, militär utrustning och flyg. Tillväxten har ytterligare drivits på genom utvecklingen av nya och förbättrade pulvermaterial och förbättrad teknik för bearbetning. Den globala försäljningen av komponenter tillverkade av metallpulver enligt dagens metoder; förväntas år 2012 uppgå till 30 mdr USD fördelat på 11,6 mdr USD för den europeiska marknaden, 5,5 mdr USD för den nordamerikanska marknaden och 12,6 mdr USD för den asiatiska marknaden.

Globalt finns uppskattningsvis 4 800 aktörer som erbjuder metallpulver och maskinutrustning samt produktion av komponenter tillverkade av pulvermetall. De flesta av de aktiva bolagen kan kategoriseras som små och medelstora och förser oftast sina regionala marknader. Vissa är dotterbolag till större verkstadsföretag och en växande, men fortfarande relativt liten andel, kan anses vara globala aktörer med anläggningar i flera länder och på flera kontinenter.

Ny teknik öppnar upp nya marknader för pulvermetallurgi

Det nya konceptet, MMS-processen, som Hydropulsor nu introducerar på marknaden gör det möjligt att utifrån sfäriskt pulver serietillverka komponenter med ett viktintervall på 50 till 5 000 gram. Komponenterna erhåller full densitet resulterande i goda materialegenskaper som är lika bra eller bättre jämfört med dagens smidda eller precisionsgjutna komponenter vilket öppnar nya marknader för pulvertekniken.

Koncernen bedömer att marknadspotentialen för tillverkning av komponenter med MMS-processen, som med dagens pulverteknik ej är möjlig att uppnå, är cirka 450 000 ton, varav cirka 320 000 ton utgörs av rostfritt stål medan resterande cirka 130 000 ton utgörs av andra stål och legeringar. Detta motsvarar en råstålskonsumtion om

cirka det dubbla tonnaget, det vill säga cirka 900 000 ton. Koncernens nuvarande produktionskapacitet av färdiga komponenter uppgår till cirka 400 ton per år, motsvarande cirka 0,1 procent av den totala marknadspotentialen. Koncernen bedömer dock att ytterligare marknadsandelar kan nås via försäljning av tillverkningslicenser till etablerade komponenttillverkare.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

Namn	Befattning	Ledamot sedan
Dan-Åke Widenberg	Styrelseordförande	2010
Åke Hörmell	Styrelseledamot	2010
Christer Åslund	Styrelseledamot	2010
Alain Honnart	Styrelseledamot	2010
Enrico Chini	Styrelseledamot	2010

Namn	Befattning	Anställd sedan
Svante Cederqvist	Verkställande direktör	2010
Mattias Östman	Platschef	2010
Dan-Åke Widenberg	Arbetande styrelseordförande	2010
Christer Åslund	Teknisk direktör	2010

Namn	Huvudansvarig revisor	Koncernens revisor sedan
Grant Thornton Sweden AB	Anders Westlund	2010

Rådgivare

Hydropulsors finansiella rådgivare i samband med Erbjudandet är Mangold Fondkommission. Juridisk rådgivare till Koncernen är Hamilton Advokatbyrå Stockholm KB.

Ytterligare uppgifter

Hydropulsor är ett publikt aktiebolag och bedriver verksamhet under denna associationsform, vilken regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Hydropulsor bildades den 24 augusti 1993 och registrerades den 20 september 1993 som Startskottet 36260 Aktiebolag med organisationsnummer 556473-7608.

Koncernen skall bedriva konstruktion, tillverkning och försäljning av produktionssystem baserade på slagpressteknik, samt därmed förenlig verksamhet. Koncernen skall även bedriva förvaltning av fast och lös egendom.

Koncernen har inte varit part i några rättsliga förfaranden eller skiljedomsförfaranden (inklusive ännu ej avgjorda ärenden eller sådana som Koncernen är medveten om kan uppkomma) under de senaste tolv månaderna, och som nyligen haft eller skulle kunna få betydande effekter på Koncernens finansiella ställning eller lönsamhet.

Koncernen är anslutet till Euroclear Sweden, vilket innebär att det är Euroclear Sweden som för Koncernens aktiebok. Årsredovisningar, bolagsordning och annan information (normalt endast på svenska) för vissa svenska juridiska personer inges till Bolagsverket i enlighet med svenska regler och förordningar och kan även beställas i pappersform via Bolagsverkets webbplats, www.bolagsverket.se, eller via Koncernens hemsida, www.hydropulsor.com.

Hydropulsor AB (publ)
 Projektligatan 2
 SE-691 50 Karlskoga
 Telefon: +46 (0)586 649 50
 Fax: +46 (0) 586 649 65
 Mail: info@hydropulsor.com
 Hemsida: www.hydropulsor.com

Aktieägare per den 31 december 2010 och därefter kända förändringar

Ägare	A-aktier	B-aktier	Röstandel	Kapitalandel
Åke Hörmell, privat, via familj och bolag	30 412	58 488 845	55,29%	55,35%
Calvi Holding S.p.A. med relaterade bolag	–	29 625 830	27,86%	28,02%
Alain Honnart, via bolag	–	3 086 018	2,90%	2,92%
Ulf Lundberg	–	2 600 000	2,45%	2,46%
Christer Åslund, privat och via bolag	–	2 573 074	2,42%	2,43%
High Speed Forming Technology 2000 AB ¹⁾	30 408	2 009 852	2,18%	1,93%
Kjell Borg	–	286 945	0,27%	0,27%
Lennart Myhrman	–	187 735	0,18%	0,18%
Lars Save	–	180 000	0,17%	0,17%
Dino Odobasic	–	165 000	0,16%	0,16%
Övriga	5 850	6 457 725	6,13%	6,11%
Totalt	66 670	105 661 024	100,00%	100,00%

1) Ägs till cirka 34 procent av Åke Hörmell via bolag

Finansiell översikt

Den finansiella information som presenteras i denna sammanfattning utgör utvald finansiell historisk information baserad på den finansiella information samt de räkenskaper vilka ingår i Prospektet.

FINANSIELL ÖVERSIKT (KSEK)	2010-01-01 –2010-12-31	2009-01-01 –2009-12-31	2008-01-01 –2008-12-31	2007-01-01 –2007-12-31
RESULTATRÄKNING				
Rörelsens intäkter	1 977	4 003	5 047	21 252
Rörelsens kostnader	–6 698	–11 355	–21 503	–27 389
Rörelseresultat	–4 721	–7 352	–16 456	–6 137
Resultat från finansiella poster	–818	321	–1 440	–1 061
Resultat efter finansiella poster	–5 539	–7 031	–17 896	–7 198
Skatt	0	0	0	0
Periodens resultat	–5 539	–7 031	–17 896	–7 198
BALANSRÄKNING				
Anläggningstillgångar	27 732	2 691	6 532	13 733
Omsättningstillgångar	9 336	8 038	9 686	25 975
Eget kapital inklusive minoritetsintresse	–4 169	–3 501	–5 278	10 035
Långfristiga skulder	19 658	10 725	14 090	9 125
Kortfristiga skulder	21 578	3 505	7 406	20 548
Balansomslutning	37 068	10 729	16 218	39 708
DATA PER AKTIE				
Antal aktier vid periodens slut, st	43 327 694	30 827 694	8 327 694	759 601 628
Genomsnittligt antal aktier, st	37 077 694	19 577 694	383 964 661	719 601 628
Eget kapital per aktie, SEK	–0,10	–0,11	–0,63	0,01
Resultat per aktie, SEK	–0,15	–0,36	–0,05	–0,01
MEDARBETARE				
Medelantal anställda, st	8	9	14	21

RISKFAKTORER

Investeringar i aktier är förenat med risktagande. Ett antal faktorer utanför Hydropulsors kontroll, liksom ett flertal faktorer vars effekter Hydropulsor kan påverka genom sitt agerande, kan komma att få en negativ påverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning eller medföra att värdet på Koncernens aktier minskar. Nedan redogörs för ett antal riskfaktorer som bedöms kunna påverka Hydropulsors framtidsutsikter. Riskerna är ej rangordnade och gör ej anspråk på att vara heltäckande. De angivna riskfaktorerna är emellertid inte de enda som skulle kunna påverka verksamheten i Hydropulsor. Ytterligare risker, inklusive sådana riskfaktorer som Koncernen för närvarande inte bedömer som väsentliga eller är medveten om, kan också ha en väsentlig negativ påverkan på Hydropulsors verksamhet, finansiella ställning, rörelseresultat eller framtidsutsikter eller kan resultera i att investerare kan förlora hela eller delar av sin investering. Utöver information som framkommer i Prospektet bör därför varje investerare göra en allmän omvärldsbedömning och sin egen bedömning av varje riskfaktor och dess betydelse för Koncernens framtida utveckling. Prospektet innehåller också framåtriktade uttalanden som är beroende av framtida risker och osäkerheter. Hydropulsors faktiska resultat kan skilja sig avsevärt från de resultat som förutspås i de framåtriktade uttalandena som beskrivs nedan och på annan plats i detta Prospekt.

Marknads- och branschrelaterade risker

Marknadstillväxt

Heltäta produkter tillverkade med Metal Injection Moulding ("MIM") och kapslad Hot Isostatic Pressing ("HIP") har under senast fem åren uppvisat en stark tillväxt genom att ha tagit marknadsandelar från smidda komponenter inom respektive viktsområde, det vill säga upp till cirka 50 gram (MIM) respektive över 5 000 gram (kapslad HIP).

Koncernen bedömer att motsvarande tillväxt kommer att ske inom viktområdet 50 gram till 5 000 gram med Koncernens MMS-process. En lägre tillväxttakt än förväntat kan komma att påverka Koncernens omsättning och resultatutveckling negativt.

Marknadsacceptans

Koncernen utvecklar bland annat nya och innovativa processer för tillverkning av komponenter av metallpulver. Det finns en risk att dessa processer ej får en bred marknadsacceptans. Marknaden kan komma att föredra andra processer samtidigt som andra processer, som idag ej är kända, kan komma att introduceras.

Konjunkturutveckling

Maskinleverantörsindustrin och dess underleverantörer påverkas av den allmänna konjunkturen där märkbara nedgångar i efterfrågan och lönsamhet i branschen regelbundet har inträffat historiskt och kommer att inträffa i framtiden. Många aktörer har drabbats av försämrad lönsamhet varför sökandet efter produktivetsförbättringar inom ramen för befintlig maskinpark blivit centralt. En lågkonjunktur kan för Koncernens räkning innebära minskad efterfrågan på maskiner och utrustningar i och med att beställarna av Koncerns maskiner dröjer med ny- och ersättningsinvesteringar.

För försäljningen av pulvermetallkomponenter bedömer Koncernen att en konjunkturedgång inte kommer att påverka efterfrågan negativt eftersom marknaden vid sämre konjunkturer fokuserar än hårdare på kostnadsreduceringar. Det finns dock en risk att svängningar i konjunkturen även kan påverka investeringsviljan i Koncernens pulvermetallkomponenter.

En utdragen konjunkturedgång med minskad konsumtion och minskade investeringar skulle kunna medföra en betydande reducering av efterfrågan på Koncernens produkter. Detta medför att globala och regionala ekonomiska och politiska förhållanden kan komma att ha en negativ inverkan på Koncernens omsättning, resultat och finansiella ställning.

Därtill finns det inga garantier att den bransch Koncernen verkar i skall möta en radikalt förbättrad efterfrågan i en nära framtid.

Leverantörer

För att Hydropulsor skall kunna leverera sina produkter är Koncernen beroende av att insatsvaror och tjänster från tredje part uppfyller överenskomna krav avseende exempelvis mängd, kvalitet och leveranstid. Felaktiga eller uteblivna leveranser från leverantörer kan innebära att Koncernens produktion försenas, vilket i det korta perspektivet kan innebära minskad alternativt utebliven försäljning.

Konkurrens

Maskinleverantörer och dess underleverantörer utsätts för intensiv konkurrens. Det finns aktörer med betydligt större resurser än Koncernen som kan utveckla maskiner som gör Koncernens maskiner mindre intressanta. Även om Koncernen för närvarande upplever sig ha ett tekniskt och tidsmässigt försprång framför olika konkurrenter finns inga garantier för att Koncernen har förmåga att erbjuda kunderna konkurrenskraftiga maskiner. Koncernen har ingen kännedom om någon annan innovativ pressteknik under marknadsansering och anser att Koncernens teknik har tydliga fördelar framför konkurrerande teknik.

För Koncernens produkter framställda genom MMS-processen finns idag ingen annan ny process. Det bedöms dessutom att Koncernen har ett gott skydd genom de patent som är beviljade. Det finns dock en risk att omfattande satsning och produktutveckling från en konkurrent kan påverka Koncernens försäljning negativt. Om Koncernen inte kan anpassa sin verksamhet och sina produkter till marknadens efterfrågan finns det risk för att Koncernen förlorar konkurrenskraft, vilket i sin tur kan inverka negativt på Koncernens finansiella ställning.

Lagstiftning och myndighetsrisk

Koncernens bedriver bland annat verksamhet i Kina och det föreligger en risk att myndigheter beslutar om lagar och förordningar som kan komma att missgynna Koncernen. Dessa kan vara svåra att förutse, särskilt eftersom retroaktiva förändringar tenderar att förekomma. Skulle myndigheterna besluta om nya lagar och förordningar som missgynnar Koncernen, kan detta påverka Koncernens omsättning, resultat och finansiella ställning negativt.

Osäkerhet i marknadsbedömningar och ekonomiska prognoser

Beskrivningen av produkter och marknader i detta Prospekt har som syfte att underlätta för läsaren att göra en egen bedömning av Koncernen och dess framtidsutsikter. Beskrivningen är baserad på såväl interna som externa källor. Sådana beskrivningar är till sin natur behäftade med ett stort mått av osäkerhet som Koncernen inte kan råda över; varför inga garantier kan lämnas att det som beskrivs i Prospektet är korrekta eller kommer att inträffa. Informationen har dock återgivits korrekt såvitt styrelsen känner till och försäkras.

Bolagsspecifika risker

Tekniska risker vid produktion av pulvermetallkomponenter

Koncernen bedömer att de tekniska riskerna i produktionen är hanterbara och kommer att minimeras genom olika kontrollinsatser i de olika processtegen från ingående råpulver till färdig produkt. Kontrollerna baseras på uppnådd täthet, analys av kritiska element, hållfasthetsprovning och provning av korrosionsbeständighet med mera som krävs av gällande standards och/eller kunds specifikation. I inledningskedet kan övervakningsprogram komma i fråga. Kontrollerande organ kan vara Svensk Industristandard (SIS) eller motsvarande utländska organ.

För volymartiklar kommer en verktygsbank att etableras för att säkra mot oväntade verktygshaverier. Verktygshaverier bedöms vara den mest betydande störningskällan vid produktion av pulvermetallkomponenter.

Tekniska risker vid produktion av maskinsystem

Ett komplicerat maskinsystem som Koncernens kan drabbas av oväntade störningar, även om Koncernen har en väl utformad tillverknings- och monteringsprocess. Om en kund drabbas av produktionsstörningar som beror på felaktigheter i tillverkningen hos Koncernens underleverantörer kan detta innebära negativa ekonomiska konsekvenser. Det finns inga garantier för att Koncernen i framtiden inte skulle drabbas av felaktigheter vid tillverkningen och monteringen även om Koncernen gör allt för att vidta de åtgärder som krävs för att minimera sådana.

Risker associerade med företagsförvärv

I slutet av 2010 förvärvade Hydropulsor Metec Powder Metal AB. Koncernen kan i framtiden komma att genomföra ytterligare förvärv

som kompletterar eller förstärker nuvarande verksamhet. Framtida förvärv kan medföra många operativa och finansiella risker vilka kan ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Begränsade resurser

Koncernen har begränsade resurser vad gäller ledning, administration och kapital. För genomförandet av Koncernens utveckling är det av vikt att dessa resurser disponeras på ett för Koncernen optimalt sätt. Det finns risk för att Koncernen misslyckas med att kanalisera resurserna och därmed drabbas av finansiella och styrningsrelaterade problem.

Beroende av nyckelpersoner och medarbetare

Koncernen är beroende av kvalificerad personal i olika befattningar. Skulle några av Koncernens nyckelpersoner lämna sin anställning kan detta få negativa konsekvenser för Koncernens verksamhet och framtida utveckling. Tillgången på kvalificerad personal inom teknisk försäljning och produktion inom Koncernen är idag begränsad, men det bedöms finnas en god rekryteringsgrund inom Sverige för båda områdena när Koncernen växer.

Koncernens framtida utveckling beror delvis även på dess förmåga att anställa och behålla kvalificerad personal med nödvändig expertis för att kunna driva verksamheten. Om Koncernen inte fortsatt kan locka och behålla sådan kvalificerad personal på för Koncernen godtagbara villkor, kan Koncernen få svårt att upprätthålla eller utveckla verksamheten, vilket kan ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Incitamentsprogram

Hydropulsor har behov av personal med hög kompetens inom olika områden. I syfte att bland annat öka incitamenten för befintlig personal, samt öka möjligheterna att rekrytera kompetent personal kan anställda ges möjlighet att delta i olika incitamentsprogram. Även om inga sådana program finns idag kan de komma att föreslås och ges ut i framtiden. Optionsprogram och liknande incitamentsprogram kan komma att, beroende på programmets utformning, föranleda skattebelastning för Hydropulsor och viss utspädning av Koncernens aktieägares ägarandelar.

Licensavtal

Koncernens framtida intjäningsförmåga är till viss del beroende av att Koncernen lyckas ingå avtal för licensering av Koncernens patenterade tillverkningsprocesser. Det finns en risk att Koncernen misslyckas med att ingå sådana avtal eller att sådana avtal inte kan träffas på de villkor som Koncernen önskar.

Det finns även risk för att det uppstår konflikter eller meningsskiljaktigheter med Koncernens licenstagare gällande tolkning av finansiell ersättning för eller äganderätten till patent och liknande rättig-

heter som utvecklas inom ramen för licensavtalen. Varje sådan konflikt eller meningsskiljaktighet kan resultera i förseningar, förhindrande eller försvårande av utvecklingen eller kommersialiseringen av Koncernens produkter, vilket kan få negativ inverkan på Koncernens omsättning, resultat och finansiella ställning.

Förmåga att hantera tillväxt

Koncernens verksamhet kan komma att växa substantiellt genom en plötslig och oväntad ökning i efterfrågan på Koncernens produkter, vilket ställer stora krav på ledningen och den operativa samt finansiella infrastrukturen. I takt med att personalen och verksamheten växer behöver Koncernen försäkra sig om att hela tiden har effektiva planerings- och ledningsprocesser för att på ett verksamt sätt kunna genomföra affärsplanen på en marknad som är under snabb utveckling. Styrelsen är medveten om att en snabb och stark marknadsrespons kan innebära att Koncernen får leveransproblem. Om inte Hydropulsor lyckas hantera sådana kapacitetsbelastningar kan det ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet.

Företagshemligheter och kunskap

Utöver patenterade processer och teknologi använder Koncernens egen teknologi, egna processer och egen kunskap som inte skyddas av patent. Koncernen strävar efter att skydda sådan information, bland annat genom sekretessavtal med anställda, konsulter och samarbetspartners. Det är inte säkert att sådana skyddar mot offentliggörande av konfidentiell information eller att avtalen ger tillräcklig kompensation vid avtalsbrott. Desutom kan Koncernens affärshemligheter på annat sätt bli kända eller utvecklas självständigt av konkurrenter. Om Koncernens egen interna information och kunskap inte kan skyddas, kan verksamheten påverkas negativt i väsentlig omfattning.

Immateriella rättigheter

Koncernen strävar efter att skydda sina tekniska innovationer för att säkerställa avkastningen på de investeringar som Koncernen gör i forskning och utveckling. Patentintrång och plagiat är risker som Koncernen är utsatt för. Koncernen skyddar sina tekniska innovationer med patent i de fall det anses motiverat. Det finns inga garanti för att Koncernen kommer att kunna skydda erhållna patent, varumärken och andra immateriella rättigheter eller att inlämnade ansökningar om registrering kommer att beviljas.

Koncernens processpatent har en återstående livslängd på mellan 4 och 20 år. För det fall Koncernen ej kan beviljas förlängd löptid på de processpatent, som av styrelsen bedöms vara väsentliga för verksamheten, finns en risk att Koncernens ställning på marknaden försämras vilket kan få en negativ inverkan på Koncernens verksamhet.

Det finns även en risk att nya teknologier och produkter utvecklas som kringgår eller ersätter Koncernens immateriella tillgångar. Existerande patent bedöms för närvarande inte inkräkta på andra företags

immateriella tillgångar. Hydropulsor kan emellertid inte garantera att Koncernen inte kan anses göra intrång i immateriella rättigheter. Tvister rörande intrång kan, liksom tvister i allmänhet, vara kostsamma och tidskrävande och kan därför inverka negativt på Koncernens verksamhet.

Policy för forskning och utveckling

Koncernen har ingen formell policy för forskning och utveckling men bedriver utvecklingen av sina produkter enligt så väl kunders krav som Koncernens egna interna krav.

Finansiella risker

Valutakursfluktuationer

Koncernen är internationellt verksamt och kan därför komma att påverkas av växelkursförändringar. Växelkursförändringar i vissa utländska valutor i förhållande till den svenska kronan kan få negativ inverkan på Koncernens omsättning, rörelseresultat samt på Koncernens internationella konkurrenskraft.

Ränterisk

I dagsläget föreligger mycket låga räntor ur ett historiskt perspektiv. Räntehöjningar är att vänta under den närmaste tiden. Uppstår nya kapitalanskaffningsbehov och om dessa löses genom upplåning kommer Koncernen att belastas av ytterligare räntekostnader, som kan bli betydande i ett läge med högre marknadsräntor.

Intjäningsförmåga och framtida kapitalbehov

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

Finansiering

Styrelsen bedömer att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för att täcka det kapitalbehov som Koncernen har de kommande tolv månaderna från Prospektets avgivande. Det finns ingen garanti för att ytterligare framtida kapitalbehov inte kan uppstå. Koncernens möjlighet att tillgodose framtida kapitalbehov är i hög grad beroende av försäljningsframgångar för sina produkter. Det finns ingen garanti för att

Koncernen kommer att kunna anskaffa nödvändigt kapital, om behov skulle uppstå, även om utvecklingen i sig är positiv. Härvid är även det allmänna marknadsläget för tillförsel av riskkapital av stor betydelse.

I det fall ytterligare finansiering inte kan erhållas i rätt tid kan det resultera i att Koncernen tvingas skjuta upp, dra ner på eller upphöra med sin verksamhet eller avyttra tillgångar. Det kan inte garanteras att en sådan tillgångsförsäljning kan ske på villkor som är gynnsamma för Koncernen.

Finansiell riskbedömning

De väsentliga risker Koncernen har identifierat i samband med den finansiella rapporteringen är felaktigheter i redovisningen och värderingen av bland annat immateriella tillgångar som till exempel patent. Ett misslyckande i att använda patenten för att generera vinster i tillfredsställande omfattning kan leda till att värdet på patenten kan behöva skrivas ned vilket kan leda till negativa effekter på Koncernens finansiella ställning.

Kapitalbrist

Result Press

Under räkenskapsåret 2008 upptäcktes att det fanns skäl att anta att det egna kapitalet i Hydropulsors dotterbolag Result Press understeg hälften av det registrerade aktiekapitalet. En första kontrollbalansräkning upprättades därför per den 30 juni 2008 och framlades på första kontrollstämman. Någon andra kontrollstämman har inte hållits och kapitalet har vid tidpunkten för detta prospekt ännu inte återställts. Då ingen andra kontrollstämman hölls inom åtta månader från det att första kontrollbalansräkningen framlades torde likvidationsplikt ha uppkommit för bolaget, enligt regler som närmare beskrivs nedan, i februari 2009. Sedan denna tidpunkt är Result Press likvidationspliktigt och dess styrelse bär personligt betalningsansvar för förpliktelser som uppkommit för bolaget sedan februari 2009. Sedan sagda tidpunkt har bolaget varit vilande med avsikt att sättas i likvidation. Genom åtgärder under 2009 och 2010 är det styrelsens uppfattning att det egna kapitalet har återställts. Någon kontrollbalansräkning har dock inte upprättats och lagts fram på andra kontrollstämman då avsikten är att likvidera bolaget. Skälet till att likvidationen ännu inte har inletts är att bolaget först avser reglera en leverantörsskuld, vilket väntas generera ett positivt resultat i bolaget. Styrelsen avser inom kort begära Result Press i likvidation.

Hydropulsor

Under arbetet med årsredovisningen för räkenskapsåret 2008 upptäcktes att det fanns skäl att anta att det egna kapitalet i Hydropulsor understeg hälften av det registrerade aktiekapitalet. En kontrollbalansräkning upprättades därför per den 31 december 2008 och granskades av revisor och framlades på årsstämma den 29 juni 2009. En andra kontrollstämman hölls den 23 september 2009 varpå ny

kontrollbalansräkning som visade att det egna kapitalet var återställt framlades. Kontrollbalansräkningar upprättades även per den 30 september 2009 och per den 31 oktober 2009. Styrelsen konstaterade vid båda dessa tillfällen att kapitalet inte understeg hälften av det registrerade aktiekapitalet. Hydropulsors revisor noterade emellertid i sin granskningsberättelse att det fanns anledning att befara att det egna kapitalet även vid dessa tillfällen understeg hälften av det registrerade aktiekapitalet på grund av osäkerheter vid värderingen av posten immateriella tillgångar.

En kontrollbalansräkning upprättades även per den 30 november 2009. Denna visade att det egna kapitalet understeg hälften av aktiekapitalet och Hydropulsor höll första kontrollstämman den 10 mars 2010 på vilken kontrollbalansräkningen framlades. På stämman beslutades om riktad nyemission och om fortsatt drift av Koncernen. Sista datumet att hålla andra kontrollstämman inföll den 10 november 2010. Genom emissionen som beslutades den 10 mars 2010 återställdes, enligt styrelsens uppfattning, Koncernens egna kapital. Någon andra kontrollstämman har inte hållits och styrelsen torde därför vara personligt betalningsansvarig för skulder som uppkommit sedan den 24 november 2010 i enlighet med reglerna i aktiebolagslagens 25 kap. Styrelsens personliga betalningsansvar upphör när en kontrollbalansräkning som visar att det egna kapitalet är återställt har granskats av Koncernens revisor och framlagts på bolagsstämma. Genom åtgärder, såsom nyemission genomförd i början av 2011 har Hydropulsor, enligt styrelsens uppfattning, säkerställt att det egna kapitalet är återställt. Styrelsen har vidare den 25 februari upprättat ny kontrollbalansräkning vilken lämnats till Koncernens revisor för granskning.

Om det finns skäl att anta att det egna kapitalet i ett bolag understiger hälften av det registrerade aktiekapitalet inträder en skyldighet för styrelsen att genast upprätta kontrollbalansräkning och låta den granskas av bolagets revisor. Om kontrollbalansräkningen visar att det egna kapitalet understiger hälften av aktiekapitalet skall styrelsen kalla till första kontrollstämman.

Om den första kontrollstämman beslutar om fortsatt drift av bolaget måste en andra kontrollstämman hållas senast åtta månader efter första stämman.

Om kontrollbalansräkningen på den andra kontrollstämman utvisar att det egna kapitalet inte är helt återställt eller om ingen andra kontrollstämman hålls inom åtta månader inträder likvidationsplikt för bolaget. Likvidationsplikten innebär inget hinder mot att verksamheten drivs vidare men personligt betalningsansvar kan inträda för styrelsen. Personligt betalningsansvar inträder om styrelsen underlåter att ansöka om likvidation senast två veckor efter den dag som andra kontrollstämman senast skulle ha hållits och ledamöterna blir då solidariskt ansvariga för förpliktelser som uppkommer under den tid som underlåtenheten består. Det personliga betalningsansvaret läks när en kontrollbalansräkning som visar att det egna kapitalet är återställt har granskats av revisorn och lagts fram på bolagsstämma.

Styrelsens solidariska ansvar som beskrivs ovan omfattar även den som med vetskap om den föreliggande underlåtenheten att anmäla om likvidation handlar på bolagets vägnar. Vidare blir även aktieägare solidariskt ansvariga för bolagets förpliktelser under motsvarande tidsperiod om de med vetskap om bolagets likvidationsskyldighet deltar i ett beslut att fortsätta bolagets verksamhet. Ansvarskyldigheten för en aktieägare förutsätter att denne vid tidpunkten för sådant beslut kände till att bolaget borde ha gått i likvidation.

Under den period underlåtenheten att sätta bolaget i likvidation består kan styrelsen, enskild styrelseledamot, verkställande direktören eller enskild aktieägare ansöka om att bolaget skall träda i likvidation. Bolagets fordringsägare har emellertid inte någon sådan rätt.

Vid en sådan underlåtenhetssituation som beskrivs ovan föreligger en risk för aktieägarna, förutom risken för personligt ansvar enligt ovan, att styrelsen sätter bolaget i likvidation. För styrelsen föreligger som beskrivits ovan en risk att fordringsägare kan rikta krav mot de enskilda ledamöterna för det fall bolaget inte kan betala sina skulder. För bolagets fordringsägare medför underlåtenheten inga ökade risker jämfört med perioden före underlåtenhetens uppkomst utan de ges utökade möjligheter att få betalt för sina fordringar genom att de kan rikta anspråk mot styrelsen.

Det personliga betalningsansvaret gäller endast skulder som uppkommer under den tid som bristen föreligger, det vill säga från sista datumet för ansökan om likvidation och fram tills bristen läks. Om det inte finns några fordringar som härrör från den sagda perioden finns heller inga krav mot styrelsen.

Som nämnts ovan skulle en andra kontrollstämma i Hydropulsor ha hållits senast den 10 november 2010 och då detta inte gjordes skulle Koncernens styrelse ha ansökt om likvidation senast den 24 november 2010 för att undvika personligt betalningsansvar. Hydropulsors styrelse är därför personligt betalningsansvarig för skulder som uppkommit från den 24 november 2010 och fram tills en andra kontrollstämma hålls. Styrelsens betalningsansvar upphör i och med att andra kontrollstämman hållits.

Koncernen avser att snarast, och under inga omständigheter senare än på eller i samband med den kommande årsstämman den 5 maj 2011, på stämma framlägga en andra kontrollbalansräkning som granskats av Koncernens revisor.

Risker relaterade till aktien och Erbjudandet

Ägare med betydande inflytande

Vid tidpunkten för avgivandet av Prospektet kontrollerar Åke Hörnell, privat, via familj och via bolag, cirka 55,29 procent av rösterna och cirka 55,35 procent av kapitalet samt Calvi Holding S.r.l. cirka 27,86 procent av rösterna och cirka 28,02 procent av kapitalet i Koncernen.

Åke Hörnell har, via sitt helägda bolag Hörnell Teknikinvest AB, förbundit sig genom att teckna aktier i Erbjudandet motsvarande 10,0

MSEK, vilket motsvarar cirka 23,6 procent av de nya aktierna vid full teckning.

Calvi äger, enligt ett avtal med Hörnell Teknikinvest AB, en rätt men inte en skyldighet att förvärva 25 miljoner aktier från Hörnell Teknikinvest AB (för mer utförlig information om avtalet se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information" under rubriken "Aktieägaravtal"). Åke Hörnell, privat, via familj och via bolag, samt Calvi Holding S.r.l. kan således, både före och efter Erbjudandet, var för sig eller tillsammans, utöva ett betydande inflytande på alla ärenden som kräver godkännande av aktieägarna, däribland utnämning och avsättning av styrelseledamöter och eventuella förslag till fusioner, konsolidering eller försäljning av samtliga eller i stort sett alla Hydropulsors tillgångar samt andra företagstransaktioner. Denna koncentration av företagskontrollen kan vara till nackdel för andra aktieägare vilka har andra intressen än majoritetsägarna. Exempelvis kan dessa majoritetsägare fördröja eller förhindra ett förvärv eller en fusion även om transaktionen skulle gynna övriga aktieägare. Dessutom kan den höga ägarkoncentrationen påverka aktiekursen negativt eftersom investerare kan se nackdelar med att äga aktier i företag med stark ägandekoncentration.

Kursfall på aktiemarknaden

En investering i Hydropulsor är förknippad med risk. Det finns inga garantier för att aktiekursen kommer ha en positiv utveckling. Aktiemarknaden kan generellt gå ner av olika orsaker så som räntehöjningar, politiska utspel, valutakursförändringar och sämre konjunkturella förutsättningar.

Aktiemarknaden präglas även till stor del av psykologiska faktorer. Hydropulsors aktie kan påverkas på samma sätt som alla andra aktier av dessa faktorer; vilka till sin natur många gånger kan vara problematiska att förutse och skydda sig mot.

Likviditetsbrist i marknaden för Hydropulsor-aktien

I det fall en aktiv och likvid handel inte utvecklas kan det innebära svårigheter att sälja större poster inom en snäv tidsperiod, utan att priset i aktien påverkas negativt för aktieägarna.

Hydropulsor har dock ingått ett likviditetsgarantiavtal med Mangold Fondkommission, i syfte att främja en god likviditet i aktien samt minska skillnaden mellan köp och säljkursen i den löpande handeln.

Fluktuationer i aktiekursen för Hydropulsor-aktien

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

Handel i teckningsrätter

Teckningsrätter av serie B kommer att handlas på Mangoldlistan under perioden från och med den 28 februari 2011 till och med den 15 mars 2011. Ingen garanti kan ges för att det utvecklas en aktiv handel i teckningsrätterna eller att tillräcklig likviditet kommer att finnas. Skulle en sådan marknad utvecklas kommer kursen på teckningsrätterna bland annat att bero på kursutvecklingen för utestående aktier i Koncernen och kan bli föremål för större volatilitet än sådana aktier.

Handel i BTA

Betalade tecknade aktier av serie B kommer att handlas på Mangoldlistan under perioden från och med den 5 april 2011 till dess att nyemissionen registrerats hos Bolagsverket. För det fall delregistrering av nyemissionen sker och flera serier av BTA utfärdas, kan dessa serier komma att handlas samtidigt på Mangoldlistan. Ingen garanti kan ges för att det utvecklas en aktiv handel i de betalade tecknade aktierna eller att tillräcklig likviditet kommer att finnas. Skulle en sådan marknad utvecklas kommer kursen på de betalade tecknade aktierna bland annat att bero på kursutvecklingen för utestående aktier i Koncernen och kan bli föremål för större volatilitet än sådana aktier.

Utspädning

Aktieägare som helt eller delvis väljer att inte utnyttja sina teckningsrätter kommer att få sin andel av Koncernens aktiekapital respektive sin röstandel utspädd.

Utebliven utdelning

Till dags dato har Hydropulsor inte beslutat om eller utbetalt någon utdelning och styrelsen avser inte att föreslå utdelning för verksamhetsåret 2010. För närvarande återinvesteras eventuella vinster för att kunna expandera verksamheten. Tidpunkten för och storleken på eventuella framtida utdelningar föreslås av styrelsen. I övervägandet om framtida utdelning kommer styrelsen att väga in faktorer såsom de krav som verksamhetens art, omfattning samt risker ställer på storleken av det egna kapitalet samt Koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt. Så länge ingen utdelning lämnas, måste eventuell avkastning på investeringen genereras genom en höjning i aktiekursen, se vidare i avsnittet "Aktien och ägarförhållanden, Utdelningspolicy".

INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER I HYDROPULSOR AB (PUBL)

Styrelsen i Hydropulsor beslutade den 17 mars 2011, med stöd av bemyndigandet från den extra bolagsstämman den 21 december 2010, att öka Koncernens aktiekapital med högst 10 572 590,3 SEK genom nyemission av högst 211 455 388 aktier av serie B med företrädesrätt för Koncernens aktieägare (Erbjudandet). Därutöver har styrelsen inom ramen för bemyndigandet beslutat att, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, emittera ytterligare högst 50 000 000 aktier av serie B (Optionen). Syftet med Optionen är att täcka en eventuell överteckning i samband med Erbjudandet. Optionen beskrivs närmare under rubrik "Option vid överteckning" i avsnitt "Villkor och anvisningar" i Prospektet.

Den som är registrerad som aktieägare i Hydropulsor på avstämningsdagen den 28 mars 2011 äger företrädesrätt att för en (1) befintlig aktie av serie A eller serie B teckna två (2) nya aktier av serie B till en teckningskurs om 0,20 SEK per aktie. Anmälan om teckning av aktier med stöd av företrädesrätt skall ske genom samtidig kontant betalning, eller i förekommande fall genom kvittning, under tiden från och med den 4 april 2011 till och med den 21 april 2011. Teckningsrätterna är fritt överlåtbara och kommer att handlas på Mangoldlistan från och med den 4 april 2011 till och med den 18 april 2011. Teckning av aktier kan också ske utan stöd av teckningsrätter (Teckning utan stöd av företrädesrätt). För mer information se avsnitt "Villkor och anvisningar" i Prospektet.

För det fall inte samtliga aktier tecknats med stöd av teckningsrätter skall styrelsen besluta om tilldelning av aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter. I första hand skall sådan tilldelning ske till de som tecknat aktier med stöd av teckningsrätter, oavsett om tecknaren var aktieägare per avstämningsdagen eller inte, och, vid överteckning, i förhållande till det antal teckningsrätter som var och en utnyttjat för teckning av aktier och, i den mån detta inte kan ske, genom lottnings. I andra hand skall sådan tilldelning ske till de som tecknat aktier utan stöd av teckningsrätter och, för det fall dessa inte kan erhålla full tilldelning, skall tilldelning ske i förhållande till det antal aktier som var och en har tecknat och, om detta inte är möjligt, genom lottnings.

Erbjudandet kommer vid full teckning tillföra Koncernen cirka 42,3 MSEK före avdrag för emissionskostnader som beräknas uppgå till cirka 3,1 MSEK. En befintlig aktieägare som väljer att inte utnyttja sina teckningsrätter till att teckna aktier kommer att vidkännas en utspädning om 66,7 procent vid full teckning av Erbjudandet.

Koncernens största aktieägare har genom en teckningsförbindelse, vilken uppgår till cirka 23,6 procent, motsvarande cirka 10,0 MSEK av Erbjudandet, åtagit sig att, utan ersättning, utnyttja sina teckningsrätter för teckning av nya aktier i Erbjudandet. För mer information se under rubrik "Teckningsförbindelser" i avsnittet "Legala frågor och kompletterande information" i Prospektet.

Mot bakgrund av ovanstående inbjuds härmed nuvarande aktieägare, allmänheten samt institutionella investerare till teckning av aktier i Hydropulsor enligt villkoren i Prospektet.

Karlskoga den 28 mars 2011

Hydropulsor AB (publ)

Styrelsen

BAKGRUND OCH MOTIV

Hydropulsor grundades 1993 och fokuserar på att konstruera, slutmontera och sälja hydrauldrivna produktionsmaskiner och maskinsystem med fokus på kompaktering av metallpulver för komponenter med höga densitetskrav samt kapning av tråd, stång och profiler med grad- och sprickfria snitt. Den 21 december 2010 förvärvade Hydropulsor 100 procent av aktierna i Metec, vars kärnkompetens är tillverkning av högkvalitativa pulvermetallkomponenter producerade med egna patenterade processer. Avsikten var att Hydropulsor skulle förvärva samtliga aktier i Metec genom en apportemission, vilket även beslutades på extra bolagsstämma i Hydropulsor den 21 december 2010. Värdet på apportegendomen bestämdes i enlighet med en extern värdering. Avstämning avseende värderingen hade dock inte gjorts med bolagets revisor. På grund av att apportegendomen är svårvärderad var Hydropulsors revisor inte beredd att utfärda ett yttrande enligt 13 kap. 8 § Aktiebolagslagen att apportegendomen inte tagits upp till ett högre värde än verkligt värde. Bolagsverket kunde därför inte registrera emissionen. Förvärvet finansierades istället genom reverser utställda till de tidigare aktieägarna av Metec, motsvarande en köpeskilling om 10,0 MSEK. Den 8 mars 2011 godkände den extra bolagsstämman i Hydropulsor styrelsens beslut från den 17 februari 2011 att, genom en kvittningsemission, kvitta skulden om 10,0 MSEK till de tidigare aktieägarna i Metec till aktier i Hydropulsor, varvid betalningen av förvärvet av Metec fullgjordes. Genom förvärvet av Metec erbjuder Koncernen nu följande produkter och tjänster:

- Behandlat metallpulver, Scanpac®, som är ett agglomererat sfäriskt pulver (patenterad metod).
- Komponenter i hel- och halvfabrikat tillverkade av metallpulver med delvis patenterade metoder.
- Licenser för tillverkning av komponenter enligt Koncernens patenterade metoder.
- Maskiner för kapning och pulverkompaktering (höghastighetsteknologi).

Den nya Koncernen står nu inför en kommersialiseringsfas där steget skall tas från småskalig försöksverksamhet till fullskalig serieproduktion. Parallellt med detta förbereds en breddning av verksamheten genom försäljning av patenträttigheter till andra producenter av pulverbaserade metallkomponenter vilket även förväntas medföra ökade leveranser av maskinutrustning.

Syftet med Erbjudandet är att stärka likviditeten för att täcka rörelsekapitalbehovet som denna kommersialisering kommer att medföra. Ett annat syfte är att förbättra soliditeten och göra Koncernens ekonomiska plattform stabil. Detta planeras att ske genom att del av emissionslikviden används för att minska Koncernens skuldsättning samtidigt som betalning av aktier kommer att tillåtas ske genom kvittning av skulder Hydropulsor har gentemot aktieägare. Dessa aktieägarlån har varit Koncernens huvudsakliga möjlighet till att, mot rimliga villkor, finansiera utvecklingsarbetet.

Emissionslikviden från Erbjudandet, som vid fullteckning kan komma att tillföra Koncernen cirka 42,3 MSEK före emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 3,1 MSEK planerat att i prioriteringsordning användas till:

- Hörnell Teknikinvest AB har förbundit sig att teckna aktier för ett värde om 10,0 MSEK i Erbjudandet. Betalningen kommer att erläggas genom att bland annat kvitta befintliga fordringar om cirka 10,0 MSEK som Hörnell Teknikinvest AB har mot Hydropulsor (cirka 10,0 MSEK).
- Återbetalning av lån till banker och kreditinstitut (cirka 7,0 MSEK).
- Utveckling av rörelsen till dess att positivt kassaflöde har uppnåtts, vilket beräknas ske under första halvåret 2012 (cirka 7,0 MSEK).
- Kompletterande investeringar (cirka 5,0 MSEK).
- Återbetalning av lån till Hörnell Teknikinvest AB (cirka 5,0 MSEK).
- Övrigt rörelsekapitalbehov och kapitalreserv (cirka 5,2 MSEK).

Förestående kapitaltillskott är en förutsättning för att Koncernen skall kunna genomföra den planerade kommersialiseringsplanen fullt ut, men även för att minska Koncernens skuldsättning. Under förutsättning att Erbjudandet fulltecknas är det styrelsens bedömning att Koncernen under de närmaste tolv månaderna har tillräckligt rörelsekapital för den planerade kommersialiseringen. Förutsatt att Koncernen tillförs tillräckligt med ekonomiska medel via Erbjudandet är det styrelsens avsikt att ansöka om upptagande till handel av aktierna på AktieTorget.

I övrigt hänvisar styrelsen till Prospektet, som har upprättats av styrelsen med anledning av Erbjudandet.

Styrelsen för Hydropulsor är ansvarig för innehållet i Prospektet. Styrelsen försäkrar härmed att alla rimliga försiktighetsåtgärder vidtagits för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Karlskoga den 28 mars 2011

Hydropulsor AB (publ)

Styrelsen

SÅ HÄR GÖR DU

Villkor:

- För varje aktie av serie A eller serie B i Hydropulsor erhåller du en (1) teckningsrätt
- En (1) teckningsrätt berättigar till teckning av två (2) nya aktier av serie B

Teckningskurs: 0,20 SEK per aktie

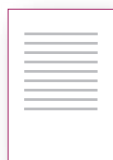
Avstämningsdag: den 28 mars 2011

Teckningstid: från och med den 4 april till och med den 21 april 2011

Handel med teckningsrätter: från och med den 4 april till och med den 18 april 2011

1 Du tilldelas teckningsrätter

För varje aktie av serie A eller serie B i Hydropulsor som du innehar den 28 mars 2011 erhåller du en (1) teckningsrätt



Varje aktie i Hydropulsor



en (1) teckningsrätt

2 Så här utnyttjar du dina teckningsrätter



En (1) teckningsrätt

+0,40 SEK



två (2) nya aktier

För dig som har VP konto:

Om du har aktierna i Hydropulsor på ett VP-konto hos Euroclear Sweden framgår det antal teckningsrätter som du erhåller av emissionsredovisningen från Euroclear Sweden.



Om du utnyttjar samtliga teckningsrätter, använd den förtryckta bankgiro-
avin från Euroclear Sweden.



Om du vill utnyttja ett annat antal teckningsrätter än vad som tilldelats dig, fyll i den särskilda anmälnings-
sedeln.



Betala på valfritt svenskt
bankkontor senast den
21 april 2011.

För dig som har depå:

Om du har aktierna i Hydropulsor i en depå hos bank eller annan förvaltare får du information från din förvaltare om det antal teckningsrätter som du erhållit.



Följ de instruktioner du får från din förvaltare, eller om innehavet är registrerat hos flera förvaltare, från envar av dessa.



VILLKOR OCH ANVISNINGAR

Erbjudandet

Den 17 mars 2011 beslutade styrelsen, med stöd av bemyndigandet från den extra bolagsstämman den 21 december 2010, om en nyemission av aktier av serie B med företrädesrätt för Koncernens aktieägare.

I detta avsnitt anges villkor och anvisningar för Erbjudandet. Styrelsen har inte förbehållit sig rätten att dra in Erbjudandet permanent eller tillfälligt. Det är inte heller möjligt att dra tillbaka Erbjudandet efter det att handel med värdepappren inletts.

Företrädesrätt till teckning

Den som på avstämningsdagen den 28 mars 2011 är registrerad som aktieägare i Hydropulsor äger företrädesrätt att för en (1) befintlig aktie av serie A eller B teckna två (2) nya aktier av serie B i Hydropulsor.

Teckningsrätter

Aktieägare i Hydropulsor erhåller en (1) teckningsrätt för vardera, på avstämningsdagen, innehavd aktie, oavsett aktieslag. En (1) teckningsrätt berättigar till teckning av två (2) nya aktier av serie B.

Teckningskurs

Teckningskursen uppgår till 0,20 SEK per aktie. Teckningskursen är fastställd av styrelsen utifrån det pris som aktien har handlats till inofficiellt hos Mangold, rådande marknadsläge samt verksamhetens historiska utveckling.

Courtag

Courtag utgår ej.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden för rätt att delta i Erbjudandet är den 28 mars 2011. Sista dag för handel i aktien inklusive rätt till deltagande i Erbjudandet är den 23 mars 2011. Första dag för handel i aktien exklusive rätt till deltagande i Erbjudandet var den 24 mars 2011.

Teckningstid

Teckning av aktier skall ske under perioden från och med den 4 april 2011 till och med den 21 april 2011. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade teckningsrätter ogiltiga och saknar därmed värde. Outnyttjade teckningsrätter kommer, utan avisering från Euroclear Sweden, att bokas bort från VP-kontot. Styrelsen i Hydropulsor äger rätt att förlänga teckningstiden. För det fall beslut om förlängning av teckningstiden fattas, skall Koncernen via pressmeddelande informera marknaden om detta senast den 21 april 2011.

Handel med teckningsrätter

Handel med teckningsrätter äger rum under perioden från och med den 4 april 2011 till och med den 18 april 2011 på Mangoldlistan. Aktieägare skall vända sig direkt till sin bank eller annan förvaltare med erforderligt tillstånd för att genomföra köp och försäljning av teckningsrätter. Erhållna teckningsrätter måste antingen användas för teckning av aktier senast den 21 april 2011 eller säljas senast den 18 april 2011 för att inte falla värdelösa. Den aktieägare som inte använder erhållna teckningsrätter för teckning av aktier kommer under aktuella förutsättningar att få vidkännas en utspädning av sitt aktieinnehav. Erbjudandet, vid full teckning, medför en ökning av antalet aktier i Koncernen från 105 727 694 aktier till 317 183 082 aktier, motsvarande en ökning om 200 procent. För de aktieägare som avstår att teckna aktier i Erbjudandet uppstår en utspädningseffekt om cirka 66,7 procent av aktiekapitalet i Koncernen efter Erbjudandet.

Emissionsredovisning och anmälningsmedlar

Direktregistrerade aktieägare

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på ovan nämnd avstämningsdag är registrerad i den av Euroclear Sweden för Koncernens räkning förda i aktieboken, erhåller förtryckt emissionsredovisning med vidhängande inbetalningsavi från Euroclear Sweden, särskild anmälningsmedel, Prospektet och informationsbrev. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antalet erhållna teckningsrätter. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckningen över panthavare med flera, erhåller inte någon emissionsredovisning utan underrättas separat. VP-avi som redovisar registrering av teckningsrätter på aktieägares VP-konto utsändes ej.

Förvaltarregistrerade aktieägare

Aktieägare vars innehav av aktier i Hydropulsor är förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare erhåller varken emissionsredovisning eller särskild anmälningsmedel, dock kommer Prospektet och informationsbrev att skickas ut. Teckning och betalning skall då istället ske i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare.

Teckning med stöd av företrädesrätt

Teckning med stöd av teckningsrätter sker genom samtidig kontant betalning, eller i förekommande fall genom kvittning, senast den 21 april 2011. Teckning genom betalning skall göras antingen med den med emissionsredovisningen utsända, förtryckta inbetalningsavin eller med den inbetalningsavi som är fogad till den särskilda anmälningsmedeln enligt följande alternativ:

1) Inbetalningsavi

I det fall samtliga på avstämningsdagen erhållna teckningsrätter utnyttjas för teckning skall endast den förtryckta inbetalningsavin användas som underlag för teckning genom kontant betalning, eller i förekommande fall genom kvittning. Särskild anmälningsedel skall då ej användas.

Observera att teckning är bindande

2) Särskild anmälningsedel

I de fall teckningsrätter förvärvas eller avyttras, eller ett annat antal teckningsrätter än vad som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen utnyttjas för teckning, skall den särskilda anmälningsedeln användas som underlag för teckning genom kontant betalning, eller i förekommande fall genom kvittning. Aktieägaren skall på anmälningsedeln under rubriken "Anmälan 1", uppge det antal aktier som denne önskar teckna och på inbetalningsavin fylla i det belopp som skall betalas. Betalning sker således genom utnyttjande av inbetalningsavin. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningsedel kan komma att lämnas utan avseende. Särskild anmälningsedel kan erhållas från Mangold Fondkommission på nedanstående telefonnummer: Ifylld anmälningsedel skall i samband med betalning skickas eller lämnas på nedanstående adress och vara Mangold Fondkommission tillhanda senast klockan 15:00 den 21 april 2011. Det är endast tillåtet att insända en (1) särskild anmälningsedel. I det fall fler än en anmälningsedel insändes kommer enbart den sist erhållna att beaktas. Övriga anmälningsedlar kommer således att lämnas utan avseende.

Observera att teckning är bindande

Mangold Fondkommission AB

Ärende: Hydropulsor

Box 55691

102 15 Stockholm

Besöksadress: Engelbrektsplan 2

Telefon: 08-503 015 80

Telefax: 08-503 015 51

Teckning utan stöd av företrädesrätt

Teckning av aktier utan stöd av företrädesrätt skall ske under samma period som teckning av aktier med stöd av företrädesrätt, det vill säga från och med den 4 april 2011 till och med den 21 april 2011. Anmälan om teckning utan stöd av företrädesrätt sker genom att den särskilda anmälningsedeln under "Anmälan 2" ifylls, undertecknas och skickas till Mangold Fondkommission på adress enligt ovan. Någon betalning skall ej ske i samband med anmälan om teckning av

aktier utan stöd av företrädesrätt utan sker i enlighet med vad som anges nedan. Den särskilda anmälningsedeln skall vara Mangold Fondkommission tillhanda senast klockan 15:00 den 21 april 2011. Det är endast tillåtet att insända en (1) särskild anmälningsedel. I det fall fler än en anmälningsedel insändes kommer enbart den sist erhållna att beaktas. Övriga anmälningsedlar kommer således att lämnas utan avseende.

Observera att teckning är bindande

Tilldelning vid teckning av aktier utan stöd av företrädesrätt

Aktier som inte tecknas med stöd av teckningsrätter skall tilldelas enligt styrelsens beslut. Tilldelning skall därvid i första hand ske till dem som tecknat aktier med stöd av teckningsrätter, oavsett om tecknaren var aktieägare på avstämningsdagen eller inte och, för det fall tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut, i förhållande till det antal teckningsrätter som utnyttjats för teckning av aktier och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning. I andra hand skall tilldelning ske till andra som anmält sig för teckning utan stöd av teckningsrätter och, för det fall tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut, i förhållande till det antal aktier som var och en anmält för teckning och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Besked om eventuell tilldelning av aktier tecknade utan företrädesrätt lämnas genom översändande av tilldelningsbesked i form av en avräkningsnota. Avräkningsnota beräknas skickas ut omkring den 2 maj 2011. Likvid skall erläggas senast tre (3) bankdagar efter utfärdandet av avräkningsnotan. Något meddelande lämnas ej till den vilken inte erhållit tilldelning. Erläggs ej likvid i rätt tid kan aktierna komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset i Erbjudandet, kan den vilken ursprungligen erhållit tilldelning av dessa aktier komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden. Tilldelning är inte beroende av när under anmälningsperioden anmälan inkom. I händelse av överteckning kan tilldelning komma att utebli eller ske med ett lägre antal aktier än vad anmälan avser.

Utländska aktieägare

Aktieägare vilka är bosatta utanför Sverige (avser dock ej aktieägare bosatta i USA, Kanada, Japan, Nya Zeeland, Hongkong, Sydafrika och Australien eller annat land där deltagande i Erbjudandet helt eller delvis är föremål för legala restriktioner) och vilka äger rätt att teckna aktier i Erbjudandet, kan vända sig till Mangold Fondkommission per telefon enligt ovan för information om teckning och betalning.

Betalda och tecknade aktier ("BTA")

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear Sweden så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse att inbokning-

en av BTA skett på tecknarens VP-konto. Betalda tecknade aktier benämns BTA på VP-kontot till dess att emissionen blir registrerad hos Bolagsverket. Enligt aktiebolagslagen får under vissa förutsättningar del av emissionen registreras vid Bolagsverket. Om denna möjlighet till delregistrering utnyttjas i Erbjudandet kommer flera serier av BTA att utfärdas varvid den första serien benämns ("BTA 1") i VP-systemet. BTA 1 kommer att omvandlas till aktier så snart en första eventuell delregistrering skett. En andra serie av BTA ("BTA 2") kommer att utfärdas för teckning vilken skett vid sådan tidpunkt att tecknade aktier inte kunnat inkluderas i den första delregistreringen och omvandlas till aktier så snart emissionen slutligt registrerats vilket beräknas ske i slutet av vecka 20, 2011. Aktieägare vilka har sitt aktieinnehav registrerat via depå hos bank eller fondkommissionär erhåller information från respektive förvaltare.

Leverans av aktier

Så snart aktiekapitalökningen har registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske i slutet av vecka 19, 2011, omvandlas BTA till aktier utan särskild avisering från Euroclear Sweden. Dock kan delregistrering av emissionen komma att ske hos Bolagsverket. För de aktieägare vilka har sitt aktieinnehav förvaltarregistrerat kommer information från respektive förvaltare.

Handel i BTA

Handel med BTA kommer att ske på Mangoldlistan från och med den 5 april 2011 till dess att nyemissionen registrerats hos Bolagsverket. För det fall delregistrering av nyemissionen sker och flera serier av BTA utfärdas, kan dessa serier komma att handlas samtidigt på Mangoldlistan. Slutlig registrering hos Bolagsverket beräknas ske i slutet av vecka 19, 2011.

Handel med nya aktier

Efter att aktierna inom ramen för Erbjudandet registrerats hos Bolagsverket kommer handel med de nya aktierna att ske på Mangoldlistan, vilket beräknas ske under vecka 20, 2011.

Offentliggörande av utfallet av emissionen

Snarast möjligt efter att teckningstiden avslutats och senast omkring den 2 maj 2011 kommer Koncernen att offentliggöra utfallet av emissionen. Offentliggörandet kommer att ske genom pressmeddelande och finnas tillgängligt på Koncernens hemsida.

Kvittningsrätt

Hörnell Teknikinvest AB, hade per den 28 mars 2011 fordringar mot Hydropulsor uppgående till 9 959 337 SEK inklusive upplupen ränta. Hörnell Teknikinvest AB har rätt att kvitta denna fordran mot Koncernen som betalning för de aktier Hörnell Teknikinvest AB tecknar i Erbjudandet. För ytterligare information, se under rubrik "Transaktioner med närstående" i avsnitt "Legala frågor och kompletterande information".

Rätt till utdelning

De nya aktierna medför rätt till utdelning i den mån utdelning beslutas, första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att nyemissionen har registrerats vid Bolagsverket.

Option vid överteckning

Utöver aktierna i Erbjudandet har styrelsen i Hydropulsor beslutat om en Option att, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, emittera ytterligare högst 50 000 000 aktier av serie B vid händelse av överteckning i samband med Erbjudandet. Optionen kommer att utnyttjas efter beslut av styrelsen. Tilldelning av eventuella aktier under Optionen kommer att, efter samråd med Mangold Fondkommission, ske utifrån efterfrågan med syftet att skapa en god ägarbas och spridning i Koncernen. Teckningskursen skall vara 0,20 SEK per aktie. Optionen kan komma att medföra en ökning av aktiekapitalet i Koncernen om högst 2 499 957,6 SEK, motsvarande en utspädning om maximalt cirka 13,6 procent av Koncernens aktiekapital. Grunden för teckningskursens bestämmande är den emissionskurs som gäller för Erbjudandet. Styrelsen skall äga rätt att förlänga tiden för teckning och betalning.

Allmänt om teckning och tilldelning

Styrelsen äger inte rätt att avbryta Erbjudandet och har inte heller rätt att sätta ned det antal aktier som en teckning med stöd av teckningsrätter avser. Styrelsen har inte förbehållit sig rätten att dra in Erbjudandet permanent eller tillfälligt. Det är ej heller möjligt att dra tillbaka Erbjudandet efter det att handel med värdepappren inletts. Teckning av aktier är bindande. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälan kan komma att lämnas utan avseende. Om teckningslikvid inbetalas för sent eller är otillräcklig kan teckningen också lämnas utan beaktande.

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖREN HAR ORDET

Bäste intressent i Hydropulsor AB (publ),

Mitt namn är Svante Cederqvist och jag har sedan drygt två år tillbaka varit VD i Metec Powder Metal AB och även arbetat som platschef och konsult för Hydropulsor. Vid den extra bolagsstämman i Hydropulsor som hölls i december 2010 beslutades att förvärva Metec Powder Metal AB och därmed integrera de båda bolagens verksamheter. I samband med förvärvet fick jag förtroendet att axla VD-ansvaret i den nya koncernen.

De båda bolagen har mycket gemensamt men det finns också skillnader. Hydropulsor har funnits sedan mitten av 90-talet medan Metec är relativt nystartat. Hydropulsors kärnkompetens har legat på maskiner för höghastighetsbearbetning medan Metec startades som en produktionsanläggning för höghastighetskompakterade och högkvalitativa pulvermetallkomponenter med hög densitet. Ledningsgrupperna för de båda bolagen såg tydligt de synergieffekter ett förvärv skulle medföra då de båda verksamheterna kompletterar varandra väl. Som VD har jag nu uppgiften att leda arbetet att integrera de båda bolagen, externt gentemot våra kunder och finansörer såväl som internt i det dagliga praktiska arbetet.

Givetvis ligger det en stor utmaning i uppgiften men jag har under den tid jag haft inblick i de båda företagens verksamhetsgrenar sett den potential som finns för de produkter som kan tillverkas med våra patenterade tillverkningsmetoder och delvis med teknik utvecklad och tillverkad av Hydropulsor. Den stora marknadspotentialen i kombination med en brett sammansatt kompetent styrelse, engagerade medarbetare, modern produktionsutrustning och heltäckande beviljade patent är en god grund att stå på under faser från småskalig försöksverksamhet till serieproduktion av komponenter till globala kunder med högt ställda krav. Parallellt med detta förbereder vi en breddning av verksamheten genom försäljning av patenträttigheter till andra producenter av pulverbaserade metallkomponenter, en breddning som också kommer att medföra leveranser av maskinutrustning.

Våra patenterade processer resulterar i mindre förbrukning av råmaterial och energi vid produktion av komponenter jämfört med konventionella metoder. I takt med omvärldens allt ökande efterfrågan av såväl metaller som energi ligger våra tillverkningsprocesser således rätt i tiden. Ju dyrare insatsvarorna på världsmarknaden blir desto större blir besparingseffekterna av minskade förluster i produktionen vilket är en stark drivkraft för oss att etablera våra metoder inom den tillverkande industrin.

De första stegen mot en kommersialisering av Hydropulsors och Metecs metoder har tagits, vi har fått de första beställningarna på seriemässiga volymer av pulverbaserade komponenter tillverkade enligt våra patent, den senaste versionen av våra kapmaskiner har sluttestats av kunder i USA och kan nu erbjudas för en bredare kundgrupp, våra samarbetspartner i Europa som använder vår patenterade slagteknik börjar sakta etablera tekniken på marknaden; det finns mycket som tyder på att vi äntligen kommer igång på allvar.

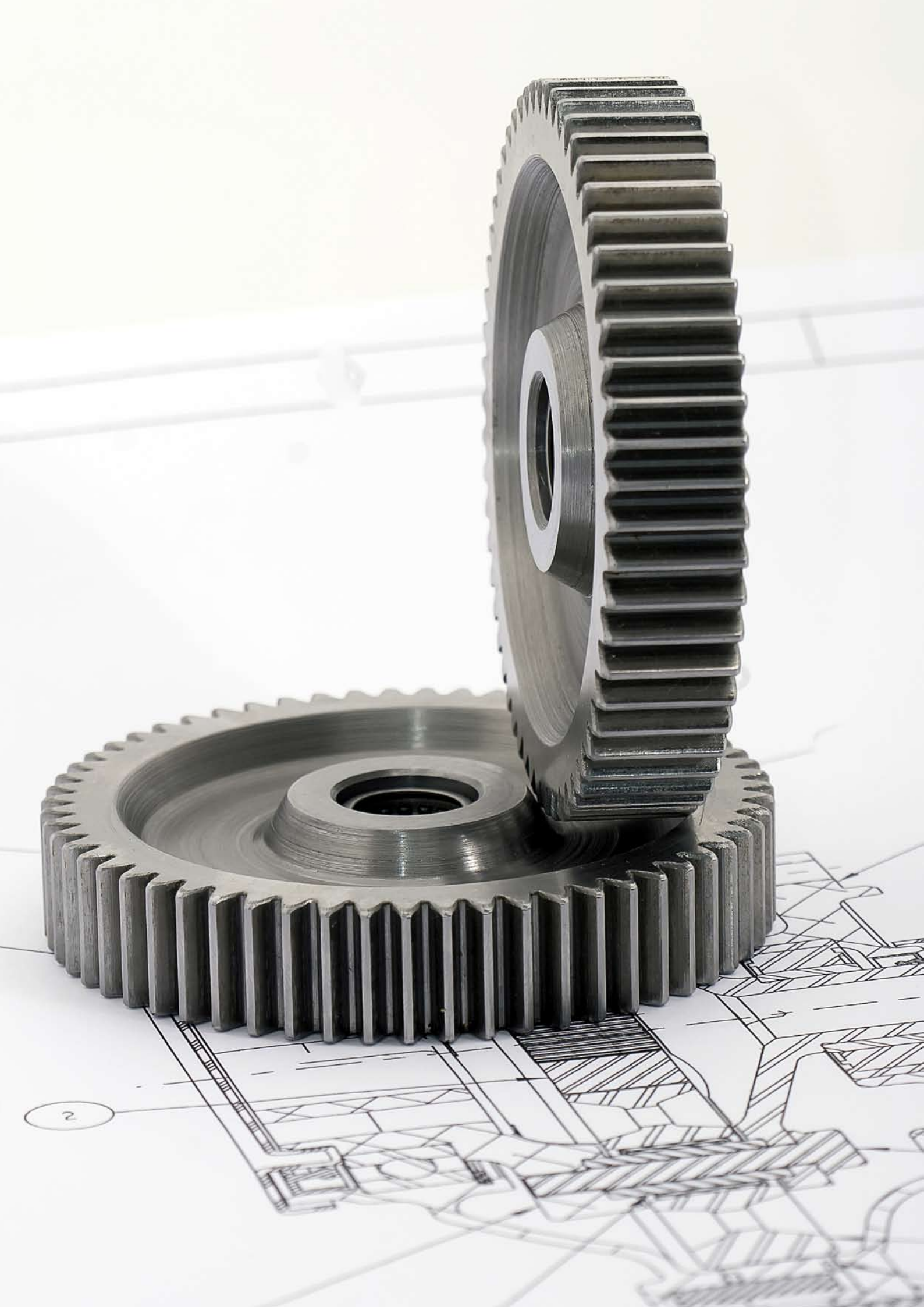
Vi har även under det senaste året knutit till oss flera värdefulla samarbetspartners, men för att klara av de sista stegen fram till en fullskalig kommersialisering av vår teknik vänder vi oss nu till befintliga aktieägare och nya investerare.

Vi välkomnar såväl befintliga aktieägare som nya investerare att delta i emissionen. Vi kommer att göra vårt yttersta för att snabbt omsätta er investering i lönsamma utvecklingsprojekt, licensförsäljning, komponentproduktion och leverans av kompletta maskiner. Allt för att etablera vår teknik på marknaden och därmed öka värdet på er investering.

Välkomna att delta i emissionen.

Svante Cederqvist
Verkställande direktör
Hydropulsor AB (publ)





PULVERMETALLURGIN UTVECKLING

Detta avsnitt gör inte anspråk på att vara fullständigt utan skall ses som en introduktion till tekniken pulvermetallurgi och avsnittet "Marknadsöversikt" i Prospektet. De källor som Koncernen baserat sin bedömning på är styrelsens tidigare erfarenhet och branschkompetens. Denna information har återgivits korrekt i Prospektet och såvitt Koncernen känner till har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

1940-talet

Den konventionella pulvermetallurgin tog fart i Tyskland strax före utbrottet av andra världskriget. I Sverige var det senare Höganäs AB (publ) som utvecklade metoder för att utvinna rent järnpulver ur den högre svenska malmen genom reduktion. Dessa rena järnpulver kunde sedan pressas och värmebehandlas (sintras) till små mekaniska komponenter, som exempelvis delar till symaskiner. De komponenter som tillverkades av detta pulver var av ett icke fulltätt material, vilket innebar att materialet innehöll porer, som fungerade bra i mindre belastade applikationer.

Efter krigsslutet utvecklades tekniken snabbt genom att olika tillsatser tillfördes vilket skapade nya legeringar med successivt bättre egenskaper. Parallellt utvecklades tekniken att "atomisera", vilket innebär att en smält stråle av metall finfördelas med hjälp av högt trycksvatten. Detta resulterade i ett till formen oregelbundet metallpulver som kunde pressas i stålformar och därefter värmebehandlas till en viss täthet, dock fortfarande innehållandes porer.

1950-talet

Den stora tillväxten under de efterföljande decennierna drevs av bilindustrin som började använda pulvermetallkomponenter för vissa applikationer som exempelvis kuggjul. Den amerikanska marknaden var drivande genom sin tillväxt och stora bilar vilket skapade stora volymer för pulvermetallindustrin. Sedan följde Europa och Japan efter. Idag innehåller en personbil mellan 5 och 15 kg komponenter tillverkade av konventionell pulvermetall.

Tekniken att vattenatomisera metallpulver kan inte användas för höglegerade material, som exempelvis rostfritt stål, om höga materialegenskaper krävs. Användning av vatten som atomiseringsmedia orsakar oxidation av legeringsämnen som exempelvis krom, vilket nedsätter materialets prestanda. Komponenter tillverkade av vattenatomiserat pulver är alltid relativt porösa och kan i många avseenden inte mäta sig med komponenter tillverkade av massiva material.

Parallellt som tillverkningen av vattenatomiserat pulver växte påbörjades utvecklingen av atomisering med rena gaser som argon, helium eller kvävgas. Processen gav ett högre pulver som till formen var sfäriskt. Pulvrets sfäriska form gör det svårt att pressa det i öppna stålformar varför det måste kompakteras och värmebehandlas med mer avancerad teknik. Specifikt för det sfäriska pulvret är att varje pulverkorn har identisk sammansättning.

1960-talet

Under slutet av 1950-talet pågick inom ASEA intensivt utvecklingsarbete av den pressteknik som senare kom att kallas Quintuspressen. Denna teknik, som idag benämns HIP, Hot Isostatic Pressing, bygger på att gas under högt tryck och hög temperatur trycker samman en metallbehållare fylld med metallpulver. HIP har fått en stor betydelse vid tillverkning av högpresterande verktygsstål, för komponenter till flygindustrin samt för korrosionsutsatta komponenter inom off-shore industrin.

1970-talet

Under 1970-talet positionerade sig Sverige som en ledande tillverkare av högre sfäriska metallpulver genom att Stora Kopparberg, numera Erasteel Kloster AB, satsade på pulvertillverkning i Söderfors. Samtidigt satsade Crucible i USA på liknande tillverkning av heltäta göt, det vill säga förämnar av snabbstål via gasatomisering och varmisostatpressning. Strax efter byggde Anval AB Torshälla, numera Carpenter Powder Products AB, världens första stora anläggning för gasatomisering av främst rostfria stål. Anval införde under åttiotalet stora förbättringar av stålets renhet, vilket sedermera kom att användas av andra tillverkarna. Under åttiotalet gällde produktionen främst kvalificerade extruderade rör från pulver och varmisostatpressade flänsar m.m. för bland annat offshore. Parallellt hade man också börjat tillverka mycket högkvalitativa produkter med samma teknik för tillverkning av exempelvis turbinskivor till flygindustrin i främst USA.

En ny processteknik var nu införd baserad på gasatomiserat pulver och HIP, vilket gav existerande produkter lika bra eller bättre materialegenskaper än produkter tillverkade med konventionella metoder.

1980- till 2000-talet

Under 1990-talet byggde Uddeholm AB, numera Böehler Uddeholm AB, en liknande anläggning som de tre ovan nämnda bolagen, dock för verktygsstål.

Under 80- och 90-talet utvecklades en ny teknik i Kalifornien för tillverkning av små detaljer från pulver till fulltäta komponenter. Metoden kom att kallas Metal Injection Moulding, MIM, eller på svenska metallformsprutning, där man utnyttjar kombinationen av känd plastsprutningsteknik och en blandning av plast och metallpulver som insatsmaterial. Efter värmebehandling bildas en komponent med full

täthet och samma egenskaper som massivt stål. En kommersiell teknik för tillverkning av små komplexa detaljer, upp till 50–100 gram, i stora serier var nu etablerad. Produkterna ersätter motsvarande svarvade och precisionsgjutna detaljer och tillväxten är i dag mycket hög, speciellt med avseende på rostfria detaljer.

TVå tekniker, en för små detaljer via MIM och en för stora detaljer via HIP, gav marknaden en lika bra eller bättre produkt till ett konkurrenskraftigt pris. Vad som saknades var dock en teknik tillämplig för massproduktion av heltäta produkter i viktintervallet 50 till 5 000 gram.

En metod för att massproducera heltäta produkter inom viktintervallet 50 till 5 000 gram började i mitten av 90-talet utvecklas av Scandinavian Powdertech AB och Metal Process Systems S.A. i

Frankrike. Metoden innebär att sammanfoga sfäriska pulverkorn som sedan kunde pressas i ett stålverktyg och värmebehandlas till full täthet. Metoden kom sedermera att kallas Scanpac®. Därmed hade en produktionsteknik etablerats som fyller tomrummet mellan HIP- och MIM metoderna.

Under 2000-talet fortsatte Scandinavian Powdertech AB utvecklingsarbetet och upptäckte bland annat fördelarna med att kombinera Scanpac® pulvret med höghastighetskompaktering (HVC).

År 2005 bildades Metec Powder Metal AB för att industriellt etablera metoden och de kombinationer av processer som utvecklades kom att kallas MMS-processen i vilken Scanpac® utgör en väsentlig del.

MARKNADSÖVERSIKT

De uppgifter avseende marknadsutveckling samt Koncernens marknadspotential och marknadsposition i förhållande till konkurrenter som anges i Prospektet är Koncernens samlade bedömning baserad på såväl interna som externa källor. Koncernen har inte kännedom om någon enskild tillgänglig marknadsstatistik som ger en heltäckande och relevant bild av Koncernens marknad som gör att marknadspotentialen och marknadsposition kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. De källor som Koncernen baserat sin bedömning på är styrelsens tidigare erfarenhet och branschkompetens samt övrig branschstatistik. Denna information har återgivits korrekt i Prospektet och såvitt Koncernen känner till har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Inledning

Genom förvärvet av Metec erbjuder Hydropulsor nu marknaden följande produkter och tjänster:

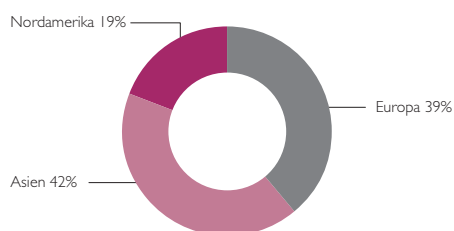
- Behandlat metallpulver; Scanpac®agglomererat sfäriskt pulver (patenterad metod).
- Komponenter i hel- och halvfabrikat tillverkade av metallpulver; delvis patenterade metoder.
- Licenser för tillverkning av komponenter enligt Koncernens patenterade metoder.
- Maskiner för kapning och pulverkompaktering (höghastighets-teknologi).
- Maskiner för agglomeration av sfäriskt pulver.

Dagens marknad för pulvermetallurgi

Översikt

Pulvermetallurgi är en ung process som har tillämpats industriellt i större skala sedan 1950-talet. Tillverkning av komponenter genom pulvermetallurgi är en avancerad produktionsteknik som används för att producera ett brett utbud av metallkomponenter i hel- och halvfabrikat. Pulvermetallurgi tillämpas på en mängd olika metalliska legeringar som förtätas och sintras genom ett antal olika processer. Olika metoder av förtätning används till att skapa önskad geometri och densitet (täthet), som är en viktig styrande faktor för materialets slutliga egenskaper. Sintring efter förtätning av pulvret görs vid en temperatur som ligger under smältpunkten för den aktuella legeringen och ger komponenten sin styrka genom "metallurgisk limning" av pulverpartiklarna. Vissa komponenter förtätas även varmisostatiskt för att erhålla full densitet.

Marknaden för pulvermetallurgi per region 2012¹⁾



1) Estimerat

Källa: Materials Technology Publications, Sept 2007, A Comprehensive Analysis of the Powder Metallurgy Industry Worldwide, With Data From 2007 to 2012 and an Analysis of Global Dynamics.

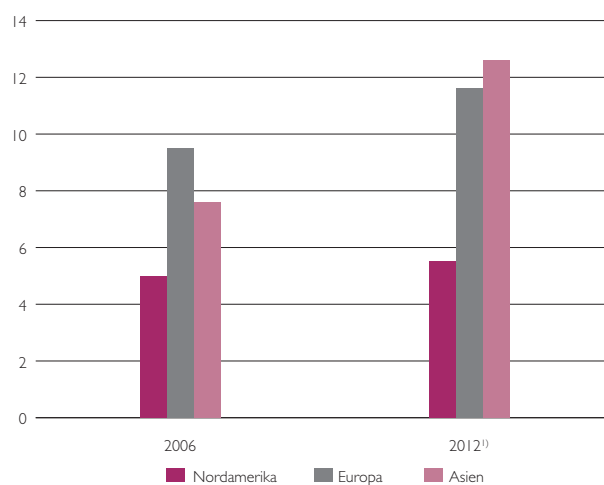
Användningsområdena för pulvermetallurgi är många och tekniken tillämpas idag vid produktion av bland annat;

- Komplicerade små detaljer tillverkade genom formsprutning av metall (MIM)
- Sintrade hårda material för skärande verktyg och slitdelar
- Massproducerade kostnadseffektiva komponenter
- Diamantverktyg
- Pulverbaserade magneter
- Sintrade filter och andra porösa produkter
- Friktionsmaterial
- Ämnen till press- och formverktyg (rundstång, platta produkter, profiler, etc.)
- Varmisostatpressade större produkter (HIP) med full densitet

Tillväxt

Dagens produktion av pulvermetallkomponenter har under de senaste decennierna ökat tack vare de globalt ökande produktionsvolymerna av bland annat personbilar, lätta lastbilar, motordrivna verktyg, hushållsapparater, trädgårdsmaskiner, militär utrustning och flyg. Tillväxten har ytterligare drivits på genom utvecklingen av nya och förbättrade pulvermaterial och förbättrad teknik för bearbetning. Enligt European Powder Metallurgy Association (EPMA), kan tillväxten bland annat förklaras av de kostnadsbesparingar tekniken

Marknaden för pulvermetallurgi (mdrUSD)



1) Estimerat

Källa: Materials Technology Publications, Sept 2007, A Comprehensive Analysis of the Powder Metallurgy Industry Worldwide, With Data From 2007 to 2012 and an Analysis of Global Dynamics.

tillför jämfört med andra metallbearbetningsmetoder, såsom smidning och skärande bearbetning. I vissa fall uppgår kostnadsbesparing- en till 40 procent eller mer för ersättning av en smidd massproduce- rad komponent till en komponent tillverkad av metallpulver i applikationer där lägre prestanda accepteras. Pulvermetallurgi är även en "grön" tillverkningsteknik då förbrukningen av råmaterial och energi vid tillverkningen av komponenterna minskar jämfört med konventionella metoder. Den globala försäljningen av komponenter tillverkade av metallpulver enligt dagens metoder, förväntas år 2012 uppgå till 30 mdr USD fördelat på 11,6 mdr USD för den europeiska marknaden, 5,5 för den nordamerikanska marknaden och 12,6 för den asiatiska marknaden.

Marknadssegment

Marknaden för pulvermetallurgi kan delas in i tre olika segment, pulver- tillverkning, processutrustning och verktyg samt komponenttillverkning. De tre segmenten som utgör marknaden sträcker sig från råvaror till färdiga komponenter. Globalt finns uppskattningsvis 4 800 aktörer som erbjuder metallpulver och maskinutrustning samt produktion av komponenter tillverkade av pulvermetall. De flesta av de aktiva bolagen kan kategoriseras som små och medelstora och förser oftast sina regionala marknader. Vissa är dotterbolag till större verkstadsföretag och en växande, men fortfarande relativt liten andel, kan anses vara globala aktörer med anläggningar i flera länder och på flera kontinenter.



Pulvertillverkning

Metallpulver framställs genom olika tekniker. De vanligaste metallerna som finns i pulverform är stål, nickel, koppar, aluminium och titan, samt värmebeständiga metaller som wolfram och molybden. Därtill finns även brons, mässing, rostfritt stål samt nickel- och koboltlegeringar i pulverform. Pulverpartiklarna förekommer i olika form och varierar i storlek från 0,001 till 1 mm.

Metallpulver kan även delas in i två huvusgrupper; vattenatomiserat pulver (oregelbunden pulverform) och högrent gasatomiserat pulver (sfärisk pulverform). Det vattenatomiserade pulvret är dominerande för dagens produktion av massproducerade metallpulverkomponenter med en vikt på upp till cirka fem kg. Det gasatomiserade pulvret används idag huvudsakligen vid tillverkning av små detaljer (MIM) eller större komponenter (HIP) i verktygsstål eller specialstål.

Processutrustning och verktyg

Tillverkare av maskiner och verktyg levererar nödvändig utrustning för kompaktering och sintring av pulvermetallkomponenter.

Kompaktering har hittills skett genom konventionell pressning (hydraulisk och mekanisk), kallisostatisk pressning (CIP) och varm- isostatisk pressning (HIP). De senare två metoderna har hittills endast använts för enstycks- och/eller fästäckstillverkning.

Komponenttillverkning

Idag tillverkas ett brett sortiment av komponenter i metallpulver till olika slutprodukter som exempelvis trädgårdsmaskiner, motorer och transmissioner i bilar; hushållsmaskiner; hydraulik, pneumatik, hand- verktyg.

Komponenter tillverkade av metallpulver kan delas in i två katego- rier; full täthet (densitet) och icke full täthet. Densitet över 98 pro- cent anses vara full täthet. För att tillverka komponenter med hög densitet används idag olika processer. För detaljer upp till cirka 50 gram används processmetoden MIM. Komponenter med en vikt överstigande fem kg kompakteras genom varm- och/eller kallisosta- tisk pressning. Dagens produktionsteknik erbjuder dock ingen metod för serietillverkning av komponenter med en vikt om mellan 50 och 5 000 gram producerade av sfäriskt pulver – vilket är en förutsättning för att uppnå full densitet.

Ny teknik öppnar upp nya marknader för pulvermetallurgi

Det nya konceptet, MMS-processen, som Hydropulsor nu introduce- rar på marknaden gör det möjligt att utifrån sfäriskt pulver serietill- verka komponenter med ett viktintervall på 50 till 5 000 gram. Kom- ponenterna erhåller full densitet resulterande i goda material- egenskaper, lika eller bättre jämfört med dagens smidda eller precisionsgjutna komponenter vilket öppnar nya marknader för pul- vertekniken.

Tillverkning enligt MMS-processen medför även betydande energi- besparingar i hela tillverkningskedjan och drastiskt sjunkande materi- alförbrukning samt minskade kostnader för eventuell efterföljande maskinbearbetning jämfört med dagens konventionella metoder för tillverkning av komponenter i massiva material. Dessutom kan vissa komponenter i vissa legeringar som hittills ej kunnat tillverkas kon- ventionellt nu bli möjliga att serietillverka. Betydelsen av Koncernens beviljade patent kommer successivt att öka då dessa täcker alla steg i MMS-processen och kontrollerar därmed en mycket stor marknads- potential.

Koncernen bedömer att MMS-processen, tillsammans med Koncernens maskinutrustning, har potentialen att öppna upp nya marknader och användningsområden inom pulvermetallurgin som exempelvis:

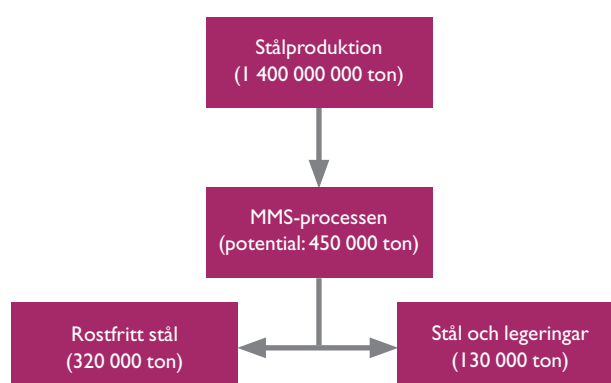
- Komponenter av låglegerade stål och kullagerstål som exempelvis högpresterande kuggjul och motorkomponenter.
- Komponenter av verktygsstål och snabbstål.
- Rostfria komponenter såsom rördelar, pump- och ventildelar, samt komponenter till avgas- och turbosystem till tunga dieselmotorer.
- Nickel/koboltbaserade legeringar för exempelvis ventiläten till tunga dieselmotorer.
- Bimetall och kompositter som exempelvis rostfritt/stellite och verktygsstål/karbider.

Marknadspotential

Den globala råstålsproduktionen uppgick 2010 till cirka 1 400 miljoner ton, varav produktionen av rostfritt stål utgjorde cirka 2,5 procent, motsvarande cirka 32 miljoner ton. Den årliga globala produktionen av stålpulver uppgår till cirka 1,2 miljoner ton, varav cirka 50 000 ton är gasatomiserat. Dagens konventionella pulverteknik kan vid massproduktion av komponenter inte uppfylla de krav på materialegenskaper som nås med vedertagna metoder som smidning, precisionsgjutning och valsning. Koncernens patenterade MMS-process ger däremot produkterna dessa önskade egenskaper.

Koncernen bedömer att marknadspotentialen för tillverkning av komponenter med MMS-processen, som med dagens pulverteknik ej är möjlig att uppnå, är cirka 450 000 ton, varav cirka 320 000 ton utgörs av rostfritt stål medan resterande cirka 130 000 ton utgörs av andra stål och legeringar. Detta motsvarar en råstålskonsumtion om cirka det dubbla tonnaget, det vill säga cirka 900 000 ton. Koncernens

nuvarande produktionskapacitet av färdiga komponenter uppgår till cirka 400 ton per år, motsvarande cirka 0,1 procent av den totala marknadspotentialen. Koncernen bedömer dock att ytterligare marknadsandelar kan nås via försäljning av tillverkningslicenser till etablerade komponenttillverkare.

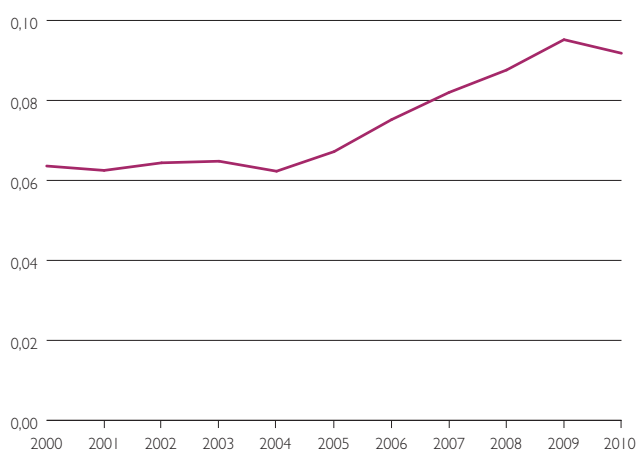


Drivkrafter

Koncernen bedömer att efterfrågan på komponenter tillverkade enligt MMS-processen huvudsakligen kommer att drivas av följande fördelar gentemot nuvarande metoder:

- Lägre energiförbrukning.
- Lägre råmaterialförbrukning.
- Materialens egenskaper är lika bra eller bättre än för motsvarande smidda, precisionsgjutna eller valsade komponenter.
- Lägre kostnader för slutfärdig bearbetning av detaljerna.

Elpris för industriella konsumenter i EU (€/kWh)



Källa: <http://epp.eurostat.ec.europa.eu>

Stålsprisets utveckling, indexerat (1994=100)



Källa: <http://www.cruonline.crugroup.com/>

Tack var bättre materialutnyttjande, lägre energiåtgång och mindre bearbetning uppnås en kostnadsfördel. Råmaterial- och energiprisutvecklingen har de senaste tio åren kraftigt överstigit inflationen inom EU. Den mer homogena mikrostrukturen i material tillverkat av sfäriskt pulver ger i många fall bättre egenskaper som exempelvis svetsegenskaper, korrosionsbeständighet och slagseghet. Koncernen har under utvecklingsarbetets gång funnit ett stort antal stål och legeringar som kan agglomereras och förtätas till full densitet.

Konkurrens

Praktiskt taget alla företag utsätts för konkurrens och Koncernen utgör inget undantag utan möter konkurrens från aktörer i hela den nuvarande processkedjan – från råvarutillverkare av stång, plåt, gjutgods och rör till komponenttillverkare inom verkstadsindustrin.

Inom segmentet för komponenttillverkning möter Koncernen konkurrens från etablerade producenter med konventionella processer som exempelvis valsning, smidning och precisionsgjutning samt efterföljande bearbetning såsom svarvning, bormning och slipning. Den patenterade MMS-processen är en ny teknik och storskaliga tillämpningar utöver de som etablerats i Koncernens regi sak-

nas. Konkurrenterna utgörs av konventionellt smidda, precisionsgjutna eller valsade produkter.

Givet den stora marknadspotentialen för MMS-processen och Koncernens begränsade egna produktionskapacitet av komponenter finns det ett stort utrymme på marknaden för Koncernens potentiella licenstagare av Scanpac® och MMS-processen. Kapaciteten inom Koncernen kommer att förbli begränsad till en liten del av den totala världsmarknaden. Instegsinvesteringen för introduktion av Koncernens koncept – hos bolag där nödvändig kringutrustning och infrastruktur redan finns samt där kundförhållanden redan är etablerade – är väl avvägd i förhållande till en relativt snabb återbetalning på de nödvändiga investeringarna i specialmaskiner och licenser. Givet att konceptet får det genomslag på marknaden som förväntas kommer årliga royalties på licenserna att svara för en betydande del av Koncernens framtida intäkter. Följaktligen bedöms denna utveckling även ha en positiv påverkan på försäljningen av kompakteringsmaskinerna och Scanpac® pulvret. Genom att erbjuda licenser och tekniskt stöd till marknadsmässiga priser samt etablera en för slutkunderna konkurrenskraftig prisnivå bedöms marknadspenetrationen för Koncernens koncept att bli hög.



Precisionskapade detaljer som kapats med Hydropulsors maskiner.

VERKSAMHETSBESKRIVNING

Översikt

Hydropulsors verksamhet vilar på fem hörnstenar:

- Tillverkning av maskiner baserade på höghastighetsteknologi (HVC och HVR).
- Expertis inom pulvermetallurgi.
- God processkunskap inklusive konstruktion av verktyg och kringutrustning för de olika processstegen.
- Egen maskinpark innehållande vitala funktioner för såväl utprovning som serietillverkning.
- Patent för de vitala processerna (MMS-processen) samt för råmaterialet Scanpac®.

Det koncept som Koncernen nu introducerar på marknaden för pulvertekniken innebär att:

- Komponenter med ett viktintervall på 50 till 5 000 gram, rationellt kan serietillverkas av sfäriskt pulver. Resultat; full densitet resulterande i goda materialegenskaper, lika eller bättre jämfört med dagens smidda/precisionsgjutna komponenter vilket öppnar nya marknader för pulvertekniken.
- Energibesparing. Tillverkning enligt Koncernens patenterade metod, MMS-processen, medför drastiskt sjunkande materialförbrukning, minskade kostnader för eventuellt efterföljande maskinbearbetning, samt betydande energibesparingar i hela tillverkningskedjan jämfört med smidda, precisionsgjutna eller valsade komponenter.
- Vissa komponenter i vissa legeringar som hittills inte kunnat tillverkas konventionellt blir nu möjliga att serietillverka.

Koncernens patent är viktiga och täcker hela produktionskedjan för en marknad med stor potential.

Koncernens kärnkompetens är även att konstruera, slutmontera och sälja hydrauldrivna produktionsmaskiner och maskinsystem med fokus på kompaktering (förtätning) av metallpulver för komponenter med höga densitetskrav samt kapning av tråd, stång och profiler med grad- och sprickfria snitt. I och med förvärvet av Metec kommer även maskiner för pulveragglomerering att utvecklas och ingå i sortimentet. Den nya Koncernen kan nu erbjuda allt från leverans av maskiner för kapning av tråd, stång och profiler eller kompaktering av metallpulver till försäljning av agglomererat metallpulver, Scanpac®. Försäljning av tillverkningslicenser förväntas bli en viktig del av Koncernens verksamhet.

Affärsidé

Koncernens affärsidé är att täcka hela processkedjan genom att erbjuda marknaden leverans av maskiner för tillverkning av metallkomponenter, tillverkningslicenser, behandlat metallpulver och färdiga detaljer; allt enligt MMS-processen.

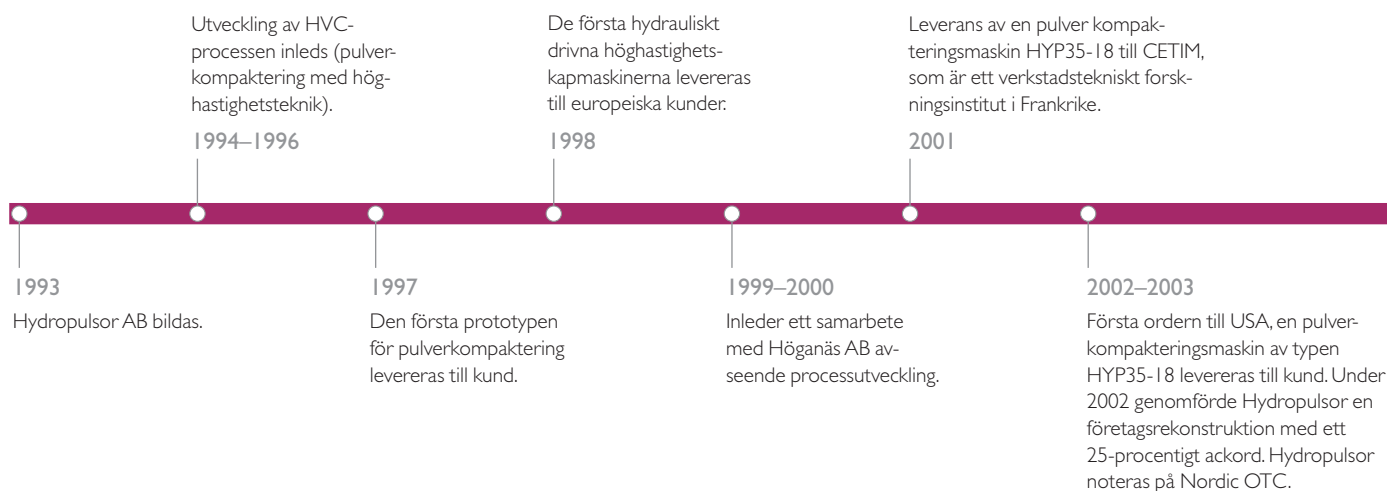
Mål

Koncernens mål är att leda utvecklingen av höghastighetsbearbetning, förtätning och värmebehandling av pulvermetallkomponenter samt agglomerering av sfäriskt metallpulver.

Strategi

Koncernens strategi är att under 2011 inleda serietillverkning av utvalda komponenter med högt ställda materialkrav för att därigenom bekräfta MMS-processens fördelar under industriella förhållanden och gå från forskning och utveckling till serieproduktion. Efter detta första steg avser Koncernen att på bred front marknadsföra hela konceptet i form av försäljning av tillverkningslicenser, Scanpac® metallpulver, komponenter samt maskinutrustning.

Viktiga händelser i Hydropulsors och Metecs historia





Röranslutningar i processindustrin är ett potentiellt affärsområde för Koncernen.



Rostfria profilerade komponenter tillverkade enligt MMS-processen.



Maskindelar av höglegerade material.



Koncernen ser offshore industrin som ett potentiellt affärsområde.

Ett joint venture etableras mellan dotterbolaget Hydropulsor-EPM och den kinesiske pulvermaskintillverkaren Nanjing East Precisions Machinery i Nanjing i Kina. Under 2005 bildas Metec Powder Metal AB.

2004–2005

Metec installerar två pulverkompakteringsmaskiner av typen HYP35-7 samt HYP35-18.

2007

2006

Ingår ett samarbetsavtal med HVIT LLC, Chicago, USA angående marknadsföring, försäljning och service för den nordamerikanska marknaden och ett samarbetsavtal med Adiapress, Saint-Etienne, Frankrike angående marknadsföring, försäljning och service för den franska marknaden.

2008

Tre strategiska patent införlivas i Metec. En första kontrollstämma hålls i Hydropulsors dotterbolag Result Press. Den 31 december upprättar Hydropulsor en kontrollbalansräkning.

2009

Metec installerar en maskin av typen HYP35-7R (Re-strike). Hydropulsors aktie avnoteras från NGM Nordic MTF till följd av bland annat ekonomiska problem och börjar handlas inofficiellt hos Aqurat Fondkommission AB. En kontrollbalansräkning som upprättas i november visade att Hydropulsors egna kapital understeg hälften av aktiekapitalet. I februari blir Result Press likvidationspliktigt och styrelsen personligt betalningsansvariga.

2010

I mars håller Hydropulsor en kontrollstämma. Någon andra kontrollstämma har dock inte hållits och styrelsen torde därför vara personligt betalningsansvarig för skulder som uppkommit sedan den 24 november 2010. Metec beviljas ytterligare två patent, vilka gör patentfamiljen "Metec MMS" komplett. I november upptas Koncernens aktie till handel på Mangoldlistan och i december förvärfvar Hydropulsor 100 procent av aktierna i Metec.

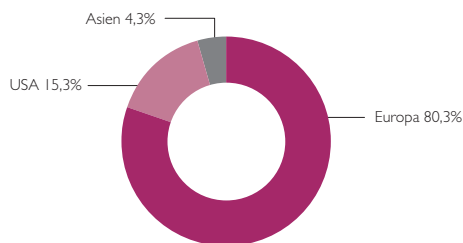
Hydropulsors fördelning av nettoomsättning per region

Under 2007 svarade Europa för cirka 84,3 procent av Hydropulsors nettoomsättning medan USA och Asien svarade för cirka 1,3 procent respektive 14,4 procent av nettoomsättningen. Under 2008 stod Europa och USA för cirka 67,8 procent respektive 14,6 procent av nettoomsättningen medan Asien svarade för cirka 17,6 procent. För räkenskapsåret 2009 stod Europa för cirka 40,1 procent av nettoomsättningen medan USA och Asien svarade för cirka 49,7 procent respektive 10,2 procent av nettoomsättningen. Under 2010 svarade Europa och USA för cirka 80,3 procent respektive 15,3 procent av nettoomsättningen medan Asien stod för 4,3 procent.

Nettoomsättning per region 2007 till 2010 (KSEK)¹⁾



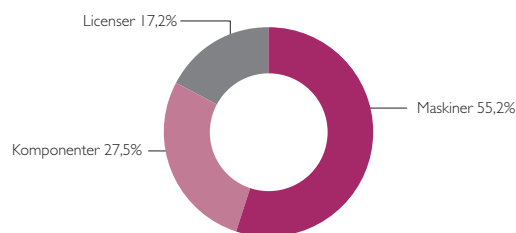
Nettoomsättning per region 2010¹⁾



Affärsområden

Koncernens verksamhet är indelad i de tre affärsområdena Maskiner, Komponenter och Licenser; varav de två sistnämnda affärsområdena tillkom i och med förvärvet av Metec.

Nettoomsättning per affärsområde 2010²⁾



Maskiner

Affärsområdet Maskiner konstruerar, slutmonterar och säljer hydrauldrivna produktionsmaskiner med fokus på höghastighetskapning av tråd, stänger och profiler samt kompaktering av metallpulver för komponenter med höga densitetskrav. Samtliga maskiner bygger på en unik egenutvecklad teknik med repeterbara slag med hög energikoncentration. Maskinerna och maskinsystemen har stora fördelar vid tillverkning av långa serier då maskinerna har hög produktionshastighet och förorsakar en låg grad av materialspill. Inom affärsområdet ingår även maskiner för agglomerering av sfäriskt metallpulver.

High Velocity Compaction (HVC)

HVC-tekniken i kombination med vissa legeringar av Scanpac® metallpulver möjliggör tillverkning av komponenter med full densitet direkt efter sintring. Metoden kan även tillämpas på konventionellt metallpulver och resulterar då i komponenter med högre densitet än vid konventionell pulverpressning. Hydropulsor tillhandahåller fyra maskinmodeller för HVC med slagenergi på mellan 2,0 och 40,0 Kilojoule ("KJ").



1) Avser Hydropulsor innan förvärvet av Metec Powder Metal AB
2) Inkluderar Metecs nettoomsättning för 2010

High Velocity Restrike (HVR)

Höghastighetstekniken kan även användas till att ytterligare förtäta redan sintrat material för vissa legeringar; så kallad re-strike. Restrike-processen förbättrar tätheten och bidrar till detaljer med snävare geometriska toleranser. Hydropulsor tillhandahåller två maskinmodeller för HVR med slagenergi på mellan 2,0 och 7,0 KJ. HVR tekniken är en vital del inom MMS-processen genom att den möjliggör förtätning av komponenter så att de direkt efter HVR kan slutförtäta genom varmisostatspressning (HIP) utan kapsling av komponenten.

High Velocity Cutting (HVCu)

Kapning med höghastighetsteknik, möjliggör kapning av ett brett spektrum av tråd, stång och profiler utan materialförluster, skärvätskor eller oönskade deformationer. All tillverkning av ingående komponenter till de egenutvecklade maskinerna sker hos underleverantörer medan slutmontering, provkörning och installation samt uppstart hos kund sker i Koncernens regi. Koncernen tillhandahåller idag fyra olika maskinmodeller för kapning av material med upp till 40 mm diameter.

High Velocity Rammer Units (HVRU)

Koncernen erbjuder även sin samlade kunskap om höghastighetsbearbetning genom försäljning av slagenheter till kunder som önskar bygga in Koncernens teknik i befintliga maskinkonstruktioner. Koncernen levererar även slagenheter till det kinesiska dotterbolaget, Hydropulsor-EPM i Nanjing, för inbyggnad i maskiner tillverkade i Kina. I dagsläget marknadsför Hydropulsor tre olika modeller av slagenheter med anslagsenergi mellan 0,5 och 7,0 KJ.

**Komponenter**

Koncernen erbjuder tillverkning av komponenter enligt Koncernens patenterade MMS-process med Scanpac® behandlat metallpulver. Produktionen av komponenter syftar vanligtvis till halvfabrikat som sedan i mindre utsträckning behöver maskinbearbetas. Koncernen använder fyra olika metoder för förtätning av metallpulver; konventionell pressning, höghastighetspressning (HVC), kallisostatisk pressning (CIP) och okapslad varmisostatisk pressning (HIP). Dessa metoder kan användas var för sig eller i olika kombinationer för att uppnå optimala tekniska och ekonomiska resultat.

Licenser

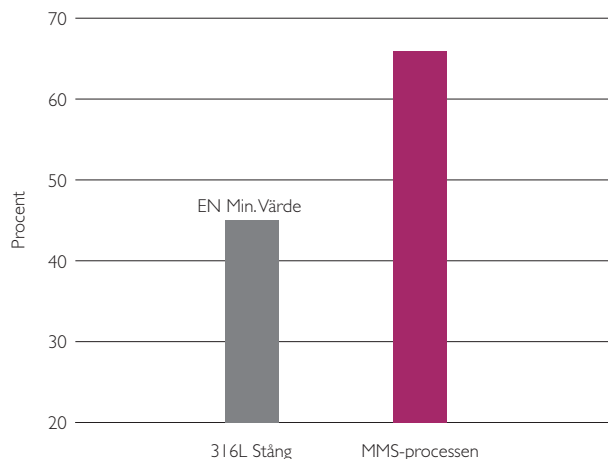
Koncernen erbjuder även tillverkningslicenser på sina patenterade processer till kunder och samarbetspartners aktiva inom området pulverteknik. För detta betalar licenstagaren en avgift för själva licensen samt en royalty. Scanpac® processen är en patenterad teknik för att tillverka ett pressbart agglomerat med hjälp av ett miljövänligt bindemedel och ett sfäriskt råpulver. Metoden syftar till att möjliggöra förtätning av sfäriskt pulver i vanligen förekommande formverktyg men medför också möjlighet att blanda pulver av olika legeringar och densitet med varandra. Scanpac® processen lämpar sig både för kompaktering i konventionella pressar och för kompaktering med hjälp av Koncernens HVC-pressar liksom kallisostatisk pressning (CIP).

Materialegenskaper för Koncernens agglomerade gasatomiserade rostfria pulver

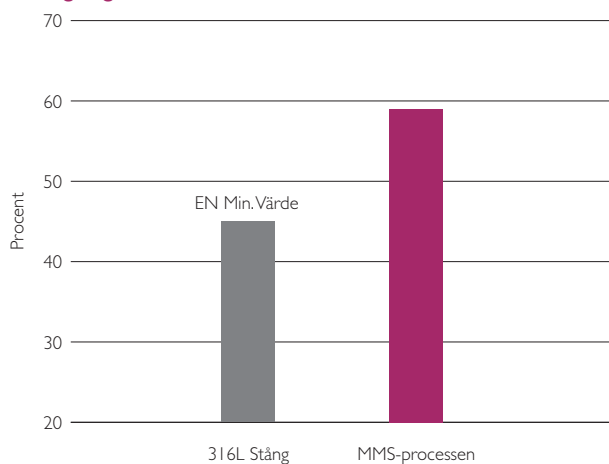
Produkter tillverkade av Koncernens patenterade agglomerade gasatomiserade material sätter ny standard för höglegerade pulvermetallsprodukter och resulterar i materialegenskaper som är lika bra eller bättre än motsvarande med konventionell tillverkningsteknik.

Diagrammen nedan ger några exempel på materialegenskaper jämförda med konventionellt tillverkade material.

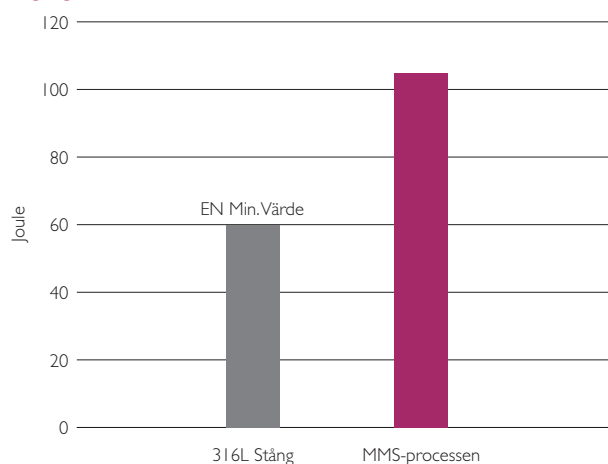
Kontraktion



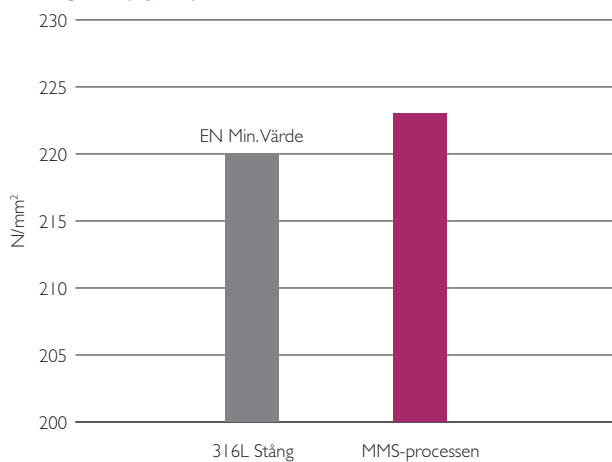
Förlängning



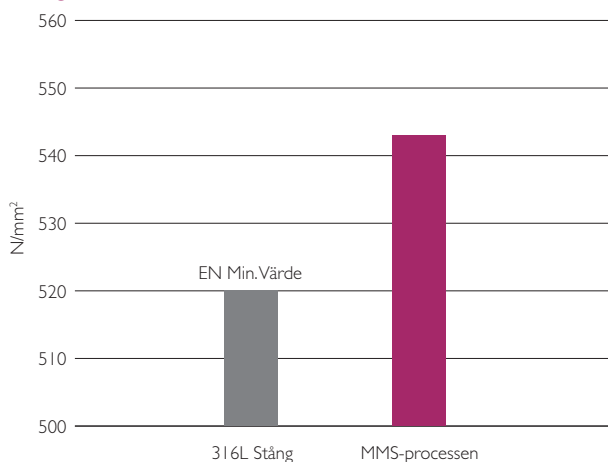
Slagseghet



Sträckgräns (Rp 0,2)

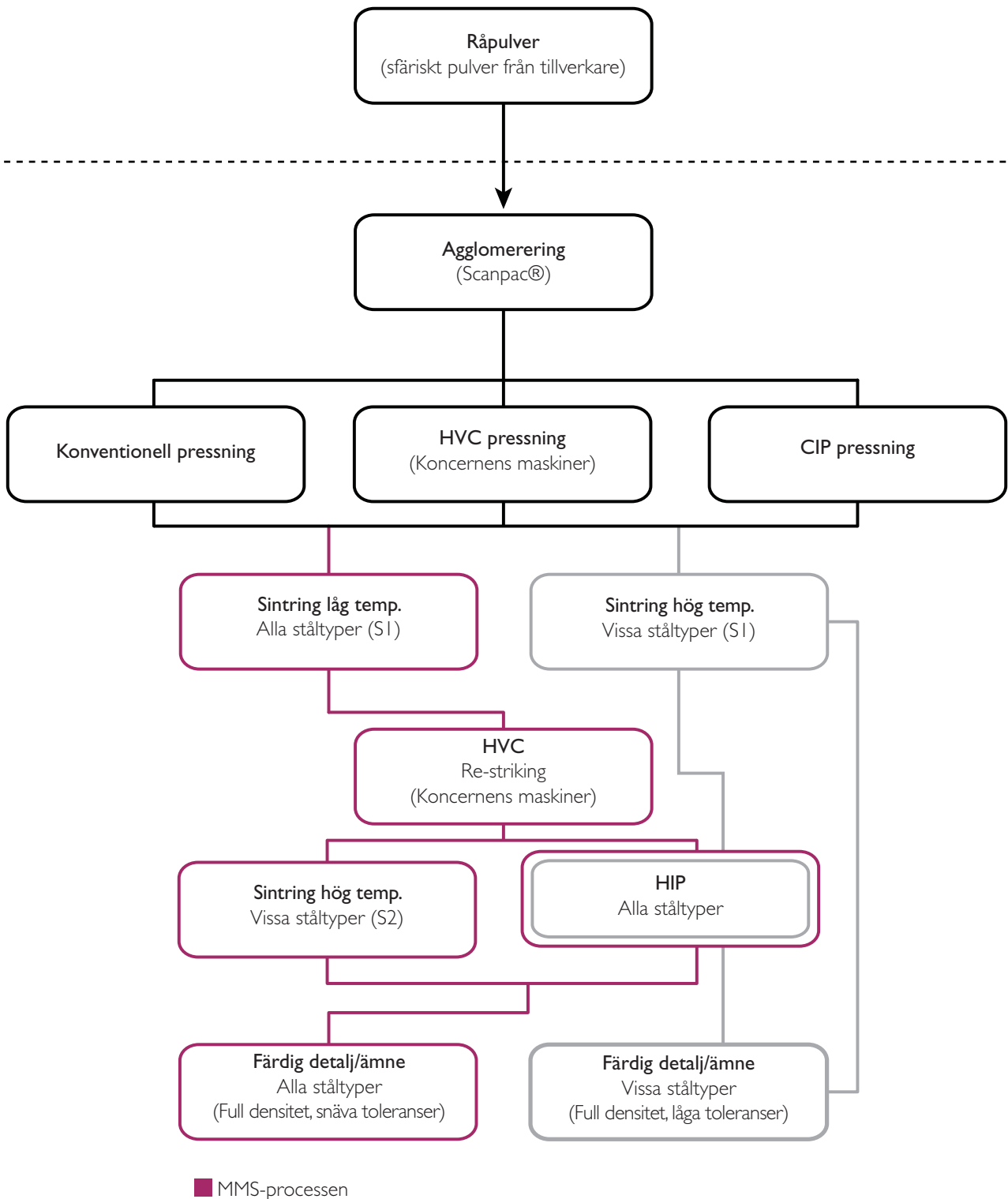


Brottgräns Rm



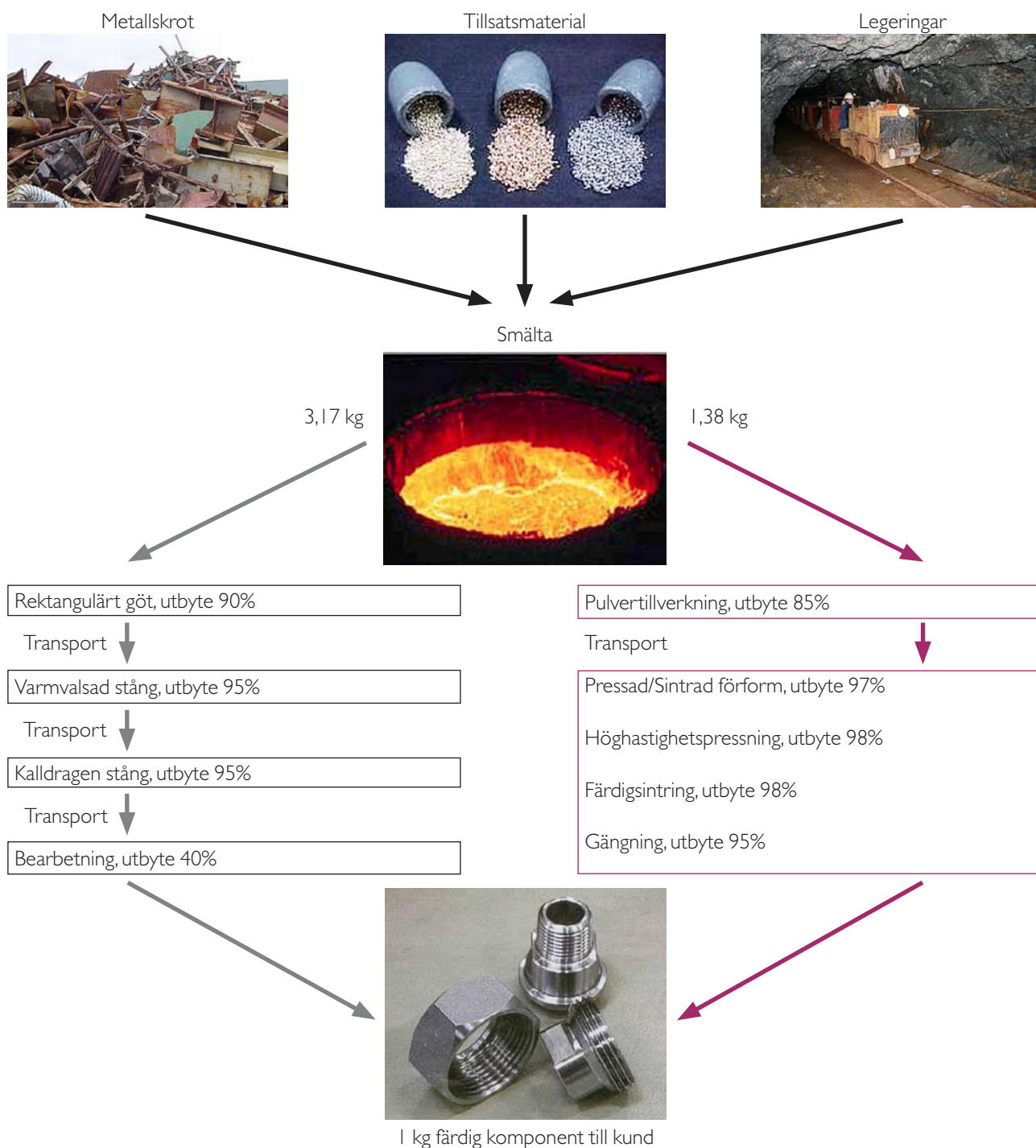
Flödesschema för tillverkning av detaljer från Scanpac pulver

Efter förformning, som kan vara konventionell pressning, HVC eller CIP, måste MMS-processen väljas för en mycket övervägande del av existerande ståltypen för att uppnå lika bra eller bättre materialegenskaper än konventionella metoder.



Materialförluster vid olika tillverkningsmetoder

Illustrationen nedan visar ett exempel på den traditionella tillverkningskedjan av en rostfri rörkoppling där det åtgår insatsmaterial om 3,17 kg medan det i Koncernens MMS-process endast åtgår 1,38 kg för att tillverka en rostfri rörkoppling vägande 1 kg.



Forskning och utveckling

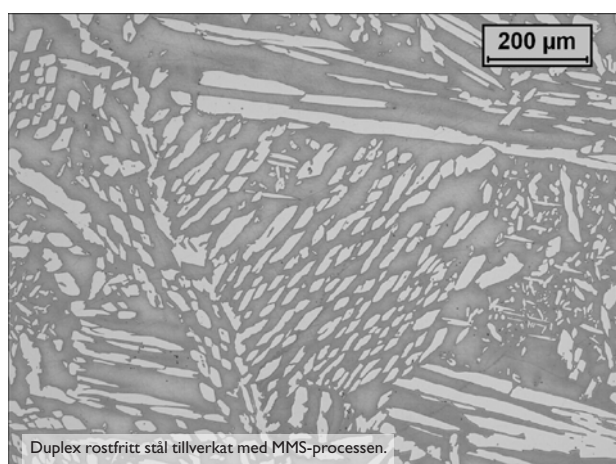
För att öka forsknings- och utvecklingsmöjligheterna samarbetar Koncernen med Chalmers Tekniska Högskola (CTH) i Göteborg och forskningsinstitutet CETIM i Frankrike. Koncernen driver även forsknings- och utvecklingsprogram med ledande pulvertillverkare. Dotterbolaget Hydropulsor-EPM, Nanjing Kina, samarbetar med ledande kinesiska universitet.

Patent och varumärken

Koncernen äger sex patent inom verksamhetsområdet produktion av heltäta produkter. Patenten är registrerade i de flesta länder i Mellanuropa samt i stora industriländer såsom USA och Japan. Patenten utgör en viktig hörnsten vid försäljning av Koncernens produkter samtidigt som de säkerställer att Koncernen inte hindras från att införa den nya teknologin på marknaden. Processpatenten, som styrelsen bedömer som starka, har en livslängd på mellan fyra och 20 år och har bred täckning. Koncernens patentportfölj inkluderar:

- Agglomerering av högrent sfäriskt pulver, Scanpac®.
- Styrning av kolhalt i vissa material.
- Höghastighetskompaktering (HVC) av Scanpac® metalliskt pulver
- Förtätning och kalibrering av den geometriska dimensionen av sintrade komponenter med höghastighetsteknik (HVC).
- Kapsellös varmisostatisk pressning (HIP) av höghastighetskompakterade (HVC) komponenter. Kombination av HVC och HIP som slutsteg är nödvändigt för den övervägande delen av existerande stål kvaliteter på marknaden. Denna kombination är patenterad av Koncernen.
- Slagmaskin (kapmaskin för höghastighetsteknik).

Därtill innehar Koncernen det registrerade varumärket Scanpac® för produkten agglomererade metallpulver.



Legal struktur

Hydropulsor AB (publ), med organisationsnummer 556473-7608, med säte i Karlskoga, är moderbolag i en koncern med dotterbolagen Metec Powder Metal AB, med organisationsnummer 556584-5335, säte i Karlskoga och ägt till 100 procent, Nanjing Hydropulsor-EPM Precision Machinery Co L ("Hydropulsor-EPM"), med organisationsnummer 333056-0362, säte i Nanjing, Kina och ägt till 80 procent samt Result Press AB med organisationsnummer 556526-7100, säte i Karlskoga och ägt till 100 procent.

Metec Powder Metal AB

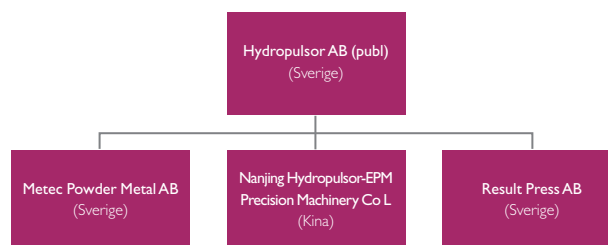
Metec är ett helägt dotterbolag till Hydropulsor som förvärvades den 21 december 2010. Metec grundades 2005 för att industriellt etablera metoden och de kombinationer av processer som kom att kallas MMS-processen, i vilken Scanpac® utgör en väsentlig del.

Nanjing Hydropulsor-EPM Precision Machinery Co L

Hydropulsor-EPM ägs i ett joint venture tillsammans med det kinesiska bolaget Nanjing East Precision Machinery CO.,Ltd., ("EPM"), där Hydropulsors ägarandel uppgår till 80 procent. Båda bolagen bedriver verksamhet i Nanjing i Jiangsu-provinsen i östra Kina (cirka 270 km nordväst om Shanghai). EPS utvecklar, marknadsför och producerar maskiner för konventionell pressning av metallpulver för främst den kinesiska marknaden. Hydropulsor-EPM representerar Hydropulsor på den asiatiska marknaden (bortsett från i Japan) och säljer och marknadsför Hydropulsors maskinprogram för pulverkompakteringsmaskiner, restrikemaskiner, kapmaskiner samt slagenheter. Därtill bistår Hydropulsor-EPM Koncernen med inköp av vissa komponenter tillverkade av kinesiska legotillverkare.

Result Press AB

Det bedrivs, vid Prospektets avgivande, ingen verksamhet i det helägda dotterbolaget Result Press.



Strategiska samarbetspartners

Calvi Holding S.r.l.

Calvi med säte i Milano är ett holdingbolag med kontrollerande andelar i ett flertal företag i Europa och USA vars huvudsakliga produkter är metallprofiler i olika legeringar. Under 2010 omsatte Calvi cirka 238 MEUR och antalet anställda uppgick till cirka 1 500 personer. Calvi ser stora strategiska fördelar med ägandet i Koncernen då Koncernens teknik är en alternativ metod för tillverkning av korta profilerade metallkomponenter. Calvis nätverk av försäljningsagenter utgör en mycket viktig länk för Koncernen att nå marknaden med pulverbaserade komponenter

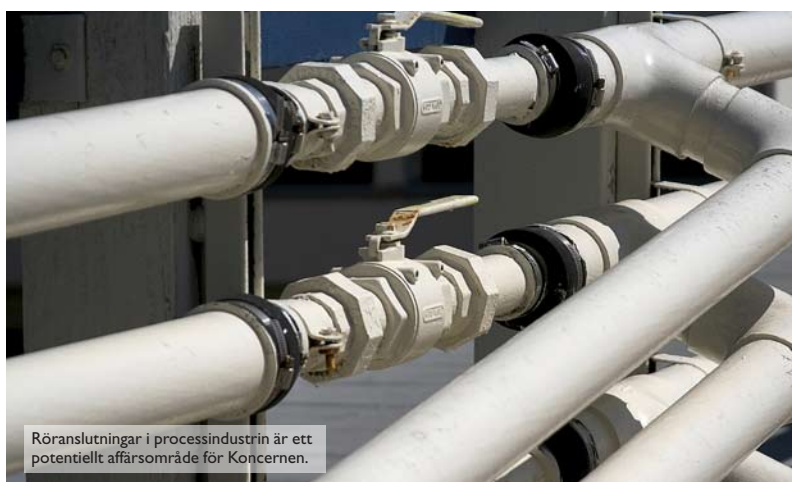
Personal

Antalet sysselsatta i koncernen per den 31 december 2011 uppgick till tio årsarbetstjänster, varav antalet heltidsanställda uppgick till åtta personer.

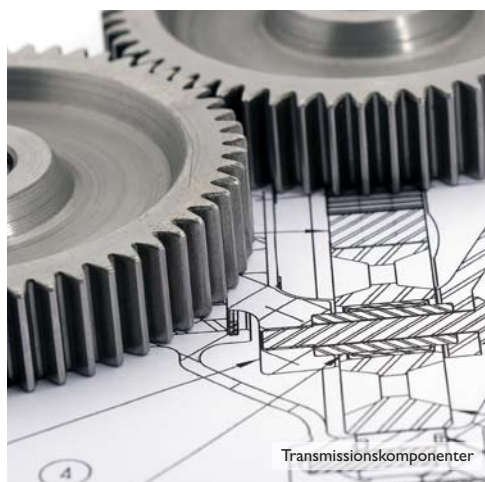
Kunder

Potentiella slutkunder för koncernens produkter och tjänster återfinns bland annat inom följande områden:

- Grossister och förbrukare av rördelar.
- Tillverkare av pumpar.
- Producenter av mejeriutrustning.
- Tillverkare av ventiler.
- Tillverkare av vissa komponenter inom fordonsindustrin.
- Tillverkare av slitdetaljer till pappers- och gruvindustrin.
- Tillverkare av komponenter till off-shore industrin.
- Etablerade tillverkare av konventionella metallpulverkomponenter.
- Militär- och flygindustrin.
- Allmän verkstadsindustri.



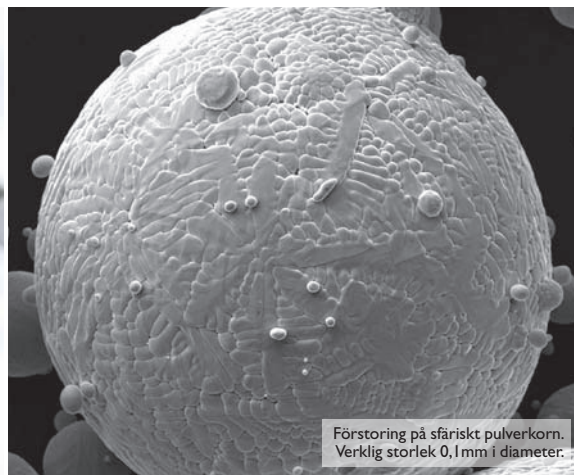
Röranslutningar i processindustrin är ett potentiellt affärsområde för Koncernen.



Transmissionskomponenter



Precisionskapade detaljer som kapats med Hydropulsors maskiner.



Förstoring på sfäriskt pulverkorn. Verklig storlek 0,1mm i diameter.

FINANSIELL ÖVERSIKT HYDROPULSOR

Informationen för perioden för verksamhetsåren 2007 till 2009 är baserade på Hydropulsors årsredovisningar för de aktuella perioderna, som är upprättade i enlighet med IFRS och reviderade av Koncernens revisor. Informationen avseende verksamhetsåret 2010 är baserade på Koncernens bokslutskommuniké för perioden, som är upprättad i enlighet med IFRS men ej översiktligt granskad av Koncernens revisor.

Sammanställningen nedan bör läsas tillsammans med avsnittet "Kommentarer till den finansiella utvecklingen" i Prospektet, Koncernens reviderade årsredovisningar för åren 2007 till 2009 med tillhörande noter och revisionsberättelser, vilka är införlivade genom hänvisning, samt Koncernens bokslutskommuniké för 2010, som återfinns senare i Prospektet. Samtliga rapporter finns tillgängliga på Hydropulsors hemsida www.hydropulsor.com.

Den finansiella påverkan av förvärvet av Metec är inkluderat i den finansiella informationen med avseende på Koncernens konsoliderade balansräkning per 2010-12-31, det vill säga Metecs tillgångar och skulder är konsoliderade på koncernnivå, i detta avsnitt. Läsaren bör notera att Koncernens framtida finansiella information kan, genom förvärvet av Metec, komma att kraftigt avvika från den bild som ges i detta avsnitt. Proforma räkenskaper för Hydropulsor inklusive Metec för räkenskapsåret 2010 återfinns i avsnittet "Proformaredovisning" i Prospektet.

Hydropulsors rapportering av resultaträkning, balansräkning och kassaflödesanalys skiljer sig åt mellan helår och delår. Delårsrapporteringen är mindre detaljerad och vissa poster nedan för verksamhetsåret 2010 är ackumulerade.

RESULTATRÄKNING (KSEK)	2010-01-01	2009-01-01	2008-01-01	2007-01-01
	-2010-12-31	-2009-12-31	-2008-12-31	-2007-12-31
Nettoomsättning	2 436	3 525	5 134	19 102
Förändring av varor under tillverkning, färdiga varor samt pågående arbete för annans räkning	-563	-90	-2 222	-1 876
Aktiverat arbete för egen räkning	99	262	1 959	3 454
Övriga rörelseintäkter	4	306	176	572
Summa rörelseintäkter	1 977	4 003	5 047	21 252
Kostnad för sålda varor	-372	-2 080	-1 938	-8 717
Övriga externa kostnader	-1 857	-2 511	-5 068	-5 911
Personalkostnader	-2 917	-3 098	-4 537	-8 443
Avskrivningar	-1 151	-2 920	-9 151	-4 318
Övriga rörelsekostnader	-401	-7 46	-809	0
Summa rörelsekostnader	-6 698	-11 355	-21 503	-27 389
Rörelseresultat	-4 721	-7 352	-16 456	-6 137
Resultat från andelar i koncernföretag	0	0	-10	181
Finansiella intäkter	4	6	20	76
Finansiella kostnader	-822	315	-1 450	-1 318
Resultat före skatt	-5 539	-7 031	-17 896	-7 198
Skatt på periodens resultat	0	0	0	0
Periodens resultat	-5 539	-7 031	-17 896	-7 198

BALANSRÄKNING (KSEK)	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>				
Goodwill	–	0	0	3 160
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	–	1 820	4 780	8 654
Dataprogram	–	3	21	30
Patent och licenser	–	0	0	0
Summa immateriella anläggningstillgångar	6 713	1 823	4 801	11 844
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Maskiner och andra tekniska anläggningar	–	381	1 217	1 211
Inventarier, verktyg och installationer	–	487	514	677
Summa materiella anläggningstillgångar	21 019	868	1 731	1 888
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Andra långsiktiga värdepappersinnehav	–	0	0	1
Summa finansiella anläggningstillgångar	0	0	0	1
Omsättningstillgångar				
Varulager	6 663	6 032	7 812	9 080
Kortfristiga fordringar	2 584	1 954	1 825	13 207
Likvida medel	89	52	49	3 688
Summa omsättningstillgångar	9 336	8 038	9 686	25 975
SUMMA TILLGÅNGAR	37 068	10 729	16 218	39 708
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital inklusive minoritet	–4 169	–3 501	–5 278	10 035
Summa långfristiga skulder	19 658	10 725	14 090	9 125
Summa kortfristiga skulder	21 578	3 505	7 406	20 548
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	37 068	10 729	16 218	39 708

KASSAFLÖDESANALYS (KSEK)	2010-01-01	2009-01-01	2008-01-01	2007-01-01
	-2010-12-31	-2009-12-31	-2008-12-31	-2007-12-31
Den löpande verksamheten				
Resultat efter finansiella poster	–	–7 031	–17 896	–7 198
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	–	3 213	9 666	4 139
Betald skatt	–	0	0	–701
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	–	–3 818	–8 230	–3 760
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital				
Ökning(–) / Minskning (+) av varulager	–	1 780	1 268	651
Ökning (–) / Minskning (+) av rörelsefordringar	–	–129	11 382	–7 667
Ökning (+) / Minskning (–) av rörelseskulder	–	–3 901	–12 444	14 116
Kassaflöde från den löpande verksamheten	–5 547	–6 068	–8 024	3 340
Investeringsverksamheten				
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	–99	–262	–1 787	–3 498
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	–8	–158	–853	–15
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	0	862	42	0
Avyttring / minskning av finansiella tillgångar	0	0	1	0
Förvärv av finansiella tillgångar	–10 000	0	0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–10 107	442	–2 597	–3 513
Finansieringsverksamheten				
Nyemission	4 871	9 000	1 985	1 688
Nettoförändring checkräkning	–83	–4 608	165	289
Upptagna lån	12 127	3 535	5 158	2 060
Amortering av låneskulder	–1 224	–2 292	–359	–305
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	15 691	5 635	6 949	3 732
Periodens kassaflöde	37	9	–3 672	3 559
Likvida medel vid periodens början	52	49	3 688	128
Kursdifferens i likvida medel	0	–6	33	1
Likvida medel vid periodens slut	89	52	49	3 688

NYCKELTAL	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
Marginaler				
Rörelsemarginal, %	Neg	Neg	Neg	Neg
Vinstmarginal, %	Neg	Neg	Neg	Neg
Avkastningsmått				
Avkastning på eget kapital, %	Neg	Neg	Neg	Neg
Kapitalstruktur				
Eget kapital inklusive minoritet, KSEK	-4 169	-3 501	-5 278	10 035
Räntetäckningsgrad, ggr	Neg	Neg	Neg	Neg
Soliditet, %	-11,2	-32,6	-32,5	25,3
Balansomslutning, KSEK	37 068	10 729	16 218	39 708
Investeringar				
Nettoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar, KSEK	8	-704	811	15
Data per aktie				
Antal aktier vid periodens slut, st	43 327 694	30 827 694	8 327 694	759 601 628
Genomsnittligt antal aktier, st	37 077 694	19 577 694	383 964 661	719 601 628
Eget kapital per aktie, SEK	-0,10	-0,11	-0,63	0,01
Resultat per aktie, SEK	-0,15	-0,36	-0,05	-0,01
Utdelning per aktie, SEK	0	0	0	0
Kassaflöde efter investeringar per aktie, SEK	-0,15	-0,29	-0,03	0,00
Medarbetare				
Medeltal anställda, st	8	9	14	21

Definitioner av nyckeltal

Marginaler

Rörelsemarginal, %

Rörelseresultat i procent av totala intäkter.

Vinstmarginal, %

Resultat efter finansnetto i procent av totala intäkter.

Avkastningsmått

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

Eget kapital inklusive minoritet, KSEK

Eget kapital vid periodens slut.

Räntetäckningsgrad, ggr

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

Soliditet, %

Eget kapital inklusive minoritet i procent av balansomslutningen.

Investeringar

Nettoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar, KSEK

Nettoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar under perioden. Periodens investeringar i materiella anläggningstillgångar minskat med periodens försäljningar och utrangeringar av materiella anläggningstillgångar.

Data per aktie

Antal aktier vid periodens slut, st

Antal utstående aktier vid periodens slut.

Genomsnittligt antal aktier, st

Genomsnittligt antal aktier under perioden. Genomsnittligt antal aktier har beräknats som antalet aktier vid periodens början plus antalet aktier vid periodens slut dividerat med två.

Eget kapital per aktie, SEK

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

Resultat per aktie, SEK

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

Kassaflöde efter investeringar per aktie, SEK

Kassaflödet efter investeringar dividerat med genomsnittligt antal aktier för perioden.

Medarbetare

Medeltal anställda, st

Genomsnittligt antal anställda beräknat utifrån arbetad heltid under perioden.

KOMMENTARER TILL HYDROPULSORS FINANSIELLA UTVECKLING

Översikt väsentliga redovisningsprinciper

Hydropulsors årsredovisningar har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) och i enlighet med Årsredovisningslagen (1995:1554). Vidare har Rådet för finansiell rapportering RFR 1.3, kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats.

Resultaträkning

Rörelseintäkter

Hydropulsors rörelseintäkter består av nettoomsättning, förändring av varor under tillverkning, färdigvaror samt pågående arbete för annans räkning, aktiverat arbete för egen räkning samt övriga rörelseintäkter.

Under 2010 (2009) uppgick Koncernens rörelseintäkter till 1 977 KSEK (4 003) och nettoomsättningen till 2 436 KSEK (3 525), vilket motsvarade en minskning om 50,6 procent respektive om 30,9 procent. Intäkterna för räkenskapsåret 2010 var främst hänförliga till försäljningen av två kapmaskiner samt reservdelar. Under 2009 (2008) uppgick Koncernens rörelseintäkter till 4 003 KSEK (5 047) och nettoomsättningen till 3 525 KSEK (5 134), vilket motsvarade minskning om 20,7 procent respektive 31,3 procent. Intäkterna för räkenskapsåret 2009 var främst hänförliga till försäljning av maskiner till kunder i USA. Under 2008 (2007) minskade Hydropulsors rörelseintäkter till 5 047 KSEK (21 252) och nettoomsättningen minskade till 5 134 KSEK (19 102), vilket motsvarade en minskning om 76,3 procent respektive 73,1 procent. Intäkterna för räkenskapsåret 2008 var främst hänförliga till maskininstallationer gjorda hos Metec.

Rörelsekostnader

Koncernens rörelsekostnader avser kostnad för sålda varor, övriga externa kostnader, personalkostnader, avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar samt övriga rörelsekostnader.

Under 2010 (2009) uppgick rörelsekostnaderna till 6 698 KSEK (11 355), motsvarande en minskning om 41,0 procent. Kostnadsminskningen var främst ett resultat av minskade kostnader för sålda varor samt lägre avskrivningar. Under 2009 (2008) uppgick rörelsekostnaderna till 11 355 KSEK (21 503), motsvarande en minskning om 47,2 procent. Förändringen från motsvarande period föregående år förklaras främst av en minskad aktivitet i Koncernens verksamhet. Under 2008 (2007) uppgick rörelsekostnaderna till 21 503 KSEK (27 389), motsvarande en minskning om 21,5 procent. Kostnadsminskningen var främst ett resultat av en minskad orderingång.

Av- och nedskrivningar

Hydropulsors avskrivningar avser avskrivningar på materiella anläggningstillgångar, såsom maskiner och andra tekniska anläggningar samt inventarier, verktyg och installationer, och avskrivningar av immate-

riella anläggningstillgångar, såsom balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och dataprogram. Avskrivningar av materiella och immateriella tillgångar sker systematiskt över den bedömda ekonomiska livslängden. Immateriella anläggningstillgångar som har en obestämd nyttjandeperiod skrivs inte av utan prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov.

Under 2010 (2009) uppgick avskrivningarna till 1 151 KSEK (2 920) vilket var en minskning jämfört med föregående år om 60,6 procent. För räkenskapsåret 2009 (2008) uppgick avskrivningarna till 2 920 KSEK (9 151), motsvarande en minskning om 68,1 procent. Förändringen jämfört med motsvarande period föregående år var huvudsakligen hänförligt till minskade avskrivningar av balanserade utgifter för utvecklingsarbeten. Under 2008 (2007) uppgick Koncernens avskrivningar till 9 151 KSEK (4 318), motsvarande en ökning om 111,9 procent. Ökningen förklaras av främst av nedskrivningar av inkurant varulager.

Rörelseresultat

Under 2010 (2009) uppgick Hydropulsors rörelseresultat till -4 721 KSEK (-7 352) och rörelsemarginalen uppgick till -238,8 procent (-183,7). Rörelseresultatet för räkenskapsåret 2009 (2008) uppgick till -7 352 KSEK (-16 456) och rörelsemarginalen uppgick till -183,7 procent (-326,1). Förbättringen förklaras främst av minskade rörelsekostnader med avseende på avskrivningar samtidigt som personalstyrkan reducerades kraftigt. Under 2008 (2007) uppgick Koncernens rörelseresultat till -16 456 KSEK (-6 137), motsvarande en rörelsemarginal om -326,1 procent (-28,9). Försämringen förklaras av bland annat ökade rörelsekostnader som ej kunde minskas i proportion till rörelseintäkterna.

Finansiellt netto

Hydropulsors finansiella netto består av ränteintäkter, räntekostnader och resultat från andelar i koncernföretag.

Det finansiella nettot för 2010 (2009) uppgick till -818 KSEK (321), där förändringen huvudsakligen var hänförlig till ökad upplåning. För räkenskapsåret 2009 (2008) uppgick det finansiella nettot till 321 KSEK (-1 440), Förändringen var främst ett resultat av ett positivt räntenetto. Det finansiella nettot för 2008 (2007) uppgick till -1 440 KSEK (-1 061), där förändringen huvudsakligen kunde hänföras till ökad upplåning under året.

Resultat efter skatt

Resultat efter skatt uppgick 2010 (2009) till -5 539 KSEK (-7 031). Under 2009 (2008) uppgick Koncernens resultat efter skatt till -7 031 KSEK (-17 896). För räkenskapsåret 2008 (2007) uppgick resultat efter skatt till -17 896 KSEK (-7 198).

Balansräkning

Immateriella anläggningstillgångar

Koncernens immateriella anläggningstillgångar avser goodwill, balanserade utgifter för utvecklingsarbeten samt dataprogram. Avskrivningar sker systematiskt över den bedömda ekonomiska livslängden medan goodwill och andra immateriella tillgångar med obestämd nyttjandeperiod ej skrivs av utan prövas årligen avseende eventuella nedskrivningsbehov.

Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten består huvudsakligen av utveckling av maskiner och maskinkomponenter för pulverkompaktering och kapning av klenare material. Upparbetade kostnader för utvecklingsprojekt består främst av grundutveckling av maskinsystem för höghastighetsbearbetning av metaller och nyutveckling av befintliga konstruktioner.

Koncernens immateriella anläggningstillgångar per den 31 december 2010 (2009) uppgick till 6 713 KSEK (1 823). Ökningen om 268,2 procent jämfört med föregående räkenskapsår förklaras främst av de patent och licenser som tillkom i samband med förvärvet av Metec. Per den sista december 2009 (2008) uppgick Koncernens immateriella anläggningstillgångar till 1 823 KSEK (4 801), varav balanserade utgifter för utvecklingsarbeten uppgick till 1 820. Minskningen om 62,0 procent berodde främst på utrangeringar av balanserade utgifter för utvecklingsarbeten om 1 534 KSEK (0). Per utgången av räkenskapsåret 2008 (2007) uppgick de immateriella anläggningstillgångarna till 4 801 (11 844), varav balanserade utgifter uppgick till 4 780 KSEK (8 654) och goodwill uppgick till 0 KSEK (3 160). Förändringen, som motsvarades av en minskning om 59,5 procent, berodde huvudsakligen på nedskrivningar av balanserade utgifter för utvecklingsarbeten om 2 261 KSEK (0) och goodwill om 3 160 KSEK (0). Nedskrivningen om goodwillposten förklaras av en omvärdering i samband med den årliga prövningen av värdet.

Materiella anläggningstillgångar

Koncernens materiella anläggningstillgångar avser maskiner och andra tekniska anläggningar samt inventarier, verktyg och installationer. Avskrivningar sker systematiskt över den bedömda ekonomiska livslängden.

Koncernens materiella anläggningstillgångar per den 31 december 2010 (2009) uppgick till 21 019 KSEK (868), motsvarande en ökning om 2 321,5 procent, som direkt kan härledas till förvärvet av Metec, vars materiella anläggningstillgångar huvudsakligen utgjordes av maskiner. Per den sista december 2009 (2008) uppgick de materiella anläggningstillgångarna till 868 KSEK (1 731), motsvarande en minskning om 62,0 procent som huvudsakligen var hänförlig till genomförda avskrivningar och försäljningar samt utrangeringar under året. De materiella anläggningstillgångarna per den 31 december 2008 (2007) uppgick till 1 731 KSEK (1 888), motsvarande en minskning om 8,3 procent och avser bland annat försäljningar och utrangeringar under året.

Omsättningstillgångar

Koncernens omsättningstillgångar utgörs av varulager, kortfristiga fordringar samt likvida medel.

Per den 31 december 2010 uppgick omsättningstillgångarna till 9 336 KSEK (8 038), varav varulager, kortfristiga fordringar och likvida medel uppgick till 6 663 KSEK, 2 584 KSEK respektive 89 KSEK. Ökningen om 16,1 procent från föregående år förklaras huvudsakligen av ett ökat varulager såväl som ökade kortfristiga fordringar. Omsättningstillgångarna per den sista december 2009 (2008) uppgick till 8 038 KSEK (9 686), varav varulager, kortfristiga fordringar och likvida medel uppgick till 6 032 KSEK, 1 954 KSEK respektive 52 KSEK. Minskningen om 17,0 procent jämfört med föregående år förklaras huvudsakligen av minskade varulager. Vid utgången av räkenskapsåret 2008 (2007) uppgick omsättningstillgångarna till 9 686 KSEK (25 975), varav varulager, kortfristiga fordringar och likvida medel uppgick till 7 812 KSEK (9 080), 1 825 KSEK (13 207) respektive 49 KSEK (3 688), vilket motsvarade en minskning om 62,7 procent. Förändringen beror främst på att Koncernen under räkenskapsåret 2007 hade en upplupen intäkt om 8 129 KSEK och likvida medel om 3 688 KSEK som vid utgången av 2008 hade minskats till 0 KSEK respektive 49 KSEK.

Eget kapital

Per den 31 december 2010 (2009) uppgick eget kapital inklusive minoritetsintresse till -4 169 KSEK (-3 501), motsvarande en soliditet om -11,2 procent (-32,6). Eget kapital inklusive minoritetsintresse uppgick per den 31 december 2009 (2008) till -3 501 KSEK (-5 278), motsvarande en soliditet om -32,6 procent (-32,5). Det negativa egna kapitalet förklaras huvudsakligen av en nedskrivning av aktiekapitalet om -3 747 KSEK (-12 492), då en kontrollbalansräkning visat att hela det registrerade aktiekapitalet var förbrukat, samt ett negativt resultat för perioden om -7 031 KSEK (-17 896). Vid utgången av räkenskapsåret 2008 (2007) uppgick eget kapital inklusive minoritetsintresse till -5 278 KSEK (10 035), motsvarande en soliditet om -32,5 procent (25,3). Vid utgången av räkenskapsåret noterades att Koncernens aktiekapital var förbrukat till följd av nedskrivningsbehovet av aktierna i det helägda dotterbolaget Result Press varför aktiekapitalet skrevs ned med -12 492 KSEK. Detta, tillsammans med ett negativt resultat för helåret om -17 896 KSEK, var de huvudsakliga orsakerna till det negativa egna kapitalet.

Långfristiga skulder

Koncernens långfristiga skulder avser skulder till kreditinstitut, checkräkningskrediter samt lån från aktieägare. Per den 31 december 2010 (2009) uppgick de långfristiga skulderna till 19 568 KSEK (10 725), motsvarande en ökning om 82,5 procent. Vid utgången av räkenskapsåret 2009 uppgick Koncernens långfristiga skulder till 10 725 KSEK (14 090), där minskningen om 23,9 procent huvudsakligen för-

klaras av att en av Hydropulsors huvudägare kvittat fordringar mot Koncernen till aktier. Av Koncernens beviljade checkräkningskredit om 1 650 KSEK (6 250) hade 1 607 KSEK (6 215) utnyttjats vid utgången av räkenskapsåret. Per den 31 december 2008 (2007) uppgick de långfristiga skulderna till 14 090 KSEK (9 125), motsvarande en ökning om 54,4 procent. Förändringen förklaras huvudsakligen av en ökad upplåning från aktieägare som vid slutet av året uppgick till 6 768 KSEK (1 609).

Kortfristiga skulder

Koncernens kortfristiga skulder avser skulder till kreditinstitut, fakturerade ej upparbetade intäkter, leverantörsskulder, övriga skulder samt upplupna kostnader och förutbetalda intäkter.

Vid utgången av räkenskapsåret 2010 (2009) uppgick de kortfristiga skulderna till 21 578 KSEK (3 505), motsvarande en ökning om 515,6 procent vilket huvudsakligen förklaras av att Koncernens förvärv av Metec finansierades av ett reversslån om 10 000 KSEK från de tidigare aktieägarna i Metec. Per den sista december 2009 (2008) uppgick de kortfristiga skulderna till 3 505 (7 406), varav leverantörsskulder utgjorde merparten och uppgick till 2 240 KSEK (3 142). Förändringen, motsvarande en minskning om 52,7 procent, huvudsakligen förklaras av att en av Hydropulsors huvudägare kvittat fordringar mot Koncernen till aktier. Per den sista december 2008 (2007) uppgick de kortfristiga skulderna till 7 406 KSEK (20 548), där minskningen om 64,0 procent bland annat kan förklaras av kraftigt minskade skulder till kreditinstitut.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten 2010 uppgick till -5 547 KSEK (-6 068). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -10 107 KSEK (442) och bestod huvudsakligen av investeringar i finansiella anläggningstillgångar och avsåg förvärvet av Metec. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 15 691 KSEK (5 635). Förändringen av upplåning var 10 903 KSEK (1 243). Förändringen av likvida medel under året var 37 KSEK (9), vilket medförde att Koncernens likvida medel vid årets slut uppgick till 89 KSEK (52).

För 2009 (2008) uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet till -3 818 KSEK (-8 230)

där förändringen främst kan förklaras av ett förbättrat rörelseresultat. Kassaflödet från förändringar av rörelsekapitalet uppgick till -2 250 KSEK (206) och påverkades positivt av ökade varulager samt minskade rörelseskulder. Inklusive förändringar av rörelsekapitalet uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till -6 068 KSEK (-8 024). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 442 KSEK (-2 597) och bestod huvudsakligen av nettoförsäljningar av materiella anläggningstillgångar och investeringar i immateriella anläggningstillgångar. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 5 635 KSEK (6 949). Förändringen av upplåning var 1 243 KSEK (4 799). Under året genomfördes även en kvittningsemission som tillförde Koncernen 9 000 KSEK. Årets kassaflöde uppgick till 9 KSEK (-3 672) och likvida medel vid årets slut uppgick till 52 KSEK (49).

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet uppgick 2008 (2007) till -8 230 KSEK (-3 760) och påverkades negativt av ett försämrat rörelseresultat. Kassaflödet från förändringar av rörelsekapitalet uppgick till 206 KSEK (7 100) där förändringen huvudsakligen kan förklaras av minskade rörelsefordringar samt minskade rörelseskulder. Inklusive förändringar av rörelsekapital uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till -8 024 KSEK (3 340). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -2 597 (-3 513) och bestod huvudsakligen av investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 6 949 KSEK (3 732) där förändringen främst förklaras av en ökad upplåning som uppgick till 4 799 KSEK (1 755). Årets kassaflöde uppgick till -3 672 KSEK (3 559) och likvida medel vid årets slut uppgick till 49 KSEK (3 688).

Investeringar

Under 2010 uppgick Hydropulsors investeringar till 10 107 KSEK (420), varav 10 000 KSEK avsåg förvärvslikviden av Metec, 99 KSEK (262) avsåg immateriella anläggningstillgångar och 8 KSEK (158) materiella anläggningstillgångar. Under 2009 investerade Koncernen totalt 420 KSEK (2 640) i immateriella och materiella anläggningstillgångar och avsåg främst vidareutveckling av teknologi för kapning. Koncernens investeringar under 2008 (2007) uppgick till 2 640 KSEK (3 513), varav 1 787 KSEK (3 498) avsåg immateriella anläggningstillgångar och 853 KSEK (15) materiella anläggningstillgångar.

	2010-01-01 -2010-12-31	2009-01-01 -2009-12-31	2008-01-01 -2008-12-31	2007-01-01 -2007-12-31
INVESTERINGAR (KSEK)				
Immateriella anläggningstillgångar	99	262	1 787	3 498
Materiella anläggningstillgångar	8	158	853	15
Finansiella anläggningstillgångar	10 000	0	0	0
Summa	10 107	420	2 640	3 513

EGET KAPITAL, SKULDER OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION

Finansiell ställning och kapitalstruktur

Per den 31 december 2010 uppgick Koncernens räntebärande skulder till 25 757 KSEK. Likvida medel uppgick samtidigt till 89 KSEK, vilket innebar att nettoskuldssättningen per den 31 december 2010 uppgick till 25 668 KSEK. Eget kapital uppgick per den 31 december 2010 till -4 169 KSEK, vilket motsvarade en soliditet om -11,2 procent.

I tabellerna nedan redovisas Koncernens kapitalisering och nettoskuldssättning per den 31 december 2010.

EGET KAPITAL OCH SKULDER (KSEK)	2010-12-31
Totala kortfristiga skulder	21 578
Mot garanti eller borgen	0
Mot säkerhet ¹⁾	6 098
Utan garanti/borgen eller säkerhet	15 480
Totala Långfristiga skulder	19 659
Mot garanti eller borgen	0
Mot säkerhet ¹⁾	700
Utan garanti/borgen eller säkerhet	18 959
Eget Kapital inklusive minoritetsintresse	-4 169
Aktiekapital	2 166
Övrigt tillskjutet kapital	200 825
Reserver	439
Balanserade resultat och årets resultat	-207 935
Minoritetsintresse	336

1) Ställda säkerheter utgörs av företagsinteckningar

NETTOSKULDSÄTTNING (KSEK)	2010-12-31
A) Kassa	0
B) Andra likvida medel	89
C) Lätt realiserbara värdepapper	0
D) Likviditet A+B+C	89
E) Kortfristiga finansiella fordringar	0
F) Kortfristiga bankskulder	6 098
G) Kortfristig del av långfristiga skulder	0
H) Andra kortfristiga skulder	0
I) Kortfristiga räntebärande skulder F+G+H	6 098
J) Netto kortfristig skuldssättning I-E-D	6 009
K) Långfristiga banklån	700
L) Emitterade obligationer	0
M) Andra långfristiga räntebärande lån	18 959
N) Långfristig skuldssättning K+L+M	19 659
O) Nettoskuldssättning N + J	25 668

Finansiella resurser

Hydropulsors tidigare finansieringsplan grundades på att Koncernen, utöver det kapital som beräknades genereras från rörelsen, genom checkkrediter samt via kortfristig lån från Koncernens huvudägare tillika styrelseledamot Åke Hörnell, via bolag, lån som sedermera till stor del har kvittats mot aktier i Koncernen, skulle tillföras erfoderligt kapital fram till tidpunkten då Koncernen skulle vara kassaflödesposi-

tivt. Lånen från Åke Hörnell, via bolag, har varit Koncernens huvudsakliga möjlighet till att, mot rimliga villkor, bedriva utvecklingsarbetet och finansiera det underskott verksamheten genererat. Lånen från Åke Hörnell, privat och via bolag har, tillsammans med checkkrediter, främst använts till utveckling av Koncernens maskiner. Maskinerna har fått ett väldigt bra mottagande av kunder och andra marknadsaktörer, dock har förväntade försäljningsintäkter ej till fullo infriats.

Rörelsekapital

Hydropulsors likvida medel per den 31 december 2010 uppgick till 89 KSEK. Därtill har Koncernen en checkräkningskredit om 5 150 KSEK, varav 4 898 KSEK var nyttjat per den 31 december 2010. Efter utgången av räkenskapsåret 2010 har Koncernen upptagit nya lån om cirka 1 535 KSEK från Hörnell Teknikinvest AB och cirka 350 KSEK från ALMI Företagspartner AB.

Styrelsen bedömer att befintligt rörelsekapital ej är tillräckligt för de aktuella behoven som Koncernen har de kommande tolv månaderna från Prospektets avgivande, utan endast räcker till och med maj månad 2011. För att säkerställa Koncernens löpande verksamhet och möjliggöra kommersialiseringsfasen bedömer styrelsen att det erfordras cirka 17,2 MSEK i tillgängliga medel för att rörelsekapitalbehovet och investeringsbehovet, utöver reducering av befintliga skulder om cirka 22,0 MSEK. Sammantaget uppgår således Koncernens bedömda underskott till cirka 39,2 MSEK. Styrelsen har därför beslutat, med stöd av bemyndigandet från den extra bolagsstämman den 21 december 2010, om nyemission av aktier av serie B med företrädesrätt för Koncernens aktieägare, Erbjudandet, för att tillföra Koncernen nödvändigt rörelsekapital och ekonomiska medel.

Den 21 december 2010 förvärvade Hydropulsor 100 procent av aktierna i Metec, vars kärnkompetens är tillverkning av högkvalitativa pulvermetallkomponenter producerade med egna patenterade processer. Förvärvet finansierades genom reverser utställda till de tidigare aktieägarna i Metec, motsvarande en köpeskilling om 10,0 MSEK. Den 8 mars 2011 godkände den extra bolagsstämman i Hydropulsor styrelsens beslut från den 17 januari 2011 att, genom en kvittningsemmission, kvitta skulden om 10,0 MSEK till de tidigare aktieägarna i Metec till aktier i Hydropulsor, varvid betalningen av förvärvet av Metec fullgjordes.

Den nya Koncernen står nu inför en kommersialiseringsfas där steget skall tas från småskalig försöksverksamhet till fullskalig serieproduktion. Parallellt med detta förbereds en breddning av verksamheten genom försäljning av patenträttigheter till andra producenter av pulverbaserade metallkomponenter vilket även förväntas medföra ökade leveranser av maskinutrustning.

Syftet med Erbjudandet är att stärka likviditeten för att täcka rörelsekapitalbehovet som denna kommersialisering kommer att medföra. Ett annat syfte är att förbättra soliditeten och göra Koncernens ekonomiska plattform stabil. Detta planeras att ske genom att

del av emissionslikviden används för att minska Koncernens skuld-sättning samtidigt som betalning av aktier kommer att tillåtas ske genom kvittning av de fordringar ett antal aktieägare har gentemot Koncernen.

Erbjudandet kommer vid full teckning tillföra Koncernen cirka 42,3 MSEK före avdrag före emissionskostnader som beräknas att uppgå till cirka 3,1 MSEK. Emissionslikviden från Erbjudandet planeras att användas till kvittning av fordringar som Hörnell Teknikinvest AB har gentemot Hydropulsor (cirka 10,0 MSEK), återbetalning av lån till banker och kreditinstitut (cirka 7,0 MSEK), utveckling av rörelsen till dess att positivt kassaflöde har uppnåtts, vilket beräknas ske under första halvåret 2012 (cirka 7,0 MSEK), kompletterande investeringar (cirka 5,0 MSEK), återbetalning av lån till Hörnell Teknikinvest AB (cirka 5,0 MSEK) samt övrigt rörelsekapitalbehov och kapitalreserv (cirka 5,2 MSEK).

Under förutsättning att Koncernen når det förväntade kassaflödet är det styrelsens uppfattning att rörelsekapitalet, förutsatt att Erbjudandet fulltecknas, är tillräckligt för det behov som Koncernen har under de närmaste tolv månaderna från Prospektets avgivande. För det fall Erbjudandet inte fulltecknas får styrelsen göra bedömningen om det är möjligt med ytterligare en nyemission eller ta upp ytterligare lånefinansiering. För det fall det inte är möjligt att genomföra nyemission eller ta upp nya lån kan Koncernen vara tvungen att dra ner på verksamheten, alternativt sälja en del av tillgångarna.

Ställda säkerheter

Koncernen har ställda säkerheter i form av företagsinteckningar om sammanlagt 19 200 KSEK.

Samtliga materiella anläggningstillgångar innehas utan äganderättsförbehåll.

Planerade investeringar

Hydropulsor har inga pågående investeringar och har inte, vid Prospektets avgivande, ingått några åtaganden om framtida investeringar.

Tendenser

Förutom att priset på legeringsmetaller har stigit sedan årsskiftet 2010/2011, vilket gynnar Koncernens materialbesparande tillverkningsprocesser, finns i dagsläget inga andra kända tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på Koncernens affärsutsikter under det innevarande räkenskapsåret.

Väsentliga förändringar i Koncernens ställning

Inga väsentliga förändringar har inträffat vad gäller Koncernens finansiella ställning eller ställning på marknaden efter det att Koncernen den 3 mars 2011 offentliggjorde bokslutskommunikén för 2010, förutom att den extra bolagsstämman den 8 mars 2011 beslutade att godkänna styrelsens beslut om nyemission av aktier, vilket fattats på styrelsemöte den 17 februari 2011 och villkorats av bolagsstämmans godkännande. I och med nyemissionen ökades Hydropulsors aktiekapital med 3 119 947,1451 SEK genom emission av 62 400 000 aktier av serie B. Aktierna betalades genom kvittning av fordran om 10,0 MSEK och tecknades av de tidigare aktieägarna i Metec. Genom emissionen fullgjordes betalningen av förvärvet av Metec och Koncernens egna kapital är därmed återställt. Koncernen har också upptagit nya lån om cirka 1 535 KSEK från Hörnell Teknikinvest AB och cirka 350 KSEK från ALMI Företagspartner AB.

Förlustavdrag

Koncernens skatterättsliga förlustavdrag uppgick per den 31 december 2010 till cirka 178,5 MSEK.

BESKRIVNING AV METEC

Detta avsnitt fokuserar primärt på Metecs verksamhet före det att Hydropulsor förvärvade Metec. Genom förvärvet har den nya Koncernens verksamhet breddats och de båda bolagens verksamheter är nu integrerade. För mer detaljerad information om den nya Koncernen, se avsnittet "Verksamhetsbeskrivning" i Prospektet.

Översikt

Metec grundades 2005 och är verksam inom pulvermetallurgi industrin. Verksamheten är indelad i två affärsområden, Komponenter och Licenser, varav affärsområdet Komponenter svarade för cirka 61,5 procent av nettoomsättningen under 2010 medan affärsområdet Licenser svarade för resterande cirka 38,5 procent.

Inom affärsområdet Komponenter erbjuder Metec tillverkning av komponenter enligt den patenterade MMS-processen med Scanpac® behandlat metallpulver. Produktionen av komponenter syftar vanligtvis till halvfabrikat som sedan i mindre utsträckning behöver maskinbearbetas. Metec använder fyra olika metoder för förtätning av metallpulver; konventionell pressning, höghastighetspressning (HVC), kallisostatisk pressning (CIP) och okapslad varmisostatisk pressning (HIP). Dessa metoder kan användas var för sig eller i olika kombinationer för att uppnå optimala tekniska och ekonomiska resultat.

Inom affärsområdet Licenser erbjuder Metec tillverkningslicenser på Metecs patenterade processer till kunder och samarbetspartners aktiva inom området pulverteknik. För detta betalar licenstagaren en avgift för själva licensen samt en royalty. Scanpac® processen är en patenterad teknik för att tillverka ett pressbart agglomerat med hjälp av ett miljövänligt bindemedel och ett sfäriskt råpulver. Metoden syftar till att möjliggöra förtätning av sfäriskt pulver i vanligen förekommande

formverktyg men medför också möjlighet att blanda pulver av olika legeringar och densitet med varandra. Scanpac® processen lämpar sig både för kompaktering i konventionella pressar och för kompaktering med hjälp av HVC-pressar liksom kallisostatisk pressning (CIP).

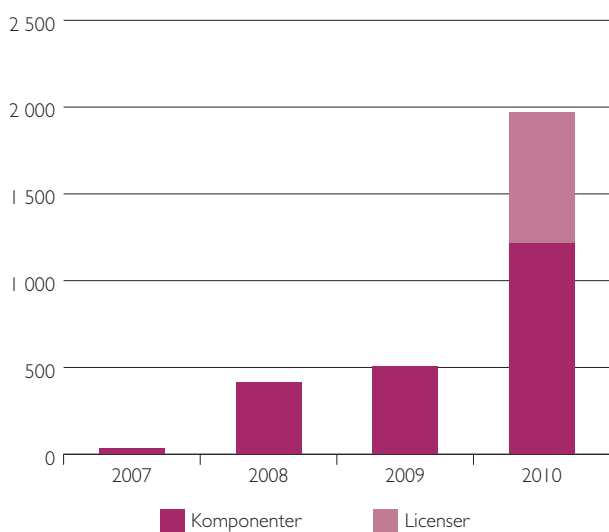
Patent och varumärken

Metec äger fem patent inom verksamhetsområdet produktion av heltäta produkter. Patenten är registrerade i de flesta länder i Mellan-europa samt i stora industriländer såsom USA och Japan. Metecs patentportfölj inkluderar:

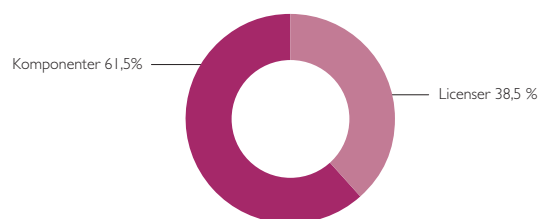
- Agglomerering av högrent sfäriskt pulver, Scanpac®.
- Styrning av kolhalt i vissa material.
- Höghastighetskompaktering (HVC) av Scanpac® metalliskt pulver
- Förtätning och kalibrering av den geometriska dimensionen av sintrade komponenter med höghastighetsteknik (HVC).
- Kapsellös varmisostatisk pressning (HIP) av höghastighetskompakterade (HVC) komponenter. Kombination av HVC och HIP som slutsteg är nödvändigt för den övervägande delen av existerande stålqualiteter på marknaden. Denna kombination är patenterad av Metec.

Därtill innehar Metec det registrerade varumärket Scanpac® för produkten agglomererade metallpulver.

Nettoomsättning per affärsområde 2007 till 2010 (KSEK)



Nettoomsättning per affärsområde 2010



FINANSIELL ÖVERSIKT METEC

Informationen nedan är en sammanfattning av räkenskapsåren 2007 till 2010. Informationen för räkenskapsåren 2007 till 2009 är hämtad från Metecs reviderade årsredovisningar för samma perioder och har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och med tillämpningar från allmänna råd, rekommendationer samt uttalanden från Bokföringsnämnden. Informationen gällande 2010 är baserade på Metecs bokslutskommuniké för perioden, som är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och med tillämpningar från allmänna råd, rekommendationer samt uttalanden från Bokföringsnämnden men ej översiktligt granskad av Metecs revisor.

Proforma räkenskaper för Hydropulsor inklusive Metec för räkenskapsåret 2010 återfinns i avsnittet "Proformaredovisning" i Prospektet.

RESULTATRÄKNING (KSEK)	2010-01-01	2009-01-01	2008-01-01	2007-01-01
	-2010-12-31	-2009-12-31	-2008-12-31	-2007-12-31
Nettoomsättning	1974	506	412	32
Aktiverat arbete för egen räkning	150	600	958	0
Övriga rörelseintäkter	320	0	0	0
Summa rörelseintäkter	2 444	1 106	1 370	32
Råvaror och förnödenheter	-1 486	-1 022	-441	-1 370
Övriga externa kostnader	-2 613	-3 403	-2 010	-1 121
Personalkostnader	-1 900	-1 674	-784	-755
Avskrivningar	-3 251	-1 826	0	
Summa rörelsekostnader	-9 250	-7 926	-3 234	-3 247
Rörelseresultat	-6 806	-6 819	-1 864	-3 215
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	0	2	23	1
Räntekostnader och liknande resultatposter	-732	-431	-769	-216
Resultat efter finansiella poster	-7 538	-7 248	-2 610	-3 430
Resultat före skatt	-7 538	-7 248	-2 610	-3 430
Skatt på periodens resultat	0	0	0	0
Periodens resultat	-7 538	-7 248	-2 610	-3 430

BALANSRÄKNING (KSEK)	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>				
Patent, licenser och varumärken	3 073	3 267	2 608	1 650
Summa immateriella anläggningstillgångar	3 073	3 267	2 608	1 650
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Maskiner, verktyg och installationer	20 368	22 985	24 456	22 028
Summa materiella anläggningstillgångar	20 368	22 985	24 456	22 028
Summa anläggningstillgångar	23 441	26 251	27 064	23 678
Omsättningstillgångar				
Varulager	118	158	195	195
Kortfristiga fordringar	434	919	303	163
Kassa och bank	0	0	0	0
Summa omsättningstillgångar	552	1 077	498	358
SUMMA TILLGÅNGAR	23 993	27 329	27 562	24 036
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital	7 357	14 895	14 861	9 521
Summa långfristiga skulder	9 631	0	289	3 124
Summa kortfristiga skulder	7 005	12 434	12 412	11 391
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	23 993	27 329	27 562	24 036

KOMMENTAR TILL METECS FINANSIELLA UTVECKLING

Översikt väsentliga redovisningsprinciper

Metecs årsredovisningar har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen (1995:1554) samt Bokföringsnämndens allmänna råd och vägledningar.

Resultaträkning

Rörelseintäkter

Metecs rörelseintäkter består av nettoomsättning, aktiverat arbete för egen räkning och övriga rörelseintäkter, där nettoomsättningen under perioden 2007 till 2010 uteslutande varit hänförlig till den europeiska marknaden. Då Metecs verksamhet historiskt huvudsakligen har varit fokuserad på utvecklingen av MMS-processen och dess tillämpningsområden har de intäkter som hittills genererats främst varit hänförliga till olika tester av processen.

Under 2010 (2009) uppgick rörelseintäkterna till 2 444 KSEK (1 106) och nettoomsättningen till 1 974 KSEK (506), motsvarande en ökning om 120,9 procent respektive 289,8 procent. Anledningen till ökningen var att Metec under året mött en ökad efterfrågan av produkterna. Under 2009 (2008) uppgick rörelseintäkterna till 1 106 KSEK (1 370), motsvarande en minskning om 19,2 procent. Metecs nettoomsättning ökade dock med 23,0 procent och uppgick till 506 KSEK (412), där förändringen huvudsakligen var hänförlig till ökad försäljning. Rörelseintäkterna för 2008 (2007) ökade till 1 370 KSEK (32 KSEK) och nettoomsättningen ökade till 412 KSEK (32), motsvarande en ökning om 4 215,2 procent respektive 1 196,9 procent. Intäkterna för räkenskapsåret 2008 var främst hänförliga till betalda utfallsprover till kunder.

Rörelsekostnader

Metecs rörelsekostnader avser råvaror och förnödenheter, övriga externa kostnader, personalkostnader samt avskrivningar. Under 2010 (2009) uppgick rörelsekostnaderna till 9 250 KSEK (7 926), motsvarande en ökning om 16,7 procent. Förändringen var främst ett resultat av ökade aktiviteter under året. Under 2009 (2008) uppgick rörelsekostnaderna till 7 926 KSEK (3 234), motsvarande en ökning om 145,1 procent. Kostnadsökningen under räkenskapsåret förklaras av ökade avskrivningar och övriga externa kostnader. Under 2008 (2007) uppgick rörelsekostnaderna till 3 234 KSEK (3 247), motsvarande en minskning om 0,4 procent.

Av- och nedskrivningar

Metecs avskrivningar avser avskrivningar av materiella anläggningstillgångar, såsom maskiner, verktyg och inventarier och avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar, såsom patent, licenser och varumärken. Planenlig avskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar sker systematiskt över den bedömda nyttjandetiden. Inga avskrivningar görs för maskiner och inventarier som ej ännu har

tagits i bruk. För patent och licenser är avskrivningstiden lika lång som den tid patenten eller licenserna är gällande.

Under 2010 (2009) uppgick avskrivningarna till 3 251 KSEK (1 826), motsvarande en ökning om 78,0 procent. Under 2009 (2008) uppgick avskrivningarna till 1 826 KSEK (0). Under 2008 och 2007 hade Metec inga avskrivningar.

Rörelseresultat

Under 2010 (2009) uppgick Metecs rörelseresultat till -6 806 KSEK (-6 819). För 2009 (2008) uppgick rörelseresultatet till -6 819 KSEK (-1 864). Under 2008 (2007) uppgick rörelseresultatet till -1 864 KSEK (-3 215).

Finansiellt netto

Metecs finansiella netto består av övriga ränteintäkter och liknande resultatposter samt räntekostnader och liknande resultatposter.

Under 2010 (2009) uppgick det finansiella nettot till -732 KSEK (-428), där förändringen huvudsakligen var hänförlig till ökad skuldsättning. För räkenskapsåret 2009 (2008) uppgick det finansiella nettot till -428 KSEK (-746). Minskningen förklaras främst av att Metec kunnat minska skuldsättning till följd av att Metec under året erhållit nyemitterat kapital. Under 2008 (2007) uppgick det finansiella nettot till -746 KSEK (-215), där ökningen förklaras av ökad skuldsättning.

Resultat efter skatt

Metecs resultat efter skatt 2010 (2009) uppgick till -7 538 KSEK (-7 248). Under 2009 (2008) uppgick resultatet efter skatt till -7 248 KSEK (-2 610). För räkenskapsåret 2008 (2007) uppgick resultatet efter skatt till -2 610 KSEK (-3 430).

Balansräkning

Immateriella anläggningstillgångar

Metecs immateriella anläggningstillgångar avser patent, licenser och varumärken.

Per den 31 december 2010 (2009) uppgick de immateriella anläggningstillgångarna till 3 073 KSEK (3 267). Per den sista december 2009 (2008) uppgick de immateriella anläggningstillgångarna till 3 267 KSEK (2 608), motsvarande en ökning om 25,3 procent och förklaras av investeringar under året. Vid utgången av räkenskapsåret 2008 (2007) uppgick de immateriella anläggningstillgångarna till 2 608 KSEK (1 650) där ökningen om 58,0 procent förklaras av Metecs investeringar i immateriella anläggningstillgångar under räkenskapsåret.

Materiella anläggningstillgångar

Metecs materiella anläggningstillgångar avser maskiner, verktyg och installationer.

Per den 31 december 2010 uppgick de materiella anläggningstillgångarna till 20 368 KSEK (22 985), motsvarande en minskning om 11,4 procent. Vid utgången av räkenskapsåret 2009 (2008) uppgick de materiella anläggningstillgångarna till 22 985 KSEK (24 456), motsvarande en minskning om 6 procent. Förändringen var främst ett resultat av de planenliga avskrivningarna och avgången erhållit regionalt utvecklingsbidrag. Per den sista december 2008 (2007) uppgick de materiella anläggningstillgångarna till 24 456 KSEK (22 028), motsvarande en ökning om 11,0 procent som bland annat förklaras av investeringar i maskiner.

Omsättningstillgångar

Metecs omsättningstillgångar utgörs av varulager, kortsiktiga fordringar samt kassa och bank.

Per den 31 december 2010 (2009) uppgick omsättningstillgångarna till 522 KSEK (1 077), varav varulager, kortfristiga fordringar samt kassa och bank uppgick till 118 KSEK (158), 434 KSEK (919), respektive 0 KSEK (0). Minskningen om 10,7 procent förklaras bland annat av nedskrivningar av lagerinventarier. Omsättningstillgångarna per den sista december 2009 (2008) uppgick till 1 077 KSEK (498), varav varulager, kortfristiga fordringar samt kassa och bank uppgick till 158 KSEK (195), 919 KSEK (303) respektive 0 KSEK (0). Förändringen förklaras huvudsakligen av ökade kortfristiga fordringar. Vid utgången av räkenskapsåret 2008 (2007) uppgick omsättningstillgångarna till 498 KSEK (358), varav varulager, kortfristiga fordringar samt kassa och bank uppgick till 195 KSEK (195), 303 KSEK (163) respektive 0 KSEK (0).

Eget kapital

Per den 31 december 2010 (2009) uppgick eget kapital till 7 357 KSEK (14 895), motsvarande en soliditet om 30,7 procent (54,5). Vid utgången av 2009 (2008) uppgick eget kapital till 14 895 (14 861), motsvarande en soliditet om 54,5 procent (53,9) procent. Under 2009 genomförde Metec en nyemission varvid Metec tillfördes 7 281 KSEK. Per den sista december 2008 (2007) uppgick eget kapital till 14 861 KSEK (9 521), motsvarande en soliditet om 53,9 procent (39,6).

Långfristiga skulder

Metecs långfristiga skulder består av övriga skulder som förfaller senare än ett år och tidigare än fem år efter balansdagen. Per den 31 december 2010 (2009) uppgick Metecs långfristiga skulder till 9 631 KSEK. Ökningen förklaras av ökad upplåning. Vid utgången av 2009 (2008) hade Metec inga långfristiga skulder. Per den sista december 2008 (2007) uppgick de långfristiga skulderna till 289 KSEK (3 124) och utgjordes av skulder till kreditinstitut. Minskningen förklaras av att Metecs checkräkningskredit under 2008 omklassificerades från långfristig skuld till kortfristig skuld.

Kortfristiga skulder

Metecs kortfristiga skulder består av checkräkningskrediter, skulder till kreditinstitut, leverantörsskulder, skulder till intresseföretag, övriga skulder samt upplupna kostnader och förutbetalda intäkter. Per den 31 december 2010 (2009) uppgick de kortfristiga skulderna till 7 005 KSEK (12 434), motsvarande en minskning om 43,7 procent. Per den sista december 2009 (2008) uppgick de kortfristiga skulderna till 12 434 KSEK (12 412). Vid utgången av året hade 1 395 KSEK utnyttjats av den beviljade checkräkningskrediten som uppgick till 1 500 KSEK. Per den 31 december 2008 (2007) uppgick de kortfristiga skulderna till 12 412 KSEK (11 391), motsvarande en ökning om 9,0 procent. Per den sista december 2008 hade 1 724 KSEK av den beviljade checkräkningskrediten om 2 000 KSEK utnyttjats.

Investeringar

Metecs investeringar under 2010 (2009) uppgick till 441 (2 162), varav 256 KSEK (1 007) avsåg immateriella anläggningstillgångar och 185 KSEK (1 155) avsåg materiella anläggningstillgångar. Under 2009 (2008) investerade Metec totalt 2 162 KSEK (3 386), varav 1 007 KSEK (958) avsåg immateriella anläggningstillgångar och 1 155 KSEK (2 428) avsåg materiella anläggningstillgångar där 1 137 KSEK utgjordes av investeringar i produktionsutrustning. Investeringar under 2008 (2007) uppgick till 3 386 KSEK (6 251), varav 958 KSEK (935) avsåg immateriella anläggningstillgångar och 2 428 KSEK (5 316) avsåg investeringar i produktionsutrustning.

	2010-01-01 -2010-12-31	2009-01-01 -2009-12-31	2008-01-01 -2008-12-31	2007-01-01 -2007-12-31
INVESTERINGAR (KSEK)				
Immateriella anläggningstillgångar	256	1 007	958	935
Materiella anläggningstillgångar	185	1 155	2 428	5 316
Summa	441	2 162	3 386	6 251

PROFORMAREDOVISNING

Proformaredovisning har upprättats med anledning av att Hydropulsor AB (publ) 2010-12-21 förvärvat Metec Powder Metal AB och den förestående emissionen för att finansiera bolagets fortsatta verksamhet. Förvärvet har finansierats genom ett reverslån om 10,0 MSEK från säljarna som efter beslut på extra bolagsstämma 2011-03-08 genom en kvittningsemission konverteras till 62 400 000 aktier.

Proformaredovisningen är endast avsedd att beskriva en hypotetisk situation och beskriver inte företagets faktiska ställning eller resultat.

Proformaredovisningen har upprättats som om Metec Powder Metal AB ägts under hela 2010.

Proformaredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de antagits av EU. Proformaredovisningen är inte en fullständig finansiell rapport enligt

IFRS. Förvärvsanalysen för förvärvet av Metec Powder Metal AB är preliminär varvid förvärvade tillgångar och skulder i Metec Powder Metal AB upptagits till bokförda värden. Skillnaden mellan förvärvspriset och det redovisade värdet på nettotillgångarna har redovisats som patent i proformaredovisningen. Varvid det redovisade värdet på patent inte bedöms överstiga verkligt värde. En slutlig värdering av de förvärvade tillgångarna och skulderna kommer slutföras innan avgivande av årsredovisningen för 2011.

Proformaredovisningen är upprättad med antagandet att Koncernen skall kunna fortsätta sin drift (going concern). Förutsättningen för att Koncernen skall kunna fortsätta sin verksamhet är att den förestående emissionen lyckas eller att Koncernen tillförs likvida medel på annat sätt.

KONCERNRESULTATRÄKNING (KSEK)	Hydropulsor 2010	Metec 2010	Justeringar	Proforma 2010
Nettoomsättning	2 436	1 974	-678	3 732
Förändring lagervaror under tillverkning och färdiga varor	-563	0		-563
Aktiverat arbete för egen räkning	99	150		249
Övriga intäkter	4	320		324
Summa intäkter	1 976	2 444		3 742
Rörelsens kostnader				
Råvaror och förnödenheter	-372	-1 486	678	-1 180
Övriga externa kostnader	-1 857	-2 613		-4 470
Personalkostnader	-2 917	-1 900		-4 817
Avskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-1 151	-3 251		-4 402
Övriga rörelsekostnader	-401	0		-401
Summa rörelsens kostnader	-6 698	-9 250		-15 270
Rörelseresultat	-4 722	-6 806		-11 528
Resultat från finansiella investeringar				
Finansiella intäkter	4	0		4
Finansiella kostnader	-822	-732		-1 554
Finansnetto	-818	-732		-1 550
Resultat före skatt	-5 540	-7 538		-13 078
Skatt	0	0		0
Årets resultat	-5 540	-7 538		-13 078
Övrigt totalresultat				
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	27			27
Årets totalresultat	-5 513	-7 538		-13 051
Skatt hänförligt till övrigt totalresultat	0	0		0
Övrigt totalresultat efter skatt	-5 513	-7 538		-13 051
Årets resultat hänförligt till				
Moderbolagets aktieägare	-5 468	-7 538		-13 006
Innehav utan bestämmande inflytande	-72			-72
	-5 540	-7 538		-13 078
Årets totalresultat hänförligt till				
Moderbolagets aktieägare	-5 446	-7 538		-12 984
Innehav utan bestämmande inflytande	-67			-67
	-5 513	-7 538		-13 051

KONCERNBALANSRÄKNING (KSEK)	Not	Hydropulsor 2010-12-31	Metec 2010-12-31	Justeringar	Proforma 2010-12-31
Tillgångar					
Anläggningstillgångar					
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>					
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	1	994	0		994
Dataprogram		3	0		3
Patent och licenser	2	0	3 073	2 643	5 716
		997	3 073		6 713
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>	3				
Maskiner		319	20 368		20 687
Inventarier och andra tekniska anläggningar		332	0		332
		651	20 368		21 019
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>					
Andelar i koncernföretag		10 000		-10 000	0
		10 000	0		0
Summa anläggningstillgångar		11 648	23 441		27 732
Omsättningstillgångar					
<i>Varulager</i>					
Råvaror och förmödenheter		4 260	118		4 378
Färdiga varor		2 018	0		2 018
Varor under tillverkning		267	0		267
		6 545	118		6 663
<i>Kortfristiga fordringar</i>					
Kundfordringar		1 794	173	-92	1 875
Skattefordran		168	64		232
Övriga fordringar		177	125		302
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		103	72		175
		2 242	434		2 584
<i>Kassa och bank</i>		89	0		89
Summa omsättningstillgångar		8 876	552		9 336
Summa tillgångar		20 524	23 993		37 068

KONCERNBALANSRÄKNING (KSEK)	Not	Hydropulsor 2010-12-31	Metec 2010-12-31	Justeringar	Proforma 2010-12-31
Eget kapital och skulder					
Eget kapital					
Aktiekapital		2 166	2 400	-2 400	2 166
Övrigt tillskjutet kapital		200 825	27 657	-27 657	200 825
Reserver		439	0		439
Balanserat resultat och årets resultat		-207 935	-22 700	22 700	-207 935
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		-4 505	7 357		-4 505
Eget kapital hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		336			336
Summa eget kapital		-4 169	7 357		-4 169
Långfristiga skulder					
Räntebärande långfristiga skulder till kreditinstitut		700	0		700
Räntebärande skulder till aktieägare		9 328	9 631		18 959
Summa långfristiga skulder		10 028	9 631		19 659
Kortfristiga skulder					
Räntebärande kortfristiga skulder till kreditinstitut		200	1 000		1 200
Checkräkningskredit		1 524	3 374		4 898
Leverantörsskulder		2 295	1 603	-92	3 806
Övriga skulder		10 071	114		10 185
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		575	914		1 489
Summa kortfristiga skulder		14 665	7 005		21 578
Summa skulder		24 693	16 636		41 237
Summa eget kapital och skulder		20 524	23 993		37 068

FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL (KSEK)	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat och årets resultat	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Eget kapital hänförligt till inne- hav utan bestäm- mande inflytande	Totalt
Belopp vid årets ingång	1 541	196 579	412	-202 468	-3 940	439	-3 501
Justering ingående saldo					31	-31	0
Kvittningsemission	625	4 375			5 000		5 000
Negativ goodwill				7 539 ¹⁾	7 539		7 539
Emissionskostnader		-129			-129		-129
Årets resultat			27	-13 006	-13 006	-72	-13 078
Belopp vid årets utgång	2 166	200 825	439	-207 935	-4 505	336	-4 169

1) Avser beräknad förvärd negativ goodwill vid årets ingång

KASSAFLÖDESANALYS (KSEK)	Hydropulsor 2010	Metec 2010	Justeringar	Proforma 2010
Den löpande verksamheten				
Resultat före skatt	-5 540	-7 538		-13 078
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet	1 151	3 251		4 402
Betald skatt		0		0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet	-4 389	-4 287		-8 676
Kassaflöde från förändring i rörelsekapital				
Varulager	-513	40		-473
Kundfordringar	-552	334		-218
Övriga kortfristiga fordringar	223	357		580
Leverantörsskulder	55	-772		-717
Kortfristiga rörelseskulder	-371	-50		-421
Kassaflöde från förändring i rörelsekapital	-1 158	-91		-1 249
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-5 547	-4 378		-9 925
Investeringsverksamheten				
Investeringar i immateriella anl tillg	-99	-256		-355
Investeringar i materiella anl tillg	-8	-185		-193
Investeringar i finansiella anl tillg	-10 000			
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-10 107	-441		-548
Finansieringsverksamheten				
Nyemission	4 871	0		4 871
Netooförändring checkräkning	-83	1 979		1 896
Upptagna lån	12 127	3 340		15 467
Amortering lån	-1 224	-500		-1 724
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	15 691	4 819		20 510
Periodens kassaflöde	37	0		37
Likvida medel vid periodens början	52	0		52
Kursdifferens i likvida medel	0	0		0
Likvida medel vid periodens slut	89	0		89

Noter till proformaredovisningen

Not 1 Balanserade utvecklingskostnader

Ingående anskaffningsutgift	67 183
Årets anskaffning	99
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	67 282

Ingående ackumulerade avskrivningar enligt plan	-65 363
Årets avskrivningar enligt plan	-925
Utgående ackumulerade avskrivningar enligt plan	-66 288
Restvärde enligt plan	994

Not 2 Patent och licenser

Ingående anskaffningsutgift	0
Förvärv av Metec Powder Metal AB	6 257
Årets anskaffning	256
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	6 513

Ingående ackumulerade avskrivningar enligt plan	0
Förvärv av Metec Powder Metal AB	-348
Årets avskrivningar enligt plan	-449
Utgående ackumulerade avskrivningar enligt plan	-797
Restvärde enligt plan	5 716

Not 3 Materiella anläggningstillgångar

Ingående anskaffningsutgift	8 069
Förvärv av Metec Powder Metal AB	24 462
Årets anskaffning	193
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	32 724

Ingående ackumulerade avskrivningar enligt plan	-7 201
Förvärv av Metec Powder Metal AB	-1 478
Årets avskrivningar enligt plan	-3 026
Utgående ackumulerade avskrivningar enligt plan	-11 705
Restvärde enligt plan	21 019

Specifikation av gjorda justeringar i proformaredovisningen

Nettoomsättning

Metec sålda varor till Hydropulsor ¹⁾	477
Hydropulsor sålda tjänster till Metec ¹⁾	201
Summa	678

Råvaror och förnödenheter

Hydropulsor köp av varor från Metec ¹⁾	477
Metec köp av varor från Hydropulsor ¹⁾	201
Summa	678

Kundfordringar

Hydropulsors fordringar på Metec ²⁾	46
Metecs fordringar på Hydropulsor ²⁾	46
Summa	92

Leverantörsskulder

Hydropulsors skulder till Metec ²⁾	46
Metecs fordringar på Hydropulsor ²⁾	46
Summa	92

Justering för eliminering av andelar i koncernföretag

Övervärde i Metecs patent ³⁾	2 643
Metecs aktiekapital ⁴⁾	2 400
Metecs övriga tillskjutna kapital ⁵⁾	27 657
Metecs balanserade förlust ⁶⁾	-15 161
Negativ goodwill ⁷⁾	-7 539
Bokfört värde⁸⁾	10 000

1) Avser justering för att eliminera intern handel mellan Metec och Hydropulsor.

2) Avser justering för att eliminera interna fordringar och skulder mellan Metec och Hydropulsor.

3) Bedömt belopp som värdet på Metecs patent överstiger dess bokförda värde.

4) Metec redovisade och registrerade aktiekapital 2010-01-01.

5) Metec redovisade överkursfond per 2010-01-01.

6) Metec redovisade reservfond 2010-01-01 om 600 KSEK samt Metecs redovisade balanserade förlust per 2010-01-01 om -15 761 KSEK.

7) Reservering för att täcka Metecs förlust under 2010.

8) Faktisk köpeskilling när Hydropulsor förvärvade Metec 2010-12-21.

REVISORNS RAPPORT AVSEENDE PROFORMAREDOVISNINGEN

Till styrelsen i Hydropulsor AB (publ) , Org. nr 556473-7608

Revisors rapport avseende proformaredovisning

Jag har granskat den proformaredovisning som framgår på s. 51–55 i Hydropulsor AB (publ):s prospekt daterat den 28 mars 2011.

Proformaredovisningen har upprättats endast i syfte att informera om hur Hydropulsors AB (publ):s förvärv av samtliga aktier i Metec Powder Metal AB skulle ha påverkat koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen för perioden 1 januari 2010 – 31 december 2010.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsens och verkställande direktörens ansvar att upprätta en proformaredovisning i enlighet med kraven i prospektförordningen 809/2004/EG.

Revisorns ansvar

Det är mitt ansvar att lämna ett uttalande enligt bilaga II punkt 7 i prospektförordningen 809/2004/EG. Jag har ingen skyldighet att lämna något annat uttalande om proformaredovisningen eller någon av dess beståndsdelar. Jag tar inte något ansvar för sådan finansiell information som använts i sammanställningen av proformaredovisningen utöver det ansvar som jag har för de revisorsrapporter avseende historisk finansiell information som jag lämnat tidigare avseende Metec Powder Metal AB för kalenderåren 2008 och 2009.

Utfört arbete

Jag har utfört mitt arbete i enlighet med FARs förslag till RevR 5 Granskning av prospekt. Mitt arbete har huvudsakligen bestått i att jämföra den icke justerade finansiella informationen med den historiska information som finns, bedöma dokumentationen till proformajusteringarna och diskutera proformaredovisningen med företagsledningen. I mitt arbete har inte ingått att granska den underliggande finansiella informationen.

Jag har planerat och utfört mitt arbete för att få den information och de förklaringar jag bedömt nödvändiga för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra mig om att proformaredovisningen har upprättats enligt de förutsättningar som anges på s. 51–55.

Då proformaredovisningen utgör en hypotetisk situation och därför inte beskriver företagets verkliga resultat eller finansiella ställning, kan jag inte uttala mig om att det verkliga resultatet och ställningen skulle ha överensstämt med vad som angivits i proformaredovisningen. Avvikelserna kan visa sig vara väsentliga.

Uttalande

Jag anser att proformaredovisningen har upprättats enligt de förutsättningar som anges på s. 51–55 och i enlighet med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

Falun den 28 mars 2011

Anders Westlund

Auktoriserad revisor

Grant Thornton Sweden AB

STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISOR

Styrelse

Hydropulsors styrelse består av fem personer, inklusive ordföranden, och har sitt säte i Karlskoga. Styrelseledamöterna väljs årligen vid årsstämma för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Sittande styrelse har valts in på extra bolagsstämma den 21 december 2010. Nedan redovisas styrelsen i Hydropulsor, deras bakgrund, befattning och när de valdes in.



Dan-Åke Widenberg (född 1949)

Styrelseordförande sedan 2010

Svensk medborgare

Dan-Åke Widenberg har varit engagerad i Hydropulsor sedan 2010. Dan-Åke Widenberg har en ekonomiexamen från Uppsala universitet. Dan-Åke Widenberg är arbetande styrelseordförande som konsult i Koncernen. Dan-Åke Widenberg har tidigare arbetat som bland annat finanschef för Volvo Komponenter AB och som verkställande direktör för Bharat Forge Kilsta AB, en av Europas största smedjor av tunga fordonskomponenter. Dan-Åke Widenberg äger inga aktier i Hydropulsor vid tidpunkten för Prospektets avgivande. Utöver sitt uppdrag i Hydropulsor har Dan-Åke Widenberg även följande uppdrag och är delägare (ägar mer än fem procent av företaget) av följande företag:

Uppdrag	Befattning
OLOF SANDSTRÖM & CO	Bolagsman

Sedan den 1 januari 2006 har Dan-Åke Widenberg inte avslutat att vara delägare eller ägare av något företag men har avslutat följande uppdrag:

Uppdrag	Befattning
Bharat Forge Kilsta AB	Ledamot & verkställande direktör
Bharat Forge Scottish Staspings Ltd.	Ledamot & verkställande direktör



Åke Hörnell (född 1948)

Styrelseledamot sedan 2010

Svensk medborgare

Åke Hörnell har varit engagerad i Hydropulsor sedan 1998 som bland annat styrelseordförande. Åke Hörnell har en civilingenjörsexamen i elektroteknik från Chalmers tekniska högskola där han också blivit utnämnd till Teknologie Hedersdoktor (1996).

Åke Hörnell driver idag Hörmell Teknikinvest AB som han själv äger och investerar i högteknologiska bolag via som till exempel LC-Tec Holding AB och Hanzas Elektronika SIA. Åke Hörnell äger privat, genom familj samt genom bolagen Hörmell Teknikinvest AB och High Speed Forming Technology 2000 AB, vid tidpunkten för Prospektets avgivande, 60 559 517 aktier i Hydropulsor. Utöver sitt uppdrag i Hydropulsor har Åke Hörnell även följande uppdrag och är delägare eller ägare av följande företag:

Uppdrag	Befattning
Ecsibeo PPF 1 AB	Ledamot
Ecsibeo PPF 2 AB	Ledamot
Hanzas Elektronika SIA	Ledamot & delägare via bolag
High Speed Forming Technology 2000 AB	Ledamot & delägare via bolag
Hörmell Teknikinvest AB	Ledamot & ägare
ICS Laboratories Inc.	Delägare
LC-Tec Automation AB	Ordförande & ledamot
LC-Tec Displays AB	Ledamot
LC-Tec Holding AB (publ)	Ledamot & delägare via bolag
LHJHA Förvaltning AB	Ledamot
LightSpace Technologies AB	Ordförande
Proditron Sweden AB	Ledamot & ägare via bolag

Sedan den 1 januari 2006 har Åke Hörnell inte avslutat att vara delägare eller ägare av något företag men har avslutat följande uppdrag:

Uppdrag	Befattning
Ecsibeo AB	Ledamot
LC-Tec Displays AB	Ordförande
LC-Tec Holding AB (publ)	Verkställande direktör
Proditron Sweden AB	Verkställande direktör
Salgir AB	Ordförande
Swedish LCD Center AB	Ordförande & ledamot



Christer Åslund (född 1942)

Styrelseledamot sedan 2010

Svensk medborgare

Christer Åslund har varit engagerad i Hydropulsor sedan 2003 då han var ledamot och ordförande i Koncernen under perioden 2003 till 2007. Christer Åslund är bergsingenjör och

teknologie doktor i metallurgi och materialteknik från KTH. Christer Åslund arbetar idag via Scandinavian Powdertech AB som teknisk direktör på konsultbasis i Koncernen. Christer Åslund har över 35 års arbetslivserfarenhet inom processutveckling och pulvermetallurgi både inom Sverige och internationellt bland annat som chef för materialutveckling inom Gränges Nyby AB och som verkställande direktör för Anval AB (numera Carpenter Powder Products AB). Christer Åslund äger privat samt genom bolaget Scandinavian Powdertech AB, 2 573 074 aktier i Hydropulsor, vid tidpunkten för Prospektets avgivande. Utöver sitt uppdrag i Hydropulsor har Christer Åslund även följande uppdrag och är delägare eller ägare av följande företag:

Uppdrag	Befattning
Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA)	Ledamot
Adiabatic i Dalarna AB	Ledamot
P G A Materialteknik AB	Ordförande, verkställande direktör & ägare
Scandinavian Powdertech AB	Ordförande & delägare

Sedan den 1 januari 2006 har Christer Åslund inte avslutat att vara delägare eller ägare av något företag och har inte avslutat något uppdrag.



Alain Honnart (född 1944)

Styrelseledamot sedan 2010

Fransk medborgare

Alain Honnart har varit engagerad i Hydropulsor sedan december 2010. Han har varit styrelseordförande i Metec sedan 2009. Alain Honnart har en ingenjörsexamen från l'Ecole

Centrale des Arts et Manufactures, en magisterexamen i ekonomi från Harvard University och en Executive MBA från HEC Paris. Alain Honnart har tidigare arbetat i förvaltningsutskottet för Vallourec Group SA som är världsledande inom tubformade lösningar till energi- och industriföretag. Han har även varit ordförande i ett antal dotterbolag till Vallourec Group SA. Alain Honnart är idag pensionerad från Vallourec Group SA men arbetar som VD för Metalvalue Ltd. Alain Honnart äger genom bolaget Metal Value Ltd, vid tidpunkten för Prospektets avgivande, 3 086 018 aktier i Hydropulsor. Utöver sitt uppdrag i Hydropulsor har Alain Honnart även följande uppdrag och är delägare eller ägare av följande företag:

Uppdrag	Befattning
Aneo SAS	Ledamot i strategiska kommittén
Calvi Holding S.p.A.	Ledamot
Cefival SA	Ordförande
Cerec-Antoniuss SAS	Ordförande i tillsynsrådet
Hares Group SAS	Ledamot i strategiska kommittén
Metalvalue Ltd	Verkställande direktör & delägare
Metalvalue SAS	Ordförande & delägare
PFW Aerospace AG	Ledamot i tillsynsrådet
Siderval S.p.A.	Ledamot

Sedan den 1 januari 2006 har Alain Honnart inte avslutat att vara delägare eller ägare av något företag men har avslutat följande uppdrag:

Uppdrag	Befattning
Cerec SAS	Ordförande och verkställande direktör
HSP GmbH	Ordförande i tillsynsrådet
MPS SA	Ordförande
Poongsan Valinox Ltd	Ordförande och verkställande direktör
Rathbone profiles Ltd	Member of the Board
Specitubes SA	Ordförande
Tifast S.p.A.	Ledamot
Valinox Asia SAS	Ordförande och verkställande direktör
Valinox CST Ltd	Ordförande och verkställande direktör
Valinox Gangzhou Ltd	Ordförande och verkställande direktör
Valinox Nucléaire SAS	Ordförande och verkställande direktör
Valinox Nuclear Ltd	Ledande befattningshavare
Vallourec & Mannesmann GmbH	Ledamot
Vallourec & Mannesmann SA	Ledamot
Vallourec Group SA	Ledamot i förvaltningsutskottet
Valtimet SAS	Ordförande och verkställande direktör
Valtubes SAS	Ledamot



Enrico Chini (född 1959)

Styrelseledamot sedan 2010

Italiensk medborgare

Enrico Chini har varit engagerad i Hydropulsor sedan december 2010. Han har varit styrelseledamot i Metec sedan 2008. Enrico Chini har en examen i geologi från Università degli Studi

di Milano. Enrico Chini arbetar som ordförande och verkställande direktör för FIAV LMAZZACCHERA S.p.A. som är specialiserade på produktion av stålprofiler. Han arbetar även i koncernledningen för Calvi Holding S.r.l.. Enrico Chini äger inga aktier i Hydropulsor, men han äger 18 procent av aktierna i Calvi Holding S.r.l. som i sin tur äger 29 625 830 aktier i Hydropulsor; vid tidpunkten för Prospektets avgivande. Utöver sitt uppdrag i Hydropulsor har Enrico Chini även följande uppdrag och är delägare eller ägare av följande företag:

Uppdrag	Befattning
Calvi Holding S.r.l.	Ledamot, medlem av koncernledningen & delägare
FIAV LMAZZACCHERA S.p.A.	Ordförande i tillsynsrådet
HSP GmbH	Ordförande i tillsynsrådet
Metec S.A.	Ledamot
Siderval S.p.A.	Ledamot

Sedan den 1 januari 2006 har Enrico Chini inte avslutat att vara delägare eller ägare av något företag men har avslutat följande uppdrag:

Uppdrag	Befattning
Eureka S.p.A.	Ledamot
Eureka Metal S.r.l.	Ledamot

Ledande befattningshavare

Nedan redovisas de ledande befattningshavarna i Hydropulsor, deras bakgrund, befattning och anställningsår:



Svante Cederqvist (född 1964)

Verkställande direktör sedan 2010
Svensk medborgare

Svante Cederqvist har varit anställd i Hydropulsor sedan december 2010 då han tillträdde som verkställande direktör i samband med Hydropulsors förvärv av Metec. Han är maskiningenjör och har tidigare haft ledande befattning inom Finnvedenkoncernen, varit VD för Metec Powder Metal AB samt verkat som konstruktör, säljare och projektledare inom verkstads- och fordonsindustri. Svante Cederqvist äger privat samt genom bolaget Parkåsa Bil & Maskin AB, vid tidpunkten för Prospektets avgivande, 20 000 aktier i Hydropulsor. Utöver sitt uppdrag i Hydropulsor har Svante Cederqvist även följande uppdrag:

Sedan den 1 januari 2006 har Svante Cederqvist inte avslutat att vara delägare eller ägare av något företag men har avslutat följande uppdrag.

Uppdrag	Befattning
Parkåsa Bil & Maskin AB	VD, ägare och styrelseledamot

Uppdrag	Befattning
Parkåsa Engineering	Innehavare



Mattias Östman (född 1969)

Platschef för Hydropulsor i Karlskoga sedan 2010
Svensk medborgare

Mattias Östman har varit anställd i Hydropulsor sedan 2010 då han bland annat arbetade som verkställande direktör i Koncernen. I samband med förvärvet av Metec så blev Mattias Östman platschef för Hydropulsor i Karlskoga i december 2010. Mattias Östman är utbildad maskiningenjör och har en teknologie magisterexamen i maskinteknik med inriktning på formningsteknik. Mattias Östman har sedan tidigare en lång erfarenhet från industrin, bland annat som anställd hos Etteplan Industry AB och Outokumpu Fabrication Technologies AB som konsult och projektledare samt som mekanikkonstruktör. Mattias Östman äger inga aktier i Hydropulsor, vid tidpunkten för Prospektets avgivande. Utöver sitt uppdrag i Hydropulsor har Mattias Östman inte några uppdrag och är inte delägare eller ägare av något företag.

Sedan den 1 januari 2006 har Mattias Östman inte avslutat att vara delägare eller ägare av något företag och har utöver från vad som anges ovan inte avslutat något uppdrag.

Sedan den 1 januari 2006 har Mattias Östman inte avslutat att vara delägare eller ägare av något företag och har utöver från vad som anges ovan inte avslutat något uppdrag.

Dan-Åke Widenberg (född 1949)

Arbetande styrelseordförande som konsult. För mer information, se ovan under "Styrelse".

Christer Åslund (född 1942)

Teknisk direktör som konsult. För mer information, se ovan under "Styrelse".

Revisor

Anders Westlund (född 1953)

Vid årsstämman den 5 maj 2010 utsågs Anders Westlund till revisor från revisionsbyrån Grant Thornton Sweden AB. Anders Westlund är auktoriserad revisor sedan 1991 och är medlem i yrkessammanslutningen FAR. Adressen till revisorn återfinns i avsnittet "Adresser" i Prospektet.

Övrig information om styrelsemedlemmar och ledande befattningshavare

Under de senaste fem åren har ingen av styrelsens ledamöter eller ledande befattningshavare varit inblandad i konkurs, likvidation eller konkursförvaltning i egenskap av styrelseledamot eller ledande befattningshavare.

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har dömts i något bedrägerirelaterat mål under de senaste fem åren. Inte heller har någon anklagelse och/eller sanktion utfärdats av myndighet eller yrkessammanslutning mot någon av dessa personer under de senaste fem åren. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren förbjudits av domstol att ingå som medlem i ett bolags förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller att ha ledande eller övergripande funktioner hos ett bolag.

Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna är berättigad till några förmåner i samband med upphörandet av uppdrag som styrelsemedlem eller ledande befattningshavare.

Ingen styrelseledamot, ledande befattningshavare eller revisor har några familjeband med någon annan av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna. Koncernen är inte medvetet om några intressekonflikter mellan styrelseledamöters eller ledande befattningshavares skyldigheter gentemot Koncernen och sådan styrelseledamots eller sådan ledande befattningshavares privata intressen och/eller andra skyldigheter.

Samtliga i styrelsen och ledningen nås genom Koncernens adress som återfinns i slutet av Prospektet.

ÄGAR- OCH BOLAGSSTYRNING

Lagstiftning och bolagsordning

Hydropulsor tillämpar i första hand svensk aktiebolagslag. Dessutom följer Hydropulsor de bestämmelser som föreskrivs i Koncernens bolagsordning. Se vidare i avsnitt "Bolagsordning".

Svensk kod för bolagsstyrning

Svensk kod för bolagsstyrning behöver i dagsläget inte tillämpas för Koncernen och styrelsen har för närvarande inga planer på att tillämpa den annat än i de delar som styrelsen anser relevant för Koncernen och dess aktieägare.

Bolagsstämma

Högsta beslutande organet är bolagsstämman som bland annat beslutar om styrelsens sammansättning, ansvarsfrihet, utdelning och val av styrelse och revisor. Årsstämman i Hydropulsor hålls i Karlskoga varje år och genomförs i enlighet med tillämplig lagstiftning. Kommunikéer från stämmorna finns tillgängliga på Koncernens hemsida, www.hydropulsor.com.

Extra bolagsstämma den 21 december 2010

Vid den extra bolagsstämman i Hydropulsor den 21 december 2010 så omvaldes ordinarie styrelseledamoten Åke Hörnell. Dan-Åke Widenberg, Christer Åslund, Alain Honnart och Enrico Chini nyvaldes till styrelseledamöter. Dan-Åke Widenberg valdes till styrelseordförande.

Bolagsstämman beslutade även om ändring av bolagsordningen, varvid de huvudsakliga förändringarna var ändring av aktiekapitalets gränser till lägst 5 000 000 SEK och högst 20 000 000 SEK samt ändring av antal aktier till lägst 100 000 000 och högst 400 000 000.

Bolagsstämman beslutade också om ökning av aktiekapitalet genom nyemission av 62 400 000 aktier av serie B. Emissionen riktades till säljarna av Metec med syfte att utgöra betalning för Hydropulsors förvärv av Metec men kunde emellertid inte registreras hos Bolagsverket.

Slutligen beslutade bolagsstämman om att ge styrelsen ett bemyndigande, se vidare under rubriken "Bemyndigande".

Bemyndigande

Styrelsen för Hydropulsor har ett bemyndigande från bolagsstämman den 21 december 2010 som innefattar att styrelsen får före årsstämman 2011, vid ett eller flera tillfällen, besluta om nyemission av aktier med eller utan företrädesrätt för aktieägarna (inom bolagsordningens gränser). Betalningen skall kunna ske kontant, genom kvittning eller med apportegendom.

Det nämnda bemyndigandet har utnyttjats av styrelsen för Erbjudandet, som kan medföra teckning av högst 211 455 388 aktier av serie B. Under förutsättning att Erbjudandet fulltecknas har styrelsen möjlighet att emittera ytterligare 82 816 918 aktier med det nämnda bemyndigandet.

Extra bolagsstämma den 8 mars 2011

Den 8 mars 2011 beslutade extra bolagsstämman att godkänna styrelsens beslut om nyemission av aktier, vilket fattats på styrelsemöte den 17 februari 2011 och villkorats av bolagsstämmans godkännande. I och med nyemissionen ökades Hydropulsors aktiekapital med 311 947,1451 SEK genom emission av 62 400 000 aktier av serie B. Aktierna betalades genom kvittning av fordran och tecknades av de tidigare aktieägarna i Metec. Genom emissionen fullgjordes betalningen av förvärvet av Metec.

Kontrollbalansräkning

2008

Under räkenskapsåret 2008 upptäcktes att det fanns skäl att anta att det egna kapitalet i Result Press understeg hälften av det registrerade aktiekapitalet. En första kontrollbalansräkning upprättades därför per den 30 juni 2008 och framlades på kontrollstämma. Någon andra kontrollstämma har inte hållits och kapitalet har vid tidpunkten för detta prospekt ännu inte återställts. Då ingen andra kontrollstämma hölls inom åtta månader från det att första kontrollbalansräkningen framlades torde likvidationsplikt ha uppkommit för bolaget, enligt regler som närmare beskrivs i avsnittet "Riskfaktorer" under rubriken "Kapitalbrist". Sedan denna tidpunkt är Result Press likvidationspliktig och dess styrelse bär personligt betalningsansvar för förpliktelser som uppkommit för bolaget sedan februari 2009. Sedan sagda tidpunkt har bolaget varit vilande med avsikt att sättas i likvidation. Genom åtgärder under 2009 och 2010 är det styrelsens uppfattning att det egna kapitalet har återställts. Någon kontrollbalansräkning har dock inte upprättats och lagts fram på andra kontrollstämma då avsikten är att likvidera bolaget. Skälet till likvidationen ännu inte har inletts är att bolaget först avser reglera en leverantörsskuld, vilket väntas generera ett positivt resultat i bolaget. Styrelsen avser inom kort begära Result Press i likvidation.

2009

Under arbetet med årsredovisningen för räkenskapsåret 2008 upptäcktes att det fanns skäl att anta att det egna kapitalet i Hydropulsor understeg hälften av det registrerade aktiekapitalet. En kontrollbalansräkning upprättades därför per den 31 december 2008 och granskades av revisor och framlades på årsstämma den 29 juni 2009. En andra kontrollstämma hölls den 23 september 2009 varpå ny kontrollbalansräkning som visade att det egna kapitalet var återställt framlades. Kontrollbalansräkningar upprättades även per den 30 september 2009 och per den 31 oktober 2009. Styrelsen konstaterade vid båda dessa tillfällen att kapitalet inte understeg hälften av det registrerade aktiekapitalet. Hydropulsors revisor noterade emellertid i sin granskningsberättelse att det fanns anledning att befara att det egna kapitalet även vid dessa tillfällen understeg hälften av det registrerade aktiekapitalet på grund av osäkerheter vid värderingen av posten immateriella tillgångar.

2010

En kontrollbalansräkning upprättades även per den 30 november 2009. Denna visade att det egna kapitalet understeg hälften av aktiekapitalet och Hydropulsor höll första kontrollstämma den 10 mars 2010 på vilken kontrollbalansräkningen framlades. På stämman beslutades om riktad nyemission och om fortsatt drift av Koncernen. Sista datumet att hålla andra kontrollstämma inföll den 10 november 2010. Genom emissionen som beslutades den 10 mars 2010 återställdes, enligt styrelsens uppfattning, Hydropulsors egna kapital. Någon kontrollbalansräkning har dock ännu inte upprättats och någon andra kontrollstämma har inte hållits och styrelsen torde därför vara personligt betalningsansvarig för skulder som uppkommit sedan den 24 november 2010 i enlighet med reglerna i aktiebolagslagens 25 kap. Styrelsens personliga betalningsansvar upphör när en kontrollbalansräkning som visar att det egna kapitalet är återställt har granskats av Koncernens revisor och framlagts på bolagsstämma.

Genom åtgärder, såsom nyemission genomförd i början av 2011 har Koncernen, enligt styrelsens uppfattning, säkerställt att det egna kapitalet är återställt. Styrelsen har vidare den 25 februari upprättat ny kontrollbalansräkning vilken lämnats till Koncernens revisor för granskning. Koncernen avser att snarast, och under inga omständigheter senare än på eller i samband med den kommande årsstämman den 5 maj 2011, på stämma framlägga en granskad kontrollbalansräkning.

Styrelsen

Styrelsen i Hydropulsor skall bestå av minst tre och högst åtta ledamöter med högst fem suppleanter. Styrelsens ledamöter väljs av årsstämman för en period av ett år. Någon regel för hur länge en ledamot får sitta finns inte. Styrelsen har sitt säte i Karlskoga.

Information om den nuvarande styrelsens medlemmar återfinns under avsnitt "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor".

Styrelsens arbetsformer

Koncernen har iakttagit aktiebolagsens bestämmelser om bolagsstyrning. Styrelsen hade under räkenskapsåret 2009 fyra protokollförda möten. Styrelsen har upprättat en arbetsordning, som reglerar styrelsens arbete avseende arbetsfördelningen och ekonomisk rapportering, i enlighet med Aktiebolagslagen, 8kap. §6 och Koncernens bolagsordning. Arbetsordningen behandlar bland annat styrelsens sammankomster, arbetsfördelning inom styrelsen och vilken typ av ärenden som skall behandlas i styrelsen.

Styrelsen har upprättat en instruktion för verkställande direktören i Koncernen, som bland annat behandlar dennes arbetsuppgifter och rapporteringsskyldigheter gentemot styrelsen. Det totala arvudet för styrelsens ledamöter valda av årsstämman beslutas av årsstämman.

Styrelsen har gjort bedömningen att det mot bakgrund av verksamhetens omfattning och Koncernens storlek i dagsläget inte är

motiverat att inrätta särskilda kommittéer avseende revisions- och ersättningsfrågor utan dessa frågor behandlas inom styrelsen. Koncernens revisor rapporterar till hela styrelsen, och deltar vid minst ett styrelsemöte per år.

Vid varje styrelsemöte ger verkställande direktör en redogörelse för händelser av väsentlig betydelse för Koncernens verksamhet. Vid mötena behandlas de ekonomiska rapporterna samt övriga relevanta frågor. Vid ordinarie möte i februari behandlas det gångna årets bokslut. Efter årsstämman konstituerar sig styrelsen och behandlar styrelsens arbetsordning, rapportinstruktion samt instruktion för verkställande direktören.

Ersättningar

Ersättningar till styrelsen

Ersättningen till styrelsen bestäms av årsstämman. Vid årsstämman den 5 maj 2010 fastställdes att styrelsens inte skulle erhålla något arvode under räkenskapsåret 2010.

Under räkenskapsåret 2009 erhöll inte styrelsen någon ersättning.

Verkställande direktören

Verkställande direktörens ersättning beslutas av styrelsen. Under räkenskapsåret 2009 var Åke Hörnell verkställande direktör och han erhöll ingen lön eller annan form av ersättning. Nuvarande verkställande direktör, Svante Cederqvist, tillträdde den 21 december 2010.

Övriga ledande befattningshavare

Under räkenskapsåret 2009 hade Koncernen ytterligare en ledande befattningshavare fram till den 30 juni 2009. Den ledande befattningshavaren utgjordes av Svante Cederqvist som var platschef för Hydropulsor i Karlskoga. Svante Cederqvist arbetade i Hydropulsor som konsult via Metec. Den totala ersättningen till Svante Cederqvist från Hydropulsor uppgick till 233 KSEK under räkenskapsåret 2009 och utbetalades som konsultarvode till Metec.

Vid Prospektets avgivande består övriga ledande befattningshavare av Mattias Östman som är Platschef för Hydropulsor i Karlskoga, Dan-Åke Widenberg som är arbetande styrelseordförande på konsultbasis och Christer Åslund som är teknisk direktör på konsultbasis.

Pensioner

Pensionspremier utgår med ett belopp som baseras på ITP-planen. Pensionsgrundande lön utgörs av grundlön.

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 och avtal gällande framtida pensionsåtaganden saknas inom Koncernen. Koncernen har dock vid Prospektets avgivande en upplupen pensionsskuld som uppgår till cirka 100 KSEK till Svante Cederqvist och Tomas Dahllöf.

Övriga förmåner och anställningsvillkor

Övriga förmåner till ledningen skall vara marknadsmässiga och bidra till att underlätta befattningshavarens möjligheter att fullgöra sina arbetsuppgifter.

I händelse av uppsägning har den verkställande direktören och Koncernen en ömsesidig uppsägningstid om sex månader. För övriga ledande befattningshavare gäller en uppsägningstid om maximalt tre månader.

Det finns inget avtal om avgångsvederlag.

Revisor

Vid årsstämman den 5 maj 2010 utsågs Anders Westlund (född 1953) till revisor från revisionsbyrån Grant Thornton Sweden AB.

Anders Westlund är revisor intill slutet av årsstämman 2014. Anders Westlund är auktoriserad revisor sedan 1991 och är medlem i yrkessammanslutningen FAR. Adressen till revisorn återfinns i avsnittet "Adresser" i Prospektet.

Koncernens tidigare revisor var Bengt Söderström, (född 1947) från revisionsbyrån Ernst & Young AB. Bengt Söderström är auktoriserad revisor sedan 1991 och är medlem i yrkessammanslutningen FAR. Adressen till Ernst & Young AB är Viktoriaesplanaden 1 C, Box 163, 891 24 Örnsköldsvik.

Ersättning till revisorerna utgår enligt löpande godkänd räkning. Den totala ersättningen till revisorer som utgått för verksamhetsåret 2009 uppgick till 141 KSEK, varav revisionsuppdrag uppgick till 136 KSEK och övriga uppdrag uppgick till 5 KSEK.

AKTIEN OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Aktiekapitalet

Enligt Hydropulsors bolagsordning skall aktiekapitalet vara lägst 5 000 000 SEK och högst 20 000 000 SEK. Antalet aktier skall vara lägst 100 000 000 och högst 400 000 000. Aktiens kvotvärde är cirka 0,05 SEK. Hydropulsors aktiekapital, före Erbjudandet, uppgår till 5 286 295,1 SEK fördelat på sammanlagt 105 727 694 fullt inbetalda aktier, varav 66 670 aktier av serie A och 105 661 024 aktier av serie B.

Varje aktie av serie A berättigar till en röst och varje aktie av serie B berättigar till en tiondels röst på bolagsstämman. Vid stämma får varje röstberättigad rösta för fulla antalet av honom eller henne ägda och företrädda aktier utan begränsning i rösträtten. Samtliga aktier

medför lika rätt till andel i resultat och i Koncernens tillgångar och vinst vid likvidation. Aktierna i Hydropulsor är registrerade hos Euroclear Sweden i elektronisk form och är utfärdade i enlighet med svensk rätt. Samtliga aktier är denominerade i SEK. Aktieägarnas rättigheter kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i Aktiebolagslagen (2005:551)

I tabellen nedan redovisas förändringar i aktiekapitalet från Hydropulsors registrering fram till och med fullföljandet av Erbjudandet. Erbjudandet utgörs av 211 455 388 aktier av serie B, motsvarande en utspädning om cirka 66,7 procent. Efter Erbjudandet uppgår antalet aktier av serie A och serie B till totalt 317 183 082 stycken, förutsatt att Erbjudandet fulltecknas.

Aktiekapitalets utveckling

Datum	Händelse	Förändring av A-aktier	Förändring av B-aktier	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Totalt antal aktier	Förändring av aktiekapital	Totalt aktiekapital	Kvotvärde	Emissionskurs	Emissionsbelopp
1993	Bolagsbildning	–	5 000	–	5 000	5 000	50 000,00	50 000,00	10,00	10,00	50 000
1994	Nyemission	–	5 000	–	10 000	10 000	50 000,00	100 000,00	10,00	34,00	170 000
1998	Split 1000:1	–	9 990 000	–	10 000 000	10 000 000	–	100 000,00	0,01	–	–
1998	Omstämpling	6 667 000	–6 667 000	6 667 000	3 333 000	10 000 000	–	100 000,00	0,01	–	–
1998	Nyemission	–	16 000 000	6 667 000	19 333 000	26 000 000	160 000,00	260 000,00	0,01	1,25	20 000 000
1998	Fondemission	–	–	6 667 000	19 333 000	26 000 000	260 000,00	520 000,00	0,02	–	–
1999	Optionslösen	–	5 599 999	6 667 000	24 932 999	31 599 999	111 999,98	631 999,98	0,02	1,25	6 999 999
1999	Nyemission	–	10 533 333	6 667 000	35 466 332	42 133 332	210 666,66	842 666,64	0,02	3,30	34 759 999
1999	Nyemission	–	3 500 000	6 667 000	38 966 332	45 633 332	70 000,00	912 666,64	0,02	3,50	12 250 000
2000	Optionslösen	–	2 400 000	6 667 000	41 366 332	48 033 332	48 000,00	960 666,64	0,02	1,25	3 000 000
2000	Optionslösen	–	1 485 000	6 667 000	42 851 332	49 518 332	29 700,00	990 366,64	0,02	1,50	2 227 500
2001	Optionslösen	–	5 187 058	6 667 000	48 038 390	54 705 390	103 741,16	1 094 107,80	0,02	4,00	20 748 232
2002	Optionslösen	–	3 676 893	6 667 000	51 715 283	58 382 283	73 537,86	1 167 645,66	0,02	5,00	18 384 465
2003	Kvittningsemission	–	7 106 422	6 667 000	58 821 705	65 488 705	142 128,44	1 309 774,10	0,02	1,00	7 106 422
2003	Kvittningsemission	–	13 300 000	6 667 000	72 121 705	78 788 705	266 000,00	1 575 774,10	0,02	0,30	3 990 000
2003	Nyemission	–	101 754 549	6 667 000	173 876 254	180 543 254	2 035 090,98	3 610 865,08	0,02	0,20	20 350 910
2004	Nyemission	–	90 271 627	6 667 000	264 147 881	270 814 881	1 805 432,54	5 416 297,62	0,02	0,20	18 054 325
2005	Nyemission	–	135 407 441	6 667 000	399 555 322	406 222 322	2 708 148,82	8 124 446,44	0,02	0,20	27 081 488
2006	Nyemission	–	273 379 306	6 667 000	672 934 628	679 601 628	5 467 586,12	13 592 032,56	0,02	0,05	13 668 966
2007	Kvittningsemission	–	80 000 000	6 667 000	752 934 628	759 601 628	1 600 000,00	15 192 032,56	0,02	0,05	4 000 000
2008	Optionslösen	–	23 167 833	6 667 000	776 102 461	782 769 461	463 356,66	15 655 389,22	0,02	0,08	1 853 427
2008	Kvittningsemission	–	50 000 000	6 667 000	826 102 461	832 769 461	1 000 000,00	16 655 389,22	0,02	0,04	2 000 000
2008	Omvänd split 1:100	–6 600 330	–817 841 437	66 670	8 261 024	8 327 694	–	16 655 389,22	2,00	–	–
2008	Nedsättning av aktiekapitalet	–	–	66 670	8 261 024	8 327 694	–12 491 902,22	4 163 487,00	0,50	–	–
2009	Nedsättning av aktiekapitalet	–	–	66 670	8 261 024	8 327 694	–3 747 139,00	416 348,00	0,05	–	–
2009	Kvittningsemission	–	22 500 000	66 670	30 761 024	30 827 694	1 125 000,00	1 541 348,00	0,05	0,40	9 000 000
2010	Kvittningsemission	–	12 500 000	66 670	43 261 024	43 327 694	625 000,00	2 166 348,00	0,05	0,40	5 000 000
2011	Kvittningsemission	–	62 400 000	66 670	105 661 024	105 727 694	3 119 947,15	5 286 295,15	0,05	0,16	10 000 000
2011	Erbjudandet ¹⁾	–	211 455 388	66 670	317 116 412	317 183 082	10 572 590,29	15 858 855,44	0,05	0,20	42 291 078

1) Vid fullteckning

Ägarförhållanden

Hydropulsor hade per den 31 december 2010 totalt cirka 4 150 aktieägare. Koncernens tio största aktieägare per den 31 december 2010 och därefter kända förändringar redovisas i tabellen nedan.

Såvitt Koncernen känner till finns inga aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan aktieägare som syftar till gemensam kontroll över Koncernen eller några överenskommelser eller motsva-

rande som kan komma att leda till att kontrollen över Koncernen förändras förutom ett avtal mellan HörnellTeknikinvest AB och Calvi Holding S.r.l. Enligt avtalet innehar Calvi en option att förvärva upp till 25 000 000 aktier av serie B i Hydropulsor. Avtalet beskrivs utförligare i avsnittet "Legala frågor och kompletterande information" under rubriken "Aktieägaravtal" i Prospektet.

Aktieägare per den 31 december 2010 och därefter kända förändringar

Ägare	A-aktier	B-aktier	Röstandel	Kapitalandel
Åke Hörnell, privat, via familj och bolag	30 412	58 488 845	55,29%	55,35%
Calvi Holding S.p.A. med relaterade bolag	–	29 625 830	27,86%	28,02%
Alain Honnart, via bolag	–	3 086 018	2,90%	2,92%
Ulf Lundberg	–	2 600 000	2,45%	2,46%
Christer Åslund, privat och via bolag	–	2 573 074	2,42%	2,43%
High Speed Forming Technology 2000 AB ¹⁾	30 408	2 009 852	2,18%	1,93%
Kjell Borg	–	286 945	0,27%	0,27%
Lennart Myhrman	–	187 735	0,18%	0,18%
Lars Save	–	180 000	0,17%	0,17%
Dino Odobasic	–	165 000	0,16%	0,16%
Övriga	5 850	6 457 725	6,13%	6,11%
Totalt	66 670	105 661 024	100,00%	100,00%

1) Ägs till cirka 34 procent av Åke Hörnell via bolag

Handelsplats

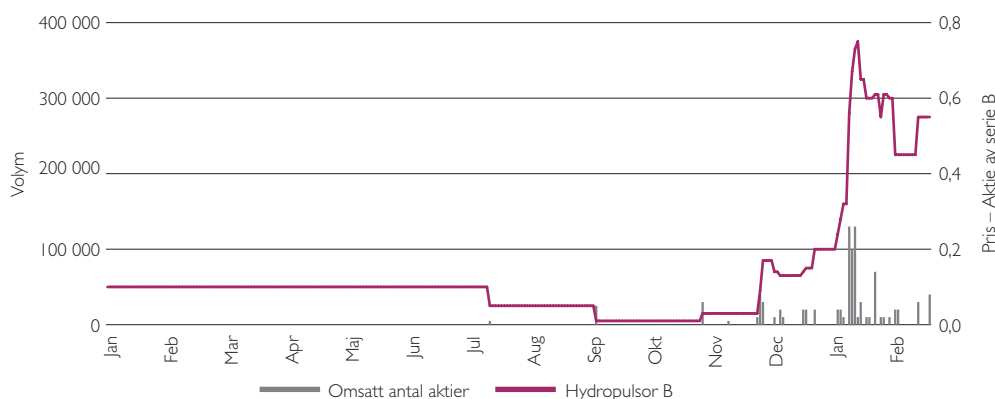
Hydropulsors aktier av serie B handlas vid Prospektets avgivande inofficiellt via Mangold Fondkommission. Koncernens aktier av serie B handlas under kortnamnet HYPUB, och har ISIN-kod SE0000514234. Handelsposterna på uppgår till en 10 000 aktier. Investerare som vill lägga order ombuds kontakta sin bank eller värdepappersinstitut.

Likviditetsgaranti

Hydropulsor utsåg den 23 november 2010 Mangold Fondkommission till likviditetsgarant för Koncernens aktier av serie B. Syftet är att främja en god likviditet i aktien samt minska skillnaden mellan köp- och säljkurser i den löpande handeln. För ändamålet har Mangold Fondkommission erhållit ett aktielån om 100 000 aktier.

Kursutveckling

Diagrammet nedan visar Hydropulsoraktiens kursutveckling och omsättningsvolym under perioden från och med den 4 januari 2010 till och med den 17 februari 2011. Den högsta stängningskursen under denna period uppgick till 0,75 SEK den 12 januari 2011 och den lägsta stängningskursen under denna period uppgick till 0,01 SEK den 9 september 2010.



Anslutning till Euroclear Sweden

Hydropulsor är ett avstämningsbolag och Koncernens aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument. Koncernen och dess aktier är anslutna till VP-systemet med Euroclear Sweden, som central värdepappersförvarare och clearingorganisation. Adressen till Euroclear Sweden återges i avsnittet "Adresser" i Prospektet. Aktieägarna erhåller inte några fysiska aktiebrev, utan transaktioner med aktierna sker på elektronisk väg genom registrering i VP-systemet av behöriga banker och andra värdepappersförvaltare.

Utdelning och utdelningspolitik

Beslut om vinstutdelning fattas av årsstämman och utbetalning ombesörjs av Euroclear Sweden. Rätt till utdelning tillkommer den som är registrerad som aktieägare i den av Euroclear Sweden förda aktieboken på den avstämningsdag för utdelningen som beslutas av bolagsstämman. Utdelning utbetalas normalt som ett kontant belopp per aktie genom försorg av Euroclear Sweden. Om aktieägare ej kan nås för mottagande av utdelning kvarstår aktieägarens fordran på Koncernen och begränsas endast genom allmänna regler för preskription. Vid preskription tillfaller hela beloppet Koncernen.

Hydropulsor tillämpar inte några restriktioner eller särskilda förfaranden vad avser kontant utdelning till aktieägare bosatta utanför Sverige. Med undantag för eventuella begränsningar som följer av

bank- och clearingsystem sker utbetalning på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige. För aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige utgår dock normalt svensk kupongskatt. Det föreligger inga rättigheter, förutom rätt till aktieutdelning, att ta del av Koncernens vinster. Hydropulsor har hittills inte lämnat någon utdelning. Det finns inga garantier för att det för ett visst år kommer att föreslås eller beslutas om någon utdelning i Koncernen. Avsikten är att styrelsen årligen skall pröva möjligheten till utdelning. I övervägandet om framtida utdelning kommer styrelsen att beakta flera faktorer; bland annat Koncernens verksamhet, rörelseresultat och finansiella ställning, aktuellt och förväntat likviditetsbehov, expansionsplaner, avtalsmässiga begränsningar och andra väsentliga faktorer. Styrelsen för Hydropulsor har inte för avsikt att föreslå att utdelning lämnas för verksamhetsåret 2010. Eventuella vinster avses att återinvesteras i verksamheten och användas för expansion.

Aktiebaserade incitamentsprogram

Koncernen har inga aktiebaserade incitamentsprogram.

Personal- och teckningsoptioner

Koncernen har inga personal- eller teckningsoptionsprogram.

Konvertibla skuldebrev

Det finns inga konvertibla skuldebrev i Koncernen.



BOLAGSORDNING

§ 1 Firma

Bolagets firma är Hydropulsor AB

§ 2 Styrelsens säte

Styrelsen ska ha sitt säte i Karlskoga kommun

§ 3 Verksamhet

Bolaget ska bedriva konstruktion, tillverkning och försäljning av produktionssystem baserade på slagpressteknik, samt därmed förenlig verksamhet. Bolaget ska även bedriva förvaltning av fast- och lös egendom.

§ 4 Aktiekapital

Aktiekapitalet utgör lägst 5 000 000 kronor och högst 20 000 000 kronor.

§ 5 Aktier

Antalet aktier ska vara lägst 100 000 000 och högst 400 000 000.

Aktierna ska fördelas i två serier benämnda A respektive B. I fråga om röstvärde har aktierna av serie A en röst och aktier av serie B 1/10 röst. Aktier av serie A kan utges med ett antal om högst 20 000 000 och aktier av serie B kan utges med ett antal av högst 380 000 000 aktier.

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

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

Om bolaget beslutar att ge ut teckningsoptioner eller konvertibler genom kontantemission eller kvittningsemission, har aktieägarna företrädesrätt att teckna teckningsoptioner, som om emissionen gällde aktier de som kan komma att nytecknas på grund av optionsrätten respektive företrädesrätt att teckna konvertibler som om emissionen gällde de aktier som konvertiblerna kan komma att bytas ut mot.

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

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

Styrelsen ska efter begäran från innehavare av aktie av serie A låta konvertera sådan innehavares A-aktie till aktie av serie B. Framställning om konvertering ska göras skriftligen hos bolagets styrelse. Därvid ska anges hur många aktier som önskas konverterade. Bolagets styrelse ska i januari månad varje år behandla frågor om konvertering till aktier av serie B av de aktier av serie A, vars ägare framställt begäran om konvertering under föregående kalenderår. Styrelsen äger dock, om styrelsen finner skäl därtill, behandla frågor om konvertering även vid andra tidpunkter. Konvertering skall utan dröjsmål anmälas för registrering och är verkställd när registrering sker.

§ 6 Räkenskapsår

Räkenskapsår är kalenderår.

§ 7 Styrelse

Styrelsen ska bestå av 3–8 ledamöter med högst 5 suppleanter.

§ 8 Revisorer

Bolaget ska välja 1–2 ordinarie revisorer med eller utan suppleanter.

§ 9 Bolagsstämma

På årsstämman skall följande ärenden förekomma:

- 1) Val av ordförande på stämman
- 2) Upprättande och godkännande av röstlängd
- 3) Val av minst en justeringsman
- 4) Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad
- 5) Godkännande av styrelsens förslag till dagordningen
- 6) Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse
- 7) Beslut om
 - a) fastställande av resultaträkning och balansräkning samt i förekommande fall koncernresultaträkning och koncernbalansräkning
 - b) dispositionen av bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen
 - c) Ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör
- 8) Fastställande av styrelse- och revisorsarvoden
- 9) Information om vilka uppdrag föreslagna styrelseledamöter har i andra företag
- 10) Val av styrelse
- 11) Val av revisor(er) och revisorssuppleanter i förekommande fall
- 12) Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen (2005:551) eller bolagsordningen.

§ 10 Kallelse

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt Dagens Industri.

För att få delta på bolagsstämman ska aktieägare dels vara upptagen i utskrift av hela aktieboken avseende förhållandena fem dagar före stämman, dels anmäla sig hos bolaget den dag som anges i kallelse till stämman. Denna dag får ej vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

§ 11 Avstämningsförbehåll

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

LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION

Allmänt

Hydropulsor är ett publikt aktiebolag med säte i Karlskoga kommun, Örebro län. Hydropulsor bildades den 24 augusti 1993 och registrerades hos Bolagsverket den 20 september 1993. Koncernens organisationsnummer är 556473-7608.

Twister och rättsliga processer

Koncernen har inte under de senaste tolv månaderna varit part i något rättsligt förfarande som har haft eller skulle kunna få betydande effekt på Koncernens finansiella ställning eller lönsamhet.

Väsentliga avtal

Koncernen har ingått ett antal avtal med potentiella kunder, leverantörer, potentiella samarbetspartners och licenstagare för sin löpande verksamhet. Samtliga dessa avtal är normalt förekommande inom företag med den verksamhetsinriktning som Koncernen har. För verksamhetens bedrivande är inte något enskilt kundavtal eller leverantörsavtal av avgörande betydelse och Koncernen är inte heller beroende av något enskilt avtal, även om samtliga kunder naturligtvis är viktiga i sig. Samtliga av Koncernens viktigare leverantörer är utbytbara och det finns, i de flesta fall, alternativ på den lokala marknaden. Licensavtalen bedöms dock som mycket viktiga och kan innebära betydande intäkter om och när produktion startas hos respektive licenstagare.

Hydropulsor har i mars 2007 ingått ett avtal med Adiapress s.a.r.l. enligt vilket Adiapress s.a.r.l. erhöi en exklusiv rätt att sälja slagpressar som utnyttjar Hydropulsors teknik i Frankrike.

Metec har i augusti 2008 ingått ett avtal med Bodycote Värmebehandling AB ("Bodycote") enligt vilket Metec äger rätt att koppla en gasolledning till en av Bodycote ägd gasolanläggning för användning i sin produktion.

Metec har i juni 2008 ingått ett hyresavtal enligt vilket Metec hyr utrustning från Idroenergy S.p.A.

Metec har i januari 2009 ingått ett avtal med Calvi Holding S.r.l. enligt vilket Metec äger rätt att använda ett av Calvi Holding S.r.l. registrerat figurvarumärke vilket används som logotyp för Metec.

Metec har i januari 2009 ingått ytterligare två avtal med Calvi Holding S.r.l. enligt vilka Calvi Holding S.r.l. löpande skall tillhandahålla vissa administrativa tjänster såsom exempelvis IT-tjänster, HR-tjänster, finansiella tjänster etc. och enligt vilka bolagen skall samarbeta och integrera avseende marknadsförings- och affärskommunikationsaktiviteter.

Metec har under 2010 ingått licensavtal med Calvi, Calvi s.r.l., Metal Value S.A.S. och Hörnell Teknikinvest AB enligt vilka dessa bolag äger rätt att använda Metecs patent. Enligt avtal mellan Metec och respektive av de sagda bolagen skall alla förbättringar av de licensierade patenten ägas av Metec och de fyra sagda bolagen gemensamt.

Metec har i november 2009 ingått ett avtal med Sintex A/S avseende leverans av produkter mellan parterna.

Hydropulsor har ingått ett avtal med Guangdong General Research Institute of Industrial Technology avseende testning av HVC-processer.

Avtal och transaktioner med närstående

Metec har i februari 2008 förvärvat äganderätten till samtliga patent i patentfamiljerna BR 7386, BR 9127 och BR 9151 från Metals Process System där Christer Åslund suttit i styrelsen.

Metec har i februari 2008 utfärdat en licens att använda patenten i patentfamiljerna BR 7386, BR 9127 och BR 9151 till Scandinavian Powdertech AB, som ägs till 70 procent av Christer Åslund.

Metec har under 2010 ingått ett muntligt licensavtal med Hörnell Teknikinvest AB vilket beskrivs närmare under rubriken "Väsentliga avtal" ovan.

Metec har tagit ett lån från Hörnell Teknikinvest AB för vilket den sammanlagda skulden, inklusive ränta, uppgår till 9 921 199 SEK.

Hydropulsor har tagit ett lån från Hörnell Teknikinvest AB för vilket den sammanlagda skulden, inklusive ränta, uppgår till 9 959 337 SEK.

Aktieägaravtal

Hörnell Teknikinvest AB har i mars 2011 ingått ett avtal med Calvi enligt vilket Calvi innehar en option att förvärva upp till 25 000 000 aktier av serie B i Hydropulsor till ett pris om 0,20 SEK per aktie jämte en premie om 8 procent på årsbasis. Optionen löper ut den 29 februari 2012.

Optionsavtal

Koncernen har för närvarande inga gällande optionsavtal.

Försäkringar

Styrelsen bedömer att Koncernen har ett för verksamheten väl anpassat försäkringsskydd.

Immateriella rättigheter

Koncernen har registrerat Hydropulsors logotyp som nationellt varumärke i Sverige och som gemenskapsvarumärke i EU.

Varumärket RESULT (ordmärke) är registrerat som nationellt varumärke i Sverige.

Varumärket SCANPAC (ordmärke) är registrerat som nationellt varumärke i Sverige, USA och Japan och som gemenskapsvarumärke i EU.

Koncernen har sex olika huvudpatent som är registrerade i för verksamhetens bedrivande relevanta länder.

Miljöfrågor

Koncernen bedriver inte sådan verksamhet som är tillstånds- eller anmälningspliktig under miljöbalken. Såvitt Koncernens styrelse känner till har inga miljöproblem uppkommit eller kan förväntas uppkomma som väsentligen skulle kunna påverka Koncernens finansiella ställning.

Forskning och utveckling, patent och licenser

Koncernens arbete inom forskning och utveckling syftar till att säkra den egenutvecklade MMS-processen genom registrering av patent i relevanta länder. Koncernen har inte betalat något för sponsring inom forsknings- och utvecklingsområdet.

Teckningsförbindelser

Hydropulsors huvudägare Hörnell Teknikinvest AB, helägt bolag av Åke Hörnell, styrelseledamot i Koncernen, har i en teckningsförbindelse ställt till Koncernen förbundet sig att, utan ersättning, teckna 50 000 000 aktier i Erbjudandet, vilket motsvarar 10,0 MSEK och cirka 23,6 procent av Erbjudandet (vid fullteckning). Som betalning för 49 796 685 aktier har Hörnell Teknikinvest AB rätt att kvitta en fordran mot Hydropulsor om 9 959 337 SEK.

Finansiell rådgivare

Mangold Fondkommission är finansiell rådgivare till Koncernen i samband med Erbjudandet. Mangold Fondkommission har erhållit ett aktielån för att kunna fullfölja sina åtaganden som likviditetsgarant i Hydropulsors aktie av serie B.

Informationspolicy

Hydropulsors policy för kommunikation och information syftar till att säkerställa att Koncernen håller en god kvalitet i dessa avseenden. Policyn berör samtliga medarbetare hos Hydropulsor och anger i korthet bland annat följande:

- Koncernens informationsgivning skall vara korrekt, snabb och tydlig.
- Det skall vara lätt att hitta och erhålla information för såväl medarbetare internt som för externa intressenter.
- Koncernens informationsgivning skall vara relevant och kvalitativ.

Ansvarsfördelning

Verkställande direktör har det övergripande informationsansvaret. Verkställande direktör delegerar uppgiften att sprida informationen vidare till respektive funktionschef. Verkställande direktör är ytterst ansvarig för information som berör handeln med av Koncernen utgivna finansiella instrument. Endast verkställande direktör och styrelse uttalar sig om koncernfrågor och ekonomiskt relaterade frågor. Pressmeddelanden och liknande skall godkännas av verkställande direktör. Investerarrelationer (information till aktiemarknaden, finansanalytiker med flera) handläggs alltid av verkställande direktör.

Finansiell och strategisk information

Finansiell och strategisk information är ofta kurspåverkande och måste alltid spridas av vissa källor samtidigt till ett visst antal mottagare. Delårsrapporter, bokslutskommuniké och årsredovisning skall tas fram och publiceras i enlighet med gällande regelverk. Över-

gripande ansvar för den finansiella informationen innehas av verkställande direktör. Analytikerrapporter kommenteras enbart genom att verkställande direktör rättar rena sakfel. Den finansiella rapporteringen skall finnas tillgänglig via Koncernens hemsida, www.hydropulsor.com.

Informationsläckor och rykten

Informationsläckor förebyggs genom att informationsmottagaren medvetandegörs om att den lämnade informationen är konfidentiell. Loggbok skall föras över de personer som tar del av konfidentiell information i samband med viktiga affärshändelser. Verkställande direktör ansvarar för loggboken. Hydropulsor har som policy att inte kommentera rykten.

Handlingar som hålls tillgängliga för inspektion

Årsredovisningar och annan information för vissa inhemska juridiska personer lämnas till Bolagsverket i enlighet med svenska regler och förordningar. Observera att det inte är säkert att informationen i handlingarna ger någon indikation om Hydropulsors publicerade resultat i alla avseenden. Hydropulsor lämnar även årsredovisningar, bokslutskommunikéer, kvartalsrapporter, pressmeddelanden och annan information på sin hemsida, www.hydropulsor.com. Årsredovisningar och annan information kan också beställas från Koncernens huvudkontor. Adress återfinns i slutet av Prospektet.

Avvikande revisionsberättelser

Räkenskapsåret 2009

2009 års revisionsberättelse avviker från standardformuleringen enligt nedan:

"Bolaget har i balansräkningen balanserade utgifter för utvecklingsarbeten bokförda med 1 820 tkr. Som en följd av bolagets likviditetsproblem samt den osäkerhet som finns kring bolagets framtida drift och möjligheter att lösa finansieringen av verksamheten, som nämns i förvaltningsberättelsen och nedan, anser jag mig inte kunna bedöma om dessa balanserade utgifter för utvecklingsarbeten har ett korrekt bokfört värde, eller om de borde ha skrivits ned i balansräkningen den 31 december 2009.

Bolaget har i balansräkningen Andelar i koncernföretag bokförda till 1 630 tkr, hänförliga till ett dotterbolag i Kina, vilket motsvarar det bokförda egna kapitalet i företaget. Företaget har gjort förluster både under 2008 och 2009, vilket föranlett nedskrivningar i innehavet med totalt 659 tkr för de två åren. Vi har vid revisionsberättelsens påtecknande inte erhållit någon prognos för 2010 och framåt, vilket gjort att jag inte kunnat bedöma om ytterligare nedskrivningsbehov riskerar att finnas avseende posten Andelar i koncernföretag i balansräkningen den 31 december 2009.

Bolaget har i balansräkningen kundfordringar mot koncernföretag med 948 tkr, netto fordringar med 578 tkr. Jag anser mig inte kunna

bedöma om dessa fordringar kommer att bli betalda eller om de borde ha reserverats som osäkra fordringar i balansräkningen per den 31 december 2009.

Företagsledningens bedömning av bolagets förmåga till fortsatt drift inkluderar ett prognostiserat kassaflöde för år 2010. Denna prognos saknar underlag som bekräftar rimligheten i gjorda antaganden. Vi har inte kunnat inhämta bevis som stödjer dessa antaganden genom andra åtgärder. Vi kan, med anledning av denna begränsning av revisionen, varken bekräfta eller avfärda att en väsentlig osäkerhet föreligger.

Med undantag för de eventuella justeringar av årsredovisningen som kan föranledas av förändrade antaganden i kassaflödesprognosen, om jag kunnat verifiera värderingen av ovan nämnda balanserade utgifter för utvecklingsarbeten, andelar i koncernföretag samt kundfordringar mot koncernföretag har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningsed i Sverige.

Då ovan nämnda balanserade utgifter för utvecklingsarbeten, andelar i koncernföretag samt kundfordringar mot koncernföretag bedöms utgöra väsentliga poster för bolaget och då det finns osäkerhet kring styrelsens möjligheter att hitta en finansieringslösning för bolaget kan jag varken tillstyrka eller avstyrka att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen och disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen.

Under året har styrelsen och verkställande direktören medverkat till att värdeöverföringar skett till dotterföretaget Result Press AB med 1 492 tkr, utan att någon marknadsmässig ränta eller att betryggande säkerhet lämnats för lånen. Lånen har överstigit det ingående fria egna kapitalet i Hydropulsor AB (publ) och då dotterbolaget dessutom driver verksamhet med förbrukat aktiekapital och med kortfristiga skulder som överstiger de totala tillgångarna med 3 198 tkr per 2009-12-31, så finns en uppenbar risk att dotterbolaget varit på obestånd vid utbetalningstillfällena. Samtliga fordringar är reserverade som osäkra fordringar i balansräkningen 2009-12-31, huruvida Hydropulsor AB (publ) kommer att lida någon ekonomisk skada som en följd av utlåningen har dock inte kunnat bedömas vid tidpunkten för revisionsberättelsens påtecknande.

Med anledning av vad som nämns ovan avseende värdeöverföringar som skett till dotterföretaget Result Press AB utan betryggande säkerhet kan jag varken tillstyrka eller avstyrka att årsstämman beviljar styrelsen och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Som nämns i förvaltningsberättelsen har bolaget per 2009-06-30 upprättat en första kontrollbalansräkning som visat att hela det registrerade aktiekapitalet var förbrukat. En extra bolagsstämma (kontrollstämma) 2009-09-23 har beslutat att bolaget skall fortsätta driften. Styrelsen har i förvaltningsberättelsen redogjort för vilka åtgärder som vidtagits av styrelsen under räkenskapsåret och efter dess utgång för att åtgärda att det egna kapitalet understigit hälften av det registrerade aktiekapitalet. Jag har påtalat för styrelsen dess skyldigheter enligt ABL 25 kap 16§ att

inom åtta månader från den första kontrollstämman upprätta och låta revisorn granska en andra kontrollbalansräkning. Jag kan inte utesluta att styrelsen bedriver verksamheten under personligt betalningsansvar, som en följd av osäkerhet kring vid vilken tidpunkt det funnits skäl att anta att det egna kapitalet understigit halva det registrerade aktiekapitalet.

Styrelsen har vidare upprättat och låtit mig granska kontrollbalansräkningar 2009-09-30, 2009-10-31 och 2009-11-30, där styrelsen konstaterat att det egna kapitalet inte understigit hälften av det registrerade aktiekapitalet även om dessa tillfällen som en följd av osäkerhet vid utvärdering av posterna immateriella tillgångar, Fordringar mot koncernföretag samt justeringar av lagervärdet till ett bedömt försäljningspris som inte kunnat bekräftas av mig.

Utan att det påverkar mitt uttalande vill jag fästa uppmärksamhet på förvaltningsberättelsen som anger att styrelsen arbetar med att lösa finansieringen för bolaget så att bolaget kan fortsätta sin drift. Detta förhållande, tillsammans med att aktiekapitalet i sin helhet är förbrukat, tyder på att det finns väsentliga osäkerhetsfaktorer som väcker tvivel om företagets förmåga att fortsätta sin verksamhet."

Räkenskapsåret 2008

2008 års revisionsberättelse avviker från standardformuleringen enligt nedan:

"Bolaget har i balansräkningen balanserade utgifter för utvecklingsarbeten bokförda med 3 880 tkr. Som en följd av bolagets likviditetsproblem samt den osäkerhet som finns kring bolagets framtida drift och möjlighet att lösa finansieringen av verksamheten, som nämns i förvaltningsberättelsen och nedan, anser jag mig inte kunna bedöma om dessa balanserade utgifter för utvecklingsarbeten har ett korrekt bokfört värde, eller om de borde ha skrivits ned i balansräkningen den 31 december 2008.

Bolaget har i balansräkningen kundfordringar mot koncernföretag med 1 419 tkr. Jag anser mig inte kunna bedöma om dessa fordringar kommer att bli betalda eller om de borde ha reserverats som osäkra fordringar i balansräkningen per den 31 december 2008.

Företagsledningens bedömning av bolagets förmåga till fortsatt drift inkluderar ett prognostiserat kassaflöde för år 2009. Denna prognos saknar underlag som bekräftar rimligheten i gjorda antaganden. Vi har inte kunnat inhämta bevis som stödjer dessa antaganden genom andra åtgärder. Vi kan, med anledning av denna begränsning av revisionen, varken bekräfta eller avfärda att en väsentlig osäkerhet föreligger.

Med undantag för de eventuella justeringar av årsredovisningen som kan föranledas av förändrade antaganden i kassaflödesprognosen, om jag kunnat verifiera värderingen av ovan nämnda balanserade utgifter i utvecklingsarbeten samt kundfordringar har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningsed i Sverige.

Då ovan nämnda balanserade utgifter för utvecklingsarbeten samt kundfordringar bedöms utgöra väsentliga poster för bolaget och då det

finns osäkerhet kring styrelsens möjligheter att hitta en finansieringslösning för bolaget kan jag varken tillstyrka eller avstyrka att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen och disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen.

Som nämns i förvaltningsberättelsen har bolaget 2008-12-31 upprättat en kontrollbalansräkning som visar att mer än halva det egna kapitalet var förbrukat. Jag har gjort styrelsen uppmärksam på det ansvar som åvilar denna enligt ABL 25 kap 17§.

Utan att det påverkar mitt uttalande vill jag fästa uppmärksamhet på förvaltningsberättelsen som anger att styrelsen arbetar med att lösa finansieringen för bolaget så att bolaget kan fortsätta sin drift. Detta förhållande, tillsammans med att aktiekapitalet i sin helhet är förbrukat, tyder på att det finns väsentliga osäkerhetsfaktorer som väcker tvivel om företagets förmåga att fortsätta sin verksamhet.

Bolaget har vid ett flertal tillfällen under året betalt moms, källskatt och arbetsgivaravgifter sent. Förseningarna har berott på bolagets ansträngda likviditetssituation.

Styrelsen är inte fulltalig.”

Kapitalbrist

Result Press

Under räkenskapsåret 2008 upptäcktes att det fanns skäl att anta att det egna kapitalet i Result Press understeg hälften av det registrerade aktiekapitalet. En första kontrollbalansräkning upprättades därför per den 30 juni 2008 och framlades på första kontrollstämman. Någon andra kontrollstämman har inte hållits och kapitalet har vid tidpunkten för detta prospekt ännu inte återställts. Då ingen andra kontrollstämman hölls inom åtta månader från det att första kontrollbalansräkningen framlades torde likvidationsplikt ha uppkommit för bolaget, enligt regler som närmare beskrivs nedan, i februari 2009. Sedan denna tidpunkt är Result Press likvidationspliktigt och dess styrelse bär personligt betalningsansvar för förpliktelser som uppkommit för bolaget sedan februari 2009. Sedan sagda tidpunkt har bolaget varit vilande med avsikt att sättas i likvidation. Genom åtgärder under 2009 och 2010 är det styrelsens uppfattning att det egna kapitalet har återställts. Någon kontrollbalansräkning har dock inte upprättats och lagts fram på andra kontrollstämman då avsikten är att likvidera bolaget. Skälet till likvidationen ännu inte har inletts är att bolaget först avser reglera en leverantörsskuld, vilket väntas generera ett positivt resultat i bolaget. Styrelsen avser inom kort begära Result Press i likvidation.

Hydropulsor

Under arbetet med årsredovisningen för räkenskapsåret 2008 upptäcktes att det fanns skäl att anta att det egna kapitalet i Hydropulsor understeg hälften av det registrerade aktiekapitalet. En kontrollbalansräkning upprättades därför per den 31 december 2008 och

granskades av revisor och framlades på årsstämman den 29 juni 2009. En andra kontrollstämman hölls den 23 september 2009 varpå ny kontrollbalansräkning som visade att det egna kapitalet var återställt framlades. Kontrollbalansräkningar upprättades även per den 30 september 2009 och per den 31 oktober 2009. Styrelsen konstaterade vid båda dessa tillfällen att kapitalet inte understeg hälften av det registrerade aktiekapitalet. Hydropulsors revisor noterade emellertid i sin granskningsberättelse att det fanns anledning att befara att det egna kapitalet även vid dessa tillfällen understeg hälften av det registrerade aktiekapitalet på grund av osäkerheter vid värderingen av posten immateriella tillgångar.

En kontrollbalansräkning upprättades även per den 30 november 2009. Denna visade att det egna kapitalet understeg hälften av aktiekapitalet och Koncernen höll första kontrollstämman den 10 mars 2010 på vilken kontrollbalansräkningen framlades. På stämman beslutades om riktad nyemission och om fortsatt drift av Koncernen. Sista datumet att hålla andra kontrollstämman inföll den 10 november 2010. Genom emissionen som beslutades den 10 mars 2010 återställdes, enligt styrelsens uppfattning, Koncernens egna kapital. Någon andra kontrollstämman har inte hållits och styrelsen torde därför vara personligt betalningsansvarig för skulder som uppkommit sedan den 24 november 2010 i enlighet med reglerna i aktiebolagslagens 25 kap. Styrelsens personliga betalningsansvar upphör när en kontrollbalansräkning som visar att det egna kapitalet är återställt har granskats av Koncernens revisor och framlagts på bolagsstämman. Genom åtgärder, såsom nyemission genomförd i början av 2011 har Koncernen, enligt styrelsens uppfattning, säkerställt att det egna kapitalet är återställt. Styrelsen har vidare den 25 februari upprättat ny kontrollbalansräkning vilken lämnats till Koncernens revisor för granskning.

Om det finns skäl att anta att det egna kapitalet i ett bolag understiger hälften av det registrerade aktiekapitalet inträder en skyldighet för styrelsen att genast upprätta kontrollbalansräkning och låta den granskas av bolagets revisor. Om kontrollbalansräkningen visar att det egna kapitalet understiger hälften av aktiekapitalet skall styrelsen kalla till första kontrollstämman.

Om den första kontrollstämman beslutar om fortsatt drift av bolaget måste en andra kontrollstämman hållas senast åtta månader efter första stämman.

Om kontrollbalansräkningen på den andra kontrollstämman utvisar att det egna kapitalet inte är helt återställt eller om ingen andra kontrollstämman hålls inom åtta månader inträder likvidationsplikt för bolaget. Likvidationsplikten innebär inget hinder mot att verksamheten drivs vidare men personligt betalningsansvar kan inträda för styrelsen. Personligt betalningsansvar inträder om styrelsen underlåter att ansöka om likvidation senast två veckor efter den dag som andra kontrollstämman senast skulle ha hållits och ledamöterna blir då solidariskt ansvariga för förpliktelser som uppkommer under den tid som underlåtenheten består. Det personliga betalningsansvaret läks

när en kontrollbalansräkning som visar att det egna kapitalet är återställt har granskats av revisorn och lagts fram på bolagsstämma.

Styrelsens solidariska ansvar som beskrivs ovan omfattar även den som med vetskap om den föreliggande underlåtenheten att anmäla om likvidation handlar på bolagets vägnar. Vidare blir även aktieägare solidariskt ansvariga för bolagets förpliktelser under motsvarande tidsperiod om de med vetskap om bolagets likvidationsskyldighet deltar i ett beslut att fortsätta bolagets verksamhet. Ansvarskyldigheten för en aktieägare förutsätter att denne vid tidpunkten för sådant beslut kände till att bolaget borde ha gått i likvidation.

Under den period underlåtenheten att sätta bolaget i likvidation består kan styrelsen, enskild styrelseledamot, verkställande direktören eller enskild aktieägare ansöka om att bolaget skall träda i likvidation. Bolagets fordringsägare har emellertid inte någon sådan rätt.

Vid en sådan underlåtenhetssituation som beskrivs ovan föreligger en risk för aktieägarna, förutom risken för personligt ansvar enligt ovan, att styrelsen sätter bolaget i likvidation. För styrelsen föreligger som beskrivits ovan en risk att fordringsägare kan rikta krav mot de enskilda ledamöterna för det fall bolaget inte kan betala sina skulder. För bolagets fordringsägare medför underlåtenheten inga ökade ris-

ker jämfört med perioden före underlåtenhetens uppkomst utan de ges utökade möjligheter att få betalt för sina fordringar genom att de kan rikta anspråk mot styrelsen.

Det personliga betalningsansvaret gäller endast skulder som uppkommer under den tid som bristen föreligger, det vill säga från sista datumet för ansökan om likvidation och fram tills bristen läks. Om det inte finns några fordringar som härrör från den sagda perioden finns heller inga krav mot styrelsen.

Som nämnts ovan skulle en andra kontrollstämma i Hydropulsor ha hållits senast den 10 november 2010 och då detta inte gjordes skulle Koncernens styrelse ha ansökt om likvidation senast den 24 november 2010 för att undvika personligt betalningsansvar. Koncernens styrelse är därför personligt betalningsansvarig för skulder som uppkommit från den 24 november 2010 och fram tills en andra kontrollstämma hålls. Styrelsens betalningsansvar upphör i och med att andra kontrollstämman hållits.

Koncernen avser att snarast, och under inga omständigheter senare än på eller i samband med den kommande årsstämman den 5 maj 2011, på stämman framlägga en andra kontrollbalansräkning som granskats av Koncernens revisor.

SKATTEKONSEKVENSER I SVERIGE

Följande avsnitt är en sammanfattning av vissa svenska skattekonsekvenser som kan aktualiseras av föreliggande företrädesemission. Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och är endast avsedd som generell information för aktieägare som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges. Redogörelsen är inte avsedd att uttömmande behandla alla skattefrågor som kan uppkomma i sammanhanget. Den behandlar exempelvis inte de regler som kan bli tillämpliga på aktier i ett så kallat fåmansföretag eller som förvärvats med stöd av aktier i ett så kallat fåmansföretag. Beskrivningen behandlar inte heller i de fall aktierna i Hydropulsor anses vara marknadsnoterade de regler som i vissa fall gäller i bolagssektorn beträffande skattefri kapitalvinst och utdelning på så kallade näringsbetingade andelar eller aktiebaserade delägarätter. Inte heller behandlas de regler som gäller för aktier som ägs av handelsbolag eller utgör lagertillgångar i en näringsverksamhet. Särskilda skattekonsekvenser som inte är beskrivna nedan kan uppkomma också för andra kategorier av skattskyldiga, såsom exempelvis investmentföretag och investeringsfonder. Varje aktieinnehavare bör konsultera skatterådgivare om de skattekonsekvenser som kan uppkomma med anledning av företrädesemissionen, exempelvis till följd av att utländska regler, skatteavtal eller andra särskilda regler är tillämpliga.

Allmänt

Fysiska personer

Kapitalinkomster, såsom utdelning och kapitalvinster vid försäljning av marknadsnoterade aktier och andra marknadsnoterade delägarätter, beskattas normalt i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 procent. Aktier som handlas på Mangoldlistan kan uppfylla kraven för att anses som skattemässigt marknadsnoterade¹⁾. Om aktierna i Hydropulsor inte anses marknadsnoterade skall endast fem sjättedelar av kapitalvinst tas upp till beskattning.

Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan ersättningen, efter avdrag för eventuella försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet (skattemässigt anskaffningsvärde). Omkostnadsbeloppet beräknas enligt den så kallade genomsnittsmetoden. Det innebär att omkostnadsbeloppet för samtliga delägarätter av samma slag och sort sammanläggs och beräknas gemensamt med hänsyn till inträffade förändringar i innehavet. BTA anses i detta sammanhang inte vara av samma slag och sort som befintliga aktier förrän beslutet om företrädesemissionen registrerats. För marknadsnoterade aktier får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas enligt den så kallade schablonmetoden till 20 procent av ersättningen vid avyttringen sedan utgifter i samband med denna dragits av.

Kapitalförluster på marknadsnoterade aktier och andra marknadsnoterade delägarätter (med undantag för andelar i investeringsfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter) skall dras av i sin helhet mot skattepliktiga kapitalvinster på sådana tillgångar och på onoterade andelar i svenska aktiebolag och utländska juridiska personer. Överskjutande förlust är avdragsgill till 70 procent i inkomstslaget kapital.

För kapitalförlust på onoterade andelar i svenska aktiebolag och utländska juridiska personer är rätten till kvittning begränsad till fem sjättedelar. Om kapitalförluster är hänförliga till både marknadsnote-

rade delägarätter och onoterade andelar skall förluster som uppstått på marknadsnoterade delägarätter dras av före förluster på onoterade andelar. Till den del en kapitalförlust på marknadsnoterade delägarätter eller onoterade andelar i svenska aktiebolag och utländska juridiska personer inte kunnat dras av enligt ovan skall förlusten dras av mot övriga kapitalinkomster med 70 procent respektive fem sjättedelar av 70 procent. Kapitalförluster på marknadsnoterade andelar i investeringsfonder som endast innehåller svenska fordringsrätter är fullt avdragsgilla i inkomstslaget kapital.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges skattereduktion från skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Sådan reduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 SEK och med 21 procent av det återstående underskottet. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

Juridiska personer

Aktiebolag och andra juridiska personer beskattas normalt för alla inkomster, inklusive kapitalvinster och utdelningar, i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 26,3 procent. För beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust, se under rubriken "Fysiska personer".

En juridisk persons kapitalförluster på aktier kan endast dras av mot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter. Sådana kapitalförluster kan dock, om vissa villkor är uppfyllda, även kvittas mot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter hos annat bolag inom samma koncern, förutsatt att koncernbidragsrätt föreligger mellan bolagen. Kapitalförluster på aktier och andra delägarätter som inte har kunnat utnyttjas ett visst beskattningsår får sparas och dras av mot kapitalvinster på sådana tillgångar under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden.

1) Enligt Skatteverkets uppfattning skall en aktie för att anses skattemässigt marknadsnoterad uppfylla följande förutsättningar:

1. avsikten skall vara att aktierna skall vara varaktigt noterade
2. noteringarna skall avse omsättning t.ex. avslut eller inlösen, som normalt förekommer minst en gång var tionde dag, och
3. det skall finnas en bank, fondkommissionär, market maker eller annan som kan hålla noteringarna allmänt tillgängliga och ombesörjer att dessa bevaras intill utgången av sjätte året efter noteringsåret.

Om aktierna i Hydropulsor inte kan anses marknadsnoterade kommer för aktiebolag och vissa andra juridiska personer kapitalvinst vara skattefri och kapitalförlust vara ej avdragsgill.

Utnyttjande av erhållna teckningsrätter m.m.

När teckningsrätter utnyttjas för teckning av nya aktier sker inte någon beskattning. När utnyttjade teckningsrätter grundas på aktieinnehav utgörs omkostnadsbeloppet för de nya aktierna av teckningskursen.

Avyttring av erhållna teckningsrätter

Aktieägare som inte vill utnyttja sin företrädesrätt att delta i företrädesemissionen kan sälja sina teckningsrätter. Vid avyttring skall skattepliktig kapitalvinst beräknas. Teckningsrätter som grundas på aktieinnehav anses anskaffade för noll kronor. Schablonmetoden får inte användas för teckningsrätter som grundas på aktieinnehav. Hela försäljningsintäkten efter avdrag för utgifter för avyttring skall således tas upp till beskattning. Omkostnadsbeloppet för de ursprungliga aktierna påverkas inte.

Om aktierna i Hydropulsor inte kan anses marknadsnoterade kommer för aktiebolag och vissa andra juridiska personer kapitalvinst vid avyttring av teckningsrätter som grundas på aktieinnehav vara skattefri.

Förvärvade teckningsrätter

För den som köper eller på liknande sätt förvärvar teckningsrätter på marknaden utgör vederlaget anskaffningsutgift för dessa. Utnyttjande av teckningsrätter utlöser ingen beskattning. Anskaffningsutgiften för teckningsrätterna skall medräknas vid beräkning av omkostnadsbeloppet för erhållna aktier. Avyttras istället teckningsrätterna utlöses kapitalvinstbeskattning. Omkostnadsbeloppet för teckningsrätterna beräknas enligt genomsnittsmetoden. Schablonmetoden får användas för marknadsnoterade teckningsrätter förvärvade på nu angivet sätt¹⁾.

Beskattning av utdelning

För fysiska personer är skattesatsen på utdelning på marknadsnoterade aktier normalt 30 procent. När det gäller utdelning på onoterade

aktier skall endast fem sjättedelar tas upp till beskattning. För fysiska personer bosatta i Sverige innehålls preliminärskatt med 30 procent på utdelningen om utbetalning sker genom central värdepappersförvarare eller liknande institution. Preliminärskatt innehålls normalt av Euroclear Sweden eller – för förvaltarregistrerade aktier – av förvaltaren.

För juridiska personer är skattesatsen 26,3 procent på utdelning på marknadsnoterade aktier. För vissa juridiska personer gäller särskilda regler.

Om aktierna i Hydropulsor inte kan anses marknadsnoterade kommer för aktiebolag och vissa andra juridiska personer utdelning vara skattefri.

Utländska aktieägare

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. Skattesatsen är 30 procent. Skattesatsen är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal som Sverige har med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. I Sverige verkställer normalt Euroclear Sweden eller, vid förvaltarregistrerade aktier, förvaltaren avdrag för kupongskatt. Om aktierna i Hydropulsor inte kan anses marknadsnoterade tas ingen kupongskatt ut på utdelning som lämnas till utländska juridiska personer som uppfyller vissa villkor.

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

Enligt en särskild regel kan emellertid fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige i vissa fall bli föremål för svensk kapitalvinstbeskattning vid avyttring av vissa delägarätter (såsom aktier och teckningsrätter) om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker eller under något av de föregående tio kalenderåren har varit bosatta eller stadigvarande vistats i Sverige. I många fall är denna beskattningsrätt begränsad genom skatteavtal mellan Sverige och andra länder.

1) Se under stycket "Allmänt" avseende begreppet marknadsnoterad.



HYDROPULSOR

Bokslutskommuniké 2010 Ändrad

Hydropulsor AB (publ)

Årets resultat i korthet

Moderbolaget

- Årets nettoomsättning uppgick till 2,3 MSEK (1,9)
- Rörelseresultatet uppgick till -4,4 MSEK (-6,2)
- Resultatet per aktie uppgick till -0,13 SEK (-0,29)

Koncernen

- Årets nettoomsättning uppgick till 2,4 MSEK (3,5)
- Rörelseresultatet uppgick till -4,7 MSEK (-7,4)
- Resultatet per aktie uppgick till -0,13 SEK (-0,23)

Metec Powder Metal AB förvärvades planenligt per den 21 december 2010. Den planerade apportemissionen visade sig senare inte kunna genomföras varför betalningen av aktierna i Metec överenskomms att ske genom utställandet av reverser. Som en konsekvens av det förändrade förfarings sättet tvingades Hydropulsor AB att per 2010-12-31 visa ett negativt eget kapital. Styrelsen har beslutat att genomföra en kvittningsemission av reversernas totala belopp, på samma villkor som den tidigare planerade apportemissionen. Villkoren för apportemissionen godkändes på en extra bolagsstämma per den 21 december 2010. Kallelse till en ny extra bolagsstämma per den 8 mars 2011 har publicerats på angivet sätt. På denna bolagsstämma har deltagarna att ta ställning till styrelsens beslut om kvittningsemissionen. I och med genomförandet av kvittningsemissionen kommer aktiekapitalet i Hydropulsor AB att bli återställt. Dessutom har överenskommelse träffats med en av bolagets aktieägare att bolagets skuld till honom kommer att senast i samband med den planerade företrädesemissionen att konverteras till eget kapital i bolaget.

Årets händelser i korthet

Hydropulsor AB

- Ny platschef och VD i Karlskoga
- Installation av kapmaskiner hos kund i USA
- Utveckling av ny förenklad kapmaskin klar
- Hydropulsor har fått ett antal order på provkapningar av kunders material
- En stor del av Bolagets personalresurser har under året ställts till förfogande för Metec Powder Metal AB.
- Vid den extra bolagsstämman 21/12-10 beslutades att förvärva samtliga aktier i Metec Powder Metal AB.

Hydropulsor-EPM, Kina

- Samarbete etablerat med komponenttillverkare avseende restrike-teknik
- Första order på en förenklad kapmaskin erhållen

Verksamhet

Koncernen

Koncernen består av moderbolaget Hydropulsor AB, dotterbolaget Result Press AB ägt till 100 % och dotterbolaget Nanjing Hydropulsor-EPM Precision Machinery Ltd., Kina, ägt till 80 % och vid det vid räkenskapsårets utgång förvärvade dotterbolaget Metec Powder Metal AB, ägt till 100%.

Hydropulsor AB

Marknadsaktiviteterna har ökat markant vilket bland annat lett till att Hydropulsor under året har fått ett antal förfrågningar på provkapning av material. Strategiska prover till ett flertal europeiska kunder har utförts under året.

Under året har två kapmaskiner av typen HYP30-15 sålts och installerats hos en amerikansk kund.

Under sommaren har reservdelar för ett betydande värde sålts

Utvecklingsarbete syftande till 3:e generationens kapmaskiner, modell HYP30-25 samt modell HYP30-40 har pågått. Detta arbete beräknas vara avslutat till halvårskiftet 2011.

En stor del av Bolagets personalresurser har under året ställts till förfogande för Metec Powder Metal AB i syfte att etablera höghastighetsbearbetning inom pulvermetallurgin.

Result Press AB

Verksamheten inom Result Press AB har under året varit vilande, men intresset från den asiatiska marknaden kvarstår.

Hydropulsor-EPM, Kina

Hydropulsor-EPM har flyttat till nya lokaler i EPM's nya fabriksbyggnad. Ett antal kompakteringstester har gjorts på uppdrag av potentiella maskinkunder. Vid dessa tester har den befintliga HYP35-7 maskinen använts. Tester har utförts på både pulverkompaktering och restriking. En fokusering mot restriketeknik har skett under året och projektering av en mindre produktionslinje för restriking pågår. Denna består av en mindre, konventionell pulverpress, sintringsugnar och en HYP 35-2R, restrikemaskin. Samarbete har etablerats med Nanjing Ligong Jinning Powder Metallurgy Co., Ltd. (f.d. PM Plant of Nanjing Science & Technology University), som avser att i samarbete med Hydropulsor-EPM starta tillverkning av komponenter med restriketeknik.

Tillsammans med Hydropulsor har Hydropulsor-EPM utvecklat en förenklad kapmaskin som kommer att marknadsföras i 2 versioner, HYP20-08 samt HYP20-15. Maskinerna kommer att tillverkas i Kina. Hydropulsor-EPM har i slutet av året fått en första order på en HYP20-15 från Hydropulsor AB.

Organisation

Hydropulsor har från den 1:a januari 2010 anställt Mattias Östman i rollen som platschef med ansvar för både försäljning och interna projekt. Vid ordinarie årsstämma, den 5 maj, valdes Åke Hörnell till ny styrelseordförande. Svante Cederqvist valdes till ny styrelsemedlem och Darryl Crum omvaldes. Styrelsen har därefter utsett Mattias Östman till ny VD.

Vid den extra bolagsstämman 21 december valdes Svante Cederqvist till ny VD, Dan-Åke Widenberg valdes till styrelseordförande. Till övriga styrelseledamöter valdes Åke Hörnell, Alain Honart, Christer Åslund och Enrico Chini. Mattias Östman kommer att bli platschef för Hydropulsor AB samt för dotterbolaget Metec Powder Metal AB.

Ekonomi

En extra bolagsstämma den 10 mars 2010 har hållits som beslutade om en ytterligare kvittningsemission till huvudägarna Hörnell Teknikinvest och High Speed Forming. På detta sätt har tillförts 5 MSEK i eget kapital. Bolaget arbetar vidare med att säkerställa framtida finansiering, förslagsvis genom en företrädesemission, och i samband med detta avser styrelsen att ansöka om listning av bolagets aktier på AktieTorget.

Handeln med Hydropulsors aktier sker hos Mangold Fondkommission AB.

Framtidsutsikter

Med anledning av att Hydropulsor har fått en ny styrelse och en ny verksamhetsledning samt samordnat sin verksamhet med Metec Powder Metal AB förväntas en stark kommersialisering under 2011 av pulvermetallurgiska produkter ske.

Hydropulsor förväntar sig också att verksamheten i Kina kommer att få en positiv utveckling tack vare det positiva marknadsförhållandet som råder i Kina samt som effekt av de tidigare utförda marknadsaktiviteterna.

Ekonomisk information för perioden januari – december 2010**Omsättning, resultat och avskrivningar****Moderbolaget**

Nettoomsättningen uppgick under perioden till 2 309 KSEK (1909).

Resultatet under perioden uppgick till – 5 736 KSEK (-9 053).

Avskrivningar har under perioden belastat resultatet med 1 096 KSEK (2 056).

Koncernen

Hydropulsorkoncernen inkluderar moderbolaget Hydropulsor AB, Result Press AB, samt Hydropulsor-EPM Ltd i Kina. Dotterbolaget Metec Powder Metal AB har förvärvats vid årets utgång och ingår inte i koncernens resultaträkning.

Nettoomsättningen uppgick under perioden till 2 436 KSEK (3 525).

Resultatet under perioden uppgick till – 5 467 KSEK (-6 965).

Avskrivningar har under perioden belastat resultatet med 1 151 KSEK (2 920).

Investeringar

Moderbolagets investeringar i immateriella tillgångar uppgick under perioden till 99 KSEK (262). Koncernens investeringar i immateriella tillgångar uppgick under perioden till 99 KSEK (262).

Moderbolagets investeringar i materiella tillgångar uppgick under perioden till 8 KSEK (158). Koncernens investeringar i materiella tillgångar uppgick under perioden till 8 KSEK (158).

Likviditet och kommentarer till den finansiella utvecklingen

Moderbolagets likvida medel per den 31 december 2010 till 0 KSEK (0). Koncernens likvida medel uppgick per den 31 december 2010 till 89 KSEK (52). Moderbolagets totala kreditlimit hos bank uppgick till 1 650 KSEK varav 1 524 KSEK var utnyttjade per den 31 december 2010. Koncernens totala kreditlimit hos bank uppgick till 5 150 KSEK varav 4 898 KSEK var utnyttjade per den 31 december 2010.

FINANSIELLT SAMMANDRAG (KSEK)**Moderbolaget**

	Kvartal 4	Kvartal 4	Helår	Helår
	2010-10-01	2009-10-01	2010-01-01	2009-01-01
	-	-	-	-
	2010-12-31	2009-12-31	2010-12-31	2009-12-31
Nettoomsättning	331	679	2 309	1 909
Resultat efter finansiella poster	-845	-2 231	-5 736	-9 053
Balansomslutning	20 011	11 318	20 011	11 318
Soliditet i %	Neg	Neg	Neg	Neg
Vinstmarginal i %	Neg	Neg	Neg	Neg
Avkastning på sysselsatt kapital i %	Neg	Neg	Neg	Neg
Eget kapital per aktie (SEK)	Neg	Neg	Neg	Neg
Resultat per aktie (SEK)	Neg	Neg	Neg	Neg
Antalet utestående aktier vid periodens slut	43 327 694	30 827 694	43 327 694	30 827 694

Koncernen

	Kvartal 4	Kvartal 4	Helår	Helår
	2010-10-01	2009-10-01	2010-01-01	2009-01-01
	-	-	-	-
	2010-12-31	2009-12-31	2010-12-31	2009-12-31
Nettoomsättning	380	471	2 436	3 525
Resultat efter finansiella poster	-888	-3 292	-5 539	-7 031
Balansomslutning	37 068	10 729	37 068	10 729
Soliditet i %	Neg	Neg	Neg	Neg
Vinstmarginal i %	Neg	Neg	Neg	Neg
Avkastning på sysselsatt kapital i %	Neg	Neg	Neg	Neg
Eget kapital per aktie (SEK)	Neg	Neg	Neg	Neg
Resultat per aktie (SEK)	Neg	Neg	Neg	Neg
Antalet utestående aktier vid periodens slut	43 327 694	30 827 694	43 327 694	30 827 694

RESULTATRÄKNINGAR (KSEK)**Moderbolaget**

	Kvartal 4 2010-10-01	Kvartal 4 2009-10-01	Helår 2010-01-01	Helår 2009-01-01
	-	-	-	-
	2010-12-31	2009-12-31	2010-12-31	2009-12-31
Nettoomsättning	331	679	2 309	1 909
Förändring av varor under tillverkning, färdiga varor samt pågående arbeten för annas räkning	-120	187	-563	-90
Aktiverat arbete för egen räkning	0	200	99	262
Övriga rörelseintäkter	<u>1</u>	<u>85</u>	<u>4</u>	<u>306</u>
	212	1 151	1 849	2 387
Rörelsens kostnader				
Kostnad för sålda varor	749	-524	-353	-964
Övriga externa kostnader	-572	-667	-1 757	-1 922
Personalkostnader	-506	-657	-2 655	-3 019
Avskrivningar av immateriella och materiella				
Anläggningstillgångar	-420	-272	-1096	-2 056
Övriga rörelsekostnader	7	-526	-401	-628
Rörelseresultat	-530	-1 495	-4 413	-6 202
Resultat från andelar i koncernföretag	-6	-519	-585	-2 006
Finansiella intäkter	0	5	3	5
Finansiella kostnader	-309	-222	-741	-850
ÅRETS RESULTAT	-845	-2 231	-5 736	-9 053
Resultat per aktie (SEK)	Neg	Neg	Neg	Neg

Koncernen

	Kvartal 4 2010-10-01	Kvartal 4 2009-10-01	Helår 2010-01-01	Helår 2009-01-01
	-	-	-	-
	2010-12-31	2009-12-31	2010-12-31	2009-12-31
Nettoomsättning	380	471	2 436	3 525
Förändring av varor under tillverkning, färdiga varor				
Samt pågående arbeten för annas räkning	-120	-277	-563	-90
Aktiverat arbete för egen räkning		62	99	262
Övriga rörelseintäkter	<u>1</u>	<u>222</u>	<u>4</u>	<u>306</u>
	261	478	1 977	4 003
Rörelsens kostnader				
Kostnad för sålda varor	731	-462	-372	-2 080
Övriga externa kostnader	-395	-1 393	-1 857	-3 257
Personalkostnader	-764	-676	-2 917	-3 098
Avskrivningar av immateriella och materiella				
Anläggningstillgångar	-426	-1 008	-1 151	-2 920
Övriga rörelsekostnader	7		-401	
Rörelseresultat	-586	-3 061	-4 721	-7 352
Resultat från andelar i koncernföretag		0		0
Finansiella intäkter	1	0	4	6
Finansiella kostnader	-303	-231	-822	315
Årets resultat	-888	-3 292	-5 539	-7 031
Minoritetens andel av resultatet	10	46	72	66
ÅRETS RESULTAT	-878	-3 246	-5 467	-6 965
Resultat per aktie (SEK)	Neg	Neg	Neg	Neg

BALANSRÄKNINGAR (KSEK)

	Moderbolaget 2010-12-31	Moderbolaget 2009-12-31	Koncernen 2010-12-31	Koncernen 2009-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar	994	1 820	6 713	1 823
Materiella anläggningstillgångar	378	540	21 019	868
Finansiella anläggningstillgångar	11 630	1 630	0	0
Summa anläggningstillgångar	13 002	3 990	27 732	2 691
Omsättningstillgångar				
Lager och varor under tillverkning	4 620	4 179	6 663	6 032
Kortfristiga fordringar	2 389	3 149	2 584	1 955
Kassa och bank	0	0	89	52
Summa omsättningstillgångar	7 009	7 328	9 336	8 038
SUMMA TILLGÅNGAR	20 011	11 318	37 068	10 729
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
<u>Bundet eget kapital</u>				
Aktiekapital	2 166	1 541	2 166	1 541
Bundna reserver	177 245	177 245	177 245	177 647
<u>Ansamlad förlust</u>				
Balanserad förlust	-200 694	-191 640	-202 588	-195 627
Överkursfond/Omräkningsdifferens	23 700	19 454	24 139	19 464
Periodens resultat	-5 736	-9 053	-5 467	-6 965
Summa eget kapital	- 3 319	-2 453	-4 505	-3 941
Minoritetens andel			336	439
Långfristiga skulder	11 552	10 725	19 658	10 725
Kortfristiga skulder	11 778	3 046	21 578	3 505
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	20 011	11 318	37 068	10 729

Kassaflödesanalyser (KSEK)**Moderbolag**

	Kvartal 4 2010-10-01	Kvartal 4 2009-10-01	Helår 2010-01-01	Helår 2009-01-01
	-	-	-	-
	2010-12-31	2009-12-31	2010-12-31	2009-12-31
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN				
Rörelseresultat före finansiella poster	-530	-1 495	-4 413	-6 202
Av- och nedskrivningar	420	272	1 096	2 056
Övriga ej likviditetspåverkande poster	0	256	0	773
Erhållen ränta / kursvinst	0	5	3	5
Erlagd ränta	-315	-741	-1 327	-2 856
Betald inkomstskatt				
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-1 020	368	-866	-1 407
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-1 455	-1 335	-5 507	-7 631
INVESTERINGSVERKSAMHETEN				
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	0	-63	-99	-262
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	0	69	-8	-158
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	-10 000		-10 000	
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		862		862
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-10 000	868	-10 107	442
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN				
Nyemission	-129	0	4 870	9 000
Upptagna lån	11 667	327	12 045	3 535
Nettoförändring av checkräkning	-93	-15	-83	-3 093
Amortering av skuld	0	155	-1 218	-2 285
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	11 445	467	15 614	7 157
Periodens kassaflöde	0	0	0	-32
Likvida medel vid periodens början	0	0	0	32
Likvida medel vid periodens slut	0	0	0	0

Koncernen

	Kvartal 4 2010-10-01	Kvartal 4 2009-10-01	Helår 2010-01-01	Helår 2009-01-01
	-	-	-	-
	2010-12-31	2009-12-31	2010-12-31	2009-12-31
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN				
Rörelseresultat före finansiella poster	-586	-3 062	-4 721	-7 352
Av- och nedskrivningar	426	1 008	1 151	2 920
Övriga ej likviditetspåverkande poster		372	0	293
Erhållen ränta / kursvinst	1		4	6
Erlagd ränta	-303	-232	-822	315
Betald inkomstskatt				
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-917	547	-1 159	-2 250
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-1 379	-1 367	-5 547	-6 068
INVESTERINGSVERKSAMHETEN				
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	0	-63	-99	-262
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	0	69	-8	-158
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	0	862	0	862
Förvärv av finansiella tillgångar	-10 000	0	-10 000	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-10 000	868	-10 107	442
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN				
Nyemission	-129	0	4 871	9 000
Upptagna lån	11 667	327	12 127	3 535
Nettoförändring av checkräkning	-93	-15	-83	-4 608
Amortering av skuld	0	155	-1 224	-2 292
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	11 445	467	15 691	5 635
Periodens kassaflöde	66	-31	37	9
Likvida medel vid periodens början	23	0	52	49
Kursdifferens i likvida medel		3	0	-6
Likvida medel vid periodens slut	89	-28	89	52

Övrig information

- Årsredovisning för 2010 kommer att finnas tillgänglig på bolagets hemsida den 15 april 2011.
- Delårsrapport avseende januari-mars 2011, den 5 maj 2011.
- Ordinarie bolagstämma kommer att hållas i bolagets lokaler i Karlskoga torsdagen den 5 maj kl 14.00.
- Hydropulsors styrelse avser att föreslå ordinarie bolagsstämma att ingen utdelning skall utgå för verksamhetsåret 2010.
- Bolagets revisor har vid denna bokslutskommunikés publicerande inte genomfört någon översiktlig granskning.

Karlskoga den 3 mars 2011

Hydropulsor AB (publ)

Styrelsen

Frågor med anledning av denna rapport besvaras av:

- Svante Cederqvist, verkställande direktör, tel 0586-649 68
- Åke Hörnell, styrelseledamot, tel 070-99 47 900

HANDLINGAR INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING

De delar i nedan angivna dokument som införlivas i Prospektet genom hänvisning är delar av Prospektet. Nedan angiven information som del av följande dokument skall anses införlivade i Prospektet genom hänvisning.

- Hydropulsors årsredovisningar för år 2007, 2008 samt 2009.

Informationen, till vilken hänvisning sker, skall läsas som en del av Prospektet. Informationen finns tillgänglig på Hydropulsors hemsida, www.hydropulsor.com eller kan erhållas av Koncernen i pappersformat under prospektets giltighetstid vid Koncernens huvudkontor. Adressen till Koncernens huvudkontor återfinns i slutet av Prospektet.

Information

Källa

Reviderade resultat- och balansräkningar, kassaflödesanalyser, noter och information om redovisningsprinciper för räkenskapsåren 2007, 2008 samt 2009	Årsredovisning 2009, sid 11–34 Årsredovisning 2008, sid 12–35 Årsredovisning 2007, sid 12–34
Revisionsberättelser för räkenskapsåren 2007, 2008 samt 2009	Årsredovisning 2009, sid 36–38 Årsredovisning 2008, sid 37–38 Årsredovisning 2007, sid 36

ORDLISTA OCH FÖRKORTNINGAR

Ordlista

Brottgräns	Materialegenskap. Den pålagda kraft/ytenhet vid vilken materialet brister
CIP	Cold Isostatic Pressing (Kallisostatpressning). Teknik som utsätter en kropp för ett högt vattentryck vid rumstemperatur i ett tryckkärl med avsikten att pressa samman exempelvis en pulvermängd
Densitet	Kvot mellan vikt och volym, varvid volym även inkluderar håligheter i materialet
Efterbehandling	Inom stålproduktion värmebehandling, kylning m.m. för att ge stål vissa egenskaper; även galvanisering, målning och formatklippning
Förlängning	Materialegenskap. Den procentuella förlängningen där materialet brister
Förtätning	Ökning av en komponents densitet (täthet)
Gasatomisering	Sönderdelning av en smält metallstråle med en gasström med förhöjt tryck
Heltäta produkter	Produkter med en täthet överstigande 99 procent av den teoretiska tätheten
HIP	Hot Isostatic Pressing (Hetsostatisk pressning). Teknik att utsätta en kropp för ett högt gastryck vid förhöjd temperatur i ett tryckkärl med avsikt att erhålla full täthet
HVC	Pressar där verktygsrörelsen överstiger 2 M/S
Hydraulik	Kraft- alternativt rörelseöverföring genom oljetryck och oljeflöde
Hållfasthet	Materialegenskap. Den pålagda kraft/ytenhet vid vilken materialet börjar att deformeras/ förlängas stadigvarande
Högrent sfäriskt pulver	Pulver som erhålls vid gasatomisering. Om gasen är inert blir pulverpartiklarna fria från oxider till skillnad från vattenatomisering där ett kraftigt oxidskikt bildas på pulverpartiklarna
Korrosion	Angrepp på en metallegering orsakad av exempelvis en aggressiv vätska eller hög temperatur. Kraftig korrosion kan få en konstruktion att haverera
Legering	Tillsatser av legeringsämnen som exempelvis krom, och nickel för att höja stålets egenskaper
Metal Injection Moulding (MIM)	Formsprutning av metall är en teknik som kombinerar formsprutning av plast och pulvermetallurgi för att tillverka små, komplexa metallkomponenter med hög densitet i stora volymer
Metallurgi	Läran om processer i stålets heta, flytande form
Por	En naturlig eller inducerad hålighet inuti en partikel, press- eller sinterkropp
Precisionsgjutning	En metod att producera komplicerade metalliska komponenter genom gjutning i komplicerade formar
Pressning	Kompaktering. Operation i vilken ett i en matris eller annan behållare inneslutet pulver utsätts för yttre kraft för åstadkommande av en presskropp med föreskriven form och dimensioner
Presskropp	Föremål framställt genom kallpressning eller formsprutning av pulver
Pulver	Samling av diskreta partiklar vilkas storlek normalt är mindre än 1 mm i diameter
Pulvermetallurgi	Läran om att forma olika komponenter med pulver som utgångsmaterial
Sintring	Värmebehandling under skyddsgas eller vacuum vid förhöjd temperatur för att få pulverpartiklarna att utan smältning sammanfogas till ett stycke
Slagenhet	Ett mått på ett materials seghet som mäts genom att mäta det arbete i Joule som åtgår för att slå av en provstav med ett tvärsnitt på 10x10 mm
Stål	Legering av järn och kol med en kolhalt under 1,7 procent
Vattenatomisering	Sönderdelning av en smält metallstråle med en vattenstråle med förhöjt tryck

Valutaförkortningar

SEK	Svenska kronor
KSEK	Tusen svenska kronor
MSEK	Miljoner svenska kronor
mdrSEK	Miljarder svenska kronor
USD	Amerikanska dollar
KUSD	Tusen amerikanska dollar
MUSD	Miljoner amerikanska dollar
mdrUSD	Miljarder amerikanska dollar

ADRESSER

Hydropulsor

Hydropulsor AB (publ)

Projektilgatan 2
SE-691 50 Karlskoga
Telefon: 0586-649 50

Finansiell rådgivare

Mangold Fondkommission AB

Engelbrektsplan 2, 2 tr
SE-114 34 Stockholm
Telefon: 08-503 015 50

Juridisk rådgivare till Hydropulsor

Hamilton Advokatbyrå Stockholm KB

Hamngatan 27
Box 715
SE-101 33 Stockholm
Telefon: 08-505 501 00

Hydropulsors revisorer

Grant Thornton Sweden AB

Åsgatan 30
SE-791 26 Falun
Telefon: 023-70 55 00

Kontoförande institut

Euroclear Sweden AB

Regeringsgatan 65
SE-103 97 Stockholm
Telefon: 08-402 90 00



Hydropulsor AB (publ)

Projektgatan 2

SE-691 50 Karlskoga

Telefon: 0586-649 50