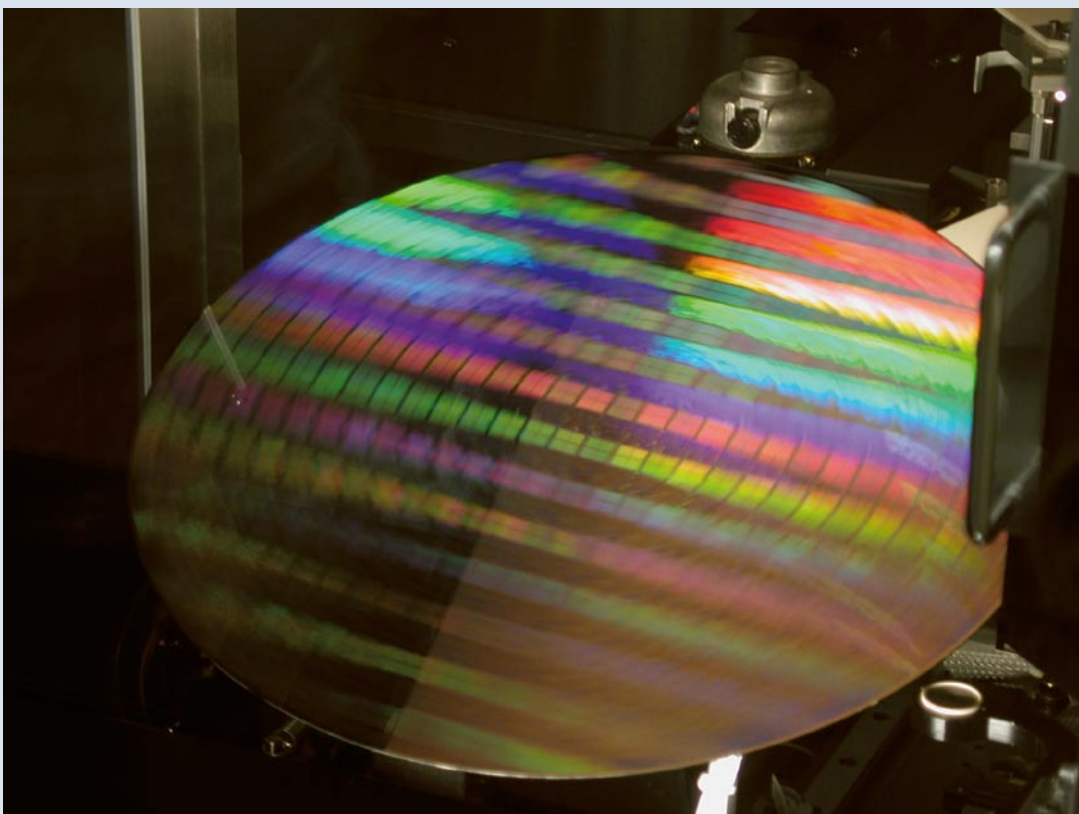


NYEMISSION

26 sept – 3 okt 2008



Xzero har utvecklat ett enkelt, miljövänligt och kostnadseffektivt processvattensystem för den internationella halvledarindustrin.

NYEMISSION I XZERO AB (publ)

Teckningstid:	26 sep – 3 okt 2008
Aktiepris:	25 SEK
Minsta post:	200 aktier för 5 000 SEK
Likviddag:	13 okt 2008
Antal nyemitterade aktier:	högst 200 000 st
Emissionsbelopp:	högst 5 000 000 SEK

SAMMANFATTNING

Xzero AB registrerades i Stockholm 1997 för att utveckla och marknadsföra utrustning för halvledarindustrin. Innan företaget bildades hade tekniken testats och utvärderats vid Sandia National Laboratories i USA. Testerna var en utvärdering beställd av Sematech och EPA (USA:s miljödepartement). Efter prototyp tester på Kungliga Tekniska Högskolan (KTH) byggde Xzero en första testanläggning i full skala. Denna har utvärderats i samarbete med KTH och Vattenfall under 2006/2007. På inrådan från de två halvledartillverkare som beställt utvecklingsarbetet, IBM och Intel, har Xzero inlett samarbetsdiskussioner med ledande vattenutrustningsleverantörer och levererar en första testanläggning under 2008.

Förbehåll

Erbjudandet riktar sig enbart till personer och företag som lyder under svensk lag.

Framsida: Halvledartillverkning hos Intel

INNEHÅLL

INBJUDAN	2
VD HAR ORDET	3
AFFÄRSUTVECKLING	4
TEKNIK	5
BEHOVET AV ULTRARENT VATTEN	6
MARKNADSFÖRING	7
UTSIKTER	8
STYRELSE	9
LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE	9
VETENSKAPLIGT RÅD	10
BOLAGSFAKTA	11
HISTORIK	12
FINANSIELL ÖVERSIKT	13
ÄGARSTRUKTUR	14
ÅRSREDOVISNINGAR	15

AFFÄRSIDÉ

Världens renaste vatten till världens mest avancerade industri.

INBJUDAN

Styrelsen för Xzero AB (publ) har den 3 september 2008 fattat beslut om att genom nyemission öka bolagets aktiekapital.

Emissionen innehåller högst 200 000 B-aktier.

Priset per aktie är 25 SEK. Totalt emissionsbelopp är högst 5 000 000 SEK. Totala antalet poster är 1000 med 200 aktier i varje post och priset per post är 5 000 SEK. Teckningstid är 26 september – 3 oktober 2008. Vid överteckning fördelas aktierna efter beslut av styrelsen. Erbjudandet vänder sig till allmänheten.

Motivet för nyemissionen är att möjliggöra uthålliga förhandlingar med institutionella finansiärer och samarbetspartner.

Besked om tilldelning kommer att lämnas via avräkningsnota som beräknas sändas ut kring den 5 oktober 2008.

Likvid skall erläggas till Xzeros bankgiro 5531-9784 senast den 13 oktober 2008.

Registrering. Bekräftelse på att betalning har mottagits kommer att skickas ut, men inga BTA-aktier kommer att registreras. Emissionen kommer därefter att registreras av Bolagsverket varefter aktierna registreras på innehavarens VP-konto eller i av aktieägaren angiven depå. Detta beräknas ske under november 2008.

Rätt till utdelning. De nya aktierna berättigar till utdelning från och med räkenskapsåret 2008. Utbetalning av utdelning ombesörjs av NCSD (VPC) AB. Utdelning för räkenskapsåret 2008 beräknas ej komma att ske.

Notering. Aktierna är för närvarande ej noterade. Notering kommer att ske när företaget har ett positivt kassaflöde.

Anmälningssedel skall inges till Xzero under teckningstiden. Ofullständigt eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Inga ändringar eller tillägg får göras i förtryckt text. Ingiven anmälan är bindande. Styrelsen förbehåller sig rätten att förlänga teckningstiden och avser att fullfölja emissionen även om denna ej blir tecknad fullt ut. Teckning kan ske på företagets hemsida eller genom att anmälningssedlar postas, faxas, mejlas eller lämnas i original till:

Xzero AB

Riddargatan 16 Tel: 08 660 39 64 info@xzero.se
114 51 Stockholm Fax: 08 662 96 18 www.xzero.se

Styrelsen är ansvarig för erbjudandet. Undertecknade försäkrar att uppgifterna i föreliggande erbjudande, såvitt vi känner till, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting av väsentlig betydelse som skulle kunna påverka den bild av Xzero som skapas av erbjudandet är utelämnat.

Stockholm i september 2008

Xzero AB (publ)

Styrelsen

VD HAR ORDET

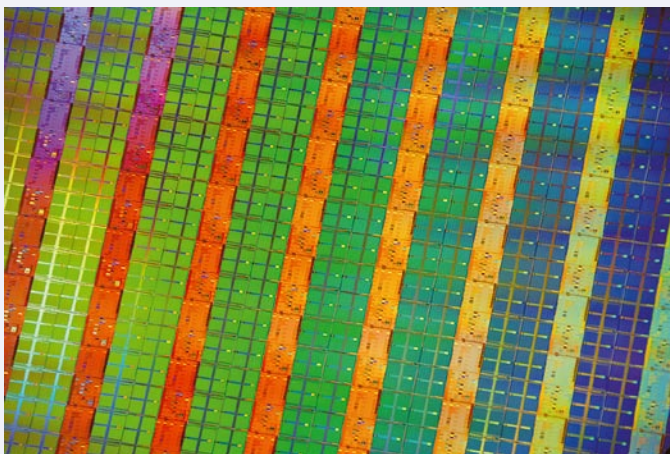
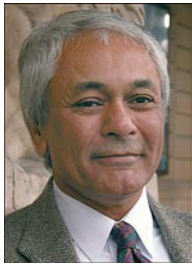
Xzero har nått en spännande fas i sin utveckling. Efter forskning, testning, design och industrialisering börjar vi nu närma oss kommersialisering. Teknisk genomförbarhet har testats i labbskala, följts av prototyper och nyligen med ett fullskaligt kommersiellt system.

Trots den finansiella krisen är intresset för investeringar i ny miljöteknik stort. Vårt system representerar dessutom en signifikant teknisk fördel i jämförelse med redan existerande system.

Vi bygger för närvarande en första provanläggning för en kund och har vänt oss till institutionella placerare i London för att finansiera marknads lanseringen.

Vi gör nu en mindre nyemission för att stå starkare i diskussionerna med de blivande externa finansiärerna.

Vinay Chand, VD



The above photos show close-ups of a 300mm silicon test wafer made using Intel's leading 45nm process technology and consisting of rows and rows of memory chips and various test structures. The dimension of 45nm is extremely small. For example, you could fit more than 30,000 45nm transistors onto the head of a pin, which measures approximately 1.5 million nm.

Intel February 2007

AFFÄRSUTVECKLING

Affärsmodell

Ursprungligen var målet för företaget enkelt uttryckt att leverera vattenreningsutrustningar till halvledarindustrin. Tillverkare av halvledare har behov av allt renare vatten och de är som de flesta industrier intresserade av att återanvända vattnet. På grund av de stora kraven på renhet är återvinning särskilt svårt, men något som Xzeros teknik klarar av. För en normalstor fabrik uppgår investeringen i vattenreningsutrustning till mer än 100 MSEK. Med återvinning blir kostnaden betydligt högre.

Efter rekommendationer från Intel och IBM kommer vi inte att sälja utrustning direkt till kunderna, det vill säga halvledartillverkarna, utan i samarbete med etablerade företag som levererar hela vatten-system. Anledningen är att vattnet är en kritisk fråga för fabrikerna och de är inte villiga att köpa från oprövade leverantörer. Detta gör naturligtvis att företags andel i leveransen minskar, men det underlättar naturligtvis säljarbetet och minskar risken.

Vi har därför under 2007 och 2008 upprättat kontakter med ett antal ledande internationella vattenföretag, exempelvis Siemens och Veolia.

Vi vill inte ge ensamrätt till något av dessa företag utan vill arbeta oberoende och kunna leverera till samtliga.

Kommersiell testanläggning

En mindre anläggning för kommersiellt bruk kommer att testas av Bushnak Group – www.bushnak.com - i Jiddah, Saudi-Arabia. Bushnak är ledande bland inhemska vattenföretag i Saudi. Testresultaten avser vi sedan att använda i förhandlingarna med de vattenföretag vi avser att samarbeta med.

Framtida finansiering

För att behålla oberoendet behöver Xzero kunna finansiera kommersialiseringsarbetet på egen hand. Vi har därför engagerat Pinsent Masons, London – www.pinsentmasons.com som rådgivare i finansieringsarbetet.

Pinsent Masons är en av världens största advokatfirmor och har en corporate finance avdelning som är väl förtrogen med liknande uppdrag.

Pinsent Masons arbetar för närvarande med att hitta institutionella finansiärer som kan gå in med minst 20 MSEK för att möjliggöra det första steget i en kommersiell lansering. Vi diskuterar också en ytterligare finansiering på cirka 200 MSEK för att få en stark etablering på marknaden. Avsikten är därefter att söka notering på Alternative Investment Market (AIM) i London så snart vi har stabilt kassaflöde. Ett alternativ till detta är notering på First North.

Risker

Detta erbjudande innehåller prognoser och planer om framtida händelser. Den faktiska händelseutvecklingen kan komma att skilja sig i väsentliga avseenden från gjorda prognoser och presenterade planer. Varje investerare görs därför uppmärksam på att det finns risker för att produktutvecklingen inte blir lika framgångsrik som planerad, att tillverkningskostnaderna kan stiga och att marknaden för de utvecklade produkterna kan förändras. Det finns också risker som hänför sig till att finansieringen inte blir den avsedda och att den framtida ledningen av företaget inte lyckas uppnå de resultat som förutses.

TEKNIK

Halvledarindustrin tillverkar processorer och minnen för elektronikindustrin. Dessa används som komponenter i nästan all industriell verksamhet idag – från leksaker, datorer och bilar till avancerad medicinsk utrustning, processindustri och rymdindustri.

Vid tillverkningen av minnen och processorer mäts toleranserna i nanometer – miljondels millimeter. För att inte få störningar och föroreningar i processerna måste man ha avancerade renrum och ett absolut rent processvatten – ultra rent vatten, UPW – Ultra Pure Water. Detta är en avgörande kvalitetsfaktor vid halvledartillverkning. Xzero har utvecklat ett avancerat system för UPW.

Under tillverkningen av halvledare (processorer och minnen), även kallade datachips, måste dessa sköljas minst 100 gånger. Med nuvarande teknik renas sköljvattnet i 15-20 olika steg innan det blir tillräckligt rent för att kunna användas. I Xzeros system är fyra steg tillräckligt, vilket gör systemet mycket mindre känsligt och därför mer pålitligt.

Förbrukningen av ultrarent vatten i en normal halvledarfabrik ligger på mellan 1 och 5 miljoner liter per dygn. En detaljerad beskrivning av såväl halvledartillverkning som av Xzeros system finns på: www.xzero.se

Tekniken har följande fördelar

Generell separering Membrandestillation befriar, i ett steg, en vätska från samtliga sorters partiklar oavsett om det är frågan om joner, metallsalter eller organiska partiklar.

Total effektivitet Membrandestillation avskiljer 100% av fasta och lösta föroreningar ur ett flöde, vilket inte någon annan konkurrerande teknik gör.

Självreglerande Inga exakta temperatur- eller trycknivåer behöver hållas under processen. Utrustningen kräver därför ett minimum av kontrollinstrument, reglage och avläsningar, varför man undviker de driftstörningar som förekommer i nuvarande mer komplexa system.

Ringa underhåll Genom att lågtempererat vatten i stor mängd spolar igenom utrustningen och förbi membranet – utan att pressas igenom – reduceras belägnings- och avlagringsproblem.

Robust Resultatet är oberoende av förändringar i salthalt, föroreningsgrad eller temperatur på det vatten som ska renas liksom av tillfällig förorening av det vatten som ska renas.

Driftsäker På grund av drift utan tryck och med temperaturen under 100°C utsätts utrustningen som helhet inte för några påfrestningar.

Ekologisk Xzeros teknik lämpar sig för såväl produktion av ultrarent vatten som för återvinning av använt vatten. Genom att koppla ihop dessa två system kan man återvinna vattnet med bibehållen kvalitet.

Kostnadseffektiv Genom att processen kan drivas med spillvärme kan den göras mycket kostnadseffektiv.

Konkurrens

Det finns för närvarande inga andra leverantörer av någon teknik som liknar Xzeros på marknaden. Etablerad teknik saluförs av ett tiotal leverantörer. Vi räknar med att det kommer att ta minst två år efter det att vi har levererat det första kommersiella systemet innan någon har en möjlighet att kopiera tekniken. För att förebygga patentintrång och stärka marknadsnärvaron avser Xzero att erbjuda samarbete med åtminstone tre, fyra av de nu ledande leverantörerna.

Idag används mycket sofistikerade vattensystem som består av ett tjugotal reningssteg och ett tiotal olika tekniker. Xzero kan göra lika rent vatten med fyra steg och fyra olika tekniker vilket gör processen säkrare. Xzeros teknik kan också möta upp eventuella framtida krav på ännu högre renhet.

De nuvarande systemen är känsliga för variationer i råvattnet och kan därför inte använda förbrukat sköljvatten som råvatten. Xzeros system kan enkelt återanvända förbrukat sköljvatten. Detta är av stor betydelse eftersom stora värden står på spel om reningen fallerar.

Sammanfattning av teknikens fördelar

- enklare – färre steg än existerande system
- renare – kan ta bort alla föroreningar
- jämn standard – tar alltid bort alla föroreningar
- inga utsläpp – kan återanvända vattnet
- ekonomiskt – lägre kapital- och driftskostnader

BEHOVET AV ULTRARENT VATTEN

Endast vattenmolekylerna får vara kvar i vattnet.

En mikron är en miljondels meter

En mikron är således en tusendels millimeter

En nano(meter) är en miljondels millimeter

Ett hårstrå är cirka en tiondels millimeter

– alltså 100 000 nano

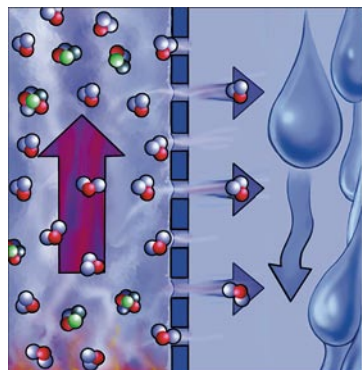
Intel har gjort lyckade försök med linjebredder på 35 nano

Avståndet mellan ledningarna i en sådan processor är således 2 857 gånger smalare än ett hårstrå.

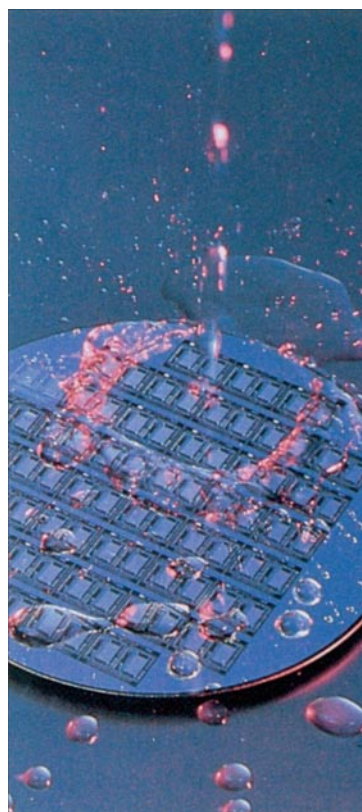
Även den minsta förorening kan kortsluta en av ledarna varvid hela processorn blir förstörd.

Därför måste man arbeta i helt dammfria och sterila lokaler och därför måste man skölja bort allt överblivet tillverkningsmaterial mycket noga. Därför måste sköljvattnet vara extremt rent.

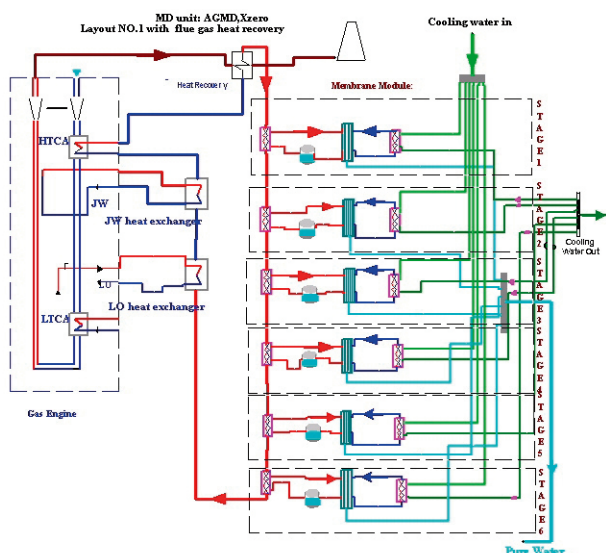
En fabrik som tillverkar processorer gör av med mellan en och fem miljoner liter ultrarent vatten per dygn.



Endast vattenmolekyler passerar



Halvledare - datachips. Under tillverkningen måste vattnet var absolut rent.

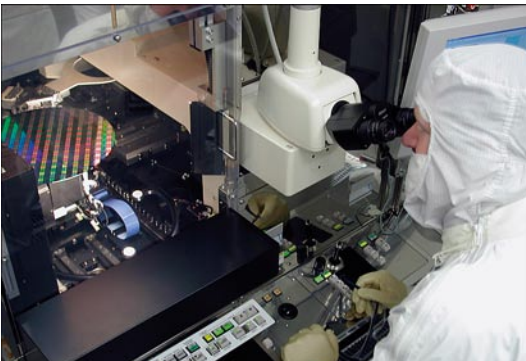
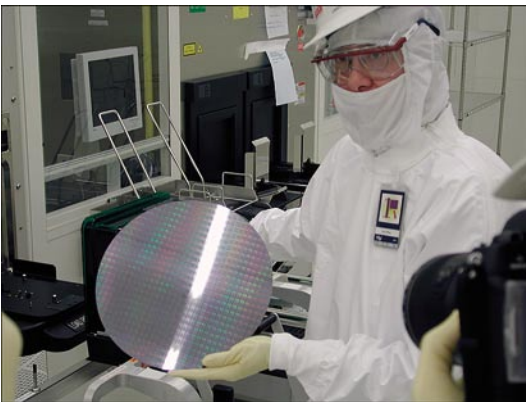


Schematisk bild på kombinerad produktion av el och renvatten för halvledarindustrin från Polygeneration of Electricity, Heat and UltraPure Water for the Semiconductor industry, Chang Feng Liu, KTH, 2004.

MARKNADSFÖRING

Xzeros marknadsstrategi är att leverera moduler, system och know-how till företag som bygger vattenreningsutrustning åt halvledarindustrin.

Dessa företag kallas systemintegratörer eftersom de inte bara levererar vattenreningsutrustningen som sådan utan all kringutrustning och vanligtvis även byggnationer. De ombesörjer dessutom garantier, service och underhåll. Ofta står de även för finansiering och drift av anläggningarna. Kunden köper då helt enkelt vattnet som en service.



All tillverkning av processorer sker i extrema renrum som förses med absolut rent vatten. Bilderna är från en av Intels fabriker.

Vi diskuterar för närvarande med följande företag:

Siemens Water Technologies

www.industry.siemens.com/Water/en

Christ Water Technology Group

www.christwater.com/en

M + W Zander

www.mw-zander.com

Veolia Water

<http://www.veolia.com/en/group/activities/water-management.aspx>

Dow Water

http://www.dow.com/products_services/industry/water.htm

Några ledande halvledartillverkare

AMD (Advanced Micro Devices)

DEC

Fujitsu

Hitachi

IBM

Infineon

Intel

MIPS

Mitsubishi

Motorola

National Semiconductors

NEC

Panasonic

Samsung

SGS Thompson

Sharp

Siemens

Texas Instruments

Toshiba

Zilog

UTSIKTER

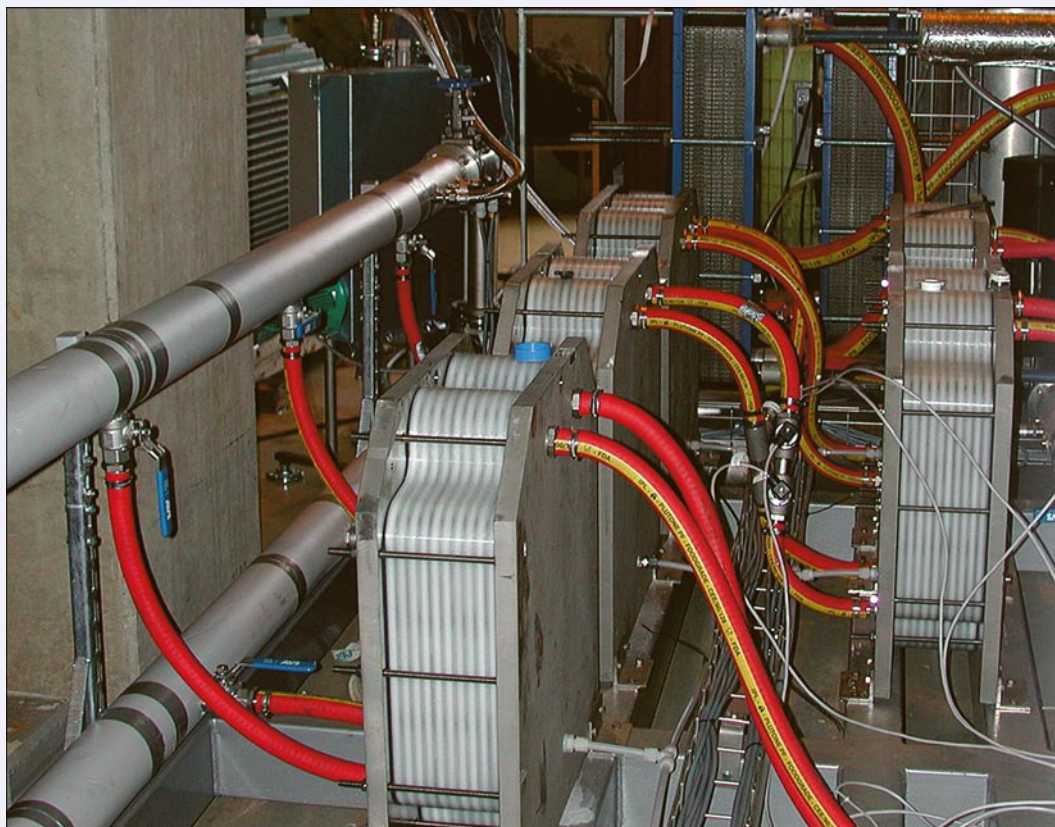
Halvledartekniken är ryggraden i hela IT-samhället och halvledare (chips) ingår i allt fler produkter – ofta i stor mängd i varje produkt. Varje produkt som behöver minne och intelligens förses med en halvledare.

Linjebredderna blir allt mindre och man mäter numera avståndet mellan de ledande delarna i nanometer – alltså miljondelar av millimeter. Detta ställer allt högre krav på renheten i processtekniken. En enda jon, ett enda virus på en halvledare som byggs in under tillverkningen leder till kortslutning i den färdiga produkten som då obönhörligen måste kasseras. Vattnets renhet är av största betydelse för

halvledarnas funktionssäkerhet och således av största betydelse för halvledartillverkarens ekonomi.

Xzero kan bygga processvattensystem som ger renare vatten än existerande system. Vi har dessutom en teknik som gör återvinning av processvattnet ekonomiskt möjligt vilket även detta kommer att ha en stor framtida betydelse för halvledartillverkarna.

Halvledarindustrin tillverkar de elektroniska processorer och minnen som numera finns i alla avancerade produkter.



Testanläggning hos Vattenfall

Liknande, men mer kompakta, kommer att säljas till samarbetspartners.

STYRELSE



Aapo Sääsk, styrelseordförande, ekonom

Aapo äger 600 000 A-aktier och 231 700 B-aktier i Xzero AB och ytterligare 1 187 698 B-aktier genom sitt helägda bolag Scarab AB.



Henrik Unné, ledamot, metallarbetare

Henrik äger 135 000 B-aktier i Xzero AB.



Håkan Klingén, ledamot, egen företagare

Håkan äger 13 000 B-aktier i Xzero AB.

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Vinay Chand, VD

Miriam Åslin, administrativ chef

Aapo Sääsk, marknadschef

Vinay Chand är Master of Science från London School of Economics (1968). Han arbetar som seniorkonsult inom marknadsföring för FN och internationella bolag. Vinay äger 900 000 B-aktier i Xzero AB

Miriam Åslin är anställd sedan augusti 2004 och hade innan dess arbetat som projektledare och administratör i nio år. Hon har en magisterexamen i biologi.

Aapo Sääsk är bolagets grundare. Han har en Bachelor of Arts (1964) från Brown University i Providence och flera svenska akademiska examina. Han har arbetat med utvecklingsbolag sedan 1973.



Vinay Chand



Miriam Åslin

VETENSKAPLIGT RÅD

Det vetenskapliga rådet är rådgivande. Ledningsuppgifterna sköts av styrelsen. Det vetenskapliga rådet har naturligtvis grundläggande vetenskaplig och teknisk kunskap men har också affärsmässig kompetens.

Rådet består för närvarande av:

Torsten Fransson, prefekt på Institutionen för Energiteknik, KTH

Hans Gransell, fd affärsområdeschef Automation på ÅF-Industri teknik AB, bedriver f.n. egen konsultverksamhet

Walter Huth, fd VD på Branns Patentbyrå, bedriver f.n. egen konsultverksamhet

Fredrik Settervall, professor emeritus i Kemiteknik på KTH, bedriver f.n. egen konsultverksamhet



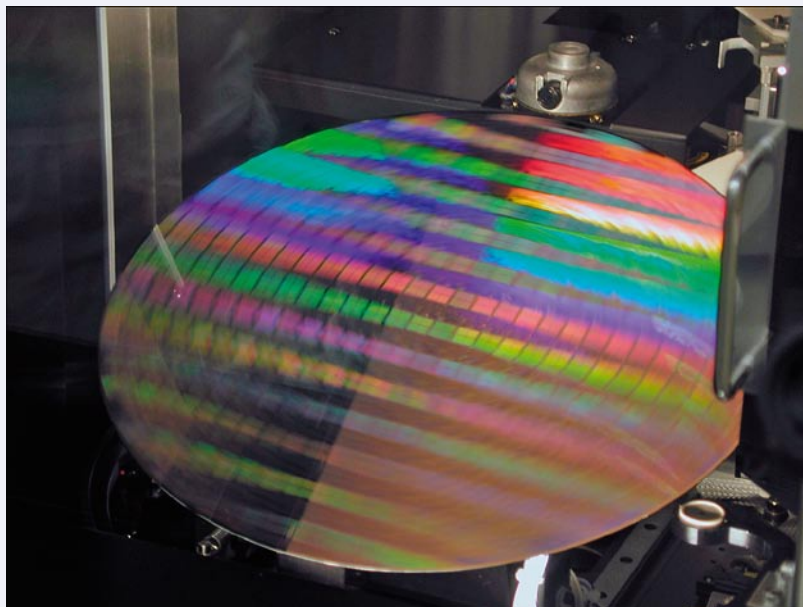
Torsten Fransson



Hans Gransell



Fredrik Settervall och Walter Huth



Wafer

Halvledarna indelas i två huvudgrupper - processorer och minnen. Processorerna är de mer avancerade. Den mest välkända processorn är Intels Pentium. Processorerna tillverkas först i form av en skiva (wafer). Varje skiva innehåller flera hundra processorer. De syns som små rutor på bilden. De individuella processorerna skärs sedan ur wafern och testas innan de levereras som komponenter till elektronikindustrin där de utgör "hjärnan" i datorer och andra elektroniska system. En mer komplett beskrivning av tillverkningsprocesserna finns på <http://www.scarab.se/xzero/halvledare>

En wafer tvättas minst 100 gånger under tillverkningen. Kraven på renhet är absoluta. Därför utgör utrustning för rening av vatten och luft en mycket viktig del i halvledartillverkningen. (Bilden är från en av Intels fabriker.)

BOLAGSFAKTA

Allmänt Xzeros kompletta firmanamn är Xzero AB (publ). Företagets huvudkontor ligger på Riddargatan 16 i Stockholm. Bolagets organisationsnummer är 556536-9419 och dess registreringsdatum vid Bolagsverket är 1997-01-07. Bolaget har varit verksamt med att utveckla renvattensystem sedan starten. Xzero är ett publikt aktiebolag som lyder under aktiebolagslagen. Räkenskapsåret är 1/5-30/4. Styrelsen ska bestå av lägst tre och högst sex ledamöter med högst tre suppleanter och ha sitt säte i Stockholms kommun, Stockholms län. Aktiekapitalet ska vara lägst 500 000 och högst 2 000 000 SEK. Det finns såväl A-aktier som B-aktier. Antalet A-aktier ska vara högst 600 000 och antalet B-aktier högst 19 400 000. A-aktierna har tio röster och B-aktierna en röst. Rösträtten är utan begränsningar. Samtliga aktier är fria. Samtliga aktier ska ha lika rätt till bolagets tillgångar och vinst. Inga konvertibla skuldebrev eller andra mot aktier utbytbara skuldebrev eller optionsrätter föreligger.

Koncernförhållanden Inga koncernförhållanden föreligger.

Verksamhet enligt bolagsordningen Bolaget skall bedriva utvecklings-, tillverknings- och försäljningsarbete avseende vattenreningsutrustning och därmed förenlig verksamhet.

Ledande befattningshavare VD för bolaget är Vinay Chand, marknadschef är Aapo Säask och administrativ chef är Miriam Åslin. Övriga ledningsfunktioner sköts av konsulter.

Twister och rättsliga processer Xzero är varken part i rättegång eller skiljeförfarande eller informerat om krav som kan antas få negativ ekonomisk betydelse för Xzero.

Transaktioner med närstående Företaget har upptagit lån från huvudägarna Aapo Säask och Scarab Development AB på sammanlagt 1 452 314 SEK.

Licensavtal Xzero har licens på membrandestillationstekniken för tillverkning och försäljning av

system för halvledarindustrin från Scarab Development AB, Stockholm. Royalty skall utgå med 5% av nettofakturerat värde eller 30% av till Xzero influtna royaltyintäkter från underlicenser. Hittills har ingen royalty utbetalats. Licensen ger Xzero ensamrätt att tillämpa Scarabs know-how för produkter för halvledarindustrin och är exklusiv även mot Scarab. Genom licensavtalet får Xzero även ta del av nyutvecklad teknik från Scarab. Xzero har rätt att söka egna patent. Licensen kan inte sägas upp utan skälig grund av Scarab men kan sägas upp utan skäl av Xzero. Avtalet bedöms vara av positiv betydelse för Xzeros verksamhet och framtida lönsamhet.

Viktiga avtal Utöver licensrätten från Scarab Development AB föreligger inga andra avtal av väsentlig betydelse.

Patent Scarab har under 2008 fått fyra nya patent godkända som samtliga utgör skydd för Xzeros teknik.

Konkurrens Inget annat bolag arbetar för närvarande med samma teknik.

Bemyndigande Xzeros ordinarie bolagsstämma 2007 bemyndigade styrelsen att göra riktade emissioner utan företräde för förutvarande aktieägare under förutsättning att styrelsens emissionsbeslut kan verkställas utan att bolagsordningen måste ändras och att styrelsens beslut sker senast före nästa ordinarie årsstämma.

Revisor Johan Isbrand, SET.

Juridisk rådgivare Thorelli & Associates, Chicago, Illinois, USA.
Pinsent Masons, London, Storbritannien

Tillverkning Underleverantör är Uddevalla Finmekanik AB, ett företag i Mattsson-gruppen.

Forskning Xzero har forskningsamarbete med KTH.

HISTORIK

Den teknik som Xzero använder är unik. Den uppfanns av Scarab Development AB under senare hälften av 1970-talet och har därefter vidareutvecklats dels av Scarab själva, dels av licenstagare till Scarab – huvudsakligen HVR Water Purification AB, Svenska Utvecklings AB och Ultravatten AB.

När Xzero år 1997 fick en licens från Scarab var grundtekniken färdigutvecklad och utprovad. Xzero har sedan dess anpassat tekniken till att fungera i ett slutet processvattensystem och arbetat med att reducera kostnaderna.

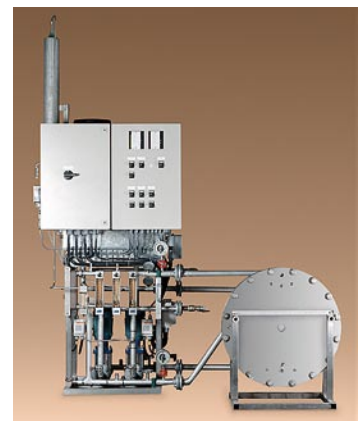
FORSKNING

1981 - 1988	Svenska Utvecklings AB utvecklar avsaltningsteknik baserad på Scarab Development AB:s membrandestillationsteknik
1989	Svenska Utvecklings AB läggs ner
1990	ABB Corporate Research AB kontrakteras att utveckla teknik för behandling av processvatten till halvledarindustrin
1991	Teoretiska beräkningar, laboratorieexperiment samt design av moduler utförs hos ABB CR
1992	Sprutverktyg och prototyper testas hos ABB CR
1993	Systemdesign och modulsammansättning utförs av ABB SwedeWater AB
1994	Systemsammansättning och tester utförs av SwedeWater
1995	Utvärdering och marknadskontakter
1996	Avtal om testning av Scarabs återanvändningsteknik utvald efter en öppen upphandling av EPA/Sematech

KOMMERSIALISERING

1997	Testsystem byggs och Xzero bildas med exklusiv licens för halvledarindustrin från Scarab
1998	Tester utförs på Sandia National Laboratories
1999	Slutrapport från Sandia, nya moduler byggs och testas hos ÅF-Rateko
1999	Samarbete kring energifrågor med KTH påbörjas
2005	Xzeros teknik presenteras offentligt för första gången på en halvledarkonferens i Oregon, USA
2006	Intel föreslår att Xzero ska samarbeta med existerande leverantörer av vattenutrustning
2007	Fullskaletester tillsammans med KTH/Vattenfall på Idbäckens kraftverk i Nyköping. Projektet finansieras av Värmeforsk
2007	Scarab ansöker om fyra nya patent som skyddar tekniken
2008	Patenten godkända i Sverige och ansökningar görs utomlands Samarbetsdiskussioner inleds med ledande internationella vattenföretag Kommersiell pilotanläggning byggs

Testutrustning på Sandia Laboratories



FINANSIELL ÖVERSIKT

Prognos Xzeros teknik har unika egenskaper på en snabbt växande internationell marknad. Därför förväntar vi oss en snabb försäljningsutveckling under kommande år. Det är emellertid för tidigt att lämna detaljerade prognoser.

Utdelningspolitik Styrelsens avsikt är att bolaget ska lämna en utdelning som följer dess resultatutveckling under en längre period. Ingen utdelning lämnas innevarande år.

Personalstruktur och lönekostnader Bolaget har för närvarande tre anställda, två män och en kvinna. Teknisk konstruktion, produktutveckling och produktionsanpassning samt drift- och utveckling av IT upprätthålls av externa konsulter. Styrelsearvoden har inte utgått under räkenskapsperioden och styrelsen har inte heller erhållit några andra ersättningar. Ersättning till VD under räkenskapsperioden har varit 75 000 SEK och till övriga anställda 132 942 SEK. Därutöver tillkommer sociala avgifter på 64 872 SEK. Ersättning till revisorerna har under räkenskapsperioden varit 13 650 SEK, varav hela beloppet avser revisionsuppdrag.

VD:s villkor VD har en lön på 25 000 SEK i månaden. Under räkenskapsperioden har 75 000 SEK utbetalts. Inga pensionsinbetalningar, fallskärmar eller andra förmåner föreligger. VD har ingen uppsägningstid.

Lån Bolaget har inga banklån eller andra liknande finansiella förpliktelser.

Betalningsanmärkningar Bolaget har inga betalningsanmärkningar.

Skatteskulder Bolaget har inga skatteskulder.

Emissionskostnad Emissionskostnaden beräknas till cirka 160 000 SEK.

Pågående investeringar En testanläggning byggs och en ultraljudsvets kommer att köpas in. I övrigt planeras inga större investeringar.

Notering Eftersom aktien är onoterad finns det för den som av någon anledning behöver sälja aktien snabbt ingen färdig marknad. Xzero kan förmedla kontakt mellan köpare och säljare, men får enligt Finansinspektionens regler inte själva medverka i transaktionen. Det finns alltså ingen garanti att aktien går att sälja på kort sikt utan aktieägaren får avvakta den långsiktiga utvecklingen. Vi räknar med att notera aktien när bolaget har ett positivt kassaflöde.

Finansiering Xzeros utvecklingsarbete har hittills helt finansierats av existerande aktieägare. Bolaget har inga finansiella avtal med kunder, leverantörer eller större finansörer.

Skattefrågor Information finns på Skatteverkets hemsida: www.skatteverket.se

Nyckeltal	2007-05-01 2008-04-30	2006-05-01 2007-04-30	2005-05-01 2006-04-30	2004-05-01 2005-04-30	2003-05-01 2004-04-30	2002-05-01 2003-04-30	2001-05-01 2002-04-30	2000-05-01 2001-04-30
Nettoomsättning, tkr	150	43	162	28	386	400	220	-
Rörelseresultat, tkr	-1656	-2086	-2270	-1 343	-389	32	-269	-906
Resultat efter finansiella poster, tkr	-1684	-2087	-2281	-1 417	-387	24	-276	-901
Extraordinära poster, tkr	0	0	0	-	-	-	-	-
Vinstmarginal, %	-1104	-4854	-1408	Neg	Neg	6%	Neg	Neg
Balansomslutning, tkr	2741	3296	5126	2 723	1 914	1 120	1 032	1 175
Justerat eget kapital, tkr	848	1158	2330	923	810	-239	-263	-38
Räntabilitet på genomsnittligt totalt kapital, %	-56	-36	-35	Neg	Neg	2,2	Neg	Neg
Räntabilitet på genomsnittligt eget kapital, %	-168	-90	-82	Neg	Neg	ET	Neg	Neg
Antal anställda	1	1	1,5	1,5	1	1	1	1
Soliditet, %	31	35	45	33,8	42,3	-21,3	-25,5	-3,2
Antal aktier	8 518 650	8 476 450	8 427 050	8 253 410	8 090 700	809 700	809 700	809 700
Andel riskbärande kapital, %	31	35	45	33,8	42,3	-21,5	-25,8	-4,1
Skuldsättningsgrad, ggr	ET	ET	ET	1,95	2,13	ET	ET	ET
Räntetäckningsgrad, %	-38,73	-85,96	20,14	ET	ET	ET	ET	ET
Investeringar, tkr	187	80	1783	500	1 051	-	-	-
Resultat per aktie, kr	-0,2	-0,25	-0,27	-0,17	-0,05	0,03	-0,34	-1,11

ÄGARSTRUKTUR

Det totala antalet aktier i Xzero AB före förestående nyemission är 8 568 050. Aktiekapitalet är 856 805 SEK. B-aktier har en röst och A-aktier 10 röster. Samtliga aktier är fullt betalda och har lika rätt till andel i bolagets tillgångar och vinst. Fördelningen mellan A- och B-aktier är 600 000 A och 7 968 050 B.

Aktierna fördelar sig i övrigt enligt följande:

Ägarstruktur före nyemission (2008-09-01)

	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Totalt antal aktier	Antal röster	Ägarandel, %	Röstandel, %
Aapo Sääsk	600 000	231 700	831 700	6 231 700	9,71%	44,61%
Scarab		1 187 698	1 187 698	1 187 698	13,86%	8,50%
Satel bV		1 500 000	1 500 000	1 500 000	17,51%	10,74%
Vinay Chand		900 000	900 000	900 000	10,50%	6,44%
Gunilla Beckman		1 000 000	1 000 000	1 000 000	11,67%	7,16%
Jan I Andersson		1 433 032	1 433 032	1 433 032	16,73%	10,26%
Övriga		1 715 620	1 715 620	1 715 620	20,02%	12,28%
Totalt	600 000	7 968 050	8 568 050	13 968 050	100,00%	100,00%

Inga konvertibler, optioner eller andra liknande skuldebrev föreligger.

Ägarstruktur efter nyemission om den blir fulltecknad

	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Totalt antal aktier	Antal röster	Ägarandel, %	Röstandel, %
Aapo Sääsk	600 000	231 700	831 700	6 231 700	9%	44%
Scarab		1 187 698	1 187 698	1 187 698	14%	8%
Satel bV		1 500 000	1 500 000	1 500 000	17%	11%
Vinay Chand		900 000	900 000	900 000	10%	6%
Gunilla Beckman		1 000 000	1 000 000	1 000 000	11%	7%
Jan I Andersson		1 433 032	1 433 032	1 433 032	16%	10%
Övriga		1 915 600	1 915 600	1 915 600	22%	14%
Totalt	600 000	8 168 030	8 768 050	14 168 030	100%	100%

Aktiekapitalets utveckling

År	Ökning antal	Totalt antal	Emissionskurs (SEK)	Total emission	Värdering (MSEK)
2004	157410	7339590	11	1 731 510	80735490
2005	156400	8253410	15	2 346 000	123801150
2006	173640	8427050	18	3 125 520	151686900
2007	49400	8476450	20	988 000	169529000
2007	91600	8568050	15	1 374 000	128520750

ÅRSREDOVISNINGAR

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Verksamhet under året

Bolaget har under året fortsatt det teoretiska och praktiska utvecklingsarbetet med KTH och delfinansierar en doktorand på området för att arbeta med energi- och massbalanser. Samtidigt fortsätter det interna arbetet på att förbättra moduler och system.

En överenskommelse har gjorts om ett testprogram hos en kund och testutrustningen kommer att levereras under hösten 2008. Efter möten på en konferens i London i april 2008 "Water, Finance and Sustainability 2008" pågår samarbetsdiskussioner med flera internationellt ledande företag i vattenbranschen.

Under räkenskapsåret genomfördes en nyemission som tillförde bolaget ca 1 374 000 SEK .

FÖRSLAG TILL RESULTATDISPOSITION

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att den ansamlade förlusten:

Från balanserat resultat	0
Från årets förlust	-1 684 338
Från nyemission till överkurs	1 364 840
Summa	-319 498

Disponeras enligt följande:

I ny räkning balanseras	-319 498
Summa	- 319 498

Resultatet av bolagets verksamhet och den ekonomiska ställningen vid räkenskapsårets utgång framgår av efterföljande resultat- och balansräkning med bokslutskommentarer.

RESULTATRÄKNING	Not	2007-05-01 2008-04-30	2006-05-01 2007-04-30	2005-05-01 2006-04-30	2004-05-01 2005-04-30	2003-05-01 -04-30 2004
Nettoomsättning		158 145	43 380	162 136	27 500	386 474
Summa		158 145	43 380	162 136	27 500	386 474
<i>Rörelsens kostnader</i>						
Råvaror och förnödenheter		-441 197	-74 171	-55 725	-	-
Övriga externa kostnader	1	-271 871	-938 134	-1 193 786	-605 356	-458 692
Personalkostnader	2	-300 649	-353 810	-436 145	-375 245	-236 625
Avskrivningar av mater-/imateriella anläggningstillgångar	3	-800 088	-762 788	-746 787	-390 200	-80 000
Summa		- 1 813 805	- 2 128 903	-2 432 443	-1 370 801	-775 317
Rörelseresultat		- 1 655 660	- 2 085 523	-2 270 307	-1 343 301	-388 843
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>						
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		15 966	22 197	13 708	15 428	3 055
Räntekostnader och liknande resultatposter		-44 644	- 24 005	-24 497	-89 536	-1 580
Summa		-28 678	-1 808	-10 789	-74 108	1 475
Resultat efter finansiella poster		- 1 684 338	-2 087 331	-2 281 096	-1 417 409	-387 368
ÅRETS RESULTAT		-1 684 338	-2 087 331	-2 281 096	-1 417 409	-387 368

BALANSRÄKNING	Not	2008-04-30	2007-04-30	2006-04-30	2005-04-30	2004-04-30
TILLGÅNGAR						
Anläggningstillgångar						
Imateriella anläggningstillgångar						
Patent, licenser samt liknande rättigheter	4	80 000	160 000	240 000	320 000	400 000
Materiella anläggningstillgångar						
Maskiner och inventarier	5	1 220 576	1 754 164	2 356 952	1 240 800	1 051 000
Summa anläggningstillgångar		1 300 576	1 914 164	2 596 952	1 560 800	1 451 000
Omsättningstillgångar						
Kortfristiga fordringar						
Pågående arbeten		23 651	-			
Kundfordringar		265 681	135 000	270 000	270 000	323 719
Skattefordringar		66 795	66 795	13 359	20 448	-
Övriga fordringar		386 588	847 362	808 569	434 399	117 049
Förutbetalda kostn och upplupna intäkt		6 278	43 381	-	27 000	21 500
Kassa och bank		761 981	288 898	1 437 936	410 544	584
Summa omsättningstillgångar		1 510 974	1 381 436	2 529 864	1 162 391	462 852
SUMMA TILLGÅNGAR		2 811 550	3 295 600	5 126 816	2 723 191	1 913 852
EGET KAPITAL OCH SKULDER						
Eget kapital	6					
Bundet eget kapital						
Aktiekapital , 8 253 410 aktier á nom 0,10 kr		856 805	847 645	842 705	825 341	809 700
Inbetalt, ej registrerat aktiekapital		-	-	-	-	2 800
Överkursfond		310 725	1 453 401	5 271 947	2 280 009	761 940
Fritt eget kapital						
Aktieägartillskott		-	-	2 115 159	1 436 220	1 436 220
Balanserat resultat		1 364 840	944 655	-3 618 369	-2 200 960	-1 813 592
Årets resultat		-1 684 338	-2 087 331	-2 281 096	-1 417 409	-387 368
Summa eget kapital		848 032	1 158 369	2 330 346	923 201	809 700
Långfristiga skulder						
Övriga långfristiga skulder				-	687 645	619 717
Kortfristiga skulder						
Leverantörsskulder		244 449	249 725	491 864	145 037	274 141
Övriga skulder		1 655 546	1 735 675	2 224 659	852 896	167 554
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		63 523	151 831	79 947	114 412	42 740
Summa skulder		1 963 518	2 137 231	2 796 470	1 799 990	1 104 152
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 811 550	3 295 600	5 126 816	2 723 191	1 913 852
STÄLLDA PANTER				Inga	Inga	Inga
ANSVARSFÖRBINDELSER						
Villkorat aktieägartillskott			2 115 159	2 115 159 kr	1 436 220 kr	1 436 220 kr

TILLÄGGSUPPLYSNINGAR

VÄRDERINGSPRINCIPER

De redovisningsprinciper som tillämpas överensstämmer med årsredovisningslagen samt rekommendationer och uttalanden från Bokföringsnämnden, Redovisningsrådet och Föreningen Auktoriserade Revisorer, FAR. Fordringar har upptagits till de belopp varmed de beräknas inflyta.

Övriga tillgångar och skulder har upptagits till anskaffningsvärden där inget annat anges.

Periodisering av inkomster och utgifter har skett enligt god redovisningssed.

Redovisnings- och värderingsprinciper är oförändrade i jämförelse med föregående år.

NOTER

1 Arvode och kostnadsersättning

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är andra uppdrag

	2008-04-30	2007-04-30
SET Revision, revisionsuppdrag	13 650	10 000
SET Revision, övriga uppdrag	-	7 000
Summa	13 650	17 000

2 Personalkostnader

	2008-04-30	2007-04-30
Medelantalet anställda		
Kvinnor	0,5	0,5
Män	0,5	0,5
Summa	1	1

Löner, ersättningar och sociala kostnader

	2008-04-30		2007-04-30	
	Löner/ersättningar	Pensionskostnader	Löner/ersättningar	Pensionskostnader
Styrelse, företagsledning *)	75 000	0	0	0
Övriga anställda	132 942	22 109	189 294	27 340
Summa	132 942	22 109	189 294	27 340
Sociala kostnader	64 872		61 609	
*) varav tantiem till styrelse och VD	0		0	

3 Avskrivningar

Anläggningstillgångar skrivs av enligt plan över den förväntade livslängden.
Följande avskrivningsprocent har tillämpats:

Immateriella anläggningstillgångar

Licenser och liknande rättigheter 10%

Materiella anläggningstillgångar

Maskiner och inventarier 20%

4 Licenser och liknande rättigheter

	2008-04-30	2007-04-30
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Ingående anskaffningsvärden	800 000	800 000
Årets inköp		0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärde	800 000	800 000
Ingående ackumulerade avskrivningar enligt plan	-640 000	-560 000
Årets avskrivning enligt plan	-80 000	-80 000
Utgående ackumulerade avskrivningar	-720 000	-640 000
Utgående bokfört värde	80 000	160 000

5 Maskiner och inventarier

	2008-04-30	2007-04-30
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Ingående anskaffningsvärden	3 413 939	3 333 939
Årets inköp	186 500	80 000
Utgående ackumulerade anskaffningsvärde	3 600 439	3 413 939
Ingående ackumulerade avskrivningar enligt plan	-1 659 775	-976 987
Årets avskrivning enligt plan	-720 088	-682 788
Utgående ackumulerade avskrivningar	-2 379 863	-1 659 775
Utgående bokfört värde	1 220 576	1 754 164

6 Eget kapital

	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat
IB	847 645	1 453 401	944 655	-2 087 331
Nyemission	9 160		1 364 840	
Disposition enligt årsstämma				
Omföring av föregående års res			- 2 087 331	2 087 331
Omföring av balanserat resultat och föregående års resultat mot överkursfond		-1 142 676	1 142 676	
Årets resultat				-1 684 338
UB	856 805	310 725	1 364 840	-1 684 338

Kassaflödesanalys, indirekt metod, Xzero AB

	2008-04-30	2007-04-30	2006-04-30	2005-04-30	2004-04-30	2003-04-30
Den löpande verksamheten						
Rörelseresultat	-1 655 660	-2 085 523	-2 270 307	-1 343 301	-388 843	31 859
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet m m	800 088	762 788	746 787	390 200	80 000	80 000
	-855 572	-1 322 735	-1 523 520	-953 101	-308 843	111 859
Erhållen ränta	15 967	22 197	13 708	15 428	3 055	23
Betald ränta	-44 644	-24 005	-24 497	-89 536	-1 580	-7 476
Betald skatt	-	-	0	0	0	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-884 249	-1 324 543	-1 534 309	-1 027 209	-307 368	104 406
Kassaflöde från förändring i rörelsekapital						
Minskning/ökning av varulager	-23 651	-	-	-	-	-
Minskning/ökning av kundfordringar	-130 681	135 000	0	53 719	-198 719	75 000
Minskning/ökning av fordringar	497 197	-92 229	-340 081	-343 298	366 505	-244 124
Minskning/ökning av leverantörsskulder	-5 276	-242 139	346 826	-129 104	-72 940	-247 509
Minskning/ökning av kortfristiga skulder	-167 757	-417 100	1 337 298	757 014	79 878	32 030
Kassaflöde från den löpande verksamheten	169 832	-616 468	1 344 043	338 331	174 724	-280 197
Investeringsverksamheten						
Försäljning/förvärv av dotterföretag	-	-	0	0	0	0
Försäljning/förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-186 500	-80 000	0	0	0	0
Försäljning/förvärv av materiella anläggningstillgångar	-	-	-1 782 939	-500 000	-1 051 000	0
Försäljning/förvärv av värdepapper	-	-	0	0	0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-186 500	-80 000	-1 782 939	-500 000	-1 051 000	0
Finansieringsverksamheten						
Nyemission	1 374 000	915 355	3 009 302	1 530 910	0	0
Upptagna lån/aktieägartillskott	-	-	678 939	67 928	1 436 220	278 431
Återbetald långfristig fordran	-	-	0	0	0	
Återbetalda lån	-	-	-687 644	0	-261 714	
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1 374 000	915 355	3 000 597	1 598 838	1 174 506	278 431
Årets kassaflöde	473 083	-1 105 656	1 027 392	409 960	-9 138	-1 766
Likvida medel vid årets början, not 1	288 898	1 437 936	410 544	584	9 722	11 488
Likvida medel vid årets slut, not 1	761 981	332 280	1 437 936	410 544	584	9 722

REVISORNS GRANSKNINGSBERÄTTELSE

Jag har i egenskap av revisor i Xzero AB (publ), org nr 556536-9419, granskat detta erbjudande. Granskningen har utförts enligt den rekommendation som Föreningen Auktoriserade Revisorer FAR har utfärdat. I enlighet med rekommendationen har jag endast i begränsad omfattning granskat de prognoser som ingår i erbjudandet. De uppgifter som hämtats ur räkenskaperna har återgivits korrekt.

Årsredovisningarna för räkenskapsåren 2007-05-01/2008-04-30, 2006-05-01/2007-04-30, 2005-05-01/2006-04-30, 2004-05-01/2005-04-30 har reviderats av mig och har granskningen inte föranlett någon anmärkning.

De uppgifter i erbjudandet som hämtats ur årsredovisningarna har återgivits korrekt.

Det har inte framkommit något som tyder på att erbjudandet inte uppfyller kraven enligt aktiebolagslagen och lagen om handel med finansiella instrument.

Stockholm i 25 september 2008

Johan Isbrand

Auktoriserad revisor

Stockholm 2008-09-10

Aapo Sääsk
Styrelseledamot

Håkan Klingén
Styrelseledamot

Henrik Unné
Styrelseledamot

REVISORSPÅTECKNING

Min revisionsberättelse har avgivits 2008-09-25

Johan Isbrand
Auktoriserad revisor

Membrane Distillation and Applications for Water Purification in Thermal Cogeneration – Pilot Plant Trials

Alaa Kullab and Andrew Martin

Department of Energy Technology KTH – Royal Institute of Technology

Abridged summary

Water treatment is an important auxiliary process in all thermal cogeneration plants. In this context membrane distillation (MD) is a novel technology that is potentially advantageous to technologies like reverse osmosis in the following ways: ability to utilize low-grade heat; reduced sensitivity to fluctuations in pH or salt concentrations; and lower capital and O&M costs. This research is a continuation of a Värmeforsk prestudy and encompasses field trials conducted with a test rig deployed at Idbäcken Cogeneration Facility (Nyköping) with a five-module MD unit capable of producing 1-2 m³/day purified water (see Figure 1). A long-term performance evaluation including thorough chemical testing of product water quality is presented. District heating supply and return lines were employed for heating and cooling, respectively; feed stocks include municipal water and flue gas condensate. Target groups for this study include environmental engineers with particular interest in emerging water purification technologies.

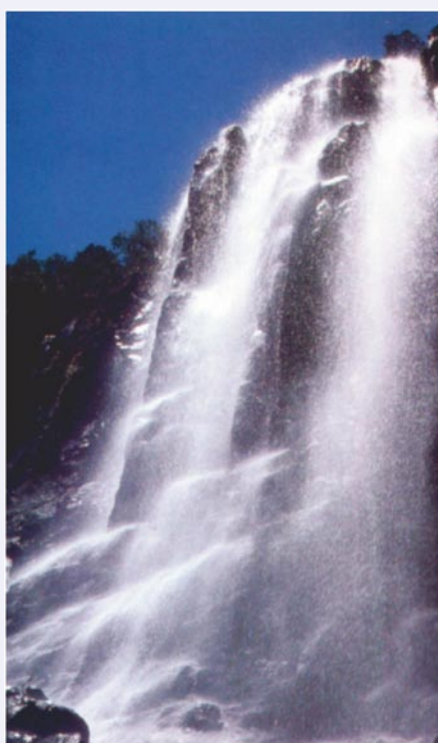
The field trials can be divided into three phases: (1) parametric study of yield, (2) long term operation; and (3) evaluation of flue gas condensate as a feed stock. Testing commenced in the beginning of April 2006.

The performance of MD concerning production rate is highly dependent on the feed stock temperature, flow rate and temperature difference across the membrane. Initial results for municipal water feedstock showed that product water fluxes were in line with previous experiments, thus confirming the assumptions made in the prestudy regarding specific thermal energy requirements (i.e. 4.0-5.0 kWh/m³). Connecting two MD modules in series was found to be a viable system alternative. Specific electricity consumption has been revised to 0.9 – 2.4 kWh/m³ due to new data on module pressure drop; these values are nearly 50% lower than originally reported in the prestudy.

Regarding the long-time performance, the test period lasted for 13 days on a continuous operation basis before the first flux deterioration was encountered, which was later attributed to scale formation on the membrane cassettes feed inlets, flow distributors inside each cassette and the membranes' upper half. (In retrospect more attention should have been paid to feed stock pretreatment as such scaling problems are relatively easy to avoid.) Though the permeate flux was affected, the permeate quality did not deteriorate. For municipal water feedstock the product water conductivity ranged from 1-3 μ S/cm for on-site measurements, and concentration levels of key constituents were below the detection limits in samples analyzed by the external analysis. For important parameters like silica and sodium the MD plant met the requirements for make up water in boilers. Tests with filtered flue gas condensate were highly encouraging and demonstrated that MD is capable of removing heavy metals and other tough contaminants. The relatively high conductivity levels of the product water can be attributed to volatile species like ammonia and carbonates; this result is not surprising since the feed stock was not pH conditioned and no degasser was included in the equipment.

Future work concerning additional long-term testing is warranted in order to confirm these findings. There is also a clear need for more fundamental research and development activities in order to optimize the MD unit performance.

De fyra viktigaste beståndsdelarna vid tillverkning av halvledare
är sand (kisel), värme, ljus och vatten – massor av vatten...



XZERO AB

Riddargatan 16
SE-114 51 Stockholm
SWEDEN

Tel: +46 8 660 39 64

Fax: +46 8 662 96 18

E-post: info@xzero.se

www.xzero.se