

# Årsredovisning 2011

Clean Tech East Holding AB (publ)

# Innehåll

|   |    |
|---|----|
| Vd-kommentar                            | 3  |
| Aktien och ägarförhållande              | 4  |
| Styrelse och bolagsstyrning             | 5  |
| Förvaltningsberättelse 2011             | 7  |
| Risikfaktorer                           | 10 |
| Flerårsöversikt                         | 11 |
| <b>Koncernen</b>                        |    |
| Resultaträkning                         | 12 |
| Rapport över koncernens totala resultat | 12 |
| Balansräkning                           | 13 |
| Kassaflödesanalys                       | 15 |
| Förändringar i eget kapital             | 16 |
| <b>Moderbolaget</b>                     |    |
| Resultaträkning                         | 17 |
| Balansräkning                           | 18 |
| Kassaflödeanalys                        | 20 |
| Förändringar i eget kapital             | 21 |
| <b>Noter</b>                            | 22 |
| Revisionsberättelse                     | 40 |
| Definitioner                            | 41 |

## Årsstämma

Årsstämman i Clean Tech East Holding AB (publ) äger rum fredag den 25 maj 2012, klockan 14:00 på IVA Konferenscenter, Grev Turegatan 16 i Stockholm.

## Anmälan

Aktieägare som önskar delta i årsstämman ska dels vara upptagen i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fredag den 19 maj 2012, dels anmäla sin avsikt att delta i årsstämman till bolaget senast fredag den 21 maj 2012 kl. 12.00. Anmälan ska göras per brev till Sjöängsvägen 15, 192 72 Sollentuna, per fax 08-501 294 41 eller per e-post till info@cteh.se. Vid anmälan skall uppges namn, person- eller organisationsnummer, adress och telefonnummer samt eventuellt medföljande antal (dock högst två) biträden.

## Ombud

Aktieägare som företräds genom ombud ska utfärda dagtecknad fullmakt för ombudet. Om fullmakten utfärdas av juridisk person ska bestyrkt kopia av registreringsbevis eller motsvarande för den juridiska personen bifogas. Fullmakten och registreringsbeviset får inte vara äldre än ett år. Fullmakten i original samt eventuellt registreringsbevis bör i god tid innan stämman insändas per brev till bolaget enligt adress ovan.

## Förvaltarregistrerade aktier

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste, för att få utöva sin rösträtt på årsstämman, tillfälligt inregistrera sina aktier i eget namn hos Euroclear AB. Aktieägare måste underrätta sin förvaltare härom i god tid före den 18 maj 2012, då sådan omregistrering ska vara verkställd.

## Tidpunkter för ekonomisk information 2012

|   |                  |
|---|------------------|
| Delårsrapport för första kvartalet 2012 | 24 maj 2012      |
| Delårsrapport för andra kvartalet 2012  | 29 augusti 2012  |
| Delårsrapport för tredje kvartalet 2012 | 28 november 2012 |
| Bokslutskommuniké 2012                  | Februari 2013    |
| Årsredovisning                          | April 2013       |

# Verkställande direktören har ordet

Bäste aktieägare i Clean Tech East,

När det nu blivit dags att sammanfatta det gångna året kan vi konstatera att 2011 för Clean Tech Easts del präglades av genomgripande förändringar på samtliga plan.

För ett år sedan hade vi kommit till rätta med de flesta av de produktionsproblem som träpelletsfabriken i Ystad dragits med ända sedan starten i slutet av sommaren 2009. Produktionen slog rekord vecka efter vecka och kvaliteten på den pellets som producerade blev allt bättre.

Dessa framgångar kom dock helt att överskuggas av det faktum att prisbildningen på såväl råvarumarknaden som den europeiska pelletsmarknaden fortsatte att vara mycket ogynnsam för producenterna av pellets. En kombination av höga priser på träråvara och relativt låga priser på pellets innebar att hela branschen gick, och fortsätter att gå, på knäna.

Det var mot bakgrund av den ovan beskrivna situationen som vi efter utgången av det första kvartalet 2011 initierade en strategisk översyn av bolagets pelletsverksamhet inom affärsområdet Biomass Fuels. Resultatet av denna studie, vilket presenterades i slutet av våren 2011, blev att Bolagets styrelse fattade beslut om att upphöra med all egen tillverkning av pellets vid det helägda dotterbolaget Ystad Pellets AB:s (YPAB) anläggning i Ystad redan under sommaren.

Under det tredje kvartalet 2011 skedde en betydande omställning inom YPAB - från fullskalig pelletsproduktion till enbart drift av säckningsanläggningen, för försäljning riktad mot konsumentmarknaden.

Under det fjärde kvartalet 2011 mottog Clean Tech East ett anbud från det i Ryssland verksamma svenska skogs- och sågverksbolaget RusForest på Clean Tech Easts samlade pelletsverksamhet. Budet kom att behandlas på en extra bolagsstämma i början av december, där aktieägarna beslutade att acceptera RusForests anbud.

Samma bolagsstämma fattade också beslut om att sälja SystemSeparation Sweden AB (Clean Tech Easts affärsområde Power Chemicals) till Nonaco AB – ett bolag som kontrolleras av tre personer som var anställda inom SystemSeparation.

Försäljningen av aktierna i SystemSeparation motiverades av att SystemSeparation under lång tid redovisat ett negativt resultat och ett negativt kassaflöde.

I och med försäljningen av såväl pelletsverksamheten som SystemSeparation kom Clean Tech East att bli skuldfritt med en begränsad likviditet. Detta har skapat förutsättningar för oss att söka nya verksamhetsområden - vilket vi räknar med ska bereda möjlighet för aktieägarna i Clean Tech att ta del i skapandet av framtida aktieägarvärden.

Sedan jag tillträdde som tillförordnad vd för Clean Tech East i början av januari 2012 har jag fokuserat på att fullfölja den omstrukturering av Clean Tech East som inleddes under slutet av det fjärde kvartalet 2011, samtidigt som arbetet med att hitta nya affärsmöjligheter intensifierats.

Det sista ledet i detta arbete var försäljningen av det ryska försäljningsbolaget SystemSeparation RUS OOO – en affär som avslutades i maj 2012 och som kommer att leda till en ytterligare kassaförstärkning om 2,6 MSEK i form av ett flertal inbetalningar under de kommande 12 månaderna.

Bolaget utvärderar för närvarande ett antal alternativa affärer inom olika verksamhetsområden och hyser gott hopp om att kunna återkomma med ytterligare information kring Clean Tech Easts framtid under de kommande månaderna.

**Robert Eriksson**  
*Verkställande direktör*

# Aktien och ägarförhållande

Clean Tech East Holding AB (publ) är sedan 2004 noterat på Aktietorget. Från och med den 29 mars 2007 är inte Aktietorget en auktoriserad marknadsplats.

Clean Tech East Holding AB:s börsvärde uppgick den 31 december 2011 till 9 (115) MSEK.

Den 31 december 2011 var 916 155 136 aktier utgivna. Alla aktier har lika rätt till bolagets vinst och tillgångar. De tio största ägarna kontrollerade cirka 75 (76) procent av bolagets aktier.

## Utdelningspolitik

Eftersom Clean Tech East Holding tidigare förväntades befinna sig i en expansiv tillväxtfas hade man för avsikt att eventuella överskott av kapital i rörelsen skulle investeras i verksamheten och/eller i ytterligare förvärv. Därefter har verksamheterna avvecklats. Mot bakgrund av detta samt att Bolaget inte tidigare har lämnat någon utdelning till sina aktieägare ämnar styrelsen varken föreslå utdelning för innevarande räkenskapsår eller binda sig vid en fast utdelningsandel. Långsiktigt avser styrelsen emellertid att, i det fall Clean Techs kassaflöde från den löpande verksamheten överstiger det förutsebara investerings- och finansieringsbehovet, förslå bolagsstämman att besluta om utdelning.

Den minskning av aktiekapitalet som beslutades på extra bolagsstämma den 9 december 2011 innebär att CleanTech East Holding under en treårig karenstid, beräknad från registreringen hos Bolagsverket, är förhindrat att besluta om utdelning om inte Bolagets aktiekapital återställs till nivån innan minskningen, såvida inte Bolaget inhämtar tillstånd från Bolagsverket om att genomföra utdelning.

## Handel i Clean Tech East Holdings aktier

Clean Tech East Holding aktier handlas under kortnamnet CTEH på AktieTorget och sedan den 10 november 2011 handlas aktien på AktieTorgets observationslista. Clean Tech East Holding har avtalat med Remium AB om likviditetsgaranti. Remium AB ska i egenskap av likviditetsgarant ställa en köp- respektive säljvolym om vardera minst två börsposter så att en skillnad om högst fyra procent erhålls mellan köp respektive säljkurs.

| Aktieägare per 31 december 2011    | Antal aktier       | Antal kapital och röster, % |
|------------------------------------|--------------------|-----------------------------|
| Vostok Nafta Ltd                   | 406 156 995        | 44,3%                       |
| Försäkringsbolaget, Avanza Pension | 94 334 752         | 10,3%                       |
| LMK Ventures AB                    | 65 474 015         | 7,2%                        |
| Marmari Mediterranean Ltd.         | 40 000 000         | 4,4%                        |
| Nordnet Pensionsförsäkring AB      | 33 601 016         | 3,7%                        |
| Carl Unger                         | 13 250 000         | 1,5%                        |
| Lars Gerhard Linzander             | 13 186 264         | 1,4%                        |
| Robur Försäkring                   | 9 270 200          | 1,0%                        |
| Per Brilitoh                       | 7 704 070          | 0,8%                        |
| Sven Sjödin                        | 6 053 813          | 0,7%                        |
| Övriga                             | 227 124 011        | 24,8%                       |
| <b>Totalt</b>                      | <b>916 155 136</b> | <b>100,0%</b>               |

| År            | Händelse              | Ökning av antalet aktier | Antal aktier | Kvotvärde, SEK | Förändring av aktiekapitalet, SEK | Aktiekapital, SEK | Kurs, SEK |
|---------------|-----------------------|--------------------------|--------------|----------------|-----------------------------------|-------------------|-----------|
| Oktober 2004  | Bolagsbildning        | 7 540 000                | 7 540 000    | 0,09           | 678 600,00                        | 678 600,00        | 0,09      |
| December 2004 | Nyemission            | 793 000                  | 8 333 000    | 0,09           | 71 370,00                         | 749 970,00        | 3,00      |
| Januari 2005  | Nyemission            | 126 164                  | 8 459 164    | 0,09           | 11 354,76                         | 761 324,76        | 7,93      |
| Mars 2005     | Nedsättning           | -                        | 8 459 164    | 0,07           | -169 183,28                       | 592 141,48        | -         |
| Mars 2005     | Nyemission            | 11 000                   | 8 470 164    | 0,07           | 770                               | 592 911,48        | 18,50     |
| Mars 2005     | Fondemission          | -                        | 8 470 164    | 0,09           | 169 403,28                        | 762 314,76        | -         |
| April 2005    | Nyemission            | 1 536 098                | 10 006 262   | 0,09           | 138 248,82                        | 900 563,58        | 10,50     |
| December 2005 | Nyemission            | 5 003 131                | 15 009 393   | 0,09           | 450 281,79                        | 1 350 845,37      | 5,00      |
| Oktober 2006  | Nyemission            | 15 009 393               | 30 018 786   | 0,09           | 1 350 845,37                      | 2 701 690,74      | 2,00      |
| April 2009    | Apportemission        | 15 000 000               | 45 018 786   | 0,09           | 1 350 000,00                      | 4 051 690,74      | 1,09      |
| Maj 2009      | Företrädesemission    | 90 037 572               | 135 056 358  | 0,09           | 8 103 381,48                      | 12 155 072,22     | 0,60      |
| Juni 2010     | Företrädesemission    | 540 225 432              | 675 281 790  | 0,09           | 48 620 288,88                     | 60 775 361,10     | 0,15      |
| Mars 2011     | Teckningsoptioner     | 200 873 346              | 876 155 136  | 0,09           | 18 078 601,14                     | 78 853 962,24     | 0,17      |
| Juni 2011     | Apportemission        | 40 000 000               | 916 155 136  | 0,09           | 3 600 000                         | 82 453 962,24     | 0,25      |
| December 2011 | Aktiekapital sänkning | -                        | -            | 0,001          | -81 537 807,104                   | 916 155,136       | -         |

# Styrelsen 2011

## **Per Brilioth, f. 1969**

Ordförande sedan 2010, styrelseledamot sedan 2010.

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Kandidatexamen i företagsekonomi från Stockholms Universitet och en Master of Finance från London Business School. Per Brilioth är styrelseledamot och verkställande direktör i Vostok Nafta Investment Ltd sedan 2007. Mellan 1994 och 2000 arbetade Per Brilioth vid fondkommissionärsfirman Hagströmer & Qviberg i Stockholm som chef för deras emerging markets-enhet och han har under flera år jobbat mycket nära den ryska aktiemarknaden. Övriga väsentliga styrelseuppdrag: styrelseordförande i Black Earth Farming Ltd, styrelseledamot i RusForest AB, Kontakt East Holding AB, X5 Group AB och Konsthannels Aktiebolaget Nybroviken.

## **Franz Bergstrand, f. 1946**

Styrelseledamot sedan 2010.

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Skogsmästareexamen från Skinnskatteberg och en 40-årig bakgrund inom skogs- och träindustrin både nationellt och internationellt. Franz Bergstrand är styrelseordförande för Handelskammaren Mitt, Wood Support, K&Ess Bygg, Sporthaus och Robera. Vice ordförande i Peak Innovation, samt styrelseledamot i RusForest AB samt Swedbank (lokal bank).

## **Göran Brorsson, f. 1952**

Styrelseledamot sedan 2005.

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Civilekonom. Ledande befattningar inom Sonessonkoncernen och AssiDomän som dotterbolags VD och medlem i ledningsgruppen. Andra styrelseuppdrag: VD och styrelseledamot för Elos AB (tidigare Westergyllen). Styrelseordförande för ELOS dotterföretag och för Gents Wear AB.

## **Robert Eriksson, f. 1975**

Styrelseledamot sedan 2009 och VD sedan 1 januari 2012.

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Ekonomistudier vid Handelshögskolan i Stockholm. Arbetade under åren 1998 till 2001 som ekonomireporter och USA-korrespondent på Finanstidningen. Sedan 2003 ansvarig för Investor Relations och mediakontakter för flera av företagen inom "The Lundin Group of Companies", däribland Clean Tech East's största enskilda aktieägare – Vostok Nafta Investment Ltd.

## **Torbjörn Larsson, f. 1948**

Styrelseledamot sedan 2009.

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Civiljägarmästare och Civilekonom. Ansvarig för ekonomi, personal och IT på Korsnäs Skog, Personaldirektör för Korsnäs AB och VD för Bergvik Skog AB 2004-2010. Styrelseledamot i Skogsstyrelsen.

## **Revisor**

Nicklas Kullberg

PricewaterhouseCoopers AB

Stockholm, född 1970

Auktoriserad revisor, Revisor i bolaget sedan 2007

## **Bolagsstyrning**

Clean Tech East Holding AB är ett svenskt aktiebolag, vars aktier är noterade på Aktietorget. Clean Tech East Holding ABs bolagsstyrning grundar sig på svensk lagstiftning.

Styrningen av Clean Tech East Holding sker via bolagsstämman som är bolagets högsta organ, styrelsen och verkställande direktören i enlighet med aktiebolagslagen samt företagets bolagsordning och arbetsordning.

Clean Tech East Holdings ABs styrelse består av 5 ordinarie ledamöter valda av årsstämman. Under tiden koncernen bedrivit verksamhet har tjänstemän i bolaget deltagit vid behov i styrelsens sammanträden som föredragande eller sakkunniga i enskilda ärenden.

Styrelsens arbete styrs av en årligen fastställd arbetsordning som reglerar den inbördes arbetsordningen, beslutsordningen inom bolaget, firmateckning, styrelsens mötesordning samt ordförandens arbetsuppgifter.

Styrelsen övervakar verkställande direktörens arbete samt ansvarar för att organisation, ledning och riktlinjer för förvaltning av bolagets medel är ändamålsenligt uppbyggda. Styrelsen ansvarar vidare för utveckling och uppföljning av bolagets strategier genom planer och mål, beslut om förvärv, större investeringar, tillsättningar i ledning samt löpande uppföljning av verksamheten under året. Styrelsen fastställer också budget och ansvarar för årsbokslutet.

Ordföranden leder styrelsens arbete så att detta utövas enligt aktiebolagslagen och andra relevanta lagar. Denna följer verksamheten i dialog med verkställande direktören och ansvarar för att övriga ledamöter får den information som är nödvändig för hög kvalitet i diskussion och beslut. Ordföranden ansvarar också för utvärdering av styrelsens arbete.

Styrelsen har under 2011 haft 13 styrelsemöten. Samtliga sammanträden är protokollförda. Närvaron på styrelsesammanträdena har varit hög. Hela styrelsen har träffat revisorn vid ett tillfälle under året.

På styrelsens agenda finns ett antal väsentliga händelser för verksamheten som behandlas vid varje styrelsesammanträde

- Ekonomisk rapport: Genomgång av utsänt rapportpaket.
- Investeringar: Beslut avseende investeringar överstigande 1,0 MSEK baserat på utsänt underlag.
- Avyttringar och avveckling av verksamheten
- Kontrollbalansräkningsfrågor
- Kommunique: I förekommande fall genomgång av förslag till extern rapport för publicering.

Styrelsen erhåller därutöver varje månad en skriftlig rapport om bolagets resultat och ställning. Vidare har verkställande direktören kontinuerlig kontakt med styrelsens ordförande.

### Ersättning till ledande befattningshavare

Vid årsstämman 2011 fattades beslut om riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare. Bolaget avser dock att ändra riktlinjerna för 2012. Detta då Bolaget för närvarande endast bedriver mycket begränsad verksamhet i form av administrativt slag med endast en anställd, den verkställande direktören, föreslår styrelsen att ersättning skall utgå med fast ersättning per månad till den verkställande direktören om 19 500 kronor per månad.

### Ledande befattningshavare

**Robert Eriksson** f 1975

VD sedan 1 januari 2012, se ovan.

# Förvaltningsberättelse 2011

Styrelsen och verkställande direktören för Clean Tech East Holding AB (publ), organisationsnummer 556670-2584, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för verksamheten i moderbolaget och koncern under räkenskapsåret 2011-01-01 - 2011-12-31. CleanTech East Holding bedriver verksamhet i associationsformen aktiefbolag (publ) och har sitt säte i Stockholms län, Sollentuna kommun.

## Koncernöversikt

Clean Tech East Holding är moderbolag i koncernen som består av det helägda ryska dotterbolaget SystemSeparation RUS OOO, som är under försäljning.

Under året avyttrades de svenska helägda dotterbolagen Eastern Bio Holding AB och SystemSeparation Sweden AB. Avyttringen inkluderade även Eastern Bio Holding:s tre dotterbolag, Ystad Pellets AB, det helägda lettiska bolaget SIA Pellets Latvia samt det delägda ungerska dotterbolaget Biofuels Hungary Ltd. Efter avyttringarna bedriver koncernen ingen operativ verksamhet i den kvarvarande verksamheten.

Koncernen har inga anställda i den kvarvarande verksamheten. I den avvecklade verksamheten är 3 personer anställda.

Samtliga jämförelsesiffror är omräknade i enlighet med IFRS 5 om avvecklade verksamheter.

## Omsättning och resultat

Nettomomsättningen uppgick till 0,0 MSEK (0,0). Rörelseresultatet från kvarvarande verksamheter uppgick till -11,8 MSEK (-11,9).

Finansnettot uppgick till -5,5 MSEK (-0,7) och bestod av huvudsakligen ränta på bolagets skulder. Ingen skatt belastade resultatet. Resultatet från avvecklade verksamheter uppgick till -77,4 MSEK

(-62,4) och utgörs av huvudsakligen av driftsresultat samt realisationsresultat från de avvecklade verksamheterna Eastern Bio Holding AB med dotterbolag, SystemSeparation Sweden AB samt SystemSeparation RUS OOO. Dessa verksamheter redovisas som avvecklade verksamheter i bolagets finansiella rapporter från fjärde kvartalet 2011. En analys av resultatet från avvecklade verksamheter framgår av not 30.

## Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten, inklusive avvecklade verksamheter, uppgick till -34,3 (-60,3) MSEK.

Kassaflödet från investeringsverksamheten blev 6,6 (-34,0) MSEK och består huvudsakligen av erhållen försäljningslikvid för de avyttrade

dotterbolagen och investeringar i materiella anläggningstillgångar. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 32,2 (91,4) MSEK och är framförallt hänförligt till den kontanta nyemission som genomfördes i mars 2011.

Årets kassaflöde uppgick härvid till 4,5 (-3,0) MSEK och likvida medel vid periodens slut uppgick till 6,0 (2,2) MSEK.

## Investeringar

Inga investeringar har gjorts under året i den kvarvarande verksamheten.

## Likviditet och finansiering

Tidigare driftsproblemen och stora investeringar i fabriken i Ystad medförde att likviditetssituationen i Bolaget varit ansträngd under 2011. För att finansiera verksamheten och säkra likviditetssituationen har bolaget tillfört kapital genom nyemissioner. De genomförda försäljningstransaktionerna av dotterbolagen Eastern Bio Holding, B.E.N. Bio Energy Nord Ltd och SystemSeparation Sweden AB har inneburit ett likviditetstillskott och likvida medel uppgår till 6,0 MSEK per 31 december 2011. Därtill har dotterbolaget SystemSeparation RUS OOO avyttrats i maj 2012, se not 31. Moderbolagets verksamhet har dragits ner till ett minimum.

Clean Tech East Holdings utestående långfristiga skulder består av lån från Vostok Nafta om nominellt 6,4 MSEK. Då skulden löper utan ränta och förfaller den 31 mars 2018 har den dolda räntekompensationen som finns beaktats och skulden diskonterats. Per balansdagen uppgår därför diskonterad skuld till 4,7 MSEK.

Moderbolagets verksamhet har dragits ner till ett minimum. Vilket tidigare nämnts avser styrelsen att etablera nya affärsmöjligheter. Styrelsen gör bedömningen att tillräckliga likvida medel finns för att villkoret om antagandet om fortsatt drift är uppfyllt med nuvarande verksamhet.

## Eget Kapital

Eget kapital uppgick vid årets slut till 5,8 (60,1) MSEK, eller utslaget per aktie 0,01 (0,09) SEK. Soliditeten, beräknat på eget kapital vid årets slut var 38 % (37 %). I mars 2011 avslutades teckningsperioden avseende Clean Tech East Holdings nyemission med innehavare av bolagets teckningsoptioner. och i juni genomfördes en apportemission om cirka 4 MSEK. Emissionerna tillförde bolaget cirka 39 miljoner kronor före emissionskostnader. Genom emissionerna ökade antalet aktier med 240 873 346 aktier och aktiekapitalet med 21,7 MSEK.

## Framtidsutsikter

Bolagets styrelse undersöker förnärvarande möjligheterna att etablera nya affärsmöjligheter för att på så sätt bereda möjlighet för Bolagets aktieägare att ta del av eventuella framtida värdeskapande affärer.

## Utdelning

Styrelsen föreslår årsstämman att ingen utdelning bör utgå för 2011.

## Forskning och Utveckling

Koncernen bedriver inte någon forskning i den mening som avses i IAS 38 Immateriella tillgångar.

## Moderbolaget

Verksamheten i moderbolaget består huvudsakligen av koncernlednings- och moderbolagsfunktioner. Moderbolaget redovisade en omsättning på 7,7 (12,3) MSEK under perioden januari – december 2011. Omsättningen avser internfakturering. Rörelseresultatet för perioden januari–december blev -4,1 (0,4) MSEK.

Finansnettot har belastats av nedskrivningar på fordringar, nedskrivningar av aktier i dotterbolag samt realisationsresultat i samband med avyttringar av Eastern Bio Holding AB med dotterbolag och SystemSeparation Sweden AB samt den planerade försäljningen av SystemSeparation RUS OOO om sammatlagt -95,3 MSEK. Övriga poster består av räntor. Årets resultat uppgick till -103 MSEK.

Moderbolagets egna kapital uppgick den 31 december 2011 till 2,9 (65,8) MSEK. Förändringen av det egna kapitalet jämfört med 31 december 2010 kommer huvudsakligen från teckningen av aktier genom teckningsoptionerna (34,1 MSEK), apportemission vid förvärvet av Bio Energy Nord Ltd (4,5 MSEK), dold räntekompensation om 1,7 MSEK på den räntefria skulden till Vostok Nafta och periodens resultat om -103,3 MSEK, i allt väsentligt hänförligt till försäljningen och nedskrivningen av andelar i dotterbolag och koncernfordringar (-95,3 MSEK). Under fjärde kvartalet upprättades en kontrollbalansräkning. En extra bolagsstämma den 9 december 2011 behandlade kontrollbalansräkningen samt beslutade att minska aktiekapitalet i moderbolaget med 82 MSEK så att det registrerade aktiekapitalet återställdes i sin helhet..

## Styrelsearbetet och dess arbetsordning

### Styrelsearbetet

Styrelsen har under 2011 haft 13 styrelsemöten. Samtliga sammanträden är protokollförda. Närvaron på styrelsesammanträdena har varit hög. Styrelsen ledamöter tillsätts och entledigas av bolagsstämman. Ändringar i bolagsordningen sker i enlighet med ABL.

### Arbetsordningen

Styrelsens arbetsordning med instruktion för arbetsfördelning mellan

styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare och för ekonomisk rapportering uppdateras och fastställs årligen. Uppdateringen baseras bland annat på den utvärdering av det individuella och kollektiva styrelsearbetet som styrelsen utför. Vid styrelsens sammanträden avhandlas, förutom rapporteringen och uppföljningen av den löpande verksamheten och lönsamhetsutvecklingen, mål och strategi för affärsverksamheten, förvärv och väsentliga investeringar samt ärenden gällande kapitalstrukturen. Ledande befattningshavare redogör löpande för affärsplaner och strategiska frågeställningar. Ersättnings- och revisionsfrågor bereds inom styrelsen.

## Aktien och ägarförhållanden

Clean Tech East Holding AB (publ) är sedan 2004 noterat på Aktietorget och sedan den 10 november 2011 handlas aktien på Aktietorget observationslista. Clean Tech East Holding AB:s börsvärde uppgick den 31 december 2011 till 9 (115) MSEK.

Den 31 december 2011 var 916 155 136 aktier utgivna. Alla aktier har lika rätt till bolagets vinst och tillgångar. De tio största ägarna kontrollerade cirka 75 (76) procent av bolagets aktier.

För information om aktier, ägare och övriga förhållanden enligt ÅRL 6:2a hänvisas till sidan 4.

## Uppskattningar och bedömningar

Att upprätta finansiella rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver att styrelsen och ledningen gör redovisningsmässiga bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Det verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

För väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer se avsnitt "Riskfaktorer" på sidan 10.

## Kompletterande information

Clean Tech Easts styrelse utsåg i december 2011 Robert Eriksson till ny verkställande direktör och koncernchef. Bolagets tidigare vd och koncernchef Lennart Ivarsson avslutade sin anställning den 31 december 2011.

CleanTech Easts styrelse har i november 2011 upprättat och låtit bolagets revisor granska en kontrollbalansräkning. Kontrollbalansräkningen utvisade att bolagets eget kapital i november 2011 understeg hälften av det registrerade aktiekapitalet.

Styrelsen beslutade därför att kalla till extra bolagsstämma för framläggande av kontrollbalansräkningen och för prövning av frågan om bolaget ska träda i likvidation. Bolagsstämman beslutade i enlighet med styrelsens förslag att minska aktiekapitalet, varför bolaget åter fick full täckning för det registrerade aktiekapitalet, vilket framgår av denna årsredovisning.



### Händelser efter räkenskapsårets utgång

Clean Tech East Holding AB har i maj 2012 undertecknat ett avtal om att sälja 100 procent av aktierna i det ryska dotterbolaget SystemSeparation RUS OOO till Systemseparation Ltd. Försäljningen av aktierna i Systemseparation RUS OOO är avhängig godkännande från ryska myndighetsinstanser, vilket beräknas kunna erhållas innan halvårsskiftet 2012.

Köpeskillingen uppgår till totalt 2,6 MSEK i form av ett flertal inbetalningar under de kommande 12 månaderna.

Verksamheten i SystemSeparation RUS OOO är klassificerad som en avvecklad verksamhet i bolagets räkenskaper.

### Behandling av ansamlad förlust

Till årsstämman förfogande stående ansamlad förlust (kronor):

|                         | SEK                |
|-------------------------|--------------------|
| Överkursfond            | 124 108 255        |
| Balanserade vinstmedel  | -59 484 796        |
| Årets resultat          | -103 308 361       |
| <b>Ansamlad förlust</b> | <b>-38 684 902</b> |

Styrelsen föreslår att den ansamlade förlust behandlas på följande sätt:

|                         | SEK         |
|-------------------------|-------------|
| I ny räkning balanseras | -38 684 902 |

# Riskfaktorer

## Risker och osäkerheter

### Finansiering och fortsatt drift

Clean Tech East Holdings utestående långfristiga skulder består av lån från Vostok Nafta om nominellt 6,4 MSEK. Då skulden löper utan ränta och förfaller den 31 mars 2018 har den dolda räntekompensationen som finns beaktats och skulden diskonterats. Per balansdagen uppgår därför diskonterad skuld till 4,7 MSEK.

De genomförda försäljningstransaktionerna av dotterbolagen Eastern Bio Holding, B.E.N. Bio Energy Nord Ltd och SystemSeparation Sweden AB har inneburit ett likviditetstillskott och likvida medel uppgår till 6,0 MSEK per 31 december 2011. Därtill är dotterbolaget SystemSeparation RUS OOO till försäljning. Moderbolagets verksamhet har dragits ner till ett minimum. Som ovan nämnts avser styrelsen att etablera nya affärsmöjligheter. Styrelsen gör bedömningen att tillräckliga likvida medel finns för att villkoret om antagandet om fortsatt drift är uppfyllt med nuvarande verksamhet.

Se även finansiella riskfaktorer beskrivna i not 3.

### Verksamhetsrisk

Bolagets styrelse undersöker möjligheterna för Clean Tech East att etablera nya affärsmöjligheter. Detta är förknippat med en risk då det inte finns garantier för att Bolaget lyckas identifiera nya affärsmöjligheter, ej heller att dessa kan finansieras och realiseras, vilket kan komma att påverka Bolagets finansiella ställning och resultat negativt.

### Finansiell ställning

Som framgår av årsredovisningen uppgår moderbolagets eget kapital till 2,9 MSEK. Aktiekapitalet i moderbolaget uppgår till 0,9 MSEK. Den nuvarande finansiella ställningen i Bolaget medför en risk där bolaget och dess aktieägare är nära att behöva förhålla sig till reglerna i aktiebolagslagen kapitel 25 om likvidation och konkurs.

## FLERÅRSÖVERSIKT

| År   | 2011-01-01<br>2011-12-31 | 2010-01-01<br>2010-12-31 | 2009-01-01<br>2009-12-31 | 2008-01-01<br>2008-12-31 | 2007-01-01-<br>2007-12-31 <sup>1)</sup> | 2006-01-01-<br>2006-12-31 <sup>2)</sup> | 2004-09-01-<br>2005-12-31 <sup>1),2)</sup> | 2003-05-01-<br>2004-08-31 | 2002-05-01-<br>2003-04-30 <sup>3)</sup> | 2001-05-01-<br>2002-04-30 <sup>3)</sup> |
|--|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|---|---|--|---------------------------|---|---|
| <b>Resultaträkning i sammandrag</b>  |                          |                          |                          |                          |   |   |  |                           |   |   |
| Omsättning   | 82                       | -                        | 3 372                    | 960                      | -                                       | -                                       | 50   | 4 490                     | 1 867                                   | 1 790                                   |
| Rörelseresultat (EBIT)   | -11 770                  | -11 854                  | -2 326                   | -399                     | -1 662                                  | -3 610                                  | -257                                       | -86                       | -305                                    | 20                                      |
| Resultat efter finansiella poster  | -17 297                  | -12 577                  | -11 696                  | -19                      | -9 360                                  | -18 753                                 | -10 531                                    | 36                        | -320                                    | -1                                      |
| Årets resultat från kvarvarande verksamhet                                 | -17 297                  | -12 577                  | -11 696                  | -19                      | -9 360                                  | -18 753                                 | -10 531                                    | -                         | -                                       | -                                       |
| Årets resultat från avvecklad verksamhet                                   | -77 442                  | -62 440                  | -27 955                  | 1 265                    | -1 569                                  | -2 359                                  | 3 510                                      | 36                        | -269                                    | 23                                      |
| <b>Balansräkning i sammandrag</b>  |                          |                          |                          |                          |   |   |  |                           |   |   |
| Anläggningstillgångar  | 1 700                    | 133 476                  | 123 298                  | 11 126                   | 8 867                                   | 1 598                                   | 3 420                                      | 1 072                     | 98                                      | 159                                     |
| Övriga omsättningstillgångar (ex. likvida medel)                           | 8 750                    | 28 787                   | 38 477                   | 14 077                   | 12 253                                  | 16 130                                  | 17 146                                     | 1 091                     | 508                                     | 310                                     |
| Likvida medel  | 5 980                    | 2 249                    | 5 205                    | 19 509                   | 19 978                                  | 31 980                                  | 22 890                                     | 124                       | 217                                     | 44                                      |
| Eget kapital   | 5 775                    | 60 096                   | 59 375                   | 35 688                   | 34 059                                  | 43 043                                  | 36 436                                     | 136                       | -90                                     | 180                                     |
| Uppskjuten skatteskuld   | -                        | 1 755                    | 6 299                    | 487                      | 617                                     | 323                                     | 386  | -                         | -                                       | -                                       |
| Långfristiga skulder   | 4 733                    | 49 568                   | 14 943                   | -                        | -                                       | -                                       | -  | 309                       | 375                                     | 9                                       |
| Kortfristiga skulder   | 3 268                    | 54 848                   | 92 662                   | 8 537                    | 6 422                                   | 6 342                                   | 6 635                                      | 1 841                     | 555                                     | 290                                     |
| Balansomslutning   | 15 104                   | 164 512                  | 166 980                  | 44 712                   | 41 098                                  | 49 708                                  | 43 457                                     | 2 287                     | 823                                     | 513                                     |
| <b>Kassaflödesanalys i sammandrag</b>                                      |                          |                          |                          |                          |   |   |  |                           |   |   |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital | -7 784                   | -60 340                  | -25 863                  | 2 370                    | -8 432                                  | -19 035                                 | 6 861                                      | 139                       | -246                                    | 51                                      |
| Kassaflöde från förändring i rörelsekapital                                | -28 356                  | 572                      | -14 797                  | -2 409                   | -6 195                                  | 729                                     | 9 430                                      | 703                       | 66                                      | -106                                    |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten                                   | -6 614                   | -33 965                  | -43 079                  | -430                     | 876                                     | -323                                    | 1 642                                      | -1 059                    | -14                                     | -49                                     |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten                                  | 34 007                   | 91 350                   | 69 434                   | -                        | 1 750                                   | 27 719                                  | 40 726                                     | 124                       | 366                                     | 9                                       |
| Årets kassaflöde   | 4 481                    | -2 955                   | -14 305                  | -469                     | -12 002                                 | 9 090                                   | 21 929                                     | -93                       | 172                                     | -94                                     |
| <b>Marginaler</b>  |                          |                          |                          |                          |   |   |  |                           |   |   |
| Rörelsemarginal, %   | Neg                      | Neg                      | Neg                      | 1%                       | Neg                                     | Neg                                     | Neg  | Neg                       | Neg                                     | 1%                                      |
| Vinstmarginal, %   | Neg                      | Neg                      | Neg                      | 4%                       | Neg                                     | Neg                                     | Neg  | 1%                        | Neg                                     | Neg                                     |
| <b>Räntabilitetsmått</b>   |                          |                          |                          |                          |   |   |  |                           |   |   |
| Räntabilitet på sysselsatt kapital, %                                      | Neg                      | Neg                      | Neg                      | 4%                       | Neg                                     | Neg                                     | Neg  | 13%                       | Neg                                     | 11%                                     |
| Räntabilitet på eget kapital, %  | Neg                      | Neg                      | Neg                      | 4%                       | Neg                                     | Neg                                     | Neg  | 155%                      | Neg                                     | 13%                                     |
| <b>Kapitalstruktur</b>   |                          |                          |                          |                          |   |   |  |                           |   |   |
| Justerat eget kapital  | 4 256                    | 60 096                   | 59 375                   | 35 688                   | 34 059                                  | 43 043                                  | 36 436                                     | 136                       | -102                                    | 204                                     |
| Genomsnittligt eget kapital  | 32 935                   | 59 735                   | 47 532                   | 34 874                   | 38 551                                  | 39 740                                  | 18 254                                     | 23                        | 45                                      | 168                                     |
| Skuldsättningsgrad, %  | ET                       | 119%                     | 75%                      | 0%                       | 0%                                      | 0%                                      | 1%   | 44%                       | Neg                                     | 5%                                      |
| Soliditet, %   | 38%                      | 37%                      | 36%                      | 80%                      | 83%                                     | 86%                                     | 84%  | 6%                        | Neg                                     | 40%                                     |
| Räntetäckningsgrad, ggr  | 2,1                      | 14,3                     | Neg                      | 147,4                    | Neg                                     | Neg                                     | Neg  | 4,9                       | Neg                                     | 1,0                                     |
| Andel riskbärande kapital, %   | 38%                      | 38%                      | 38%                      | 80%                      | 84%                                     | 87%                                     | 85%  | 6%                        | Neg                                     | 35%                                     |
| <b>Medarbetare</b>   |                          |                          |                          |                          |   |   |  |                           |   |   |
| Antal anställda vid periodens utgång                                       | 1                        | 23                       | 29                       | 10                       | 9                                       | 17                                      | 17   | 3                         | 3                                       | 1                                       |
| Medelantalet anställda under perioden                                      | 3                        | 23                       | 22                       | 10                       | 16                                      | 17                                      | 10   | 3                         | 3                                       | 1                                       |
| <b>Data per aktie</b>  |                          |                          |                          |                          |   |   |  |                           |   |   |
| Genomsnittligt antal aktier för perioden (tusental)                        | 864 646 910              | 405 169 074              | 96 917                   | 30 019                   | 30 019                                  | 18 762                                  | 8 991                                      | 1 000                     | 1 000                                   | 1 000                                   |
| Antal aktier vid periodens slut  | 916 155 136              | 675 281 790              | 135 056                  | 30 019                   | 30 019                                  | 30 019                                  | 15 009                                     | 1 000                     | 1 000                                   | 1 000                                   |
| Resultat per aktie, SEK  | -0,11                    | -0,19                    | -0,41                    | 0,04                     | -0,31                                   | -0,7                                    | -0,47                                      | 36                        | -269                                    | 23                                      |
| Eget kapital per aktie, SEK  | 0,01                     | 0,09                     | 0,44                     | 1,19                     | 1,13                                    | 1,43                                    | 2,43                                       | 136                       | -90                                     | 180                                     |

1 Förlängd redovisningsperiod sep 2004 - dec 2005.

2 IFRS tillämpas från 2005 och framåt. Tidigare år tillämpas Bokföringsnämndens allmänna råd och anvisningar.

3 Avser moderbolaget.

4 Åren 2001-2010 är omräknad med hänsyn till IFRS 5 - avvecklade verksamheter

Definitioner av ovanstående nyckeltal finns på sidan 41.

## RESULTATRÄKNING KONCERNEN

| KSEK  | Not | 2011           | 2010           |
|---|-----|----------------|----------------|
| Nettoomsättning   |     | 82             | -              |
| Övriga rörelseintäkter  | 4   | -              | 8              |
| <b>Totala intäkter</b>  |     | <b>82</b>      | <b>8</b>       |
| <b>Rörelsens kostnader</b>  |     |                |                |
| Övriga externa kostnader  | 5,6 | -10 086        | -10 057        |
| Personalkostnader   | 7   | -1 766         | -1 775         |
| Övriga rörelsekostnader   | 8   | -              | -30            |
| <b>Rörelseresultat</b>  |     | <b>-11 770</b> | <b>-11 854</b> |
| <b>Resultat från finansiella investeringar</b>                          |     |                |                |
| Finansiella intäkter  | 9   | 72             | 1 165          |
| Finansiella kostnader   | 9   | -5 599         | -1 888         |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>                                |     | <b>-17 297</b> | <b>-12 577</b> |
| <b>Resultat efter skatt från kvarvarande verksamheter</b>               |     | <b>-17 297</b> | <b>-12 577</b> |
| Resultat från avvecklad verksamhet, netto efter skatt                   | 30  | -77 442        | -62 440        |
| <b>Årets resultat</b>   |     | <b>-94 739</b> | <b>-75 017</b> |
| Årets resultat är i sin helhet hänförlig till moderbolagets aktieägare. |     |                |                |
| <b>Resultat per aktie</b>   | 11  |                |                |
| Genomsnittligt antal aktier   |     | 864 646 910    | 405 169 074    |
| Antal aktier  |     | 916 155 136    | 675 281 790    |
| Genomsnittligt antal aktier efter utspädning                            |     | 864 646 910    | 405 169 074    |
| Resultat per aktie före utspädning, kr - kvarvarande verksamheter       |     | -0,02          | -0,03          |
| Resultat per aktie, kr, efter utspädning - kvarvarande verksamheter     |     | -0,02          | -0,03          |
| Resultat per aktie före utspädning, kr                                  |     | -0,11          | -0,19          |
| Resultat per aktie, kr, efter utspädning                                |     | -0,11          | -0,19          |
| Föreslagen utdelning per aktie, kr                                      |     | 0,00           | 0,00           |

## RAPPORT ÖVER KONCERNENS TOTALRESULTAT

|   | 2011           | 2010           |
|---|----------------|----------------|
| <b>Periodens resultat</b>                                   | <b>-94 739</b> | <b>-75 017</b> |
| Övrigt totalresultat för perioden                           |                |                |
| Förändringar i ackumulerade omräkningsdifferenser           | 30             | -210           |
| <b>Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt</b> | <b>30</b>      | <b>-210</b>    |
| <b>Totalresultat för perioden</b>                           | <b>-94 709</b> | <b>-75 227</b> |
| Totalresultat hänförligt till:                              |                |                |
| Aktieägare i Moderbolaget                                   | -94 709        | -75 227        |

## BALANSRÄKNING KONCERNEN

| KSEK   | Not | 2011          | 2010           |
|--|-----|---------------|----------------|
| <b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>                             |     |               |                |
| <i>Immateriella anläggningstillgångar</i>                |     |               |                |
| Övriga immateriella anläggningstillgångar                | 12  | -             | 15 273         |
| Goodwill   | 13  | -             | 7 260          |
| <i>Materiella anläggningstillgångar</i>                  |     |               |                |
| Maskiner och tekniska anläggningar                       | 14  | -             | 109 955        |
| Inventarier  | 15  | -             | 513            |
| Övriga finansiella anläggningstillgångar                 | 2   | 1 700         | 475            |
| <b>SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>                       |     | <b>1 700</b>  | <b>133 476</b> |
| <b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>                             |     |               |                |
| Varulager  | 17  | -             | 10 024         |
| Kundfordringar   | 18  | -             | 8 530          |
| Övriga fordringar  |     | 2 671         | 7 153          |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter             | 19  | 99            | 3 080          |
| Likvida medel  |     | 5 980         | 2 249          |
| <b>SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>                       |     | <b>8 750</b>  | <b>31 036</b>  |
| Tillgångar i avyttringsgrupp som innehas för försäljning | 30  | 4 654         | -              |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                                  |     | <b>15 104</b> | <b>164 512</b> |

## BALANSRÄKNING FORTS KONCERNEN

| KSEK  | Not | 2011          | 2010           |
|---|-----|---------------|----------------|
| <b>EGET KAPITAL</b>                                   |     |               |                |
| Aktiekapital  |     | 916           | 60 775         |
| Övrigt tillskjutet kapital                            |     | 165 757       | 148 767        |
| Reserver  |     | -341          | -371           |
| Balanserad vinst inklusive årets resultat             |     | -160 557      | -149 075       |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL</b>                             |     | <b>5 775</b>  | <b>60 096</b>  |
| <b>LÅNGFRISTIGA SKULDER</b>                           |     |               |                |
| Uppskjutna skatteskulder                              | 26  | -             | 1 755          |
| Långfristiga finansiella skulder - räntebärande       | 20  | -             | 47 813         |
| Övriga långfristiga finansiella skulder               | 21  | 4 733         | -              |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>                     |     | <b>4 733</b>  | <b>49 568</b>  |
| <b>KORTFRISTIGA SKULDER</b>                           |     |               |                |
| Kortfristiga finansiella skulder - räntebärande       | 20  | -             | 23 750         |
| Leverantörsskulder                                    |     | 1 651         | 13 217         |
| Uppskjutna skatteskulder                              | 27  | -             | 2 156          |
| Övriga skulder  | 23  | 685           | 3 463          |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter          | 24  | 932           | 12 262         |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>                     |     | <b>3 268</b>  | <b>54 848</b>  |
| Skulder i avyttringsgrupp som innehas för försäljning | 30  | 1 328         | -              |
| <b>SUMMA SKULDER</b>                                  |     | <b>8 061</b>  | <b>104 416</b> |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                 |     | <b>15 104</b> | <b>164 512</b> |
| <b>Poster inom linjen</b>                             |     |               |                |
| STÄLLDA SÄKERHETER                                    | 29  | 50            | 23 000         |
| EVENTUALFÖRPLIKTELSE                                  |     | Inga          | Inga           |

## KASSAFLÖDESANALYS KONCERNEN

| KSEK  | Not | 2011           | 2010           |
|---|-----|----------------|----------------|
| <b>Den löpande verksamheten</b>   |     |                |                |
| Resultat efter finansiella poster   |     | -94 739        | -77 173        |
| Justering för poster som inte ingår i kassaflödet                                   | 25  | 86 955         | 16 261         |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet</b> |     | <b>-7 784</b>  | <b>-60 912</b> |
| <b>Kassaflöde från förändring i rörelsekapitalet</b>                                |     |                |                |
| Ökning(-)/Minskning(+) av varulager   |     | 2 725          | -942           |
| Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar   |     | 6 714          | 10 632         |
| Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder  |     | -36 001        | -9 118         |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                     |     | <b>-34 346</b> | <b>-60 340</b> |
| <b>Investeringsverksamheten</b>   |     |                |                |
| Förvärv av dotterföretag  |     | -              | -5 000         |
| Försäljning av dotterföretag  |     | 10 271         | -              |
| Förvärv av materiella anläggningstillgångar   |     | -3 657         | -29 190        |
| Avyttring/minskning av finansiella tillgångar                                       |     | -              | 225            |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                     |     | <b>6 614</b>   | <b>-33 965</b> |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>  |     |                |                |
| Nyemission  |     | 34 550         | 75 927         |
| Upptagna lån  |     | -              | 40 000         |
| Amorteringar  |     | -2 813         | -24 577        |
| Förändring finansiella tillgångar   |     | 475            | -              |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                    |     | <b>32 213</b>  | <b>91 350</b>  |
| Årets kassaflöde  |     | 4 481          | -2 955         |
| Likvida medel vid årets början  |     | 2 249          | 5 204          |
| Likvida medel i awecklad verksamhet   |     | -750           | -              |
| <b>LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT</b>   |     | <b>5 980</b>   | <b>2 249</b>   |
| <b>Räntebärande nettoskuld/fordran</b>  |     |                |                |
| Likvida medel   |     | 5 980          | 2 249          |
| Räntebärande skulder  | 20  | -              | -71 563        |
| <b>Räntebärande nettoskuld</b>  |     | <b>5 980</b>   | <b>-69 314</b> |

## FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL KONCERNEN

| Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare       |               |                            |             |                  |                |                     |
|---|---------------|----------------------------|-------------|------------------|----------------|---------------------|
| KSEK  | Aktiekapital  | Övrigt tillskjutet kapital | Reserver    | Balanserad vinst | Summa          | Totalt eget kapital |
| <b>Ingående balans 2010 i enlighet med IFRS</b>             | <b>12 155</b> | <b>121 460</b>             | <b>-161</b> | <b>-74 079</b>   | <b>59 375</b>  | <b>59 375</b>       |
| Årets resultat  |               |                            |             | -75 017          | -75 017        | -75 017             |
| <b>Övrigt totalresultat</b>                                 |               |                            |             |                  |                |                     |
| Omräkningsdifferenser                                       |               |                            | -210        |                  | -210           | -210                |
| <b>Övrigt totalresultat, alla verksamheter</b>              | <b>-</b>      | <b>-</b>                   | <b>-210</b> | <b>-</b>         | <b>-210</b>    | <b>-210</b>         |
| <b>Årets totalresultat, alla verksamheter</b>               | <b>-</b>      | <b>-</b>                   | <b>-210</b> | <b>-75 017</b>   | <b>-75 227</b> | <b>-75 227</b>      |
| <b>Transaktioner med aktieägare</b>                         |               |                            |             |                  |                |                     |
| Årets förändring aktierelaterade ersättningar enligt IFRS 2 |               |                            |             | 21               | 21             | 21                  |
| Nyemission  | 48 620        | 27 307                     |             |                  | 75 927         | 75 927              |
| Summa transaktioner med aktieägare                          | 48 620        | 27 307                     | -           | 21               | 75 948         | 75 948              |
| <b>Utgående balans per 31 december 2010</b>                 | <b>60 775</b> | <b>148 767</b>             | <b>-371</b> | <b>-149 075</b>  | <b>60 096</b>  | <b>60 096</b>       |
| Årets resultat  |               |                            |             | -94 739          | -94 739        | -94 739             |
| <b>Övrigt totalresultat</b>                                 |               |                            |             |                  |                |                     |
| Omräkningsdifferenser                                       |               |                            | 30          |                  | 30             | 30                  |
| <b>Övrigt totalresultat, alla verksamheter</b>              | <b>-</b>      | <b>-</b>                   | <b>30</b>   | <b>-</b>         | <b>30</b>      | <b>30</b>           |
| <b>Årets totalresultat, alla verksamheter</b>               | <b>-</b>      | <b>-</b>                   | <b>30</b>   | <b>-94 739</b>   | <b>-94 709</b> | <b>-94 709</b>      |
| <b>Transaktioner med aktieägare</b>                         |               |                            |             |                  |                |                     |
| Årets förändring aktierelaterade ersättningar enligt IFRS 2 |               |                            |             | 4                | 4              | 4                   |
| Nyemission  | 21 679        | 16 990                     |             |                  | 38 669         | 38 669              |
| Räntekompensation   | -             | -                          |             | 1 715            | 1 715          | 1 715               |
| Minskning av aktiekapitalet                                 | -81 538       |                            |             | 81 538           | -              | -                   |
| Summa transaktioner med aktieägare                          | -59 859       | 16 990                     | -           | 83 257           | 40 388         | 40 388              |
| <b>Utgående balans per 31 december 2011</b>                 | <b>916</b>    | <b>165 757</b>             | <b>-341</b> | <b>-160 557</b>  | <b>5 775</b>   | <b>5 775</b>        |
| <b>Reserver</b>   |               |                            |             |                  |                |                     |
| Ingående omräkningsreserv                                   | -371          | -161                       |             |                  |                |                     |
| Årets omräkningsdifferenser                                 | 30            | -210                       |             |                  |                |                     |
| <b>Utgående omräkningsreserv</b>                            | <b>-341</b>   | <b>-371</b>                |             |                  |                |                     |



## RESULTATRÄKNING MODERBOLAGET

| KSEK   | Not  | 2011            | 2010           |
|--|------|-----------------|----------------|
| Nettoomsättning                                |      | 7 708           | 12 296         |
| Övriga rörelseintäkter                         | 4    | 86              | 8              |
| <b>Totala intäkter m m</b>                     |      | <b>7 794</b>    | <b>12 304</b>  |
| <b>Rörelsens kostnader</b>                     |      |                 |                |
| Övriga externa kostnader                       | 5, 6 | -10 086         | -10 057        |
| Personalkostnader                              | 7    | -1 766          | -1 775         |
| Övriga rörelsekostnader                        |      | -               | -30            |
| <b>Rörelseresultat</b>                         |      | <b>-4 058</b>   | <b>442</b>     |
| <b>Resultat från finansiella investeringar</b> |      |                 |                |
| Finansiella intäkter                           | 9    | 1 707           | 1 165          |
| Finansiella kostnader                          | 9    | -5 599          | -1 742         |
| Resultat från andelar i koncernföretag         | 9    | -95 358         | -96 200        |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>       |      | <b>-103 308</b> | <b>-96 335</b> |
| <b>Årets resultat</b>                          |      | <b>-103 308</b> | <b>-96 335</b> |

Moderbolaget har inga transaktioner att redovisa i övrigt totalresultat.

## BALANSRÄKNING MODERBOLAGET

| KSEK   | Not | 2011          | 2010           |
|--|-----|---------------|----------------|
| <b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>                 |     |               |                |
| <i>Finansiella anläggningstillgångar</i>     |     |               |                |
| Andelar i koncernföretag                     | 16  | -             | 20 849         |
| Andra långfristiga fordringar                | 2   | 1 700         | 475            |
| <b>SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>           |     | <b>1 700</b>  | <b>21 324</b>  |
| <b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>                 |     |               |                |
| Fordringar hos koncernföretag                |     | -             | 85 988         |
| Övriga fordringar                            |     | 2 672         | 20             |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 19  | 99            | 2 271          |
| Kassa och bank                               |     | 5 980         | 91             |
| <b>SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>           |     | <b>8 751</b>  | <b>88 370</b>  |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                      |     | <b>10 451</b> | <b>109 694</b> |

## BALANSRÄKNING MODERBOLAGET FORTS

| KSEK   | Not | 2011           | 2010           |
|--|-----|----------------|----------------|
| <b>EGET KAPITAL</b>                            |     |                |                |
| Aktiekapital                                   |     | 916            | 60 775         |
| Reservfond                                     |     | 40 679         | 40 679         |
| <b>Summa bundet eget kapital moderbolaget</b>  |     | <b>41 595</b>  | <b>101 454</b> |
| Överkursfond                                   |     | 124 108        | 107 118        |
| Balanserad vinst                               |     | -59 485        | -46 407        |
| Årets resultat                                 |     | -103 308       | -96 335        |
| <b>Summa fritt eget kapital i moderbolaget</b> |     | <b>-38 685</b> | <b>-35 624</b> |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL</b>                      |     | <b>2 910</b>   | <b>65 830</b>  |
| <b>LÅNGFRISTIGA SKULDER</b>                    |     |                |                |
| Långfristiga låneskulder - räntebärande        | 20  | -              | 40 000         |
| Övriga långfristiga låneskulder                | 21  | 4 733          | -              |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>              |     | <b>4 733</b>   | <b>40 000</b>  |
| <b>KORTFRISTIGA SKULDER</b>                    |     |                |                |
| Leverantörsskulder                             |     | 1 651          | 207            |
| Övriga skulder                                 | 23  | 225            | 1 215          |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter   | 24  | 932            | 2 442          |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>              |     | <b>2 808</b>   | <b>3 864</b>   |
| <b>SUMMA SKULDER</b>                           |     | <b>7 541</b>   | <b>43 864</b>  |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>          |     | <b>10 451</b>  | <b>109 694</b> |
| Poster inom linjen                             |     |                |                |
| <b>STÄLLDA SÄKERHETER</b>                      | 28  | <b>50</b>      | <b>50</b>      |
| <b>EVENTUALFÖRPLIKTELSE</b>                    | 29  | <b>Inga</b>    | <b>Inga</b>    |

## KASSAFLÖDESANALYS MODERBOLAGET

| KSEK  | Not | 2011           | 2010           |
|---|-----|----------------|----------------|
| <b>Den löpande verksamheten</b>   |     |                |                |
| Resultat efter finansiella poster   |     | -103 308       | -96 335        |
| Justering för poster som inte ingår i kassaflödet                                   | 25  | 95 358         | 96 221         |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet</b> |     | <b>-7 950</b>  | <b>-114</b>    |
| <b>Kassaflöde från förändring i rörelsekapitalet</b>                                |     |                |                |
| Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar   |     | 747            | -20 700        |
| Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder  |     | -855           | 933            |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                     |     | <b>-8 059</b>  | <b>-19 881</b> |
| <b>Investeringsverksamheten</b>   |     |                |                |
| Lämnade aktieägartillskott  |     | -9 000         | -96 200        |
| Utlåning till dotterbolag   |     | -22 349        | -              |
| Försäljning av dotterbolag  |     | 10 271         | -              |
| Investeringar i finansiella tillgångar  |     | -              | -476           |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                     |     | <b>-21 078</b> | <b>-96 676</b> |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>  |     |                |                |
| Nyemission  |     | 34 550         | 75 927         |
| Upptagna lån  |     | -              | 40 000         |
| Förändring finansiella tillgångar   |     | 475            | -              |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                    |     | <b>35 025</b>  | <b>115 927</b> |
| <b>Årets kassaflöde</b>   |     | <b>5 889</b>   | <b>-630</b>    |
| Likvida medel vid årets början  |     | 91             | 721            |
| <b>LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT</b>   |     | <b>5 980</b>   | <b>91</b>      |

## FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL MODERBOLAGET

| KSEK  | Bundet eget kapital |                |               | Fritt eget kapital |                        | Summa eget kapital |
|---|---------------------|----------------|---------------|--------------------|------------------------|--------------------|
|   | Antal Aktier        | Aktiekapital   | Reservfond    | Överkursfond       | Balanserade vinstmedel |                    |
| <b>Ingående eget kapital 1 januari 2010</b>   | <b>135 056 358</b>  | <b>12 155</b>  | <b>40 679</b> | <b>79 811</b>      | <b>-46 428</b>         | <b>86 217</b>      |
| Årets förändring aktierelaterade ersättningar enligt IFRS 2   |                     |                |               |                    | 21                     | 21                 |
| Förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital, exklusive transaktioner med bolagets ägare |                     | -              | -             | -                  | 21                     | 21                 |
| <b>Årets resultat</b>   |                     |                |               |                    | <b>-96 335</b>         | <b>-96 335</b>     |
| Summa förmögenhetsförändringar, exklusive transaktioner med bolagets ägare                              |                     | -              | -             | -                  |                        |                    |
| <b>Nyemission</b>   | <b>540 225 432</b>  | <b>48 620</b>  |               | <b>27 307</b>      |                        | <b>75 927</b>      |
| <b>Utgående eget kapital 2010/ingående eget kapital 2011</b>  | <b>675 281 790</b>  | <b>60 775</b>  | <b>40 679</b> | <b>107 118</b>     | <b>-142 742</b>        | <b>65 830</b>      |
| Årets förändring aktierelaterade ersättningar enligt IFRS 2   |                     |                |               |                    | 4                      | 4                  |
| Förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital, exklusive transaktioner med bolagets ägare |                     | -              | -             | -                  | 4                      | 4                  |
| <b>Årets resultat</b>   |                     |                |               |                    | <b>-103 308</b>        | <b>-103 308</b>    |
| Summa förmögenhetsförändringar, exklusive transaktioner med bolagets ägare                              |                     | -              | -             | -                  | <b>-103 304</b>        | <b>-103 304</b>    |
| <b>Nyemission</b>   | <b>240 873 346</b>  | <b>21 679</b>  |               | <b>16 990</b>      |                        | <b>38 669</b>      |
| Räntekompensation   |                     | -              |               | -                  | 1 715                  | 1 715              |
| Minskning av aktiekapitalet   |                     | -81 538        |               | -                  | 81 538                 | -                  |
| <b>Summa transaktioner med aktieägare</b>   |                     | <b>-59 859</b> |               | <b>16 990</b>      | <b>83 253</b>          | <b>40 384</b>      |
| <b>Utgående eget kapital 2011</b>   | <b>916 155 136</b>  | <b>916</b>     | <b>40 679</b> | <b>124 108</b>     | <b>-162 793</b>        | <b>2 910</b>       |

# Noter

## NOT 1 ALLMÄN INFORMATION

### Bolagets säte

Clean Tech East Holding AB (publ) med organisationsnummer 556670-2584 har sitt säte i Sollentuna, som också är bolagets huvudkontor. Bolagets adress är Sjöängsvägen 15, 192 72 Sollentuna.

### Överensstämmelse med normgivning och lag

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB), samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) såsom de har godkänts av EG-kommissionen för tillämpning inom EU. Vidare har årsredovisningslagen (ÅRL) och RFR 1 kompletterande redovisningsregler för koncerner, tillämpats.

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Redovisningsrådets rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen ska tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Moderföretaget tillämpar samma principer som koncernen utom i de fall som nämns under relevant rubrik. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som ska göras från IFRS.

### Grund för de finansiella rapporternas upprättande

Koncernredovisningen och moderbolagets årsredovisning har godkänts för utfärdande av styrelsen den 11 maj 2012. Koncernens och moderbolagets resultat- och balansräkningar blir föremål för fastställelse på den ordinarie årsstämman den 25 maj 2012.

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan för moderbolaget och för koncernen. Det innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp anges i tusentals kronor om inte annat anges. Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden, förutom vissa finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde.

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Uppskattningarna och antagandena är baserade på historiska erfarenheter och ett antal andra faktorer som under rådande förhållanden synes vara rimliga. Resultatet av dessa uppskattningar och antaganden används sedan för att bedöma de redovisade värdena på tillgångar och skulder som inte annars

framgår tydligt från andra källor. Verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar.

Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

Bedömningar gjorda av företagsledningen vid tillämpningen av IFRS som har en betydande inverkan på de finansiella rapporterna och gjorda uppskattningar som kan medföra väsentliga justeringar i påföljande års finansiella rapporter beskrivs närmare nedan.

Med händelser efter balansdagen avses både gynnsamma och ogynnsamma händelser som inträffar mellan balansdagen och den dag i början på nästkommande år då de finansiella rapporterna undertecknas av styrelsens ledamöter. Upplýsningar lämnas om väsentliga händelser efter balansdagen som ej beaktats när balans- och resultaträkningarna fastställs. Endast sådana händelser som bekräftar förhållanden som förelåg på balansdagen beaktas vid räkningarnas fastställande.

De nedan angivna redovisningsprinciperna är i stor omfattning endast tillämpliga för verksamheten före avyttringarna av de rörelsedrivande verksamheterna. En stor del redovisas nu som verksamheter under avveckling enligt IFRS 5 med resultatet presenterat på en rad i resultaträkningen under posten "*Resultat från avvecklad verksamhet, netto efter skatt*".

De nedan angivna redovisningsprinciperna för koncernen har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i koncernens finansiella rapporter, om inte annat framgår nedan. Koncernens redovisningsprinciper har tillämpats konsekvent på rapportering och konsolidering av dotterföretag.

Kvittning av fordringar och skulder och av intäkter och kostnader görs endast om detta krävs eller uttryckligen tillåts i en redovisningsrekommendation.

### Standarder, ändringar och tolkningar som trätt i kraft 2011

Från och med den 1 januari 2011 tillämpar bolaget följande nyheter eller tillägg i IFRS:

- IFRS 3 (reviderad, med framåtriktad tillämpning), "Rörelseförvärv". Den reviderade standarden innebär att förvärvsmetoden även i fortsättningen ska tillämpas vid rörelseförvärv, men med ett antal väsentliga förändringar. Till exempel, definitionen av en rörelse och ett rörelseförvärv har utvidgats, dessutom ska alla betalningar som sker i syfte att förvärva en rörelse redovisas till verkligt värde på förvärvsdagen, och eventuella villkorade betalningar som klassificeras som skulder ska omvärderas via resultaträkningen. Vid varje enskilt förvärv kan koncernen

välja att fastställa innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsintresset) i den förvärvade rörelsen, antingen som verkligt värde eller till innehavets (minoritetsintressets) proportionella andel av rörelsens nettotillgångar. Alla förvärvsrelaterade kostnader ska kostnadsföras när de uppstår.

- IAS 27: Koncernredovisning och separata finansiella rapporter(reviderad med framåtriktad tillämpning). Den reviderade standarden kräver att effekterna av alla transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande ska redovisas i eget kapital om kontrollförhållandena inte förändras och transaktionerna inte längre kommer att leda till goodwill, vinst eller förlust. Standarden innehåller också regler för redovisning när inflytande förloras. Eventuell kvarvarande andel i företaget omvärderas till verkligt värde och vinsten eller förlusten redovisas i resultaträkningen.

Följande nya eller ändrade standarder och tolkningar har också tillämpats:

- IFRIC17: Värdeöverföring av icke-kontanta tillgångar genom utdelning till ägare (utfärdad 27 november 2008)
- IFRS 2 (ändring): Kontantreglerade aktierelaterade ersättningar (utfärdad 18 juni 2009)

Ingen av de nya eller ändrade standarderna och tolkningarna har haft någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella resultat och ställning. Inverkan på förvärvsredovisningen på grund av den reviderade IFRS 3 "Rörelseförvärv" är dock beroende av typ och storlek av förvärvs-strukturer och affärsmodeller vid framtida eventuella rörelseförvärv. Mer information om nya standarder och tolkningar som ännu inte har antagits finns i rubriken efter denna.

## Nya standarder och tolkningar som ännu inte har antagits

Flera nya standarder, tillägg till standarder och tolkningar har ännu inte trätt i kraft för det räkenskapsår som slutade 31 december 2011 och har därför inte beaktats vid upprättandet av koncernredovisningen:

Nedan följer en lista med standarder/tolkningar som har utfärdats, exklusive ändringar avseende IFRS 1: Första gången IFRS tillämpas, och som gäller för perioder från och med den 1 januari 2012.

- Klassificering av teckningsrätter (ändring av IAS 32)IASB ändrade IAS 32 i syfte att tillåta att teckningsrätter som ger rätt att örvärva ett bestämt antal av bolagets egna eget kapital-instrument till ett bestämt belopp i annan valuta än företagets funktionella valuta. Sådana teckningsrätter ska klassas som eget kapitalinstrument, förutsatt att bolaget erbjuder teckningsrätterna pro rata till alla befintliga ägare av eget kapitalinstrument som inte utgör derivat.
- IFRIC 19 "Utsläckning av finansiella skulder med egetkapitalinstrument". Klargör IFRS-kraven som rör scenarier där ett företag omförhandlar villkoren för en finansiell skuld

med kreditgivaren, och kreditgivaren accepterar att ta emot företagets aktier eller andra egetkapitalinstrument för att helt eller delvis reglera den finansiella skulden.

- IAS 24 "Upplysningar om närstående" (reviderad 2009) Tillägg görs till definitionen av närstående företag och ändrar vissa upplysningskrav för till staten närstående företag, associerade bolag och joint ventures.
- Ändringar av IFRS 7. Ändring av krav på upplysningar i samband med överföring av finansiella tillgångar.
- IFRIC 14 (ändring) "Förskotts betalning av ett lägsta fonderingskrav". Ändringen tar bort en icke åsyftad konsekvens i begränsningen av en förmånsbestämd tillgång, lägsta fonderingskrav och samspelet dem emellan. Ändringen innebär att företag som omfattas av ett lägsta fonderingskrav får redovisa vissa förskotts betalningar avseende framtida utgifter som en tillgång i stället för en kostnad.
- IFRS 9, "Finansiella instrument". IFRS 9 är det första steget i processen att ersätta IAS 39. Genom IFRS 9 behålls och förenklas modellen för icke-enhetlig redovisning, och dessutom etableras två huvudkategorier för redovisning av finansiella tillgångar: upplupet anskaffningsvärde och verkligt värde. Klassificeringen beror på bolagets affärsmodell och egenskaperna för de kontraktuella kassaflöden som är hänförliga till den finansiella tillgången. De vägledande föreskrifterna i IAS 39 om nedskrivning av finansiella tillgångar och säkringsredovisning ska tillämpas även i fortsättningen.

## Verksamheter under avveckling

Vid redovisning av verksamheter under avveckling, avses med en avvecklade verksamhet en klart avgränsad del av koncernens verksamhet som har avvecklats eller nedlagts eller är under avveckling i enlighet med en enda sammanhållen plan.

Under året avyttrade verksamheter samt den planerade avyttrade ryska verksamheten utgör en betydande organisatorisk del av koncernens verksamhet, varför separat redovisning har upprättats enligt IFRS 5.

## Koncernredovisningen

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget och de dotterbolag i vilka moderbolaget direkt eller indirekt innehar mer än 50 procent av röstetalet eller genom avtal eller på annat sätt har ett bestämmande inflytande.

Clean Tech East Holding tillämpar IAS 27 och IFRS 3 angående koncernredovisning och upprättar koncernredovisningen enligt förvärvsmetoden.

Förvärvsmetoden används för redovisning av Koncernens förvärv av dotterföretag. Anskaffningskostnaden för ett förvärv utgörs av verkligt värde på tillgångar som lämnats som ersättning, emitterade uppkomna eller övertagna skulder per överlåtelsedagen. Kostnader som är direkt hänförliga till förvärvet kostnadsförs. Före 2010

aktiverades dessa kostnader. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder i ett företagsförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen. Det överskott som utgörs av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och det verkliga värdet på Koncernens andel av identifierbara förvärvade nettotillgångar redovisas som goodwill. Om anskaffningskostnaden understiger verkligt värde för det förvärvade dotterföretagets nettotillgångar, redovisas mellanskillnaden direkt i resultaträkningen.

Varje villkorad köpeskilling som ska överföras av koncernen redovisas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten. Efterföljande ändringar av verkligt värde av en villkorad köpeskilling som klassificerats som en tillgång eller skuld redovisas i enlighet med IAS 39 antingen i resultaträkningen eller i övrigt totalresultat.

### Dotterföretag

Dotterföretag är företag som står under ett bestämmande inflytande från moderbolaget. Bestämmande inflytande innebär direkt eller indirekt en rätt att utforma ett företags finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar. Vid bedömningen av huruvida ett bestämmande inflytande föreligger, skall potentiella röstberättigande aktier som utan dröjsmål kan utnyttjas eller konverteras beaktas. Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens dotterföretag. Metoden innebär att förvärv av ett dotterföretag betraktas som en transaktion varigenom koncernen indirekt förvärvar dotterföretagets tillgångar och övertar dess skulder och eventalförpliktelser. Inledningsvis görs värderingen till verkliga värden på förvärvsdagen, oavsett omfattningen på eventuellt minoritetsintresse. Det koncernmässiga anskaffningsvärdet fastställs genom en förvärvsanalys i anslutning till rörelseförvärvet. I analysen fastställs dels anskaffningsvärdet för andelarna eller rörelsen, dels det verkliga värdet av förvärvade identifierbara tillgångar samt övertagna skulder och eventalförpliktelser. Skillnaden mellan anskaffningsvärdet för dotterföretagsaktierna och det verkliga värdet av förvärvade tillgångar, övertagna skulder och eventalförpliktelser utgör koncernmässig goodwill. Om anskaffningskostnaden understiger verkligt värde för det förvärvade bolagets nettotillgångar, redovisas mellanskillnaden direkt i resultaträkningen. Dotterföretags finansiella rapporter inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen, förvärvstidpunkten. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

### Rörelsens intäkter

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

### Inkomstskatter

Inkomstskatter redovisas i enlighet med IAS 12. Redovisade inkomstskatter innefattar skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år, justeringar avseende tidigare års aktuella skatt samt förändringar i uppskjuten skatt. Värdering av samtliga

skatteskulder/-fordringar sker till nominella belopp och görs enligt de skatteregler och skattesatser som är beslutade eller som är aviserade och med stor säkerhet kommer att fastställas.

För poster som redovisas i resultaträkningen redovisas även därmed sammanhängande skatteeffekter i resultaträkningen.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden på alla temporära skillnader som uppkommer mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag eller andra framtida skattemässiga avdrag redovisas i den utsträckning det föreligger faktorer som övertygande talar för att avdraget kan användas mot framtida överskott.

### Utländska valutor

#### Funktionell valuta och rapportvaluta

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i Koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksamt (funktionell valuta). I koncernredovisningen används Svenska kronor, som är Moderföretagets rapportvaluta.

#### Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutans enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och -förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i resultaträkningen.

#### Koncernföretag

Resultat och finansiell ställning i koncernföretag som har en annan funktionell valuta än rapportvalutan, omräknas till koncernens rapportvaluta. Samtliga balansposter utom nettoresultatet omräknas till balansdagens kurs och nettoresultatet omräknas till genomsnittskurs för perioden. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av utländska dotterföretag redovisas i omräkningsreserven i eget kapital.

Kurserna, i förhållande till koncernens rapporteringsvaluta (SEK), på de i koncernen ingående valutorna i vägda genomsnitt respektive per balansdagen framgår av följande tabell.

| Valuta | 2011       |                 | 2010       |                 |
|--------|------------|-----------------|------------|-----------------|
|        | Balanskurs | Genomsnittskurs | Balanskurs | Genomsnittskurs |
| RUB    | 0,22       | 0,22            | 0,22       | 0,22            |

### Närstående transaktioner

I not 2 lämnas upplysningar om väsentliga närstående transaktioner.

### Immateriella tillgångar

#### Goodwill

Goodwill utgör det värde varmed förvärvspriset överstiger verkligt



värde på de nettotillgångar koncernen förvärvat i samband med ett företagsförvärv. Goodwill vid förvärv av dotterföretag redovisas som immateriella tillgångar. Goodwill vid förvärv av intresseföretag ingår i värdet på innehav i intresseföretag. Goodwill testas årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar. Nedskrivningsprövning görs även då indikationer finns på att en värdenedgång kan ha skett. Vinst eller förlust vid avyttring av en enhet inkluderar kvarvarande redovisat värde på den goodwill som avser den avyttrade enheten.

### Övriga immateriella tillgångar

Övriga immateriella anläggningstillgångar består främst av utgifter för utvecklade produkter och tillstånd. Dessa tillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar. Utgifter för forskning samt huvuddelen av de utgifter koncernen har för utveckling kostnadsföres löpande. Utgifter som avser utveckling av väldefinierade utvecklingsprojekt aktiveras som immateriell tillgång endast om det är troligt att de framtida ekonomiska fördelarna förknippade med tillgångarna kommer att tillfalla koncernen samt att anskaffningsvärdet kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Detta i sin tur kräver att det bedöms föreligga en marknad för den nya produkten och att koncernen har tekniska och finansiella resurser att fullfölja utvecklingen. Aktivering föregås alltid av en grundlig förstudie.

Balanserade utgifter för produktutveckling redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar enligt plan och eventuella nedskrivningar. Avskrivningarna enligt plan baseras på tillgångarnas ursprungliga anskaffningsvärden och beräknade nyttjandeperioder. Nedskrivningar till återvinningsvärde sker i de fall tillgångens redovisade värde överstiger dess beräknade återvinningsvärde. Immateriella tillgångar som inte är färdigställda är årligen föremål för nedskrivningsprövning.

Linjär avskrivning tillämpas för alla tillgångskategorier enligt följande:

| Avskrivning        | År  |
|--------------------|-----|
| Kontraktsporföljer | 3-5 |
| Tillstånd          | 3-4 |

Tillstånd skrivs av över tillståndsperioden.

### Finansiella instrument

Koncernen klassificerar sina Finansiella Tillgångar i följande kategorier:

#### Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. De ingår i omsättningstillgångar med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter balansdagen, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Koncernens lånefordringar och kundfordringar utgörs av Kundfordringar, Övriga Fordringar samt Övriga Finansiella Tillgångar.

### Leverantörsskulder och låneskulder

Leverantörsskulder och låneskulder är icke-derivata finansiella skulder med fastställbara betalningar. De ingår i kortfristiga skulder med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter balansdagen, vilka klassificeras som långfristiga skulder. Upplåning och leverantörsskulder redovisas till nominellt belopp vilket överensstämmer med upplupet anskaffningsvärde. Se även not 3 Finansiella riskfaktorer för ytterligare information

### Likvida medel

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

Nedanstående tabeller visar Finansiella tillgångar och skulder per kategori i balansräkningen.

#### 2011

| 31 december 2011  | Låne- och kundfordringar | Likvida medel | Summa         |
|---|--------------------------|---------------|---------------|
| Tillgångar i balansräkningen                                    |                          |               |               |
| Kundfordringar och andra fordringar exklusive interimfordringar | 4 440                    | -             | 4 440         |
| Likvida medel   | -                        | 5 980         | 5 980         |
| <b>Totalt</b>   | <b>4 440</b>             | <b>5 980</b>  | <b>10 420</b> |

| 31 december 2011  | Övriga finansiella skulder | Totalt       |
|---|----------------------------|--------------|
| Skulder i balansräkningen   |                            |              |
| Upplåning   | 4 733                      | 4 733        |
| Leverantörsskulder och andra skulder exklusive icke finansiella skulder | 3 268                      | 3 268        |
| <b>Totalt</b>   | <b>8 001</b>               | <b>8 001</b> |

#### 2010

| 31 december 2010  | Låne- och kundfordringar | Likvida medel | Summa         |
|---|--------------------------|---------------|---------------|
| Tillgångar i balansräkningen                                    |                          |               |               |
| Kundfordringar och andra fordringar exklusive interimfordringar | 15 682                   | -             | 15 682        |
| Likvida medel   | -                        | 2 249         | 2 249         |
| <b>Totalt</b>   | <b>15 682</b>            | <b>2 249</b>  | <b>17 931</b> |

| 31 december 2010  | Övriga finansiella skulder | Totalt        |
|---|----------------------------|---------------|
| Skulder i balansräkningen   |                            |               |
| Upplåning   | 71 563                     | 71 563        |
| Leverantörsskulder och andra skulder exklusive icke finansiella skulder | 16 680                     | 16 680        |
| <b>Totalt</b>   | <b>88 243</b>              | <b>88 243</b> |

## Materiella tillgångar

### Ägda tillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas som tillgång i balansräkningen om det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att komma bolaget till del och anskaffningsvärdet för tillgången kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Avskrivning sker över nyttjandeperioden.

I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt kostnader direkt hänförliga till tillgången såsom kostnader för leverans och hantering, installation, lagfarter, konsulttjänster och juristtjänster.

### Leasade tillgångar

Huvuddelen av leasingavtalen har bedömts utgöra operationell leasing, då risker och förmåner kvarstår hos leasegivaren, vilket innebär att leasingavgifterna kostnadsförs linjärt under hyresperioden. I de fall koncernen bedömt leasingavtalen som finansiell leasing redovisas dessa som anskaffning av materiella anläggningstillgångar samt som skulder. Avskrivningar görs då på samma sätt som om bolaget ägt tillgången. Vid finansiell leasing delas de löpande leasingavgifterna upp i en räntedel, som kostnadsförs, och en amorteringsdel. Per 2011-12-31 finns ingen finansiell leasing.

### Avskrivningsprinciper

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade av- och nedskrivningar. Avskrivningarna sker linjärt över bedömd nyttjandeperiod och baseras på anläggningstillgångarnas anskaffningsvärden. Mark skrivs inte av. Leasade tillgångar skrivs också av över beräknad nyttjandeperiod eller, om den är kortare, över den avtalade leasingtiden.

Linjär avskrivning tillämpas för alla tillgångskategorier enligt följande:

| Avskrivning | År   |
|-------------|------|
| Maskiner    | 5-20 |
| Inventarier | 3-5  |

## Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in och utbetalningar.

## Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter och kostnader består av ränteintäkter på bankmedel och fordringar och räntebärande värdepapper, räntekostnader på lån, valutakursvinster och -förluster på finansiella tillgångar och skulder, orealiserade och realiserade vinster på finansiella placeringar samt derivatinstrument som används inom den finansiella verksamheten. Ränteintäkter på fordringar och räntekostnader på skulder beräknas med tillämpning av effektivräntemetoden. Effektivräntan är den ränta som gör att nuvärdet av alla framtida in- och utbetalningar under räntebindningstiden blir lika med det redovisade värdet av

fordran eller skulden. Ränteintäkter inkluderar periodiserade belopp av transaktionskostnader och eventuella rabatter, premier och andra skillnader mellan det ursprungliga värdet av fordran och det belopp som erhålls vid förfall.

### Pensioner och andra ersättningar till anställda

Koncernens pensionsåtaganden är avgiftsbestämda och betalas med premier till livbolag i takt med intjänning från den anställde. Utöver dessa premier har koncernen inte något åtagande mot den anställde. Premierna redovisas som personalkostnader när de förfaller till betalning. Vid uppsägning av personal reserverar Bolaget för åtaganden mot personal som inte motsvaras av någon motprestation av den anställde.

### Aktierelaterade ersättningar

Koncernen har ett antal aktierelaterade ersättningsplaner, där regleringen görs med aktier. Verkligt värde på den tjänstgöring som berättigar anställda till tilldelning av optioner kostnadsförs. Det totala belopp som ska kostnadsföras under intjänandeperioden baseras på verkligt värde på de tilldelade optionerna, exklusive eventuell inverkan från icke marknadsrelaterade villkor för intjänande (t.ex. lönsamhet och mål för försäljningsökningar). Icke marknadsrelaterade villkor för intjänande beaktas i antagandet om hur många optioner som förväntas bli intjänade. Varje balansdag omprövar företaget sina bedömningar av hur många aktier som förväntas bli intjänade. Den eventuella avvikelse mot de ursprungliga bedömningarna som omprövningen ger upphov till, redovisas i resultaträkningen och motsvarande justeringar görs i eget kapital.

Mottagna betalningar, efter avdrag för eventuella direkt hänförliga transaktionskostnader, krediteras aktiekapitalet (kvotvärde) och överkursfonden när optionerna utnyttjas.

### Varulager

Varulagret värderas enligt lägsta värdet principen och anskaffningsvärdet enligt först in först ut (FIFO) metoden. Detta innebär att varulagret tas upp till det lägsta av anskaffningsvärde och verkligt värde. I koncernredovisningen elimineras internvinster som uppkommer vid leveranser mellan koncernbolag.

### Fordringar

Kundfordringar och övriga fordringar har upptagits med de belopp till vilka de beräknas inflyta.

### Avsättningar

Avsättningar redovisas när koncernen har en legal eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse och att det är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelse samt att en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

## Eget kapital

I koncernen fördelas eget kapital enligt följande:

- Aktiekapital motsvarar moderbolagets aktiekapital i nominellt belopp. Övrigt tillskjutet kapital består av allt från aktieägarna tillskjutet kapital utöver aktiekapital. Eventuella emissionskostnader redovisas som en reduktion.
- Reserver omfattar sådana belopp som till följd av reglerna i IFRS skall föras direkt till eget kapital.
- Balanserat resultat utgörs av ackumulerade resultat från koncernens verksamhet.

I Moderbolaget rubriceras eget kapital i enlighet med Årsredovisningslagens regler med uppdelning i bundet och fritt kapital.

## Segmentsrapportering

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentens resultat.

Som en följd av den kraftigt reducerade verksamheten i koncernen efter försäljningarna av Eastern Bio Holding AB med dotterbolag, SystemSeparation Sweden AB samt SystemSeparation RUS OOO och då övriga verksamheter är avvecklade eller under avveckling föreligger inte längre några segment enligt IFRS 8.

## Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

### Viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar

För att upprätta de finansiella rapporterna måste företagsledningen och styrelsen göra bedömningar och antaganden som påverkar i bokslutet redovisade tillgångs- och skuldposter respektive intäkt- och kostnadsposter samt lämnad information i övrigt, bland annat om ansvarsförbindelser. De uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål om behandlas i detta avsnitt är de som bedöms vara de viktigaste för en förståelse av de finansiella rapporterna med hänsyn till graden av betydande bedömningar och osäkerhet. Förutsättningarna för Clean Tech verksamhet ändras successivt vilket medför att dessa bedömningar förändras.

### Villkorad tilläggsköpeskillning

I bolagets balansräkning är en beräknad erhållen tilläggsköpeskillning upptagen som fordran på köparna av SystemSeparation Sweden AB om totalt 3,4 MSEK. Utbetalningen av tilläggsköpeskillningen är villkorad att vissa framtida villkor uppfylls. Då det är en uppskattning att dessa villkor uppfylls är detta förenat med viss osäkerhet. Uppfylls ej villkoren kommer det att påverka framtida resultat, eget kapital samt förväntad erhållen likviditet negativt.

## Fortsatt drift (Going concern)

Clean Tech East Holdings utestående långfristiga skulder består av lån från Vostok Nafta om nominellt 6,4 MSEK. Då skulden löper utan ränta och förfaller den 31 mars 2018 har den dolda räntekompensationen som finns beaktats och skulden diskonterats. Per balansdagen uppgår därför diskonterad skuld till 4,7 MSEK.

De genomförda försäljningstransaktionerna av dotterbolagen Eastern Bio Holding, B.E.N. Bio Energy Nord Ltd och SystemSeparation Sweden AB har inneburit ett likviditetstillskott och likvida medel uppgår till 6,0 MSEK per 31 december 2011. Därtill har dotterbolaget SystemSeparation RUS OOO avyttrats i maj 2012, se not 31. Moderbolagets verksamhet har dragits ner till ett minimum. Som ovan nämnts avser styrelsen att etablera nya affärsmöjligheter. Styrelsen gör bedömningen att tillräckliga likvida medel finns för att villkoret om antagandet om fortsatt drift är uppfyllt med nuvarande verksamhet.

Styrelsens bedömning att nuvarande finansiering och tillgänglig likviditet är tillräckliga för att säkerställa bolagets fortsatta drift de kommande 12 månaderna med nuvarande verksamhet. Detta är dock ingen garanti för att Bolaget i framtiden kan behöva ytterligare kapital för att genomföra befintliga projekt, investera i nya projekt eller i övrigt för att anpassa Bolagets verksamhet till marknadens standards och krav.

## NOT 2 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

SystemSeparation Sweden AB har sålts till Nonaco International AB per den 30 december 2011 som ägs av de anställda i SystemSeparation Sweden AB. Köperskillningen uppgick till 7,9 MSEK, varav 3,4 MSEK är upptagen som en fordran på köparna för framtida tilläggsköpeskillning. Av dessa 3,4 MSEK är 1,7 MSEK upptagen som långfristig fordran under posten "Övriga finansiella anläggningstillgångar" samt 1,7 MSEK ligger som kortfristig fordran under posten Övriga fordringar. Tilläggsköpeskillningen är villkorad att vissa villkor uppfylls och faller således endast ut om dessa är uppfyllda.

Clean Tech East har under året haft en skuld till Vostok Nafta, bolagets huvudägare, på 41,3 MSEK som har reglerats i samband med RusForests förvärv av dotterbolagen och B.E.N. Bio Energy Nord Ltd. I samband med transaktionen övertog RusForest skulden gentemot Vostok Nafta som en del av betalningen av aktierna.

Eastern Bio Holding har under året haft en skuld till Vostok Nafta på 20 MSEK. Dessa har reglerats genom att RusForest övertagit skulden som en del av betalningen av aktierna. Kvarvarande nominell skuld till Vostok Nafta uppgår till 6,4 MSEK. 4,2 MSEK i ränta har utgått till Vostok Nafta under året. Från december månad utgår ingen ränta på kvarvarande skuld varför skulden om 6,4 MSEK diskonterats till 2018 och uppgår därför till 4,7 MSEK i bolagets räkenskaper. De 4,7 MSEK är upptagen under posten Övriga långfristiga låneskulder i bolagets balansräkning. Se även not 21.

Till styrelseledamöter har sedanvanligt styrelsearvode som fastställts av årsstämman betalt ut. Styrelseledamoten Robert Eriksson har utöver styrelsearvode erhållit konsulterställning om 156 KSEK avseende IR-tjänster.

Bland koncernbolagen har sedanvanliga koncerninterna faktureringar skett. Transaktionerna har skett på marknadsmässiga villkor.

### NOT 3 FINANSIELLA RISKFAKTORER

Mot bakgrund av den ändrade verksamheten består riskerna numera i huvudsak av motpartsrisk i samband med fordran avseende tilläggsköpeskilling på köparna av SystemSeparation Sweden AB och placering av likvida medel samt ränterisk avseende likvida medel. Styrelsen beslutar om nivån för risktagandet i verksamheten och tar slutliga beslut utifrån förslag från VD

De risker CleantTech har att hantera är

- Likviditets-/finansieringsrisker
- Legal risker
- Operativa risker

#### Likviditetsrisk/ Finansieringsrisk

Likviditetsrisk är risken att Clean Tech East får svårigheter att fullgöra sina åtaganden. Likviditetsrisk uppstår då tillgångar och skulder har olika löptid. Eftersom CleantTech East Holding AB inte bedriver någon operativ verksamhet och idag saknar löpande intäkter kan likviditetsbrist komma att uppstå under senare delen av 2012. Styrelse och ledning följer utvecklingen av bolagets egna kapital mot bakgrund av att verksamheten löpande går med förlust. Under förutsättning att årsstämman beslutar i enlighet med styrelsens förslag om minskning av aktiekapitalet bedöms inte en sådan situation föreligga att upprättande av kontrollbalansräkning erfordras. Frågan om kontrollbalansräkning kan dock komma att aktualiseras om inte kapitaltillskott tillförs bolaget.

#### Kapitalhantering

Förutom det räntefria lånet från Vostok Nafta är CleanTech East helt finansierat med eget kapital

Företagsledningen arbetar aktivt med finansieringen och kassaflödesprognoser upprättas och aggregeras på koncernnivå. Företagsledningen följer rullande prognoser för koncernens likviditetsreserv för att säkerställa att koncernen har tillräckligt med kassamedel för att möta behovet i den löpande verksamheten samtidigt som de löpande bibehåller tillräckligt med utrymme på avtalade kreditfaciliteter som inte nyttjats så att koncernen inte bryter mot lånelimiten eller lånevillkor.

Nedan framgår bolagets fördelning av den långfristiga skulden 2011 samt räntebärande skulden 2010 samt när den skall re-finansieras.

2011

| Lån          | Snitt ränta (%) | Inom ett år | 2-5 år | Senare än 5 år | Totalt       | Verkligt värde |
|--------------|-----------------|-------------|--------|----------------|--------------|----------------|
| Vostok Nafta | 0%              | -           | -      | 6 448          | 6 448        | 4 733          |
| <b>SUMMA</b> |                 | -           | -      | <b>6 448</b>   | <b>6 448</b> | <b>4 733</b>   |

2010

| Lån            | Snitt ränta (%) | Inom ett år   | 2-5 år        | Senare än 5 år | Totalt        | Verkligt värde |
|----------------|-----------------|---------------|---------------|----------------|---------------|----------------|
| Vostok Nafta   | 10%             | 20 000        | -             | -              | 20 000        | 20 000         |
| Swedbank       | 6%              | 3 750         | 7 813         | -              | 11 563        | 11 563         |
| Obligationslån | 8%              | -             | 40 000        | -              | 40 000        | 40 000         |
| <b>SUMMA</b>   |                 | <b>23 750</b> | <b>47 813</b> | <b>-</b>       | <b>71 563</b> | <b>71 563</b>  |

Koncernens exponering mot marknadsrisken för förändringar av räntenivåer hänför sig i första hand till koncernens likvida medel. Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet, så att den genererar avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter och att upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapitalet nere.

För att upprätthålla eller justera kapitalstrukturen, kan koncernen förändra den utdelning som betalas till aktieägarna, återbetala kapital till aktieägarna, utfärda nya aktier eller sälja tillgångar för att minska skulderna.

Koncernen att bedömer delvis kapitalet på basis av skuldsättningsgraden. Detta nyckeltal beräknas som nettoskuld dividerad med totalt kapital. Nettoskuld beräknas som total upplåning (omfattande posterna Kortfristig räntebärande skulder och Långfristiga räntebärande skulder i koncernens balansräkning) med avdrag för likvida medel. Totalt kapital beräknas som Eget kapital i koncernens balansräkning plus nettoskulden.

Skuldsättningsgraden per 31 december 2011 respektive 2010 var som följer:

| KSEK   | Koncernen     |                |
|--|---------------|----------------|
|  | 2011          | 2010           |
| Totala räntebärande finansiella skulder (not 22) | -             | 71 563         |
| Avgår: likvida medel                             | 5 980         | -2 249         |
| Nettofordran (-skuld)                            | 5 980         | 69 314         |
| <b>Totalt eget kapital</b>                       | <b>5 775</b>  | <b>60 096</b>  |
| <b>Summa kapital</b>                             | <b>11 755</b> | <b>129 410</b> |
| Skuldsättningsgrad                               | 51%           | 54%            |

Förändringen i skuldsättningsgraden under 2011 var huvudsakligen en följd av amorteringar av Bolagets räntebärande skuld samt försäljning av dotterbolag med räntebärande skulder.

#### Legal risker

Legal risker härrör ur externa regelverk, främst lagstiftning, redovisningsrekommendationer och Aktietorget's anvisningar gällande för verksamheten. Bolagets ledning följer löpande upp att regelverket följs.

### Operativ risk

Operativ risk är risken för förluster till följd av bristande interna rutiner och kontroller. Arbetet med operativa risker innebär att CleanTech aktivt verkar för att eliminera dessa risker genom en fortlöpande uppdatering av rutiner och förbättringar i rapporteringen till styrelsen.

### Försäkringar

CleanTech har tecknat ansvars- och brottsförsäkringar för verksamheten. Försäkringsskyddet omprövas årligen.

### NOT 4 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

| KSEK                           | Koncernen |          | Moderbolaget |          |
|--------------------------------|-----------|----------|--------------|----------|
|                                | 2011      | 2010     | 2011         | 2010     |
| Kursvinster av rörelsekaraktär | -         | -        | -            | -        |
| Övrigt                         | 82        | 8        | 86           | -        |
| Återvunnen moms, Lettland      | -         | -        | -            | 8        |
| <b>TOTALT</b>                  | <b>82</b> | <b>8</b> | <b>86</b>    | <b>8</b> |

### NOT 5 ARVODEN OCH KOSTNADER TILL REVISORER OCH REVISIONSFÖRETAG

| KSEK  | Koncernen  |            | Moderbolaget |            |
|---|------------|------------|--------------|------------|
|   | 2011       | 2010       | 2011         | 2010       |
| <b>PricewaterhouseCoopers AB</b>              |            |            |              |            |
| Revisionsuppdrag                              | 712        | 300        | 712          | 265        |
| Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget | 142        | 542        | 142          | 324        |
| Skatterådgivning                              | -          | 17         | -            | -          |
| Övriga tjänster                               | -          | -          | -            | -          |
| <b>Totalt</b>                                 | <b>854</b> | <b>859</b> | <b>854</b>   | <b>589</b> |

Med revisionsuppdraget avses arvode för den lagstadgade revisionen, dvs. sådant arbete som varit nödvändigt för att avge revisionsberättelsen, samt så kallad revisionsrådgivning som lämnas i samband med revisionsuppdraget. Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget avser 2011 revisionsintyg, granskning av kontrollbalansräkning, översiktlig granskning av kvartal ett och tre. Vidare avser det under 2010 även arbete i samband med prospekt.

## NOT 6 OPERATIONELL LEASING

| KSEK                                   | Koncernen |              | Moderbolaget |              |
|--|-----------|--------------|--------------|--------------|
|  | 2011      | 2010         | 2011         | 2010         |
| Inom 1 år                              | -         | 1 793        | -            | 349          |
| Mellan 2–5 år                          | -         | 5 668        | -            | 697          |
| Senare än 5 år                         | -         | -            | -            | -            |
| <b>Summa betalnings-<br/>åtaganden</b> | -         | <b>7 461</b> | -            | <b>1 046</b> |

| KSEK   | Koncernen |       | Moderbolaget |      |
|--|-----------|-------|--------------|------|
|  | 2011      | 2010  | 2011         | 2010 |
| Årets kostnad avseende operationell leasing av tillgångar uppgår till: | 22        | 1 229 | 22           | -    |
| Varav lokalhyra  | -         | 1 229 | -            | -    |

## NOT 7 PERSONAL

| KSEK                    | 2011     |               | 2010     |               |
|-------------------------|----------|---------------|----------|---------------|
|                         | Totalt   | Varav Kvinnor | Totalt   | Varav Kvinnor |
| Moderbolaget            |          |               |          |               |
| Sverige                 | 2        | 1             | 2        | 1             |
| <b>KONCERNEN TOTALT</b> | <b>2</b> | <b>1</b>      | <b>2</b> | <b>1</b>      |

På bokslutsdagen fanns 0 årsanställda i koncernen (2).

## Könsfördelning i koncernen (inkl dotterföretag) för styrelseledamöter och övriga ledande befattningshavare

| KSEK                             | 2011                  |               | 2010                  |               |
|----------------------------------|-----------------------|---------------|-----------------------|---------------|
|                                  | Antal på balans dagen | Varav kvinnor | Antal på balans dagen | Varav kvinnor |
| Styrelseledamöter inklusive VD   | 5                     | -             | 6                     | -             |
| Övriga ledande befattningshavare | -                     | -             | 2                     | -             |
| <b>KONCERNEN TOTALT</b>          | <b>5</b>              | <b>-</b>      | <b>8</b>              | <b>-</b>      |

## Löner, andra ersättningar och sociala avgifter

| KSEK                    | 2011                         |                                   | 2010                         |                                   |
|-------------------------|------------------------------|-----------------------------------|------------------------------|-----------------------------------|
|                         | Löner och andra ersättningar | Sociala kostnader (varav pension) | Löner och andra ersättningar | Sociala kostnader (varav pension) |
| Moderbolaget            | 1 905                        | 791                               | 1 826                        | 749                               |
|                         |                              | (151) <sup>1)</sup>               |                              | (148) <sup>1)</sup>               |
| <b>KONCERNEN TOTALT</b> | <b>1 905</b>                 | <b>791</b>                        | <b>1 826</b>                 | <b>749</b>                        |
|                         |                              | (151)                             |                              | (148)                             |

Alla pensionsutfästelser är avgiftsbestämda och har övertagits av försäkringsbolag.

<sup>1)</sup>Av moderbolagets pensionskostnader avser 0 (0) gruppen styrelse och VD.

<sup>2)</sup>Av koncernens pensionskostnader avser 0 (20) gruppen styrelse och VD.

## Löner och andra ersättningar fördelade per land och mellan styrelseledamöter med flera och övriga anställda

| KSEK                    | 2011                                  |                  | 2010                                  |                  |
|-------------------------|---------------------------------------|------------------|---------------------------------------|------------------|
|                         | Styrelse och VD (varav tantiem o dyl) | Övriga anställda | Styrelse och VD (varav tantiem o dyl) | Övriga anställda |
| Moderbolaget            | 720                                   | 1 185            | 670                                   | 1 156            |
|                         | (-)                                   |                  | (-)                                   |                  |
| <b>KONCERNEN TOTALT</b> | <b>720</b>                            | <b>1 185</b>     | <b>670</b>                            | <b>1 156</b>     |
|                         | (-)                                   |                  | (-)                                   |                  |

<sup>1)</sup>Med tantiem avses rörlig ersättning, det vill säga rörlig mållön och bonus.

<sup>2)</sup>Löner och ersättningar betalda i utländsk valuta har omräknats till SEK enligt genomsnittlig växelkurs för året.

<sup>3)</sup>Fakturerad ersättning från nuvarande vd Lennart Ivarsson om 2 968 KSEK (2 535 KSEK) Tidigare vd Sven Karlin om 0 (758) KSEK ingår inte i bland personalkostnadern. i tabellen ovan utan redovisas bland Övriga extern kostnader i resultaträkningen.

<sup>4)</sup>Samtliga styrelsearvoden om 720 KSEK ligger redovisad som en övrig extern kostnad i resultaträkningen. Styrelseledamöter som uppfyller vissa förutsättningar fakturerar beloppet för styrelsearvode. Styrelseledamöten får då lägga till ett belopp avseende sociala avgifter på sin faktura. De sociala avgifter som då ingår i det fakturerade beloppet är inte högre än de arbetsgivaravgifter bolaget annars skulle ha betalt. Hela arvodet, det vill säga kontantdelen av styrelsearvodet, inklusive sociala avgifter, utgör då fakturerat styrelsearvode.

## Ersättningar till ledande befattningshavare

### Principer

Principerna för ersättning till ledande befattningshavare är utformade för att säkerställa att Clean Tech kan erbjuda en marknadsmässig kompensation som förmår attrahera och behålla kvalificerade medarbetare. Principerna avser 2011 och antogs vid årsstämman i maj 2011.

### Ersättningskomponenter

Det totala ersättningspaketet omfattar fast lön, årlig variabel lön, långsiktig variabel lön, pension samt övriga förmåner som bil, sjukvårdsförsäkring samt avgångsvederlag. Delarna avses skapa ett välbalanserat ersättnings- och förmånsprogram som återspeglar individens prestationer, ansvar och koncernens resultatutveckling.

### Styrelsen

Till styrelsens ordförande och övriga externa ledamöter utgår arvode enligt årsstämmans beslut. Verkställande direktör erhåller ej styrelsearvode.

### Verkställande direktören och andra ledande befattningshavare

Ersättningen till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av fast lön. Till detta kommer förmåner och pension.

### Lön

Den fasta lönen, som är individuell och differentierad utifrån individens ansvar och prestationer, fastställs utifrån marknadsmässiga principer och revideras årligen. Den årliga variabla delen baseras på uppfyllelse av årligen fastställda mål. Målen är huvudsakligen relaterade till företags resultat, men även till individuellt mätbara

mål inom individens ansvarsområden

### Pension

Pensionssystemet för koncernledningen utgörs av privata avgiftsbestämda planer.

### Uppsägning och avgångsvederlag

Mellan bolaget och verkställande direktören gällde en uppsägning om 12 månader om uppsägningen sker från bolagets sida och 6 månader om uppsägning sker från den verkställande direktörens sida. Nuvarande vd har ingen uppsägningstid.

## Ersättning och övriga förmåner under 2011

| KSEK   | Styrelse<br>arvoden/<br>Grundlön | Rörlig<br>ersättning | Övriga<br>förmåner | Pensions<br>kostnader | Finansiella<br>instrument | Övriga<br>ersättningar | Summa        |
|--|----------------------------------|----------------------|--------------------|-----------------------|---------------------------|------------------------|--------------|
| Per Brilioth, Styrelseordförande   | 240                              | -                    | -                  | -                     | -                         | -                      | 240          |
| Göran Brorsson, Ledamot  | 120                              | -                    | -                  | -                     | -                         | -                      | 120          |
| Robert Eriksson, Ledamot   | 120                              | -                    | -                  | -                     | -                         | -                      | 120          |
| Torbjörn Larsson, Ledamot  | 120                              | -                    | -                  | -                     | -                         | 156                    | 276          |
| Franz Bergstrand,  | 120                              | -                    | -                  | -                     | -                         | -                      | 120          |
| Verkställande direktören, Lennart Ivarsson, tom 31 december 2011 <sup>1)</sup> | -                                | -                    | -                  | -                     | -                         | 2 968                  | 2 968        |
| Andra ledande befattningshavare (1 personer) <sup>2)</sup>                     | 733                              | -                    | -                  | 146                   | -                         | -                      | 879          |
| <b>TOTALT</b>  | <b>1 453</b>                     | <b>123</b>           | <b>75</b>          | <b>146</b>            | <b>-</b>                  | <b>3 124</b>           | <b>4 921</b> |

<sup>1)</sup> VD Lennart Ivarsson arbetade som VD i moderbolaget t.om 31 december 2011 och har under 2011 fakturerat bolaget 2 968 KSEK för sina tjänster.

<sup>2)</sup> Ledande befattningshavare har under 2011 varit Gunnar Hasselmark CFO

<sup>3)</sup> Exklusive ett belopp som motsvarar lagstadgade sociala avgifter för den del av arvodet som fakturerats via ett aktiebolag.

## Ersättning och övriga förmåner under 2010

| KSEK  | Styrelse<br>arvoden/<br>Grundlön | Rörlig<br>ersättning | Övriga<br>förmåner | Pensions<br>kostnader | Finansiella<br>instrument | Övriga<br>ersättningar | Summa        |
|---|----------------------------------|----------------------|--------------------|-----------------------|---------------------------|------------------------|--------------|
| Magnus Unger, Styrelseordförande tom den 24 maj 2010            | 100                              | -                    | -                  | -                     | -                         | -                      | 100          |
| Per Brilioth, Styrelseordförande from den 24 maj 2010           | 140                              | -                    | -                  | -                     | -                         | -                      | 140          |
| Göran Brorsson, Ledamot   | 140                              | -                    | -                  | -                     | -                         | -                      | 140          |
| Robert Eriksson, Ledamot  | 140                              | -                    | -                  | -                     | -                         | -                      | 140          |
| Torbjörn Larsson, Ledamot                                       | 140                              | -                    | -                  | -                     | -                         | -                      | 140          |
| Franz Bergstrand, Ledamot from den 24 maj 2010                  | 70                               | -                    | -                  | -                     | -                         | -                      | 70           |
| Verkställande direktören, Sven Karlin, tom 25 april 2010 - CTEH | -                                | -                    | 56                 | -                     | -                         | 758                    | 814          |
| Verkställande direktören, Lennart Ivarsson, from 26 april 2010  | -                                | -                    | -                  | -                     | -                         | 2 535                  | 2 535        |
| Andra ledande befattningshavare (2 personer) <sup>2)</sup>      | 1 353                            | 123                  | 19                 | 168                   | -                         | -                      | 1 663        |
| <b>TOTALT</b>   | <b>2 083</b>                     | <b>123</b>           | <b>75</b>          | <b>168</b>            | <b>-</b>                  | <b>3 293</b>           | <b>5 742</b> |

<sup>1)</sup> VD Lennart Ivarsson arbetade som VD i moderbolaget from 26 april 2010 och har under 2010 fakturerat bolaget 2 535 KSEK för sina tjänster.

<sup>2)</sup> Ledande befattningshavare är Gunnar Hasselmark CFO och Vladimir Rerekin VD Ryssland

## Aktierelaterade ersättningar

Vid en extra bolagsstämma under hösten 2006 beslutades det om införande av ett personaloptionsprogram. Beslutet innebar att bolaget ställde ut sammantaget 1,2 miljoner personaloptioner i tre serier som utfaller under tre perioder, Serie A (1-31 mars 2009), Serie B (1-31 mars 2010), och Serie C (1-31 mars 2011). Under året har Serie C löpt ut, lösenpriset översteg aktiekursen vid förfallotillfället. Serie A löpte ut 2009 och serie B 2010. Personaloptionerna har vederlagsfritt tilldelats anställda i bolaget. Fördelning och tilldelningen till de anställda skedde i januari 2007. Motivet till styrelsens förslag om optionsprogram är att förstärka de anställdas intresse för koncernens verksamhet och synliggöra sambandet mellan anställningsförmåner och bolagets resultatutveckling.

Förändringar i antalet utestående aktieoptioner och deras vägda genomsnittliga lösenpris är som följer:

|                        | 2011                                    |                     | 2010                                    |                     |
|------------------------|---|---------------------|---|---------------------|
|                        | Genomsnittligt lösenpris i kr per aktie | Optioner (tusental) | Genomsnittligt lösenpris i kr per aktie | Optioner (tusental) |
| Per 1 januari          | 5,74                                    | 65 000              | 5,74                                    | 65 000              |
| Förverkade             | -                                       | -                   | -                                       | -                   |
| Förfallna              | -5,74                                   | -65 000             | -                                       | -                   |
| <b>Per 31 december</b> | <b>-</b>                                | <b>-</b>            | <b>5,74</b>                             | <b>65 000</b>       |

Rätten till personaloptionerna är villkorade av att respektive optionsinnehavares anställning består vid tidpunkten för utnyttjande av optionerna. Från personaloptionsprogrammets totalt godkända 1 200 000 optioner utdelades 960 000 optioner. Under året förföll 65 000 (0) optioner.

Det verkliga värdet av optionsprogrammet har beräknats med Black-Scholes modellen. Den förväntade volatiliteten har baserats på historisk volatilitet vid värderingstidpunkten. Då aktien har haft en väldigt hög historisk volatilitet är det inte orimligt att antaga att denna kommer att minska. Vi har därför valt att använda en volatilitet om cirka 40%, vilket är cirka 10-15% högre än marknadssnittet. Denna premie är motiverad då Clean Tech är ett mindre bolag och därför förväntas aktien variera i större uträkning än för större bolag. Värderingen utgör underlag för finansiell rapportering i enlighet med IFRS. Från optionprogrammet kostnadsfördes 4 (21) KSEK för året 2011.

## NOT 8 ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

| KSEK                          | Koncernen |            |
|-------------------------------|-----------|------------|
|                               | 2011      | 2010       |
| Övriga kostnader              | -         | -30        |
| Valutakursförluster           | -         | -          |
| <b>Summa rörelsekostnader</b> | <b>-</b>  | <b>-30</b> |

## NOT 9 FINANSIELLA INTÄKTER OCH FINANSIELLA KOSTNADER

| KSEK  | Koncernen     |               | Moderbolaget    |                |
|---|---------------|---------------|-----------------|----------------|
|   | 2011          | 2010          | 2011            | 2010           |
| <b>Ränteintäkter och liknande resultatposter</b>        |               |               |                 |                |
| Ränteintäkter och liknande resultatposter               | 72            | 1 165         | 72              | 25             |
| Ränteintäkter från koncernföretag                       | -             | -             | 1 635           | 1 140          |
| <b>Summa finansiella intäkter</b>                       | <b>72</b>     | <b>1 165</b>  | <b>1 707</b>    | <b>1 165</b>   |
| <b>Resultat från aktier och andelar i andra företag</b> |               |               |                 |                |
| Realisationsresultat                                    | -             | -             | 8 046           | -              |
| Nedskrivningar  | -             | -             | -103 404        | -96 200        |
| <b>Räntekostnader och liknande resultatposter</b>       |               |               |                 |                |
| Räntekostnader  | -5 599        | -1 188        | -5 599          | -1 742         |
| <b>Summa finansiella kostnader</b>                      | <b>-5 599</b> | <b>-1 188</b> | <b>-100 957</b> | <b>-97 942</b> |
| <b>Finansnetto</b>                                      | <b>-5 522</b> | <b>-23</b>    | <b>-99 250</b>  | <b>-96 777</b> |



## NOT 10 SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

### Redovisat i resultaträkningen

| KSEK                 | Koncernen |      | Moderbolaget |      |
|----------------------|-----------|------|--------------|------|
|                      | 2011      | 2010 | 2011         | 2010 |
| Aktuell skatt        | -         | -    | -            | -    |
| Uppskjuten skatt     | -         | -    | -            | -    |
| <b>Skattekostnad</b> | -         | -    | -            | -    |

### Avstämning av verklig skatt

Koncernens vägda genomsnittliga skattesats, baserad på skattesatserna i respektive land. Skattesatsen i Sverige är 26,3 % (26,3).

Avstämning mellan koncernens vägda genomsnittsskatt, baserad på skattesatsen i Sverige (26,3%) och koncernens verkliga skatt:

| KSEK   | Koncernen |              | Moderbolaget |           |
|--|-----------|--------------|--------------|-----------|
|  | 2011      | 2010         | 2011         | 2010      |
| Resultat efter finansiella poster, inklusive avvecklade verksamheter     | -96 861   | -77 173      | -103 308     | -96 335   |
| Vägd genomsnittsskatt baserad på respektive lands skattesats             | 25 474    | 20 296       | 27 170       | 25 336    |
| Skatteeffekter av:   |           |              |              |           |
| Kostnader som ska dras av men som inte ingår i det redovisade resultatet | -         | 1 901        | -            | -         |
| Ej skattepliktiga intäkter   | -         | -            | 2 116        | -         |
| Ej avdragsgilla kostnader  | -25 508   | -372         | -27 198      | -25 303   |
| Ej aktiverade underskottsavdrag  | -2 088    | -19 662      | -2 088       | -34       |
| Redovisad skatt i avveklad verksamhet                                    | 2 122     | -            | -            | -         |
| Skillnad mot utländska skattesatser                                      | -         | -8           | -            | -         |
| <b>Total redovisad verklig skatt</b>                                     | -         | <b>2 156</b> | <b>-0</b>    | <b>-0</b> |

Utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag

### Underskottsavdrag

Utnyttjade underskottsavdrag för vilka uppskjuten skattefordran ej redovisats uppgick den 31 december 2011 i koncernen och i den kvarvarande verksamheten till cirka 26 MSEK (18,5) MSEK och i moderbolaget till cirka 26 (18,5) MSEK. I moderbolaget och koncernen finns en koncernbidragsspärr som uppgår till 3 MSEK till och med 2015. Samtliga underskott har en obegränsad livslängd. Underskotten aktiveras ej då osäkert föreligger huruvida nyttjande av dessa kommer att ske.

## NOT 11 RESULTAT PER AKTIE

### Förändring i utestående aktier

|   | 2011               | 2010               |
|---|--------------------|--------------------|
| Utestående aktier vid periodens början      | 675 281 790        | 30 018 786         |
| Apportemission                              | 40 000 000         | -                  |
| Företrädesemission                          | 200 873 346        | 540 225 432        |
| <b>Utestående aktier vid periodens slut</b> | <b>916 155 136</b> | <b>675 281 790</b> |

### Resultat per aktie före utspädning

|  | 2011         | 2010         |
|--|--------------|--------------|
| Årets resultat, KSEK, hänförligt till aktieägarna i Clean Tech East Holding AB | -94 739      | -75 017      |
| Medelantal utestående aktier   | 864 646 910  | 405 169 074  |
| <b>Resultat per aktie, kr</b>  | <b>-0,11</b> | <b>-0,19</b> |

Resultat per aktie baseras på årets resultat hänförligt till moderbolagets ägare:

### Resultat per aktie efter utspädning

|  | 2011         | 2010         |
|--|--------------|--------------|
| Årets resultat, hänförligt till aktieägarna i Clean Tech East Holding AB | -94 739      | -75 017      |
| Medelantal aktier efter utspädning och med fullt utnyttjande av optioner | 864 646 910  | 405 169 074  |
| <b>Resultat per aktie, kr</b>  | <b>-0,11</b> | <b>-0,19</b> |

Resultat per aktie efter utspädning baseras på årets resultat hänförligt till moderbolagets ägare:

Resultat per aktie för genomsnittligt antal aktier är beräknat genom det resultat som är hänförligt till moderföretagets aktieägare divideras med utestående stamaktier under perioden dvs. antalet utestående stamaktier i början av perioden justerat med antalet stamaktier som emitterats under perioden. Detta har multiplicerat med en tidvägningsfaktor. Tidvägningsfaktorn utgörs av det antal månader som stamaktierna varit utestående i förhållande till totalt antal månader under perioden (12).

### Resultat per aktie vid periodens utgång

Resultat per aktie efter utspädning baseras på årets resultat hänförligt till moderbolagets ägare:

|  | 2011         | 2010         |
|--|--------------|--------------|
| Årets resultat, hänförligt till aktieägarna i Clean Tech East Holding AB | -94 739      | -75 017      |
| Totalt utestående aktier   | 916 155 136  | 675 281 790  |
| <b>Resultat per aktie, kr</b>  | <b>-0,10</b> | <b>-0,11</b> |

## NOT 12 ÖVRIGA IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

| KSEK                                       | Avtals enliga kund relationer | Avtals enliga tillstånd | Totalt         |
|--|-------------------------------|-------------------------|----------------|
| Ingående anskaffningsvärde 1 Januari 2010  | 2 703                         | 29 532                  | 32 235         |
| Omklassificeringar                         | -                             | 95                      | 95             |
| <b>Utgående anskaffningsvärde</b>          | <b>2 703</b>                  | <b>29 627</b>           | <b>32 330</b>  |
| Ingående ackumulerade avskrivningar        | -1 216                        | -6 483                  | -7 699         |
| Årets avskrivningar                        | -541                          | -8 817                  | -9 358         |
| <b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b> | <b>-1 757</b>                 | <b>-15 300</b>          | <b>-17 057</b> |
| <b>Netto bokfört 31 december 2010</b>      | <b>946</b>                    | <b>14 327</b>           | <b>15 273</b>  |
| Ingående anskaffningsvärde 1 Januari 2011  | 2 703                         | 29 532                  | 32 235         |
| Avvecklade verksamheter                    | - 2 702                       | -29 532                 | -32 235        |
| <b>Utgående anskaffningsvärde</b>          | <b>-</b>                      | <b>-</b>                | <b>-</b>       |
| Ingående ackumulerade avskrivningar        | -1 216                        | -6 483                  | -7 699         |
| Avvecklade verksamheter                    | 1 216                         | 6 483                   | 7 699          |
| <b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b> | <b>-</b>                      | <b>-</b>                | <b>-</b>       |
| <b>Netto bokfört 31 december 2011</b>      | <b>-</b>                      | <b>-</b>                | <b>-</b>       |

## NOT 13 GOODWILL

| KSEK                              | Koncernen |              |
|-----------------------------------|-----------|--------------|
|                                   | 2010      | 2010         |
| Ingående anskaffningsvärde        | 7 260     | 7 260        |
| Avvecklade verksamheter           | - 7 260   | -            |
| <b>Utgående anskaffningsvärde</b> | <b>-</b>  | <b>7 260</b> |
| <b>Netto bokfört värde</b>        | <b>-</b>  | <b>7 260</b> |

Goodwill 2010 fördelade på Koncernens kassagenererande enheter (KGE) identifierade per rörelsesegment. Clean Tech Easts Holdings koncerngoodwill 2010 var till fullo hänförligt till segmentet Power Chemicals.

Återvinningsbart belopp för en KGE fastställdes 2010 baserat på beräkningar av nyttjandevärde. Dessa beräkningar utgår från uppskattade framtida kassaflöden före skatt baserade på finansiella budgetar som godkänts av företagsledningen 2010 och som täcker en treårsperiod. Värdet bortom treårsperioden har bedömts genom användning av med hjälp av bedömd tillväxttakt om 2,0 (2,0) % årligen. Tillväxttakten överstiger inte den långfristiga tillväxttakten för den ryska marknaden där berörd KGE verkar.

Avkastningskrav använt vid beräkningen har varit 15,5 (15,5) %. Den diskonteringsränta som används anges före skatt och återspeglar specifika risker som gäller för segmentet. Ledningen har fastställt den budgeterade bruttomarginalen till 58 % (56 %) baserat på tidigare resultat och sina förväntningar på marknadsutvecklingen.

## Känslighetsanalys 2010

För att testa känsligheten i de antaganden som använts vid beräkningen av värdet på de kassagenererande enheterna har känslighetsanalys baserad på följande antaganden gjorts: generell sänkning av lönsamhet, WACC samt evig tillväxt. Nedan visas antagna variabler och effekterna av respektive justering av antaganden och i vilken omfattning det beräknade värdet på den kassaflödesgenererande enheten påverkas. Känslighetsanalyserna visade att ingen av justeringarna enskilt genererar något nedskrivningsbehov i den kassagenererande enheten.

1% - enheter evig tillväxt\* = 4% förändring värde på återvinningsbart belopp

5% - Lönsamhet\* = 20% förändring värde på återvinningsbart belopp

10% WACC = 10 % förändring värde på återvinningsbart belopp

\* Förändring av antagandet från 2 procents evig tillväxttakt till 1 procents evig tillväxttakt.

\*\* I prognosperiod 5, det år slutvärde bestäms.

## NOT 14 MASKINER OCH TEKNISKA ANLÄGGNINGAR

| KSEK                                       | Koncernen |                |
|--|-----------|----------------|
|  | 2011      | 2010           |
| Ingående anskaffningsvärde                 | 119 332   | 92 353         |
| Investeringar                              | 3 567     | 26 979         |
| Avvecklade verksamheter                    | -122 899  | -              |
| Aktiverade räntekostnader                  | -         | -              |
| <b>Utgående anskaffningsvärde</b>          | <b>-</b>  | <b>119 332</b> |
| Ingående ackumulerade avskrivningar        | -9 377    | -2 157         |
| Årets avskrivningar                        | -         | -7 220         |
| Avvecklade verksamheter                    | 9 377     | -              |
| <b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b> | <b>-</b>  | <b>-9 377</b>  |
| <b>Netto bokfört värde</b>                 | <b>-</b>  | <b>109 955</b> |

Maskiner och tekniska anläggningstillgångar 2010 avsåg i sin helhet fabriken i Ystad och Lettland.

## NOT 15 INVENTARIER

| KSEK                                       | Koncernen |               |
|--|-----------|---------------|
|  | 2011      | 2010          |
| Ingående anskaffningsvärde                 | 1 655     | 1 549         |
| Investeringar                              | -         | 106           |
| Avvecklade verksamheter                    | -1 655    | -             |
| <b>Utgående anskaffningsvärde</b>          | <b>-</b>  | <b>1 655</b>  |
| Ingående ackumulerade avskrivningar        | -1 142    | -943          |
| Årets avskrivningar                        | -         | -199          |
| Avvecklade verksamheter                    | 1 142     | -             |
| <b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b> | <b>-</b>  | <b>-1 142</b> |
| <b>Netto bokfört värde</b>                 | <b>-</b>  | <b>513</b>    |

## NOT 16 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

| KSEK   | Moderbolaget |               |
|--|--------------|---------------|
|  | 2011         | 2010          |
| Akkumulerade anskaffningsvärden vid årets början | 20 849       | 20 849        |
| Anskaffning under året                           | 4 520        | -             |
| Avyttringar                                      | -4 762       |               |
| Aktieägartillskott                               | 9 000        | 96 200        |
| Nedskrivningar                                   | -29 607      | -96 200       |
| <b>Redovisat värde vid årets slut</b>            | <b>-</b>     | <b>20 849</b> |

| Ägda av Clean Tech East Holding AB | Org.nr     | Säte     | Kapitalandel, % | Bokfört värde | Årets resultat | Eget kapital |
|------------------------------------|------------|----------|-----------------|---------------|----------------|--------------|
| SystemSeparation RUS OOO           | 7721587243 | Murmansk | 100             | 0             | -1 202         | -3 741       |
| <b>TOTALT</b>                      |            |          |                 | <b>0</b>      |                |              |

## NOT 17 VARULAGER

| KSEK                       | Koncernen |               |
|----------------------------|-----------|---------------|
|                            | 2011      | 2010          |
| Råvaror och förnödenheter  | -         | 8 643         |
| Färdiga varor              | -         | 1 381         |
| <b>Netto bokfört värde</b> | <b>-</b>  | <b>10 024</b> |

Lagret av pellets uppgick till 250 ton 2010.

| Rörelser avseende inkuransreserv i varulager, ksek | 2011     | 2010       |
|--|----------|------------|
| Ingående balans                                    | 896      | 671        |
| Ökning   | -        | 225        |
| Avvecklade verksamheter                            | -896     |            |
| <b>Utgående inkuransreserv</b>                     | <b>-</b> | <b>896</b> |

## NOT 18 KUNDFORDRINGAR

| KSEK           | Koncernen |              |
|----------------|-----------|--------------|
|                | 2011      | 2010         |
| Kundfordringar | -         | 8 530        |
| <b>TOTALT</b>  | -         | <b>8 530</b> |

Kreditkvaliteten för finansiella tillgångar som varken har förfallit till betalning eller är i behov av nedskrivning kan bedömas genom hänvisning till extern kreditrating (om sådan finns tillgänglig) eller till motpartens betalningshistorik.

Per den 31 december 2011 har koncernen inga utestående kundfordringar i kvarvarande verksamhet. 2010 har Koncernen redovisat kundfordringar där nedskrivningsbehov föreligger på 0 KSEK varför ingen reserv för osäkra kundfordringar redovisas. Fordringarna bedömdes individuellt och så även huruvida nedskrivningsbehov föreligger. Ledningens bedömning är att samtliga fordringar förväntas kunna återvinnas. Åldersanalysen av dessa är som följer:

### 2011

| Kundfordringar         | Brutto | Nedskrivet |
|------------------------|--------|------------|
| Ännu ej förfallna      | -      | -          |
| Förfallet 1-30 dgr     | -      | -          |
| Förfallet 31-60 dgr    | -      | -          |
| Förfallet 61-90 dgr    | -      | -          |
| Förfallet över 90 dgr  | -      | -          |
| <b>Utgående balans</b> | -      | -          |

### 2010

| Kundfordringar         | Brutto       | Nedskrivet |
|------------------------|--------------|------------|
| Ännu ej förfallna      | 8 108        | -          |
| Förfallet 1-30 dgr     | -            | -          |
| Förfallet 31-60 dgr    | -            | -          |
| Förfallet 61-90 dgr    | -            | -          |
| Förfallet över 90 dgr  | 422          | -          |
| <b>Utgående balans</b> | <b>8 530</b> | -          |

## NOT 19 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

| KSEK                               | Koncernen |              | Moderbolaget |              |
|------------------------------------|-----------|--------------|--------------|--------------|
|                                    | 2011      | 2010         | 2011         | 2010         |
| Förutbetalda hyror                 | -         | 325          | -            | -            |
| Förutbetalda försäkring            | -         | 405          | -            | 138          |
| Förutbetalda leasing               | -         | 71           | -            | 5            |
| Övriga förutbetalda kostnader      | 99        | 204          | 99           | 53           |
| Förutbetalda finansiella kostnader | -         | 2 075        | -            | 2 075        |
| Upplupna intäkter                  | -         | -            | -            | -            |
| <b>TOTALT</b>                      | <b>99</b> | <b>3 080</b> | <b>99</b>    | <b>2 271</b> |

## NOT 20 FINANSIELLA SKULDER

Koncernens förfalloprofil och räntesatser på utestående räntebärande lån

| KSEK  | Koncernen |               | Moderbolaget |               |
|---|-----------|---------------|--------------|---------------|
|   | 2011      | 2010          | 2011         | 2010          |
| Kortfristiga finansiella skulder                            | -         | -             | -            | -             |
| Amorteringar inom ett år                                    | -         | 23 750        | -            | -             |
| <b>Summa kortfristiga finansiella skulder <sup>1)</sup></b> | <b>-</b>  | <b>23 750</b> | <b>-</b>     | <b>-</b>      |
| Långfristiga finansiella skulder                            | -         | -             | -            | -             |
| Andra långfristiga lån med löptid > 1 år < 5år              | -         | 47 813        | -            | 40 000        |
| <b>Summa långfristiga finansiella skulder</b>               | <b>-</b>  | <b>47 813</b> | <b>-</b>     | <b>40 000</b> |
| <b>Summa finansiella skulder</b>                            | <b>-</b>  | <b>71 563</b> | <b>-</b>     | <b>40 000</b> |

<sup>1)</sup> Verkligt värde för kortfristiga lån bedöms vara lika med bokfört värde. De kortfristiga lånens ränta bedöms överensstämma med marknadsränta då de har en kort räntebindning.

För information avseende aktuella räntesatser se Not 3 Finansiella riskfaktorer. Bolagets räntebärande låneskulder 2010 är endast i SEK.

## NOT 21 ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA SKULDER

Långfristiga skulder i koncernen och moderbolaget avser räntefri skuld till Vostok Nafta och nominell skuld uppgår till 6,4 MSEK. Då ingen ränta utgår på kvarvarande skuld om 6,4 MSEK diskonterats skulden till verkligt värde i bolagets räkenskaper och uppgår till 4,7 MSEK.

Skulden förfaller till betalning i mars 2018.

## NOT 22 AVSÄTTNINGAR

| Valuta                       | Rättsliga krav | Förlustkontrakt | Totalt |
|------------------------------|----------------|-----------------|--------|
| Per 1 januari 2010           | 2 000          | 6 000           | 8 000  |
| Redovisad i resultaträkning* | - 2 000        | -6 000          | -8 000 |
| <b>Per 31 december 2010</b>  | -              | -               | -      |
| <b>Per 31 december 2011</b>  | -              | -               | -      |

\* Samtliga belopp i resultaträkningen är hänförlig till avvecklad verksamhet.

## NOT 23 ÖVRIGA SKULDER

| KSEK                             | Koncernen  |              | Moderbolaget |              |
|----------------------------------|------------|--------------|--------------|--------------|
|                                  | 2011       | 2010         | 2011         | 2010         |
| Mervärdeskatt                    | -          | 325          | -            | 325          |
| Personalens källskatter          | 225        | 150          | 225          | 90           |
| Garantiersättning obligationslån | -          | 800          | -            | 800          |
| Övriga skulder                   | 460        | 2 188        | -            | -            |
| <b>TOTALT</b>                    | <b>685</b> | <b>3 463</b> | <b>225</b>   | <b>1 215</b> |

## NOT 24 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

| KSEK                       | Koncernen  |               | Moderbolaget |              |
|----------------------------|------------|---------------|--------------|--------------|
|                            | 2011       | 2010          | 2011         | 2010         |
| Upplupen semesterlöneskuld | 29         | 702           | 29           | 6            |
| Upplupna sociala avgifter  | 208        | 444           | 208          | 38           |
| Upplupna löner             | -          | 1 168         | -            | 552          |
| Upplupna räntor            | -          | 8 827         | -            | 1 111        |
| Övriga upplupna kostnader  | 695        | 1 121         | 695          | 735          |
| <b>TOTALT</b>              | <b>932</b> | <b>12 262</b> | <b>932</b>   | <b>2 442</b> |

## NOT 25 JUSTERING FÖR POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET

| KSEK                                 | Koncernen     |               | Moderbolaget  |               |
|--------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                      | 2010          | 2010          | 2010          | 2010          |
| Av- och nedskrivningar av tillgångar | 100 181       | 16 777        | 103 404       | 96 200        |
| Kostnader för personaloptioner       | 4             | 21            | -             | 21            |
| Övriga avsättningar                  | -2 000        | -1 400        | -             | -             |
| Realisationsvinst                    | -11 230       | -             | -8 046        | -             |
| Nedskrivningar av lager              | -             | 225           | -             | -             |
| Övriga poster                        | -             | 638           | -             | -             |
| <b>TOTALT</b>                        | <b>86 955</b> | <b>16 261</b> | <b>95 358</b> | <b>96 221</b> |

## NOT 26 UPPSKJUTEN SKATT

Följande uppskjutna skatteskulder och fordringar och förändringar däri har skett under året

| KSEK   | 2011          |
|--|---------------|
| Ingående balans per den 1 Januari 2010               | -6 299        |
| Redovisat mot resultaträkning i avvecklad verksamhet | 2 390         |
| Omräkningsdifferenser                                | -2            |
| <b>Utgående balans per den 31 December 2010</b>      | <b>-3 911</b> |
| Avvecklad verksamhet                                 | 3 911         |
| <b>Utgående balans per den 31 December 2011</b>      | <b>-</b>      |

Av de uppskjutna skatteskulden 2010 är 2 156 kortfristig och 1 755 långfristig.

Uppskjutna skattefordringar och -skulder redovisas netto när det finns en legal kvittningsrätt och avsikten är att nyttja denna kvittning eller att realisera tillgången och skulden samtidigt.

## NOT 27 FÖRETAGSFÖRVARV

### 2011

Förvärvet av B.E.N. Bio Energy Nord Ltd, som sedemera avyttrades i fjärde kvartalet 2011, redovisas nedan i enlighet med IFRS 3.

#### Tillgångar

|                         |          |
|-------------------------|----------|
| Anläggningstillgångar   | -        |
| Omsättningstillgångar   | -        |
| Likvida medel           | 1        |
| <b>Summa tillgångar</b> | <b>1</b> |

#### Skulder

|                                       |          |
|---------------------------------------|----------|
| Kortfristiga skulder och avsättningar | 1        |
| <b>Nettotillgångar</b>                | <b>1</b> |

Vid upprättande av förvärvsanalysen har tillgångar och skulder tagit upp till dess verkliga värde. Skillnaden mellan den beräknade köpeskillingen och redovisade nettotillgångar har i förvärvsanalysen ansetts hänförliga till den detaljerad projektplan innehållande ett komplett upplägg för en pelletsfabrik från råvaruförsörjning och produktion till distribution och återspeglas i balansräkningen som en ökning av immateriella anläggningstillgångar. Tillgången avsågs skrivas av under 5 år.

#### Förvärvsanalys

|  |              |
|--|--------------|
| Köpeskillning                                  | 4 520        |
| Förvärvade nettotillgångar, enligt tabell ovan | -            |
| <b>Övervärde</b>                               | <b>4 520</b> |

Förvärvet skedde genom att säljaren erhöll köpeskillingen om 4 520 KSEK genom en apportemission där säljaren erhöll 40 000 000 nyemitterade aktier i Clean Tech East som vederlag för 100 procent av aktierna i BEN.

### 2010

Bolaget utnyttjade 2010 sin köpoption och förvärvade resterande 20% av aktierna i Ystad Pellets AB för 5 MSEK. Någon förvärvsgoodwill uppkom ej då köpoptionen beaktats vid initiala förvärvstidpunkten. Ystad Pellets har avyttrats under året.

## NOT 28 STÄLLDA SÄKERHETER

| KSEK                 | Koncernen |               | Moderbolaget |           |
|----------------------|-----------|---------------|--------------|-----------|
|                      | 2011      | 2010          | 2011         | 2010      |
| Företagsinteckningar | -         | 22 950        | -            | -         |
| Depositioner         | 50        | 50            | 50           | 50        |
| <b>TOTALT</b>        | <b>50</b> | <b>23 000</b> | <b>50</b>    | <b>50</b> |

## NOT 29 EVENTUALFÖRPLIKTELSE

| KSEK                                    | Koncernen |          | Moderbolaget |          |
|---|-----------|----------|--------------|----------|
|   | 2010      | 2010     | 2010         | 2010     |
| Kapitaltäckningsgarantier i dotterbolag | -         | -        | -            | -        |
| <b>TOTALT</b>                           | <b>-</b>  | <b>-</b> | <b>-</b>     | <b>-</b> |

## NOT 30 ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR SOM INNEHAS FÖR FÖRSÄLJNING OCH AVECKLADE VERKSAMHETER

### Tillgångar i avyttringsgrupp klassificerad som innehav för försäljning

|                                  |              |
|----------------------------------|--------------|
| Materiella anläggningstillgångar | 614          |
| Varulager                        | 1 380        |
| Kundfordringar                   | 927          |
| Övriga omsättningstillgångar     | 983          |
| Likvida medel                    | 750          |
| <b>Summa tillgångar</b>          | <b>4 654</b> |

### Skulder i avyttringsgrupp klassificerad som innehav för försäljning

|                                      |              |
|--------------------------------------|--------------|
| Leverantörsskulder och andra skulder | 2            |
| Övriga kortfristiga skulder          | 1 326        |
| <b>Summa skulder</b>                 | <b>1 328</b> |

### Analys av resultatet från avvecklade verksamheter

|  |                |
|--|----------------|
| Intäkter   | 53 372         |
| Kostnader  | -132 936       |
| <b>Resultat från avvecklade verksamheter – före skatt</b>  | <b>-79 564</b> |
| Uppskjuten skatt   | 2 122          |
| <b>Resultat från avvecklade verksamheter – efter skatt</b> | <b>-77 442</b> |

Av kostnaderna om 132 936 KSEK avser 100 181 KSEK av- och nedskrivningar.

### Kassaflöde från avvecklad verksamhet

|   |                |
|---|----------------|
| Kassaflöde från den löpande verksamheten  | -26 287        |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten  | -3 657         |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | -2 813         |
| <b>Totalt kassaflöde</b>                  | <b>-32 757</b> |

Verksamheterna i Eastern Bio Holding, med dotterbolaget Ystad Pellets, B.E.N. Bio Energy Nord Ltd, SystemSeparation Sweden AB samt SystemSeparation RUS OOO klassificeras alla som avvecklad verksamhet i enlighet med IFRS 5 från fjärde kvartalet 2011.

## NOT 31 VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Clean Tech East Holding AB har i maj 2012 undertecknat ett avtal om att sälja 100 procent av aktierna i det ryska dotterbolaget SystemSeparation RUS OOO till Systemseparation Ltd. Försäljningen av aktierna i Systemseparation RUS OOO är avhängig godkännande från ryska myndighetsinstanser, vilket beräknas kunna erhållas innan halvårsskiftet 2012.

Köpeskillingen uppgår till totalt 2,6 MSEK i form av ett flertal inbetalningar under de kommande 12 månaderna.

Verksamheten i SystemSeparation RUS OOO är klassificerad som en avvecklad verksamhet i bolagets räkenskaper.

## GODKÄNNANDE AV ÅRSREDOVISNING

Styrelsen och verkställande direktören har godkänt denna årsredovisning den 11 maj 2012 för publicering och den kommer att föreläggas årsstämman den 25 maj 2012 för fastställande.

Styrelsen och verkställande direktören intygar härmed att:

- Årsredovisningen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen samt RFR 2 och att årsredovisningen ger en rättvisande bild av företagets ställning och resultat samt,
- förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av företagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget står inför.

Styrelsen och verkställande direktören intygar vidare att:

koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder (IFRS) som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder,

- koncernredovisningen ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat samt,
- förvaltningsberättelsen för koncernen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens verksamhet, resultat och ställning samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 11 maj 2012

Per Brilioth  
Ordförande

Göran Brorsson  
Ledamot

Franz Bergstrand  
Ledamot

Torbjörn Larsson  
Ledamot

Robert Eriksson  
Ledamot och verkställande direktör

Vår revisionsberättelse, som avviker från standardutformningen, har avgivits den 11 maj 2012.

PricewaterhouseCoopers AB

Nicklas Kullberg  
Auktoriserad revisor

# Revisionsberättelse

Till årsstämman i Clean Tech East Holding AB (publ) Org nr 556670-2584

## Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har reviderat årsredovisningen och koncernredovisningen för Clean Tech East Holding AB (publ) för räkenskapsåret 2011.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt internationella redovisningsstandarder IFRS, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

### Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen, och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess resultat och kassaflöden enligt internationella redovisningsstandarder, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

### Upplysningar av särskild betydelse

Utan att det påverkar våra uttalanden ovan vill vi fästa uppmärksamhet till bolagets skrivelse avseende finansiering, likviditet och fortsatt drift i årsredovisningen.

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även reviderat förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Clean Tech East Holding AB (publ) för räkenskapsåret 2011.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

### Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### Uttalanden

Vi tillstyrker att årsstämman behandlar förlusten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 11 maj 2012

PricewaterhouseCoopers AB

Nicklas Kullberg  
Auktoriserad revisor



# Definitioner

## Marginaler

### Rörelsemarginal

Rörelseresultat efter av- och nedskrivningar i procent av årets fakturering.

### Vinstmarginal

Resultat efter finansnetto i procent av årets fakturering.

## Räntabilitetsmått

### Räntabilitet på sysselsatt kapital

Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.

### Räntabilitet på eget kapital

Nettoresultatet enligt resultaträkning i procent av genomsnittligt eget kapital.

## Kapitalstruktur

### Justerat eget kapital

Eget kapital inklusive 73,7 procent av obeskattade reserver.

### Genomsnittligt eget kapital

Ingående plus utgående eget kapital dividerat med två.

### Skuldsättningsgrad

Räntebärande skulder dividerat med eget kapital.

### Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutning.

### Räntetäckningsgrad

Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader dividerat med finansiella kostnader.

## Andel riskbärande kapital

Summan av eget kapital och uppskjuten skatteskuld dividerat med balansomslutningen.

## Sysselsatt kapital

Balansomslutning minskad med icke räntebärande skulder.

## Data per aktie

### Vinst per aktie

Nettoresultat i relation till genomsnittligt antal utestående aktier under året.

### Vinst per aktie efter full utspädning

Nettoresultat i relation till genomsnitt av utestående aktier under året, plus aktier som kan tillkomma genom optionsrätter och konvertibler.

### Eget kapital per aktie

Eget kapital i relation till totalt antal aktier per balansdagen.



**Clean Tech East Holding AB**

Sjöängsvägen 15, 192 72 Sollentuna

Tele: 08 - 122 08 120 | Fax: 08 - 501 294 41  
info@cteh.se | www.cteh.se