

**Inbjudan till teckning av aktier i
SystemSeparation Sweden Holding AB:s (publ)
nyemission 2009**

Företrädesemissionen i sammandrag

Företrädesrätt: En (1) befintlig aktie ger rätt att teckna två (2) nya aktier.

Teckningskurs: För varje tecknad aktie skall 0,60 kronor erläggas kontant.

Avstämningsdag: 27 april 2009.

Teckningstid: 29 april till och med 13 maj 2009.

Teckning med företrädesrätt och betalning: Teckning med stöd av teckningsrätter sker genom kontant betalning under teckningstiden.

Handel med teckningsrätter: 29 april till och med 8 maj 2009.

Handel i BTA: 29 april till dess aktiekapitalökningen registrerats.

Likviddag vid teckning med subsidiär företrädesrätt eller utan företrädesrätt: Betalning för aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter skall erläggas senast tredje bankdagen efter det att besked om tilldelning avsänts till tecknaren.

Finansiell kalender

Delårsrapport för tremånadersperioden som avslutas 31 mars 2009 kommer att offentliggöras den 25 maj 2009. Delårsrapport för sexmånadersperioden som avslutas den 30 juni 2009 kommer att offentliggöras den 28 augusti 2009.

Definitioner

AktieTorget avser den alternativa marknadsplatsen AktieTorget som ägs och drivs av AktieTorget Holding AB.

EBH avser Eastern Bio Holding AB (organisationsnummer 556649-7391) och dess dotterbolag, såvida inte annat framgår av sammanhanget.

Euroclear avser Euroclear Sweden AB (tidigare VPC AB) (organisationsnummer 556112-8074).

Fortum Värme avser AB Fortum Värme samägt med Stockholms stad (organisationsnummer 556016-9095).

Företrädesemissionen avser inbjudan till teckning av aktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare i SystemSeparation Sweden Holding AB (publ).

Kronor avser svenska kronor.

SystemSeparation eller Bolaget avser SystemSeparation Sweden Holding AB (publ) (organisationsnummer 556670-2584) och dess dotterbolag, såvida inte annat framgår av sammanhanget (exempelvis avses med styrelsen, aktierna, och aktieägarna i Bolaget moderbolaget SystemSeparation Sweden Holding AB:s (publ) styrelse, aktier respektive aktieägare).

Öhman avser E. Öhman J:or Fondkommission AB (organisationsnummer 556206-8956) som i samband med föreliggande Företrädesemission agerar finansiell rådgivare åt Bolaget samt emissionsinstitut.

ISIN-koder

Teckningsrätt	SE0002838029
Betald tecknad aktie (BTA)	SE0002838037
Aktie	SE0001296542

Detta prospekt har upprättats i enlighet med reglerna i lag (1991:980) om handel med finansiella instrument och Kommissionens förordning (EG) nr 809/2004 av den 29 april 2004 om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG. Prospektet har godkänts och registrerats hos Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap 25 § lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Det erinras om att sådant godkännande och sådan registrering inte innebär någon garanti från Finansinspektionen att sakuppgifterna i prospektet är korrekta eller fullständiga.

Företrädesemissionen riktar sig inte till personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Prospektet får inte distribueras i något land där distributionen eller Företrädesemissionen kräver åtgärd enligt föregående stycke eller strider mot regler i sådant land. Varken teckningsrätterna, de betalda tecknade aktierna eller de nya aktierna har registrerats enligt United States Securities Act of 1933 ("Securities Act") enligt dess senaste lydelse, och inte heller enligt någon motsvarande lag i någon enskild stat i Amerikas Förenta Stater ("USA"), Kanada, Japan och Australien, och får därför inte utbjudas till försäljning eller försälas i USA, Kanada, Japan eller Australien eller till personer med hemvist där eller för sådan persons räkning. Anmälan om teckning av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig.

Siffror som anges i detta prospekt, däribland vissa totalsummor i tabeller, kan ha avrundats.

För detta prospekt gäller svensk rätt. Tvist med anledning av innehållet i detta prospekt eller därmed sammanhängande rättsförhållanden skall avgöras av svensk domstol exklusivt. Prospektet finns tillgängligt på Öhmans kontor, på Öhmans hemsida www.ohman.se, på SystemSeparations huvudkontor samt på SystemSeparations hemsida www.systemseparation.se.

Framtidsinriktade uttalanden

Detta prospekt innehåller uttalanden av framåtriktad karaktär som återspeglar styrelsens aktuella syn avseende framtida händelser samt operativ och finansiell utveckling. Även om styrelsen anser att de förväntningar som återspeglas i framåtriktade uttalanden är rimliga, kan inga garantier lämnas att dessa förväntningar kommer att infrias. Framåtriktade uttalanden uttrycker endast styrelsens bedömningar och antaganden vid tidpunkten för prospektet. Styrelsen gör ingen utfästelse om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framtidsinriktade uttalanden till följd av ny information, framtida händelser eller dylikt. Presumptiva investerare uppmanas att ta del av den samlade informationen i detta prospekt och samtidigt ha i åtanke att framtida resultat, utveckling eller framgång kan skilja sig väsentligt från styrelsens förväntningar. I avsnittet "Riskfaktorer" finns en beskrivning, dock inte fullständig, av faktorer som kan medföra att faktiska resultat eller presentationer skiljer sig avsevärt från framtidsinriktade uttalanden.

Branschfakta och information från tredje part

Detta prospekt innehåller historisk marknadsdata och branschprognoser avseende den marknad där Bolaget är verksamt. Bolaget har hämtat denna information från ett flertal källor, bland annat branschpublikationer och marknadsundersökningar från tredje part samt även allmänt tillgänglig information. Även om branschpublikationerna uppger att de är baserade på information som inhämtats genom ett antal olika källor och med olika metoder som anses tillförlitliga kan inga garantier lämnas för att informationen är korrekt och fullständig.

Branschprognoser är till sin natur vidhäftade med stor osäkerhet och ingen garanti kan lämnas att sådana prognoser kommer att infrias. Information från tredje part har återgivits korrekt och, såvitt styrelsen kan känna till och försäkra genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje man, har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Innehållsförteckning

1.	Sammanfattning	2
2.	Riskfaktorer	7
3.	Inbjudan till teckning av aktier	10
4.	Bakgrund och motiv	11
5.	Styrelseordföranden har ordet	12
6.	Villkor och anvisningar	13
7.	Marknadsöversikt	16
8.	Beskrivning av SystemSeparation	19
9.	Finansiell information i sammandrag	23
10.	Kommentarer till den finansiella utvecklingen	25
11.	Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer	29
12.	Aktien och ägarförhållanden	32
13.	Legal information och kompletterande upplysningar	34
14.	Skattefrågor i Sverige	37
15.	Bolagsordning	39
16.	Proformaredovisning 2008	40
17.	Revisorsrapport avseende proformaredovisning 2008	42
19.	Handlingar införlivade genom hänvisning	43
20.	Adresser	44

Sammanfattning

Sammanfattningen skall ses som en introduktion till prospektet. Varje beslut om att teckna aktier i Bolaget skall grunda sig på en bedömning av prospektet i dess helhet.

En investerare som väcker talan vid domstol med anledning av uppgifterna i prospektet kan bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av prospektet. En person får göras ansvarig för uppgifter som ingår i eller saknas i sammanfattningen eller en översättning av den bara om sammanfattningen eller översättningen är vilseledande eller felaktig i förhållande till de andra delarna av prospektet.

Företrädesemissionen i korthet

De som på avstämningsdagen den 27 april 2009 är registrerade som aktieägare i SystemSeparation äger företrädesrätt att för en (1) befintlig aktie teckna två (2) nya aktier. Teckning av aktier med stöd av teckningsrätter skall ske genom kontant betalning under perioden 29 april till och med 13 maj 2009. Teckningskursen är fastställd till 0,60 kronor per aktie.

Genom Företrädesemissionen kan Bolagets aktiekapital ökas med högst 8 103 381,48 kronor genom emission av sammanlagt högst 90 037 572 aktier. Bolagets aktiekapital kan således komma att öka från 4 051 690,74 kronor till högst 12 155 072,22 kronor och antalet aktier i Bolaget från 45 018 786 aktier till sammanlagt högst 135 056 358 aktier. Vid full teckning i Företrädesemissionen tillförs Bolaget cirka 54 miljoner kronor före emissionskostnader vilka beräknas uppgå till cirka 7 miljoner kronor.

Villkor och anvisningar i sammandrag

Företrädesrätt: En (1) befintlig aktie i SystemSeparation berättigar till teckning av två (2) nya aktier.

Teckningskurs: 0,60 kronor per aktie.

Sista dag för handel inklusive rätt att erhålla teckningsrätter: 22 april 2009.

Avstämningsdag: 27 april 2009.

Teckningstid: 29 april–13 maj 2009.

Teckning med företrädesrätt och betalning: Teckning med stöd av teckningsrätter sker genom kontant betalning under teckningstiden.

Teckning med subsidiär företrädesrätt eller utan företrädesrätt och betalning: Betalning för aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter skall erläggas senast tredje bankdagen efter det att besked om tilldelning avsänts till tecknaren.

Handel med teckningsrätter: 29 april–8 maj 2009.

Handel med BTA: 29 april 2009 till dess aktiekapitalökningen registrerats.

Aktieägare erhåller två (2) teckningsrätter per registrerad aktie. För teckning av en (1) ny aktie erfordras en (1) teckningsrätt. För att inte förlora värdet på teckningsrätterna måste de antingen säljas senast den 8 maj 2009 eller utnyttjas för att teckna nya aktier i SystemSeparation senast den 13 maj 2009. För ytterligare information se kapitel "Villkor och anvisningar".

Sammanfattning

Motiv för Företrädesemissionen

Styrelsen för SystemSeparation har antagit en ny strategiplan med det övergripande målet att genom investeringar i nya affärsområden etablera en koncern med tydligt fokus på energi- och miljöteknik. I slutet av mars 2009 tog SystemSeparation det första steget inom ramen för den nya strategin genom att förvärva träpelletsproducenten EBH. För att finansiera färdigställandet av EBH:s produktionsanläggning i Ystad samt i övrigt stärka den finansiella ställningen har styrelsen den 17 april 2009 beslutat att, med stöd av bemyndigande från extra bolagsstämma den 25 mars 2009, genomföra Företrädesemissionen.

Riskfaktorer

Nedan följer en översikt av de mest väsentliga potentiella riskerna vid en investering i SystemSeparation:

- Bolaget är verksamt på en marknad med hög konkurrens. En del av Bolagets konkurrenter är multinationella företag med stora ekonomiska resurser.
- Bolagets rörelseintäkter genereras från ett begränsat antal kunder.
- SystemSeparation och dess dotterbolag är för närvarande inblandade i ett antal rättsliga tvister.
- En icke oväsentlig del av Bolagets produkter säljs på marknader som kan betraktas som politiskt instabila.
- Bolaget är känsligt för förändringar i rådande råvarupriser, oljepriser, miljölagstiftning och användningen av fossila och förnyelsebara bränslen som energikälla.
- Bolaget har nyligen förvärvat EBH och kommer därmed att expandera på en för Bolaget ny marknad. Vidare är pelletsfabriken i Ystad ännu inte färdigställd.
- Historiskt har likviditeten i SystemSeparation-aktien varit begränsad.
- Teckningsförbindelserna och några av teckningsåtagandena rörande Företrädesemissionen är inte säkerställda.
- Det finns ingen garanti för att ett framtida kapitalbehov inte kan komma att uppstå.

Ovan nämnda risker är ett urval av potentiella risker i SystemSeparation. Se vidare kapitel "Riskfaktorer".

SystemSeparation i korthet

SystemSeparation bedriver verksamhet inom två affärsområden: Power Chemicals och Biomass Fuels. Affärsområdet Power Chemicals utvecklar och marknadsför innovativa högkvalitativa specialkemiska produkter som bidrar till lönsammare och miljövänligare energiproduktion i kraftverk och kraftvärmeverk. De specialkemiska produkter som SystemSeparation erbjuder syftar till att öka kundernas lönsamhet och samtidigt minska miljöpåverkan. Affärsområdet Biomass Fuels tillverkar och marknadsför träpellets. Produktionsvolymen är i dagsläget begränsad men planeras att öka kraftigt under innevarande år. Affärsområdet förfogar över två produktionsanläggningar, en i Liepaja i Lettland som driftsattes under hösten 2008 och en i Ystad hamn som för närvarande är under uppförande. Baserat på en fördjupad utvärdering av de båda anläggningarnas förutsättningar bedöms de initialt ha en sammanlagd årlig produktionskapacitet om cirka 120 000 ton träpellets. Genom en planerad tilläggsinvestering i Ystadanläggningen kan den sammanlagda produktionskapaciteten utökas till cirka 180 000 ton per år.

Sammanfattning

Finansiell information

Nedanstående sammandrag av SystemSeparations räkenskaper och proformaredovisning bör läsas tillsammans med kapitel "Kommentarer till den finansiella utvecklingen" och

"Proformaredovisning 2008" samt årsredovisningarna för 2008, 2007 och 2006 som är införlivade i detta prospekt genom hänvisning.

Bolagets formella räkenskaper

Belopp i tusental kronor	2008	2007	2006 ¹	2006
<i>Resultaträkningar</i>				
Rörelsens intäkter	35 152	20 600	12 710	26 643
Rörelseresultat	350	-11 710	-21 962	-20 714
Periodens resultat	1 246	-9 379	-21 112	-21 112
<i>Balansräkningar</i>				
Anläggningstillgångar	11 126	8 867		1 598
Varulager	3 843	3 801		6 487
Kortfristiga fordringar	5 033	4 594		7 977
Kundfordringar	5 201	3 858		1 666
Likvida medel	19 509	19 978		31 980
Summa tillgångar	44 712	41 098		49 708
Eget kapital	35 688	34 059		43 043
Skulder	9 024	7 039		6 665
Summa eget kapital och skulder	44 712	41 098		49 708
<i>Kassaflödesanalyser</i>				
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-40	-14 627		-18 306
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-430	876		-323
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	1 750		27 719
Periodens kassaflöde	-469	-12 002		9 090

1. Avser jämförelsesiffror för räkenskapsåret 2007 (exklusive affärsområdet SystemSeparation Specialkemi) hämtade ur Bolagets årsredovisning för 2007.

Proformaredovisning 2008

Proformaredovisningen har upprättats i syfte att belysa SystemSeparations finansiella ställning och resultat efter SystemSeparations förvärv av EBH.

Belopp i tusental kronor	2008
<i>Resultaträkningar</i>	
Rörelsens intäkter	37 228
Rörelseresultat	-13 493
Periodens resultat	-16 472
<i>Balansräkningar</i>	
Anläggningstillgångar	62 839
Övriga fordringar samt förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	8 700
Varulager, förnödenheter m m	6 721
Kundfordringar	5 201
Likvida medel	25 175
Summa tillgångar	108 636
Eget kapital	53 438
Skulder	55 198
Summa eget kapital och skulder	108 636

Sammanfattning

Översikt över drift och finansiering

SystemSeparations verksamhet har hittills i huvudsak finansierats med eget kapital. Under det förlängda räkenskapsåret 2005 tillfördes Bolaget genom flera nyemissioner sammanlagt cirka 41 miljoner kronor efter emissionskostnader. Under 2006 tillfördes Bolaget genom en företrädesemission ytterligare cirka 28 miljoner kronor efter emissionskostnader. Under vintern 2008/2009 har EBH tagit upp lån om 20 miljoner kronor från Vostok Komi (Cyprus) Limited. Lånen har huvudsakligen nyttjats för att finansiera uppförandet av pelletsanläggningen i Ystad.

SystemSeparation har ett kapitalbehov om cirka 45 miljoner kronor, vilket i huvudsak är hänförligt till återbetalning av ovan nämnda lån och återstående investeringar i pelletsanläggningen i Ystad. Kapitalbehovet kommer att tillgodoses genom föreliggande Företrädesemission. Företrädesemissionen är garanterad i sin helhet genom teckningsförbindelser och garantiåtaganden.

Större aktieägare

Bolagets största ägare den 9 april 2009 (inklusive förändringar till följd av förvärvet av EBH) framgår av tabellen nedan:

Ägare	Antal aktier	Andel av röster och kapital	Ackumulerad andel av röster och kapital
Vostok Nafta ^{1,2}	13 650 753	30,3%	30,3%
Bohusman AB ²	4 984 756	11,1%	41,4%
Swede Bondsko AB ²	3 504 192	7,8%	49,2%
Alga Styrintest AB	2 445 500	5,4%	54,6%
Gunnar Ström	2 300 500	5,1%	59,7%
Magnus Unger	2 000 000	4,4%	64,2%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	1 180 030	2,6%	66,8%
Göran Källebo	980 341	2,2%	69,0%
AB Johan Hansson	900 000	2,0%	71,0%
SEB Trygg Life Ireland Assurance	850 000	1,9%	72,8%
Övriga	12 222 714	27,2%	100,0%
Totalt	45 018 786	100,0%	100,0%

1. Aktierna ägs genom Vostok Komi (Cyprus) Limited, ett av Vostok Nafta Investment Ltd helägt dotterbolag.

2. Har förbundit sig att inte avyttra några aktier i Bolaget före den 25 juni 2009.

Sammanfattning

Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

SystemSeparations styrelse består av fyra ledamöter: Magnus Unger (ordförande), Sven Karlin (vice ordförande), Göran Brorsson och Peter Henderson. Bolagets ledande befattningshavare utgörs av Peter Henderson (verkställande direktör), Daniel Weitmann (vice verkställande direktör och CFO) och Roland Duvenäs (affärsområdeschef Biomass Fuels). SystemSeparations revisorer är PricewaterhouseCoopers AB med Nicklas Kullberg som huvudansvarig revisor.

Tre av styrelsens fyra ledamöter och två av tre ledande befattningshavarna är aktieägare i Bolaget.

Under 2008 utgick ersättning till styrelsen enligt följande: Magnus Unger 120 tusen kronor, Sven Karlin 320 tusen kronor (varav 80 tusen kronor avsåg styrelsearvode och 240 tusen kronor avsåg operativt arbete för Bolagets räkning) och Göran Brorsson 50 tusen kronor. Peter Henderson erhöll inget arvode för sitt styrelsearbete. Ersättning till den verkställande direktören och ledande befattningshavare utgörs av fast lön, årlig variabel lön, långsiktig variabel lön, pension samt övriga förmåner. Den verkställande direktören erhöll under 2008 en sammanlagd ersättning om 1 754 tusen kronor och övriga ledande befattningshavare erhöll 1 102 tusen kronor.

Antalet anställda i koncernen uppgick den 31 mars 2009 till 28 personer.

Närståendetransaktioner

Två av aktieägarna i SystemSeparation, Vostok Komi (Cyprus) Limited och Bohusman AB, har gett lån till EBH. Vostok Komi (Cyprus) Limited har vid två tillfällen gett lån till EBH om sammanlagt 20 miljoner kronor. Bohusman AB har en fordran på cirka 2 miljoner kronor som förfallit till betalning och skall följaktligen erläggas omedelbart vid anfordran.

För en redogörelse av övriga transaktioner med närstående, se "Närståendetransaktioner" under "Legal information och kompletterande upplysningar".

Handel i SystemSeparations aktier

SystemSeparations aktier handlas under kortnamnet SYSE på AktieTorget. SystemSeparation har avtalat med Remium AB om likviditetsgaranti. Remium AB ska i egenskap av likviditetsgarant ställa en köp- respektive säljvolym om vardera minst två handelsposter så att en skillnad om högst 4 procent erhålls mellan köp respektive säljkurs. En handelspost omfattar 2 000 aktier, men handel kan även ske i färre antal aktier.

Övriga upplysningar

Enligt bolagsordningen, som antogs på extra bolagsstämma den 25 mars 2009, skall Bolagets aktiekapital uppgå till lägst 4 050 000 kronor och högst 16 200 000 kronor och antalet aktier skall vara lägst 45 000 000 och högst 180 000 000.

Risikfaktorer

Investeringar i värdepapper är förenade med risktagande och olika faktorer påverkar värdet på Bolagets aktier och möjligheterna att handla i dessa papper. Vid bedömningen av Bolagets framtida värdeutveckling är det särskilt viktigt att ta hänsyn till de risker som förknippas med verksamheten och i det följande avsnittet redovisas en samlad redogörelse för riskfaktorer som kan komma att påverka Bolagets framtida verksamhet, resultat och finansiella ställning. De riskfaktorer som anges nedan följer utan prioritetsordning och gör inte anspråk på att vara heltäckande. Potentiella investerare bör även noggrant analysera övriga delar av detta prospekt jämte en allmän omvärldsanalys innan beslut fattas om förvärv av aktier i Bolaget.

Verksamhets- och branschrelaterade risker

Utveckling på marknaden

En minskning av användandet av fossila bränslen, exempelvis på grund av ett högt världsmarknadspris på olja, kan på lång sikt försvaga marknaden för tillsatsprodukter inom olje- och kolkraftverk, vilket kan komma att påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt. Vidare finns det också risk för missbedömningar vid lanseringen av nya produkter, vilket kan innebära att uppsatta mål inte nås eller tar längre tid att uppnå än förväntat.

Konkurrenssituation

Konkurrensen inom Bolagets branscher är intensiv, både vad gäller produkter och marknader. En del av Bolagets konkurrenter är multinationella företag med stora ekonomiska resurser. Dessa företag kan i regel avsätta mer resurser till marknadsaktiviteter, produktutvecklingsprogram och liknande projekt. En omfattande satsning och produktutveckling från en konkurrent kan medföra risker i form av vikande marknadsandelar. Vidare kan företag med en global men i dagsläget närliggande verksamhet bestämma sig för en etablering inom de områden som Bolaget är verksam. Ökad konkurrens kan innebära prispress såväl som andra negativa försäljnings- och resultat effekter för Bolaget. Mot bakgrund av detta är det inte säkert att Bolaget är framgångsrikt ur konkurrenssynpunkt.

Teknikberoende

Bolaget utvecklar och marknadsför oljetillsatsprodukter samt en mindre mängd övriga kemiska produkter. Genom EBH kommer även träpellets att tillverkas. Bolagets framgång är beroende av förmågan att identifiera och anpassa sig till den rådande tekniska utvecklingen inom Bolagets verksamhetsområden. Att kunna förutse framtida tekniskiften och vara ledande inom produktutveckling är av stor betydelse för Bolagets fortsatta tillväxt. I framtiden kan effektiv konkurrerande teknologi komma att utvecklas, vilken kan komma att ta marknadsandelar från Bolagets produkter. Det finns inga garantier för att Bolaget lyckas identifiera och anpassa sig till framtida tekniskiften, vilket kan komma att påverka Bolagets finansiella ställning och resultat negativt.

Beroende av ett fåtal kunder

Bolagets rörelseintäkter, både avseende specialkemiska produkter och träpellets, genereras från ett begränsat antal kunder. Under 2008 svarade de fem största kunderna inom Power Chemicals för 82 procent av omsättningen. Inom Biomass Fuels svarade en kund för hela omsättningen. En förlust av en större kund kan därför påverka Bolagets omsättning och resultat negativt.

Leverantörer och partners

Bolagets försäljning bygger delvis på samarbete med distributörer, agenter och andra samarbetspartners. Produktion av Bolagets egenutvecklade oljetillsatsprodukter sker främst hos en kontrakterad underleverantör. Det finns ingen garanti för att leverantörer eller andra samarbetspartners vid avtalens upphörande väljer att teckna nytt avtal med Bolaget. Ett uppsagt avtal eller avbrutet samarbete med en eller flera leverantörer kan inverka negativt på Bolagets tillväxt, omsättning och resultat. Det kan inte heller garanteras att Bolaget i framtiden kan omförhandla och förnya befintliga avtal eller inträda i nya avtalsrelationer med önskvärda leverantörer för att expandera verksamheten och därmed uppnå målen.

Immateriella rättigheter

Bolagets produkter är till viss del skyddade genom befintliga patent och ytterligare patentansökningar har ingivits. Bolaget kan inte garantera att ingivna patentansökningar kommer att godkännas och inte heller att ett godkänt patent kommer att utgöra ett fullgott kommersiellt skydd i framtiden. Även om Bolaget ämnar patentskydda vissa lösningar kan det komma att utvecklas konkurrerande lösningar och teknologier som kringgår Bolagets patent och minskar värdet av dessa.

Tvister

Såväl moderbolaget som dotterbolagen är för närvarande inblandade i ett antal rättsliga tvister. Systemseparation Ltd., som inte ingår i koncernen, påkallade i februari 2009 ett skiljeförfarande mot SystemSeparation Holding AB (publ), SystemSeparation Sweden AB och SystemSeparation RUS OOO med yrkande om att ett rörelseöverlåtelseavtal avseende rörelsen i Ryssland skall ogiltigförklaras och återgå. Därutöver krävde Systemseparation Ltd. skadestånd om 20 miljoner kronor. Bolagen bestred i svaromål avtalsbrott och åberopade kvittningsvis vissa motfordringar. Systemseparation Ltd återkallade, efter att bolagen ingivit svaromål, sin talan. Tvist om motfordringar handläggs dock alltjämt i Stockholms tingsrätt där Bolaget är kärande och yrkar på ett belopp om 1 400 tusen kronor och 263 928 euro jämte ränta.

Det föreligger en tvist mellan Pelab Pellets AB och EBH angående den försenad betalning vid leverans av utrustning. Pelab Pellets AB:s yrkande avser skadestånd om 1 700 tusen kronor. Vidare föreligger en tvist mellan Aaron & Dunkerque LLC och

Risikfaktorer

EBH där Aaron & Dunkerque LLC yrkar att EBH förpliktigas utge sammanlagt 780 tusen kronor.

För bolagen negativa utfall av dessa tvister kan leda till såväl likviditetspåfrestningar som allvarliga störningar i den verksamhet som bedrivs av bolagen.

Personal

Bolagets resultat är beroende av medarbetarnas kompetens och insatser. Bolagets fortsatta utveckling är beroende av ett antal erfarna medarbetare med relevant expertis. Dessa medarbetare återfinnes såväl i Bolagets styrelse och ledning som bland koncernens medarbetare i övrigt. Förlust av en eller flera nyckelpersoner kan på kort sikt medföra negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet och resultat.

Politiska risker

En icke oväsentlig del av Bolagets produkter säljs på marknader som kan betraktas som politiskt instabila. Bolagets möjligheter att avsätta produkter på dessa marknader kan därför komma att påverkas av politiska beslut och ekonomisk osäkerhet i dessa länder.

Risker kan uppstå genom förändringar av bland annat lagar, skatter, tullar, växelkurser och andra villkor för utländska bolag. Bolaget påverkas även av politiska och ekonomiska osäkerhetsfaktorer som risk för expropriation, förstatligande, konfiskering av tillgångar och lagstiftningsändringar när det gäller nivån av utländskt ägande.

Ekonomiska risker

Bolaget är känsligt för rådande råvarupriser, oljepriser, miljölagstiftning och användningen av fossila och förnyelsebara bränslen som energikälla. Bolaget påverkas också av den allmänna konjunkturutvecklingen på respektive marknad. Ovanstående risker kan medföra negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Valutarisker

Genom att verka internationellt utsätts Bolaget för valutarisker genom framtida affärstransaktioner och den påverkan det har på redovisade tillgångar och skulder. Bolagets valutaexponering avser primärt euro, ryska rubel och amerikanska dollar. Eftersom en stor del av försäljningen sker till Ryssland, varvid betalning erläggs i rubel, finns i Bolaget en betydande valutaexponering och därtill tillhörande valutarisk.

Risker relaterade till framtida förvärv

Bolaget planerar att expandera kraftigt under de kommande åren, dels genom att öka marknadspenetrationen i de länder och regioner där det redan är etablerat, dels genom etablering i nya länder och regioner. En etablering i nya länder och regioner kan medföra problem och risker som är svåra att förutse. Vidare kan etableringar förseñas genom faktorer som Bolaget inte kan kontrollera och därigenom medföra intäktsbortfall såväl som oför-

utsedda kostnader. Bolaget kan komma att genomföra förvärv av andra företag. Uteblivna synergieffekter och ett mindre lyckosamt integreringsarbete kan påverka såväl Bolagets verksamhet som resultat negativt. En snabb tillväxt kan medföra problem på det organisatoriska planet, dels genom svårigheter att rekrytera personal med rätt kompetens, dels genom eventuella problem för personal att framgångsrikt integreras i organisationen.

Personer med hög kompetens är eftertraktade och Bolaget kan ådra sig höga kostnader för att rekrytera sådana medarbetare. Om Bolaget inte lyckas bibehålla kompetenta medarbetare i organisationen samt rekrytera nya medarbetare, kan det få negativa konsekvenser för Bolagets framtida expansion.

Finansieringsrelaterade risker

Det är styrelsens bedömning att Bolaget efter genomförandet av föreliggande Företrädesemission har tillräckliga finansiella resurser. Det finns dock ingen garanti för att Bolaget i framtiden inte kan komma att behöva ytterligare kapital för att genomföra befintliga projekt, investera i nya projekt eller i övrigt för att anpassa Bolagets verksamhet till marknadens standard och krav. Ett framtida kapitalbehov kan tillgodoses genom emission av aktier, obligationer, upptagande av banklån, joint ventures, försäljning av tillgångar eller på annat sätt. Det kan dock inte garanteras att Bolaget kommer att kunna erhålla erforderlig finansiering eller att sådan finansiering kan erhållas på för Bolaget acceptabla villkor. En eventuell aktiefinansiering kan innebära en utspädning för aktieägare och en skuldfinansiering, om en sådan överhuvudtaget finns tillgänglig för Bolaget, kan innebära restriktioner avseende Bolagets finansieringsmöjligheter i övrigt samt den operativa verksamheten. Den rådande finansiella oron i världen har medfört en ökad restriktivitet hos banker och andra finansiella institut vad gäller kreditgivning, vilket kan komma att påverka Bolaget negativt. Misslyckande med att erhålla ytterligare finansiering vid rätt tillfälle kan medföra att Bolaget måste skjuta upp, minska eller avsluta verksamheter eller försälja tillgångar. Det kan inte garanteras att sådan försäljning av tillgångar kan ske på för Bolaget gynnsamma villkor.

Förvärvet av EBH

Genom förvärvet av EBH expanderar SystemSeparation på en för Bolaget ny marknad. Utvecklingen av EBH:s fabrik i Ystad är kapitalkrävande. Styrelsen i Bolaget bedömer att det föreligger ett kapitalbehov om cirka 20 miljoner kronor för att driftsätta EBH:s pelletsanläggning i Ystad. Det är styrelsens bedömning att Bolaget, efter tillförsel av emissionslikvid från föreliggande Företrädesemission, är tillräckligt kapitaliserat för detta ändamål. Det kan dock inte uteslutas att ytterligare kapital kan komma att krävas. Det kan inte garanteras att sådan ytterligare finansiering kan erhållas i den utsträckning som krävs och det kan inte heller garanteras att tidsplanen för denna eller andra framtida investeringar kan efterlevas.

Tillverkningen av träpellets är beroende av stabila leveranser av träråvara. Höjningar av priserna på träråvara kan ha en

Riskfaktorer

negativ effekt på Bolagets resultatutveckling om detta inte kan kompenseras genom ökade försäljningspriser.

För närvarande säljs hela pelletsproduktionen till en kund, vilket innebär en exponering för Bolaget trots gällande leveransavtal.

EBH:s dotterbolag SIA Pellets Latvia har ännu ej erhållit samtliga nödvändiga tillstånd för tillverkningen i Lettland.

Marknads- och aktierelaterade risker

Begränsad likviditet i SystemSeparation-aktien

Historiskt har likviditeten i SystemSeparation-aktien varit begränsad. För att främja en god likviditet i Bolagets aktie har Remium AB åtagit sig att vara likviditetsgarant i samband med handeln i Bolagets aktie på AktieTorget. Det är inte möjligt att förutse hur investerarnas intresse för SystemSeparation-aktien ändras över tiden. Om en aktiv och likvid handel inte utvecklas kan det innebära svårigheter att sälja större aktieposter inom en snäv tidsperiod, utan att priset på aktien påverkas negativt för aktieägaren. Likaså skulle ett upphörande av likviditetsgarantin komma att försämra likviditeten i aktien.

Handel på AktieTorget

SystemSeparations aktie handlas på AktieTorget. AktieTorget är en alternativ marknadsplats som ägs och drivs av AktieTorget Holding AB. Den har inte samma juridiska status som en reglerad marknad. Bolag på AktieTorget regleras av AktieTorget regler och inte av de juridiska krav som ställs för handel på en reglerad marknad. Exempelvis uppställs inte samma krav på informationsgivning för bolag på AktieTorget jämfört med bolag noterade på en reglerad marknad. Detta innebär sammantaget att en placering i ett bolag som handlas på AktieTorget är mer riskfylld än en placering i ett börsnoterat bolag.

Aktiemarknadsrisker

Marknadspriset på Bolagets aktie kan falla till följd av att aktier avyttras på marknaden i osedvanligt stor utsträckning, eller till följd av förväntningar om att sådana avyttringar kommer att ske. Sådana avyttringar kan även göra det svårt för Bolaget att i framtiden anskaffa kapital genom emission av aktier eller andra värdepapper vid de tidpunkter och till de villkor Bolaget bedömer lämpligt.

En potentiell investerare i Bolaget bör uppmärksamma att en investering i Bolaget är förenad med hög risk och att det inte finns några garantier för att aktiekursen kommer att ha en positiv utveckling. Aktiekursens utveckling är beroende av en rad faktorer utöver utvecklingen av Bolagets verksamhet och som ligger utanför Bolagets möjlighet att påverka. Sådana faktorer är bland annat konjunkturen, marknadsrörelsen, alternativavkastningsmöjligheter, kapitalflöden, politisk osäkerhet samt marknads- och beteendepsykologi. Även om Bolagets verksamhet utvecklas positivt finns det en risk att en investerare vid avyttringstillfället gör en realisationsförlust.

Förändringar i ägarstrukturen

Efter förvärvet av EBH äger ett antal aktieägare tillsammans en väsentlig del av samtliga utestående aktier. Dessa aktieägare har tillsammans möjlighet att utöva ett väsentligt inflytande på alla ärenden som kräver godkännande av aktieägarna, däribland utnämning och avsättning av styrelseledamöter och eventuella förslag till fusioner, konsolidering eller försäljning av samtliga eller i stort sett alla Bolagets tillgångar samt andra företagstransaktioner. Denna koncentration av ägarkontrollen kan vara till nackdel för aktieägare som har andra intressen än majoritetsägarna.

Ett ägarskifte i ett bolag kan vidare ha skattemässiga effekter, bland annat i form av förlorade underskottsavdrag. Det finns en risk att denna typ av skatteregler kan komma att vara tillämpliga, exempelvis om Företrädesemissionen till stor del tecknas av investerare vilka inte tidigare är aktieägare i SystemSeparation. Bolaget löper därmed en risk att förlora delar av dess underskottsavdrag vilket skulle påverka SystemSeparations resultat negativt.

Teckningsförbindelser och teckningsåtaganden rörande Företrädesemissionen

En grupp av befintliga aktieägare i SystemSeparation har åtagit sig att teckna 38,7 procent av aktierna i Företrädesemissionen. Namnen på dessa aktieägare framgår av avsnitt "Teckningsförbindelser och teckningsåtaganden" under "Legal information och kompletterande upplysningar". Dessa teckningsförbindelser är emellertid inte säkerställda. Det finns sålunda en risk att en eller flera av dessa aktieägare inte kan uppfylla sina teckningsförbindelser, vilket skulle kunna få en negativ inverkan på SystemSeparations möjligheter att framgångsrikt genomföra Företrädesemissionen.

Vidare kommer Garanterna (såsom dessa definieras i avsnittet "Teckningsförbindelser och teckningsåtaganden" under "Legal information och kompletterande upplysningar"), om en betydande del av aktierna inte tecknas under teckningsperioden, att vara skyldiga att teckna sådana aktier som inte tecknats. Trots att flertalet Garanter har pantförskrivit depåinnehav till säkerhet för avgivna teckningsåtaganden kan det inte garanteras att de fullt ut kan fullgöra sina respektive åtaganden, vilket skulle kunna inverka negativt på utfallet av Företrädesemissionen. Om Garanternas teckningsåtaganden tas i anspråk så kan de komma att öka ägandet i SystemSeparation i betydande grad. Vissa av dessa Garanter kan till och med hamna i en situation där de kan komma att utöva ett betydande inflytande och kontroll över SystemSeparation.

Inbjudan till teckning av aktier

Styrelsen för SystemSeparation beslutade den 17 april 2009, med stöd av bemyndigande från extra bolagsstämma den 25 mars 2009, att genomföra en nyemission av högst 90 037 572 aktier med företrädesrätt för Bolagets aktieägare (Företrädesemissionen). Genom Företrädesemissionen kan aktiekapitalet komma att öka med högst 8 103 381,48 kronor från 4 051 690,74 kronor till högst 12 155 072,22 kronor.

Utspädningseffekten uppgår maximalt till 66,7 procent för de aktieägare som avstår att teckna aktier i Företrädesemissionen motsvarande deras ägarandel i Bolaget på avstämningsdagen. Genom Företrädesemissionen tillförs Bolaget högst cirka 47 miljoner kronor efter emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 7¹ miljoner kronor. De nya aktierna ska medföra samma rätt som de förutvarande aktierna i Bolaget.

För det fall att inte samtliga nyemitterade aktier tecknas med stöd av teckningsrätter äger styrelsen, inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp, rätt att besluta om tilldelning av aktier till de som anmält sig för teckning av aktier med stöd av subsidiär företrädesrätt eller utan företrädesrätt. Det är därför möjligt att, utöver den teckning som sker med stöd av teckningsrätter, anmäla sig för teckning med stöd av subsidiär företrädesrätt eller utan företrädesrätt genom användande av särskild anmälningssedel.

Härmed inbjuds, i enlighet med villkoren i detta prospekt, aktieägarna att teckna och allmänheten att anmäla sitt intresse om att teckna nyemitterade aktier i SystemSeparation.

Teckningsförbindelser och teckningsåtaganden²

En grupp befintliga aktieägare i SystemSeparation, däribland Vostok Nafta (genom Vostok Komi (Cyprus) Limited) och Magnus Unger har förbundit sig att teckna aktier motsvarande 38,7 procent av Företrädesemissionen³. Därutöver har några befintliga aktieägare, däribland Vostok Nafta (genom Vostok Komi (Cyprus) Limited) och Magnus Unger, och en grupp investerare som inte är befintliga aktieägare i SystemSeparation, åtagit sig att tillsammans teckna samtliga aktier som inte tecknas med eller utan stöd av teckningsrätter i Företrädesemissionen. Företrädesemissionen är därmed garanterad i sin helhet.

Stockholm den 23 april 2009

SystemSeparation Sweden Holding AB (publ)

Styrelsen

1. Varav cirka 1,7 miljoner kronor avser garantikostnader.

2. För ytterligare information se avsnitt "Teckningsförbindelser och teckningsåtaganden" under "Legal information och kompletterande upplysningar".

3. ALGA Styrinvest AB har avgivit en teckningsförbindelse motsvarande 50 procent av dess aktieinnehav i SystemSeparation den 19 mars 2009.

Övriga teckningsförbindelser gäller teckning av aktier motsvarande respektive aktieägares andel av Företrädesemissionen den 19 mars 2009.

Bakgrund och motiv

Styrelsen för SystemSeparation har antagit en ny strategiplan med det övergripande målet att genom investeringar i nya affärsområden etablera en koncern med tydligt fokus på energi- och miljöteknik. I slutet av mars 2009 tog SystemSeparation det första steget inom ramen för den nya strategin genom att förvärva träpelletsproducenten EBH. Den förvärvade verksamheten utgör ett separat affärsområde inom SystemSeparation och kompletterar SystemSeparations befintliga verksamhet väl. Förvärvet förväntas bland annat medföra synergier inom försäljning och marknadsföring genom att ett utökat kunderbjudande kommer att kunna riktas till en bredare kundbas.

EBH har två produktionsanläggningar för träpellets, en i Ystad (vilken är under uppförande) och en i Liepaja i Lettland. Anläggningen i Ystad kommer initialt att ha en produktionskapacitet om 83 000 ton pellets per år och driftsättning beräknas ske senast under andra halvåret 2009. Under 2008 ingick EBH, genom dotterbolag, ett femårigt leveransavtal avseende motsvarande årsvolym till ett pris om 1 100 kronor per ton, vilket innebär att SystemSeparation redan från produktionsstart kommer att ha avsättning för hela träpelletsproduktionen från Ystad.

För att finansiera färdigställandet av produktionsanläggningen i Ystad samt i övrigt stärka den finansiella ställningen har styrelsen i SystemSeparation beslutat att genomföra en nyemission om cirka 54 miljoner kronor före emissionskostnader. Styrelsens bedömning är att nettolikviden om cirka 47 miljoner kronor huvudsakligen kommer att nyttjas enligt följande: (i) 20 miljoner kronor för driftsättning av produktionsanläggningen i Ystad¹ varav cirka 14 miljoner kronor avser investeringar i materiella anläggningstillgångar, (ii) återbetalning av befintliga lån jämte ränta upptagna från Vostok Komi (Cyprus) Limited om cirka 21 miljoner kronor samt (iii) rörelsekapital om cirka 6 miljoner kronor.

I övrigt hänvisas till redogörelsen i detta prospekt, vilket har upprättats med anledning av föreliggande Företadesemission i SystemSeparation Sweden Holding AB (publ). Styrelsen för SystemSeparation Sweden Holding AB (publ) är ansvarig för innehållet i detta prospekt. Styrelsen för SystemSeparation Sweden Holding AB (publ) försäkrar härmed att den har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i prospektet, såvitt styrelsen känner till, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka prospektets innebörd.

Stockholm den 23 april 2009

SystemSeparation Sweden Holding AB (publ)

Styrelsen

1. E. Öhman J:or AB har lånat ut 20 miljoner kronor för detta ändamål samt för att säkerställa Bolagets behov av rörelsekapital fram till dess att emissionslikviden erhålls.

Styrelseordföranden har ordet

Vi har målmedvetet arbetat med att genomföra det omstruktureringsprogram som initierades under 2006. Det är med både stolthet och glädje som vi nu kan konstatera att SystemSeparation redovisade sin första helårsvinst för räkenskapsåret 2008.

Vi kan också konstatera att den globala miljödebatten ökat miljömedvetandet generellt samt också medfört en ökad ambition från kraftindustrin att medverka till en hållbar utveckling. Vidare har uppföljningen av Kyotoprotokollet och starka krafter inom den Europeiska Unionen varit drivande för att minska koldioxidutsläppen samt för en ökad användning av förnybar energi. Vi är övertygade om att denna utveckling har gagnat oss och kommer att fortsätta att göra så framgent. Vår stora utmaning ligger i att erbjuda högkvalitativa och kostnadseffektiva miljötekniska produkter som möter den ökande efterfrågan på desamma.

Det är därför ett naturligt steg i SystemSeparations utveckling att utöka sin verksamhet till att omfatta ytterligare affärsområden. Genom förvärvet av EBH kommer SystemSeparation att bli en ledande pelletstillverkare i Sverige. Det femåriga leveranskontrakt som Ystad Pellets AB har ingått med Fortum Värme avseende 83 000 ton pellets per år ger oss råg i ryggen såväl som en solid bas att fortsätta att utveckla pelletstillverkningen från. Målsättningen är att vårt nya affärsområde Biomass Fuels skall generera positiva operativa kassaflöden redan under 2010. Vår ambition är att, så snart vi har uppnått full produktion och säkerställt kvaliteten på tillverkad pellets, uppgradera anläggningen till en kapacitet om cirka 144 000 ton per år under 2010.

Gamla SystemSeparations verksamhet kommer att utgöra affärsområdet Power Chemicals. Försäljningen för Power Chemicals specialkemiska produkter för oljeeldade kraftverk har utvecklats mycket positivt under 2008 och första kvartalet 2009. Vi märker av ett ökande intresse från såväl befintliga som nya kunder på en rad marknader, däribland den asiatiska, den pakistanska, den ryska och de central- och nordamerikanska marknaderna. Power Chemicals kommer att fokusera på att utveckla relationen med befintliga kunder samt söka etablera nya kundkontakter på några få väl selekterade nya marknader. Vidare har Power Chemicals under vintern 2008/2009 utvecklat och testat en ny specialkemisk produkt för fasta biobränslen, vilken har uppvisat mycket lovande resultat under den första testperioden. För närvarande utförs ytterligare tester och om dessa faller väl ut kan produkten lanseras i Norden inom en inte alltför avlägsen framtid.

Ett samarbete mellan SystemSeparations två affärsområden förväntas ge synergieffekter inte minst genom den ovan beskrivna produkten, men även genom införsäljning till kunder, utveckling av kundanpassade produkter samt en effektivare administration.

Vi har nu en stark organisation som står väl rustad för vidare expansion och utveckling. Det kommer att bli en spännande och givande utmaning att tillsammans med Bolagets gamla och nya medarbetare utveckla Bolaget under de närmaste åren. Vi ser fram emot en fortsatt positiv vinstutveckling till glädje för såväl våra anställda som våra aktieägare.

Magnus Unger

Styrelseordförande i

SystemSeparation Sweden Holding AB (publ)

Villkor och anvisningar

Företrädesrätt till teckning

Den som på avstämningsdagen den 27 april 2009 är registrerad som aktieägare i SystemSeparation äger företrädesrätt att för en (1) befintlig aktie teckna två (2) nya aktier¹.

Teckningskurs

För varje tecknad aktie skall 0,60 kronor erläggas kontant.

Avstämningsdag

Avstämningsdag är den 27 april 2009. Aktierna i SystemSeparation handlas inklusive teckningsrätter till och med den 22 april 2009 och exklusive teckningsrätter från och med den 23 april 2009.

Teckningsrätter

För varje befintlig aktie erhålls två (2) teckningsrätter. För teckning av en (1) aktie erfordras en (1) teckningsrätt.

Handel med teckningsrätter

Handel med teckningsrätter kommer att ske på AktieTorget under perioden 29 april till och med 8 maj 2009. Teckningsrätterna måste säljas senast den 8 maj 2009 eller användas för teckning av aktier senast den 13 maj 2009 för att inte bli ogiltiga och förlora sitt värde.

Teckningstid

Teckning av aktier skall ske genom kontant betalning under perioden 29 april till och med 13 maj 2009. Observera att teckning och betalning skall ske senast den 13 maj 2009. Efter teckningstidens utgång blir ej utnyttjade teckningsrätter ogiltiga och saknar därmed värde. Dessa kommer därefter att avregistreras från VP-kontot utan avisering. För att inte förlora värdet på teckningsrätterna måste dessa således antingen:

- säljas på AktieTorget senast den 8 maj 2009, eller
- utnyttjas för att teckna nya aktier i SystemSeparation senast den 13 maj 2009.

Styrelsen för SystemSeparation förbehåller sig rätten att förlänga den tid under vilken teckning och betalning kan ske.

Direktregistrerade aktieägare

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen är registrerade i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktieboken, erhåller emissionsredovisning med vidhängande förtryckt inbetalningsavi samt prospekt. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antalet erhållna teckningsrätter. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckningen över panthavare med flera underrättas separat. Någon separat VP-avi som redovisar registrering av teckningsrätter på aktieägarnas aktiekonto ("VP-konto") kommer inte att skickas ut.

Förvaltarregistrerade aktieägare

Aktieägare vars innehav av aktier i SystemSeparation är förvaltarregistrerat erhåller ingen emissionsredovisning från Euroclear. Teckning och betalning skall då istället ske i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare.

Teckning med företrädesrätt och betalning

Teckning sker genom kontant betalning senast den 13 maj 2009 via valfri bank genom ett av följande alternativ:

A. Inbetalningsavi från Euroclear

I de fall samtliga på avstämningsdagen erhållna teckningsrätter utnyttjas för teckning skall endast den från Euroclear förtryckta inbetalningsavin användas som underlag för teckning genom betalning.

Anmälningssedeln användes därvid inte.

B. Anmälningssedel (I) för teckning med företrädesrätt

I de fall teckningsrätter har förvärvats eller avyttrats eller av annan anledning ett annat antal teckningsrätter än det som framgår av emissionsredovisningen från Euroclear utnyttjas för teckning, skall anmälningssedel (I) för teckning med företrädesrätt användas som underlag för teckning genom betalning. Sådan anmälningssedel kan erhållas från Öhman på telefonnummer 08-402 51 32.

Anmälningssedeln skall inlämnas eller sändas med post till:

E. Öhman J:or Fondkommission AB
Emissionsavdelningen/SystemSeparation
Box 7415
103 91 Stockholm
Besöksadress: Berzelii Park 9, Stockholm.

Tecknare som inte är en befintlig kund hos Öhman skall bifoga vidimerad kopia på ID-handling för den som undertecknar anmälningssedeln. I det fall tecknaren är en juridisk person som inte är en befintlig kund skall anmälningssedeln åtföljas av behörighetshandlingar vilka utvisar rätt att underteckna anmälningssedeln.

Anmälningssedeln och betalning skall vara Öhman tillhanda senast kl. 17.00 den 13 maj 2009. Anmälningssedlar som sänds med post bör avsändas i god tid före sista teckningsdag. Observera att anmälan är bindande. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan, liksom anmälningssedel som inte åtföljs av erforderliga identitets- och behörighetshandlingar, komma att lämnas utan beaktande. Endast en anmälningssedel per tecknare beaktas. I det fall flera anmälningssedlar inkommer från samma tecknare kommer den senast inkomna anmälningssedeln att beaktas.

Den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear skall därvid inte användas.

¹ För de rättigheter som aktien för med sig, se avsnitt "Aktien" under "Aktien och ägarförhållanden"

Villkor och anvisningar

Detsamma gäller de som på avstämningsdagen ej var registrerade som aktieägare, men som har förvärvat teckningsrätter under teckningstiden. För det fall att inbetald likvid överstiger teckningsbeloppet kommer överskjutande belopp att återbetalas så snart detta är möjligt.

Teckning med subsidiär företrädesrätt eller utan företrädesrätt

För det fall inte samtliga aktier tecknas med primär företrädesrätt skall styrelsen, inom ramen för emissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av aktier, varvid dessa skall fördelas mellan de aktieägare som tecknat aktier utöver sin primära företrädesrätt (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt skall aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

För det fall inte samtliga aktier tecknas med primär och/eller subsidiär företrädesrätt enligt ovan skall styrelsen, inom ramen för emissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av aktier i första hand till annan som har anmält intresse att teckna aktier utan stöd av företrädesrätt och i andra hand till Garanterna (såsom dessa definieras i avsnittet "Teckningsförbindelser och teckningsåtaganden" under "Legal information och komplet-

terande upplysningar"). Tilldelning av aktier till annan tecknare skall ske i förhållande till antalet aktier som intresseanmälan avser respektive i förhållande till envar Garants åtagande.

Teckning med subsidiär företrädesrätt eller utan företrädesrätt skall ske under samma tidsperiod som teckning med företrädesrätt, det vill säga under perioden 29 april till och med 13 maj 2009.

Intresseanmälan om att teckna aktier med subsidiär företrädesrätt eller utan företrädesrätt skall göras på anmälningsedel (II). Sådan anmälningsedel kan erhållas från Öhman på telefonnummer 08-402 51 32. Anmälningssedeln skall vara Öhman tillhanda senast kl. 17.00 den 13 maj 2009. Observera att för att aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat kan denna tidpunkt variera beroende på förvaltaren. Vänligen kontakta förvaltaren för vidare besked. Tecknare som inte är en befintlig kund hos Öhman skall bifoga vidimerad kopia på ID-handling för den som undertecknar anmälningssedeln. I det fall tecknaren är en juridisk person som inte är en befintlig kund skall anmälningssedeln åtföljas av behörighetshandlingar vilka utvisar rätt att underteckna anmälningssedeln. Observera att anmälan är bindande samt att ofullständigt eller felaktigt ifylld anmälningsedel kan komma att lämnas utan avseende, liksom då anmälan inte medföljs av erforderliga identitets- och behörighetshandlingar. Endast en anmälningsedel per tecknare

Emissionen i korthet

Villkor:

För varje aktie erhålles två (2) teckningsrätter. En (1) teckningsrätt ger rätt till nyteckning av en (1) aktie.

Teckningskurs:

0,60 kronor kontant.

Avstämningsdag:

27 april 2009.

Teckningsperiod:

29 april–13 maj 2009.

Handel med teckningsrätter:

29 april–8 maj 2009.

1. Tilldelning av teckningsrätter

På avstämningsdagen den 27 april 2009

1 aktie

=

Teckningsrätt

Teckningsrätt

För varje aktie i SystemSeparation...

...erhålles två teckningsrätter.

2. Teckning och betalning vid teckning med företrädesrätt

Under teckningstiden 29 april–13 maj 2009

1 teckningsrätt

+

Teckningslikvid 0,60 kronor

=

1 ny aktie

En (1) teckningsrätt ger under teckningsperioden...

...tillsammans med betalning av 0,60 kronor...

...tecknaren en (1) ny aktie.

Villkor och anvisningar

beaktas. I det fall flera anmälningssedlar inkommer från samma tecknare kommer den senast inkomna anmälningssedeln att beaktas.

Besked om eventuell tilldelning av aktier med subsidiär företrädesrätt eller utan företrädesrätt lämnas genom översändande av en avräkningsnota. Aktier som tecknats med subsidiär företrädesrätt eller utan företrädesrätt skall betalas kontant senast tredje bankdagen efter det att avräkningsnota utsänts. Aktier som ej betalats i tid kan komma att överlåtas till annan. Skulle priset vid sådan överlåtelse komma att understiga teckningskursen enligt Företrädesemissionen, kan den som erhållit tilldelning komma att tvingas svara för mellanskillnaden. Något meddelande utgår inte till de som inte erhållit tilldelning.

Observera att det för aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat hos bank eller förvaltare gäller att teckning och betalning med subsidiär företrädesrätt eller utan företrädesrätt skall ske genom förvaltaren.

Betalda tecknade aktier (BTA)

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta är möjligt, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av betalda tecknade aktier ("BTA") skett

på tecknarens VP-konto. Så snart aktiekapitalökningen har registrerats av Bolagsverket omvandlas BTA till nya aktier utan särskild avisering från Euroclear. Omvandlingen beräknas ske i början av juni 2009.

Handel i BTA

Handel i BTA kan ske på AktieTorget från och med den 29 april 2009 fram till det att Bolagsverket registrerat aktiekapitalökningen.

Offentliggörande av emissionsresultat

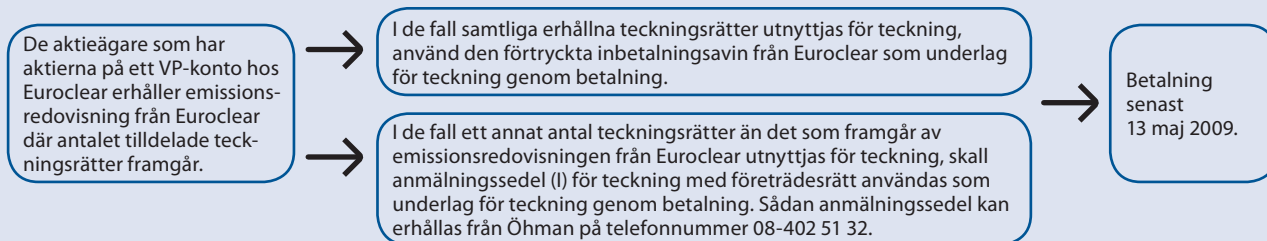
Resultatet av Företrädesemissionen beräknas offentliggöras genom pressmeddelande omkring den 19 maj 2009.

Rätt till utdelning

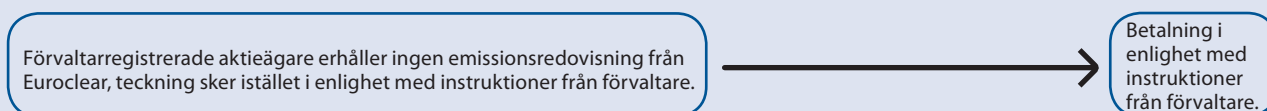
De nyemitterade aktierna berättigar till utdelning från och med för räkenskapsåret 2009, givet att utdelning ges. Utbetalning av eventuell utdelning ombesörjes av Euroclear. Se vidare avsnitt "Utdelningspolitik" under "Aktien och ägarförhållanden".

3. Så här utnyttjas teckningsrätterna

Direktregistrerade aktieägare



Förvaltarregistrerade aktieägare



Marknadsöversikt

SystemSeparation är en koncern med fokus på utveckling av miljötekniska produkter som bidrar till att reducera kraftindustrins påverkan på miljön. Bolaget bedriver utveckling av specialkemiska produkter samt efter förvärvet av EBH, produktion av träpellets. Följande marknadsöversikt syftar till att ge en beskrivning av dessa marknader beaktat Bolagets geografiska utbredning för respektive marknad.

Introduktion

De senaste årens förstärkta miljödebatt har bidragit till en större medvetenhet och ett ökat intresse för miljöfrågor, vilket också medfört en ökad insikt om att en hållbar utveckling är en samhällelig nödvändighet. Till följd av detta har pressen på politiker och näringsliv att vidta åtgärder för att minska miljöbelastningen accelererat. En rad politiska initiativ har tagits för att med hjälp av olika typer av styrmedel (administrativa, ekonomiska, informativa och forskningsbaserade) försöka främja en mer hållbar utveckling. Dessa styrmedel syftar bland annat till att förbättra förutsättningarna för utveckling av förnybara och alternativa energikällor samt teknik som ökar energieffektiviteten och minskar utsläppen från befintliga energikällor.

Marknaden för specialkemiska produkter till kraftindustrin

Bolaget känner inte till någon fullständig bransch- eller marknadsrapport som täcker eller behandlar de marknader där Bolaget är verksamt. Informationen under rubriken "Marknaden för specialkemiska produkter till kraftindustrin" är därför baserad på Bolagets bedömning utifrån: (i) information erhållen från Bolagets kunder samt (ii) information erhållen från tredje part avseende marknadsstatistik från vissa delmarknader och produktområden.

Allmänt

Bolaget säljer egenutvecklade specialkemiska produkter till kraftindustrin, varmed det menas kraftverk och kraftvärmeverk som nyttjar konventionella oljepannor, gasturbiner, ångturbiner och dieselmotorkraftverk. Dessa specialkemiska produkter leder bland annat till en ökad förbränningseffektivitet och minskade utsläpp av miljöfarliga ämnen samt minskad korrosion, minskat slitage på produktionsutrustningen och därmed färre produktionsstopp. Oljeadditiv kan tillverkas och kundanpassas för att uppnå önskad effekt för en specifik oljekvalitet och/eller kraftanläggning.

Världsmarknadspriset på olja har fluktuerat kraftigt under senare tid. Det höga oljepriset som rådde till och med det tredje kvartalet 2008 har medfört en ökad fokusering på en förbättrad verkningsgrad vid förbränning av olja.

Världsmarknaden

SystemSeparation uppskattar att den åtkomliga marknaden för specialkemiska produkter till kraftverksindustrin uppgår till cirka 2 miljarder kronor per år. Uppskattningen baseras på marknadens totala förbrukning av petroleumråvara.¹

Bolaget förväntar sig att marknaden kommer att växa ytterligare under de kommande åren eftersom kraftindustrin står inför stora utmaningar framöver. Höga priser på fossila bränslen och användning av allt sämre oljekvaliteter ökar betydelsen av en effektiv förbränningsprocess. Till detta kommer att en strängare miljölagstiftning i allt fler länder erfordrar konkreta åtgärder för att minska utsläppen. Användningsområdena för specialkemiska produkter är därför ännu inte att betrakta som fullt exploaterade. Bolaget bedömer att marknaden för oljetillsatsprodukter är störst i USA och Japan. Utöver dessa länder bedöms Saudiarabien, Italien och Mexiko vara de största marknaderna.

Drivkrafter i marknaden

Miljö

- Miljökraven blir allt strängare och skärps kontinuerligt och omfattar såväl utsläpp från oljeeldade kraftverk som hanteringen av överskottsolja.
- Inblandning av specialkemiska produkter bidrar till minskade utsläpp från kraftverken.

Oljepris

- Osäkerheten över oljeprisets långsiktiga utveckling har ökat och att uppnå en lägre förbrukning i oljeeldade kraftverk har därför blivit en allt viktigare faktor.

Lägre kostnader

- Ökad fokusering på underhålls- och rengöringskostnader för att sänka den totala kostnaden för energiproduktionen.
- Effektivare förbränning och därmed lägre förbrukning av insatsvaran.

Marknads- och konkurrenssituation

Då Bolagets produkter skräddarsys för varje kund krävs till en början omfattande tester för att verifiera utlovade resultatförbättringar. Denna test- och införsäljningsprocess tar mellan 6 till 24 månader. Det har visat sig att kunder som köpt Bolagets produkter är obenäga att byta leverantör, vilket troligtvis beror av den långa testperiod som erfordras samt att den totala kundnyttan med förbättrad totalekonomi överstiger kostnaderna för Bolagets produkter.

Bolaget ser gynnsamt på konkurrenssituationen, dels baserat på marknadens positiva mottagande av Bolagets produkter, dels baserat på att Bolagets marknader uppvisar tillväxt. Den osäkerhet som råder kring oljeprisets utveckling samt införandet av handel med utsläppsrätter har medfört ett starkt incitament att förbättra effektiviteten och reducera miljöskadliga utsläpp.

Bolaget bedömer att följande bolag utgör Bolagets huvudsakliga konkurrenter:

- **Baker Petrolite, USA.** Baker Petrolite är världsledande inom kemiska produkter. Baker Petrolite ingår i Baker Hughes-koncernen som totalt har cirka 39 800 anställda och finns representerat i samtliga världsdelar.

1. UDI World Electric Power Plants Database.

Marknadsöversikt

- **GE Betz, USA.** GE Betz tillhör affärsområdet GE Water & Process Technologies och är tillverkare och global leverantör av vattenrenings- och oljetillsatsprodukter. GE Water & Process Technologies är del av General Electric som har mer än 300 000 anställda världen över.
- **Innospec Inc, USA.** Innospec, tidigare Octel, är tillverkare och leverantör av oljetillsatsprodukter. Bolaget har cirka 1 000 anställda i 23 länder.
- **Chemtura Corporation, USA.** Chemtura är ett av USA:s största kemiska företag efter samgåendet mellan Crompton och Great Lakes Chemical under 2005. Bolaget har cirka 5 000 anställda och finns representerat i samtliga världsdelar.
- **Fuel Tech, USA.** Fuel Tech utvecklar och tillverkar såväl fasta som flytande specialkemiska produkter vilka nyttjas i kraftindustrin. Bolaget har cirka 200 anställda och har kontor i USA, Kina och Mexiko.
- **Liquid Minerals, USA.** Liquid Minerals tillverkar oljetillsatser och har över 30 års erfarenhet av denna verksamhet.
- **Lubrizol Corporation, USA.** Lubrizol grundades 1928 och är ett företag som tillverkar specialkemiska produkter och har cirka 6 900 anställda världen över.
- **OM Group Inc., USA.** OM Group är en diversifierad utvecklare, tillverkare och säljare av specialkemiska produkter och avancerade material. Bolaget har cirka 2 100 anställda världen över.
- **Pentol GmbH, Tyskland.** Pentol har bedrivit verksamhet sedan 1969 och är specialiserad på produktion av utrustning och kemiska produkter för kraft- och oljeindustrin. Bolaget bedriver huvudsakligen verksamhet i Europa.
- **Bycosin AB, Sverige.** Bolaget producerar och säljer oljetillsatsprodukter.

Pelletsmarknaden

Allmänt

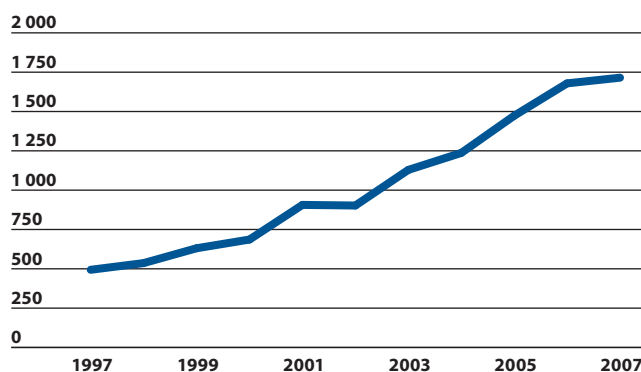
Träpellets är ett förädlad biobränsle som tillverkas genom att torkad och mald biomassa sammanpressas till cylinderformade pellets. Råvaran vid pelletstillverkning kan exempelvis utgöras av spån, flis, grot, bark eller energigräs. Den råvara som huvudsakligen nyttjas är sågspån och flis. Genom torkning och komprimering erhåller pellets låg fukthalt och högt energiinnehåll vilket medför goda transport- och lagringsegenskaper. Pellets bidrar inte till växthuseffekten eftersom samma mängd koldioxid, som absorberas och omvandlas under tillväxtperioden, frigörs i samband med förbränningen. Förbränningsprocessen av pellets är därmed koldioxidneutral ur ett globalt miljöperspektiv.¹

Den svenska energimarknaden

Av den totala energimängd om 626 TWh som tillfördes det svenska samhället under 2007 svarade biobränslen (inklusive torv och brännbart avfall) för cirka 122 TWh eller cirka 19 procent, vilket motsvarar en ökning om nio procentenheter sedan 1980-talet. Biobränslen används huvudsakligen inom skogsindustrin, i fjärrvärmeverk, för elproduktion och för uppvärm-

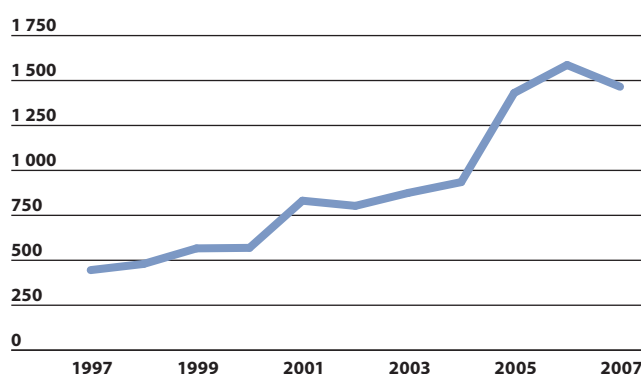
Konsumtion av pellets i Sverige, tusental ton

Källa: Pelletsindustrins Riksförbund, www.pelletsindustrin.org



Produktion av pellets i Sverige, tusental ton

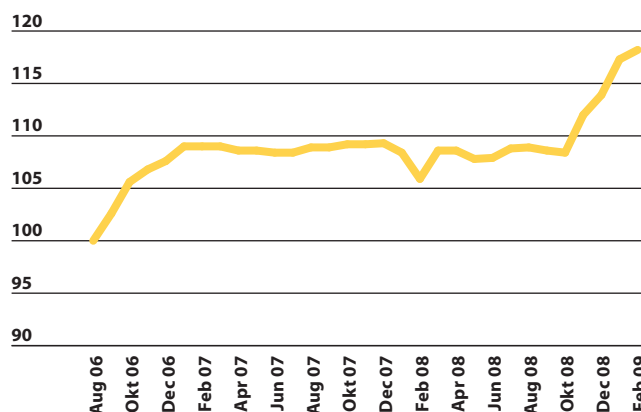
Källa: Pelletsindustrins Riksförbund, www.pelletsindustrin.org



Pelletsprisindex, Sverige

Augusti 2006 = Index 100

Källa: Pelletsindustrins Riksförbund, www.pelletsindustrin.org



1. Pelletsindustrins Riksförbund, www.pelletsindustrin.org.

Marknadsöversikt

ning av bostäder. Under 2007 använde industrisektorn 55 TWh, fjärrvärmeverken (exklusive elproduktion) 37 TWh, bostads- och servicesektorn 14 TWh, elproduktion 12 TWh och transportsektorn 2 TWh. Merparten av den ökade bioenergianvändningen kan hänföras till industrin och fjärrvärmeverken även om användningen inom bostads- och transportsektorn också har ökat.¹

Den svenska pelletsmarknaden

Den svenska pelletsproduktionen 2008 uppskattas till cirka 1,4 miljoner ton (motsvarande cirka 7 TWh energi) vilket motsvarade ett kapacitetsutnyttjande om cirka 70 procent. Anledningen till det relativt låga kapacitetsutnyttjandet är att ett antal pelletsfabriker togs i drift under slutet av 2008, den varma vintern 2007/2008 samt råvarubrist.²

Råvaruförsörjning

Den kraftiga kapacitetsökningen som har skett sedan år 2004 har medfört att produktionskapaciteten på den svenska pelletsmarknaden överstiger tillgången på billig och lättillgänglig råvara. Den råvara som historiskt nyttjats i störst omfattning, biprodukter från sågverk, förväntas inte räcka till för att försörja pelletsindustrin framöver. På kort sikt inverkar också den globala lågkonjunkturen till att försämrade tillgången då efterfrågan på sågade trävaror minskat kraftigt.² Detta exemplifieras bland annat genom att en rad sågverk har beslutat om att införa produktionstopp och/eller sänka produktionstakten.

Drivkrafter i marknaden

Ökad efterfrågan på pellets

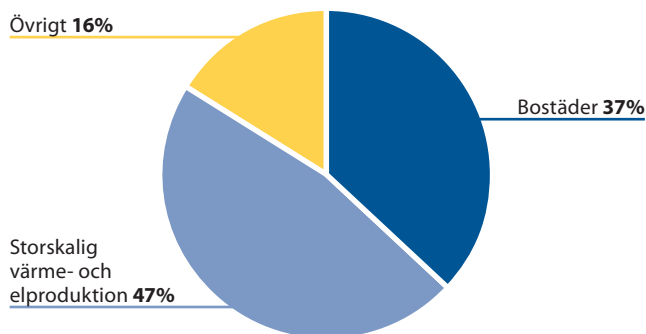
- Ökad användning av pellets för uppvärmning av småhus – Under perioden 2000–2007 sjufaldigades användningen av pellets inom bostadssektorn. År 2007 användes totalt 13,8 TWh biobränslen för uppvärmning av bostäder och lokaler.³
- Stigande oljepriser – De ekonomiska förutsättningarna för olje- och eluppvärmning har försämrats betydligt under de senaste åren. På grund av det förhållandevis höga världsmarknadspriset på olja och den ökade miljöbeskattningen av fossila bränslen är oljeeldning ofta ett dyrt uppvärmningsalternativ idag.³
- Höjd elskatt – Eluppvärmningen har blivit dyrare, vilket bland annat är ett resultat av höjd elskatt.
- Statliga konverteringsstöd – Sedan den 1 januari 2006 finns det stöd att söka för konvertering från olja (SFS 2005:1256) och direktverkande el (SFS 2005:1255) till fjärrvärme, berg-, sjö- eller jordvärmepump, alternativt till biobränslepanna.

Marknadskoncentration

- Andelen pellets som tillverkas vid större pelletsfabriker ökar. Av den uppskattade ökningen av pelletsproduktionen om 600 000 ton för 2009 kommer 475 000 ton att ske vid sex fabriker.²

Konsumtion av pellets i Sverige per kategori, 2007

Källa: European Pellet Centre, www.pelletcentre.info



Prisökning

- Priset på pellets har stigit med 18 procent under perioden augusti 2006–februari 2009. Majoriteten av prisökningen har skett under perioden oktober 2008–februari 2009 (drygt 9 procent).⁴

Marknads- och konkurrenssituation

Den svenska marknaden utgjordes i februari 2009 av cirka 80 pelletsfabriker. Marknaden är fragmenterad och majoriteten av pelletsfabrikerna har en produktionskapacitet understigande 10 000 ton/år. Marknadstrenden är dock tydlig och investeringar i större anläggningar blir allt vanligare, exempelvis märks StoraEnso:s investeringar i Kopparfors (160 000 ton/år) och Gruvön (100 000 ton/år) samt Skellefteå Krafts investering i Storuman (105 000 ton/år). För 2009 beräknas de fem största tillverkarnas (vilka presenteras nedan) produktionskapacitet till cirka 1,3 miljoner ton pellets, vilket motsvarar cirka 67 procent av den estimerade produktionskapaciteten.²

1. Lantmännen (355 000 ton/år)
2. Neova⁵ (315 000 ton/år)
3. StoraEnso (260 000 ton/år)
4. Skellefteåkraft (235 000 ton/år)
5. SCA BioNorr (170 000 ton/år)

Konkurrenssituationen kommer att hårdna beroende på den pågående vertikala integrationen i värdekedjan. Exempelvis har skogskoncernerna StoraEnso, SCA BioNorr och Neova (Vapo) under senare år investerat i storskalig pelletsproduktion.

1. Energiförsörjningen i Sverige, ER 2008:18, Energimyndigheten, 2008.
2. Svenska Bioenergiföreningen, Bioenergi nr 1 2009.
3. Energiläget 2008, ER 2008:15, Energimyndigheten, 2008.
4. Pelletsindustrins Riksförbund, www.pelletsindustrin.org.
5. Ingår i den finska Vapo-koncernen vilka producerade 612 000 ton pellets 2007.

Beskrivning av SystemSeparation

Affärsidé och vision

SystemSeparations affärsidé är att som energi- och miljöteknisk koncern skapa mervärden för kunder inom kraftindustrin. SystemSeparations produkter skall genom en förbättrad energieffektivitet bidra till en ökad lönsamhet samt en lägre miljöbelastning för Bolagets kunder. Bolagets vision är att vara en ledande producent och leverantör av ändamålsenliga, miljövänliga och högpresterande miljötekniska produkter och tjänster inom samtliga marknadssegment som Bolaget vid var tid är verksamt inom.

Målsättning

SystemSeparation har som målsättning att etablera sig som en diversifierad leverantör till kraftindustrin med fokus på miljöteknik. Bolagets produkter och tjänster skall vara av högsta standard inom såväl kvalitet och säkerhet som miljömedvetande.

Strategi

SystemSeparations strategi för att etablera sig som en marknadsledande aktör inom utvalda nischer inom det miljötekniska området kommer att vila på följande faktorer:

- (i) **Förvärv** – SystemSeparation har för avsikt att investera i ytterligare verksamhetsområden med inriktning på miljöteknik.
- (ii) **Produktutveckling** – SystemSeparation kommer att effektivisera produktutvecklingen genom att sammanföra kunskap från olika verksamhetsområden.
- (iii) **Synergier** – SystemSeparation kommer att samordna befintliga nätverk för att realisera marknadsförings- och försäljningssynergier.
- (iv) **Diversifiering** – genom etablering av flera olika affärsområden kan rörelserisken reduceras.

Bolaget har för avsikt att förvärva ytterligare verksamheter inom miljöteknik som kompletterar existerande affärsområden, alternativt som bildar nya separata affärsområden. Sådana potentiella investeringar, bedöms åtminstone initialt, vara fokuserade mot Ryssland och östra Europa då miljöfrågor inom dessa regioner generellt är i ett tidigt skede. Bolaget kommer löpande att utvärdera potentiella förvärvskandidater. Styrelsen bedömer att det rådande marknadsklimatet kan leda till att verksamheter som passar väl in i SystemSeparations strategi kan förvärfas på attraktiva värderingsnivåer. Styrelsen bedömer vidare att goda kassaflöden kommer att genereras från det att tilläggsinvesteringen i Bolagets pelletsanläggning i Ystad har slutförts, vilka åtminstone delvis kan nyttjas för att finansiera förvärv.

Bolaget bedömer att utvecklingen av nya produkter kan effektiviseras, huvudsakligen avseende utvecklingstiden, genom kompetens- och erfarenhetsöverföring mellan befintliga affärsområden. Exempelvis kommer Bolaget att undersöka möjligheterna att utveckla en tillsatsprodukt för träpellets.

Mot bakgrund av att befintliga affärsområden delvis har samma målkunder finns det betydande vinster i att samordna

marknads- och försäljningsaktiviteter. En viktig aspekt är att fler produkter kan förmedlas genom ett redan etablerat nätverk, vilket innebär att införsäljningskostnaden kan reduceras. I tillägg bedöms SystemSeparations ställning som leverantör stärkas genom ett bredare kunderbudande. Därvid förbättras förutsättningarna för lönsamma och långsiktiga kundrelationer.

SystemSeparations förvävsstrategi medför att rörelserisken kan reduceras genom att omsättningen fördelas på ett större antal kunder och segment. Detta innebär att Bolaget blir mindre känsligt för en ogynnsam utveckling avseende specifika kunder och/eller produkter.

Historik

SystemSeparation grundades i februari 2001 av Dr. Gunnar Ström. Initialt var SystemSeparation ett joint venture mellan Pegasus Separation AB, grundat av Dr. Gunnar Ström, och Alfa Laval AB (publ) ("Alfa Laval"). Under år 2000 tog Alfa Laval beslutet att avveckla detta samarbete och SystemSeparation bildades för att fortsätta med exploateringen av kemisk separations-teknologi. Utvecklingsarbetet ledde under 2002 även vidare till ett oljereningsystem för rening av industriella valsoljor.

Under 2004 inordnades verksamheten för rening av industriella valsoljor under det för ändamålet bildade bolaget Viatch Systems AB. Under 2004 bildades även SystemSeparation Sweden Holding AB som moderbolag i koncernen med dotterbolagen SystemSeparation Sweden AB och Viatch Systems AB. SystemSeparation noterades på AktieTorget i december 2004. I december 2004 förvärvade SystemSeparation rätten till produktion av Nitor AB:s produkter varvid ett nytt affärsområde, Specialkemi, upprättades i det för ändamålet bildade dotterbolaget SystemSeparation Skebobruk AB. I mars 2005 valde styrelsen att dela ut aktierna i Viatch Systems AB till SystemSeparations aktieägare.

Under andra hälften av 2006 initierade SystemSeparations delvis nya styrelse och nya ledning¹ ett omfattande omstruktureringsprogram för att komma till rätta med Bolagets lönsamhetsproblem. Detta inbegrep bland annat ett ökat fokus på affärsområdet Power Chemicals. De strategiska och taktiska beslut som togs syftade även till att föra Bolaget från en inledande, entreprenöriell fas, till en tillväxtfas med en mer planerad och strukturerad marknadsorganisation. Initiativen inkluderade en intensifiering av marknadsföringsaktiviteterna i Ryssland, Kina, Sydkorea, Pakistan och Mellanöstern.

Omstruktureringsprogrammet fortlöpte under 2007, vilket inkluderade ett fortsatt fokus på kärnverksamheten, reduktion av teknisk personal, utbyggnad av marknadsorganisationen och en sänkning av de fasta rörelsekostnaderna. Som en del i fokuseringen mot kärnverksamheten inom affärsområdet Power Chemicals beslutade styrelsen att avyttra affärsområdet Specialkemi, och därmed dotterbolaget SystemSeparation Skebobruk AB. Denna strategiska affär innebär att koncernens verksamhet renodlades samtidigt som Bolaget fick ett kapitaltillskott. Under året etablerade SystemSeparation ett nytt dot-

1. Tidigare styrelseledamoten Magnus Unger valdes till styrelseordförande och Sven Karlin valdes till ny styrelseledamot, Peter Hendersson tillträdde som ny VD och styrelseledamot och Daniel Weitmann tillträdde som vice VD och CFO.

Beskrivning av SystemSeparation

terbolag i Ryssland och i samband därmed förvärvade Bolaget samtliga befintliga kundavtal från Bolagets dåvarande ryska försäljningsagent. I och med denna åtgärd tog SystemSeparation det första steget i uppbyggnaden av en egen försäljningsorganisation på den ryska marknaden.

Omstruktureringsprogrammet har under 2007 och framförallt 2008 lett till bättre kostnadskontroll och en lägre kostnadsnivå samt effektivare marknads- och försäljningsaktiviteter, vilket tydliggjorts av att Bolaget, under 2008, erhållit flera stora ordrar. 2008 kunde Bolaget för första gången presentera ett positivt nettoresultat för helåret.

I början av 2009 beslutade styrelsen i SystemSeparation om en förändrad strategi som innebar en diversifiering av verksamheten med bibehållet fokus mot miljöteknik. Som ett första steg i strategiförändringen förvärvade SystemSeparation EBH, ett bolag verksam inom tillverkning av träpellets. Den förvärvade verksamheten har inordnats under ett nytt affärsområde, Biomass Fuels.

Operationell och legal struktur

SystemSeparation Sweden Holding AB (publ) är moderbolag i koncernen som består av de svenska helägda dotterbolagen Eastern Bio Holding AB och SystemSeparation Sweden AB samt det helägda ryska dotterbolaget SystemSeparation RUS OOO. Eastern Bio Holding AB har i sin tur tre dotterbolag, det helägda lettiska bolaget SIA Pellets Latvia, samt det delägda svenska dotterbolaget Ystad Pellets AB och det delägda ungerska dotterbolaget Biofuels Hungary Ltd (bolaget bedriver för närvarande ingen verksamhet). Den operativa verksamheten är organiserad i två affärsområden, Power Chemicals och Biomass Fuels, enligt figur nedan. Koncerngemensamma funktioner som administration och ekonomi återfinns i moderbolaget. Antalet anställda den 31 mars 2009 uppgick till 28 personer varav 18 inom Biomass Fuels och 9 inom Power Chemicals.

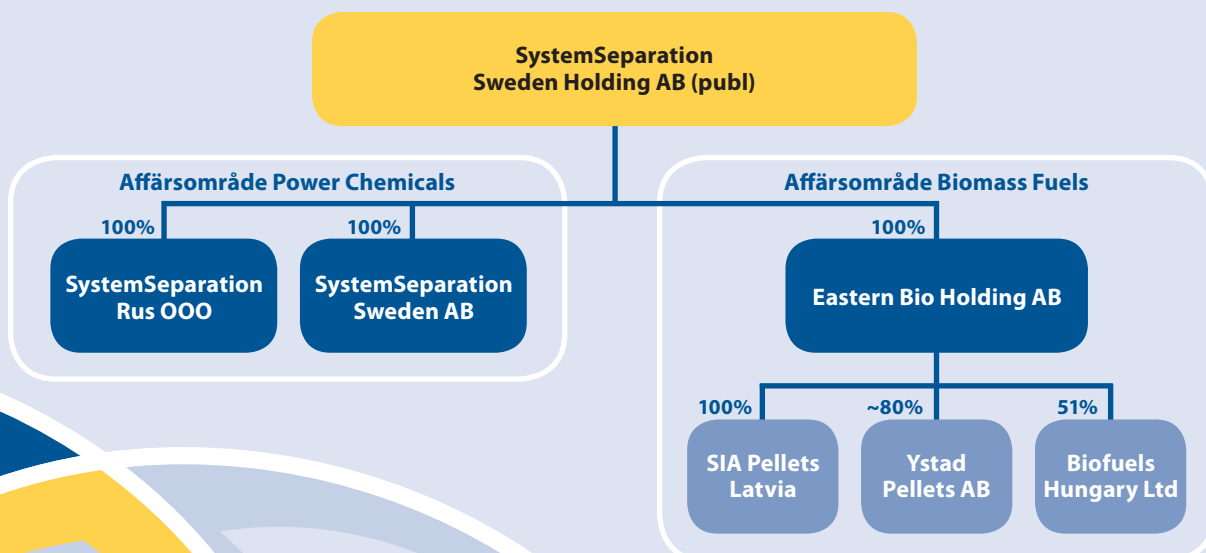
Verksamhet

SystemSeparation bedriver verksamhet inom två affärsområden: Power Chemicals och Biomass Fuels. Bolaget kommer över den närmaste tiden att allokera mycket ledningsresurser för att säkerställa att EBH på ett effektivt sätt integreras i koncernen. Detta innefattar bland annat upprättande av en affärsplan, implementering av ett rapporteringssystem samt att vidareutveckla och säkerställa kvaliteten på Biomass Fuels produkter. Under 2009 kommer Bolagets fokus inom Biomass Fuels ligga på att slutföra de återstående investeringarna i pelletsanläggningen i Ystad samt på att utvärdera olika handlingsalternativ avseende pelletsanläggningen i Liepaja och därtill genomföra valt alternativ. Fokus inom Power Chemicals kommer under 2009 ligga på att vidareutveckla verksamheten i syfte att växa organiskt på väl selekterade marknader.

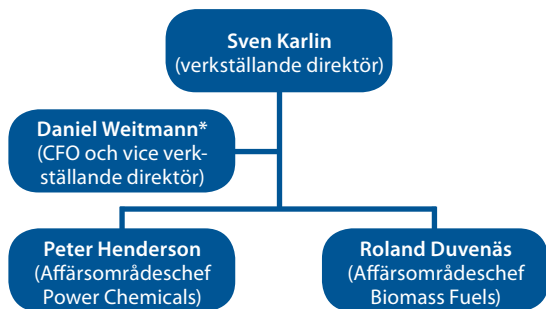
Personal

Bolagets verkställande direktör är för närvarande Peter Henderson men som en konsekvens av förvärvet av EBH har Bolaget kommunicerat förändringar av ledningsgruppens sammansättning. Den 1 maj 2009 kommer Sven Karlin att tillträda som verkställande direktör och koncernchef i SystemSeparation. Sven Karlin kommer att ansvara och inneha det övergripande ansvaret för Bolagets dagliga verksamhet. Nuvarande verkställande direktören Peter Henderson kommer att ansvara för affärsområdet Power Chemicals med huvudsakligt fokus på försäljning och marknadsföring av Power Chemicals produkter. Roland Duvenäs är ansvarig för affärsområdet Biomass Fuels med ett initialt fokus på uppförandet av pelletsanläggningen i Ystad och produktion av träpellets i Liepaja. Daniel Weitmann, som är CFO och vice verkställande direktör med ansvar för Bolagets finanser och centrala administration vilket inkluderar Bolagets räkenskaper, finansiering och administration, kommer från omkring halvårsskiftet 2009 att lämna Bolaget, varvid Gunnar Hasselmark kommer att tillträda positionen som CFO.

SystemSeparations operationella och legala struktur



Beskrivning av SystemSeparation



* Gunnar Hasselmark kommer att tillträda tjänsten som CFO omkring halvårsskiftet 2009.

Power Chemicals

Affärsområdet Power Chemicals utvecklar och marknadsför innovativa högkvalitativa specialkemiska produkter som bidrar till lönsammare och miljövänligare energiproduktion i kraftverk och kraftvärmeverk. De specialkemiska produkter som SystemSeparation erbjuder syftar till att öka kundernas lönsamhet och samtidigt minska miljöpåverkan. Produkterna skapar besparingar för SystemSeparations kunder genom att effektiviteten i energiproduktionen höjs, slitaget på produktionsfaktorerna minskar och mängden miljöskadliga utsläpp, däribland kväve- och i viss mån svaveloxider, reduceras.

Produktutveckling och patent

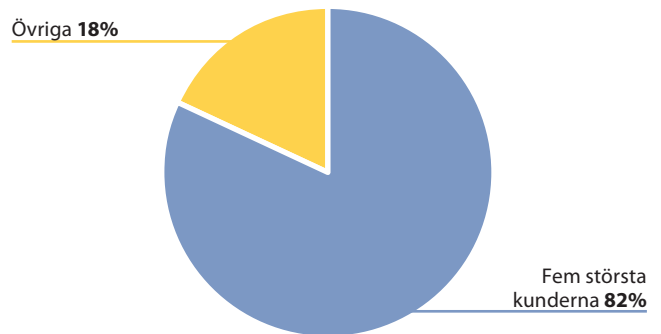
Produktutveckling inom valda områden är centralt för SystemSeparation när det gäller att differentiera sig gentemot konkurrenter. Power Chemicals kommer förutom att vidareutveckla befintliga produkter också att fortsätta arbeta med att utveckla specialkemiska produkter för andra typer av kraftverk, exempelvis sådana där fasta biobränslen, som pellets, används i kraft- och fjärrvärmeproduktion. Bolaget har en inlämnad patentansökan avseende en specialkemisk produkt för användning med fasta biobränslen, vilken för närvarande är föremål för omfattande tester i kraftverk. Bedömningen är att en specialkemisk produkt för fasta biobränslen kan komma att leda till synergier mellan Power Chemicals och Biomass Fuels.

Produkter

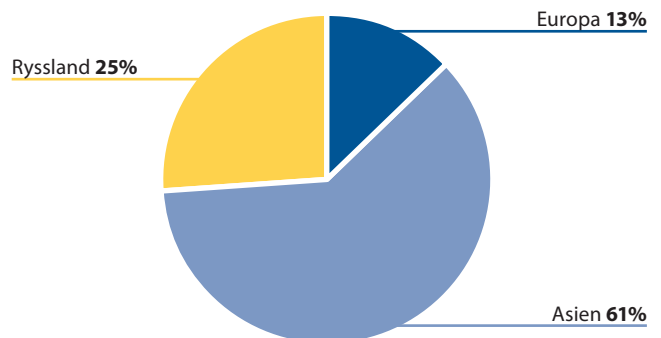
Bolaget säljer i dagsläget specialkemiska produkter under varumärket Protea. Bolagets produkter kan delas in i följande produktgrupper:

- **Protea M-serien** – Dessa produkter är oljelösliga vanadin- och korrosionsinhibitorer baserad på magnesium. M-produkterna används som tillsats i olja vid förbränning i pannor och gasturbiner. Användandet av Protea M-produkter medför högre förbränningseffektivitet, mindre korrosion och lägre kostnader för underhåll.
- **Protea WO-serien** – Denna produktgrupp används till att rena och separera vatten och salter ur förbränningsolja. Denna typ av produkt används främst vid förbränning av olja i gasturbiner.

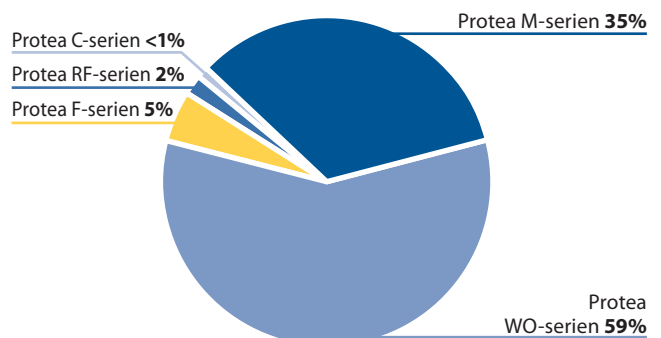
Fördelning av försäljning 2008 per kundkategori



Fördelning av försäljning 2008 per geografisk marknad



Fördelning av försäljning 2008 per produktgrupp



Beskrivning av SystemSeparation

- **Protea F-serien** – Denna produktgrupp innefattar förbränningskatalysatorer vilka medför en mer fullständig förbränning och därmed ett ökat energiutbyte samtidigt som beläggningar och mängden emissioner av oförbränt bränsle reduceras.
- **Protea RF-serien** – Denna produktgrupp används för att minska förekomsten av utfällningar och avsättningar i lagertankar och ledningar samt igensättning av filter som uppkommer i på grund av förekomsten av asfaltener i tyngre förbränningsolja.
- **Protea C-serien** – Produktgruppen består av specialutvecklade rengöringsmedel som används inom kraft- och marinindustrin.

Tillverkning

Huvuddelen av Power Chemicals produkter tillverkas av en svensk kontraktstillverkare som Bolaget samarbetat med sedan 2001. Även om detta samarbete är av strategisk karaktär så utvärderar Bolaget löpande andra kontraktstillverkare i syfte att minimera produktionskostnaden.

Försäljning

SystemSeparation har egna försäljningsorganisationer i Sverige och i Ryssland, vilka främst bearbetar den europeiska marknaden och den ryska marknaden. I tillägg anlitar Bolaget ett flertal försäljningsagenter för bearbetning av övriga utvalda marknader.

Biomass Fuels

Affärsområdet Biomass Fuels tillverkar och marknadsför träpellets. Produktionsvolymen är i dagsläget begränsad men planeras att öka kraftigt under innevarande år. Affärsområdet förfogar över två produktionsanläggningar, en i Liepaja i Lettland som driftsattes under hösten 2008 och en i Ystad hamn som för närvarande är under uppförande. Baserat på en fördjupad utvärdering av de båda anläggningarnas förutsättningar bedöms de initialt ha en sammanlagd produktionsvolym om cirka 120 000 ton träpellets per år. Genom en planerad tilläggsinvestering i Ystad anläggningen kan den sammanlagda produktionskapaciteten utökas till cirka 180 000 ton per år.

SystemSeparation ämnar undersöka möjligheterna att ytterligare utöka kapaciteten, antingen genom att uppföra nya anläggningar eller genom att förvärva befintliga anläggningar. Vid förvärv kommer anläggningar som är strategiskt belägna ur ett logistiskt perspektiv (i hamnar, närhet till kunder och råvaror etc.) att prioriteras.

Liepaja

Pelletsanläggningen i Liepaja förvärvades och togs i produktion under hösten 2008. Driftsättningen avlöpste väl och anläggningen nådde full produktionskapacitet under december 2008. Den årliga produktionsvolymen bedöms initialt uppgå till cirka

35 000 ton. Under 2008 producerades cirka 3 500 ton pellets i anläggningen och hela volymen såldes enligt ingånget leveransavtal till Fortum Värme.

Pelletsanläggningen i Liepaja förvärvades för att kompensera för den försenade produktionsstarten vid pelletsanläggningen i Ystad. Nu när pelletsanläggningen i Ystad snart är i drift har styrelsen initierat en process som syftar till att undersöka möjliga handlingsalternativ. Styrelsen bedömer att det initialt finns tre huvudsakliga alternativ, vilka är (i) inleda ett omfattande förbättringsarbete med fokus på att öka volymerna såväl som kvaliteten på den pellets som produceras i Liepaja, (ii) att flytta fabriken till en, ur ett logistiskt perspektiv, fördelaktigare geografiskt läge, eller (iii) sälja anläggningen och därmed avveckla verksamheten i Liepaja. Under utvärderingsprocessen av verksamheten i Liepaja bedrivs ingen produktion av träpellets i pelletsanläggningen.

Ystad

Pelletsanläggningen i Ystad är för närvarande under uppförande och beräknas vara i drift senast under det andra halvåret 2009. Produktionsanläggningen är strategiskt belägen med tillgång till isfri hamn och närhet till råvaruleverantörer. Då de pågående investeringarna har slutförts kommer den årliga produktionskapaciteten att uppgå till cirka 83 000 ton, vilket innebär att SystemSeparation kommer att ta ett stort steg mot att etablera sig som en betydande pelletsproducent. Anläggningen har projekterats i syfte att medge framtida kapacitetsökningar. SystemSeparation avser att, så snart full produktionskapacitet och leveranskvalitet har uppnåtts avseende den initiala produktionen, initiera tilläggsinvesteringar som höjer produktionskapaciteten till 144 000 ton per år. Denna uppgradering kommer att medföra betydande skalfördelar och därmed högre marginaler.

Leveransavtal

Ystad Pellets AB har ett femårigt leveransavtal med Fortum Värme varvid Fortum Värme har åtagit sig att köpa och Ystad Pellets AB har åtagit sig att sälja 83 000 ton pellets per år till ett pris om 1 100 kronor per ton med en årlig uppjustering av priset enligt en särskild formel. Detta leveransavtal innebär att Biomass Fuels kommer att ha avsättning för hela produktionen i Ystad och därmed kommer goda kassaflöden att genereras redan från produktionsstart. Tillkommande volymer, till följd av en eventuell expansion, skall i första hand erbjudas Fortum Värme till en prisnivå som avtalas separat. Om Ystad Pellets AB kan sälja den tillkommande volymen till ett högre pris, än vad Fortum Värme kan erbjuda, står det Ystad Pellets AB fritt att sälja till annan part. Bolaget bedömer att marknadspriset, i mars 2009, för pellets uppgick till cirka 1 250 kronor per ton.

I syfte att säkerställa tillgång på insatsvaror har leveransavtal med en närliggande råvaruproducenter ingåtts.

Finansiell information i sammandrag

Följande tabeller innehåller en sammanfattning av historisk finansiell information för Bolaget för vart och ett av de räkenskapsår som slutade den 31 december 2006, 2007 respektive 2008. Nedanstående tabeller är hämtade från och skall läsas tillsammans med Bolagets årsredovisningar för åren 2006, 2007 och 2008, vilka samtliga är införlivade i detta prospekt genom hänvisning. Informationen bör också läsas tillsammans med "Kommentarer till den finansiella utvecklingen". Räkenska-

perna för räkenskapsåren 2006, 2007 och 2008 är upprättade enligt IFRS och har reviderats av Bolagets revisorer. I syfte att underlätta för läsaren anges historisk finansiell information i sammandrag för räkenskapsåret 2006 även som jämförelsesiffror för räkenskapsåret 2007, avseende resultaträkningsposter. Jämförelsesiffrorna är hämtade ur Bolagets årsredovisning för 2007 och har justerats för avyttringen av affärsområdet System-Separation Specialkemi.

Resultaträkningar i sammandrag, koncernen

Belopp i tusental kronor	1 januari– 31 december 2008	1 januari– 31 december 2007	1 januari– 31 december 2006 ¹	1 januari– 31 december 2006
Försäljningsintäkter	33 784	20 480	12 638	26 544
Övriga rörelseintäkter	1 368	120	72	99
Totalt	35 152	20 600	12 710	26 643
Råvaror och förnödenheter	-16 116	-12 433	-7 528	-13 593
Övriga externa kostnader	-8 751	-9 363	-17 303	-19 999
Personalkostnader	-8 816	-8 870	-7 660	-11 159
Avskrivningar och nedskrivningar	-861	-1 308	-1 875	-2 140
Övriga rörelsekostnader	-258	-336	-306	-466
Rörelseresultat	350	-11 710	-21 962	-20 714
Finansiella poster	845	749	-580	-412
Resultat efter finansiella poster	1 195	-10 961	-22 542	-21 126
Skatt på periodens resultat	51	32	-	14
Periodens resultat från kvarvarande verksamhet	1 246	-10 929	-22 542	-
Periodens resultat från avvecklad verksamhet	-	1 550	1 430	-
Periodens resultat	1 246	-9 379	-21 112	-21 112

Balansräkningar i sammandrag, koncernen

Belopp i tusental kronor	31 december 2008	31 december 2007	31 december 2006
Immateriella anläggningstillgångar	9 284	7 125	1 012
Materiella anläggningstillgångar	842	742	586
Finansiella anläggningstillgångar	1 000	1 000	-
Varulager	3 843	3 801	6 487
Kortfristiga fordringar	5 033	4 594	7 977
Kundfordringar	5 201	3 858	1 666
Likvida medel	19 509	19 978	31 980
Summa tillgångar	44 712	41 098	49 708
Eget kapital	35 688	34 059	43 043
Uppskjutna skatteskulder	487	617	323
Leverantörsskulder	2 714	2 130	3 058
Övriga skulder och avsättningar	3 667	1 492	1 488
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 156	2 800	1 796
Summa eget kapital och skulder	44 712	41 098	49 708

1. Avser jämförelsesiffror för räkenskapsåret 2007 (exklusive affärsområdet SystemSeparation Specialkemi) hämtade ur Bolagets årsredovisning för 2007.

Finansiell information i sammandrag

Kassaflödesanalyser i sammandrag, koncernen

Belopp i tusental kronor	1 januari– 31 december 2008	1 januari– 31 december 2007	1 januari– 31 december 2006
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	2 369	-8 432	-19 035
Förändring av rörelsekapital	-2 409	-6 195	729
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-40	-14 627	-18 306
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-430	876	-323
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	1 750	27 719
Årets kassaflöde	-469	-12 002	9 090
Likvida medel vid årets början	19 978	31 980	22 890
Likvida medel vid årets slut	19 509	19 978	31 980

Nyckeltal, koncernen

Belopp i tusental kronor om ej annat anges	1 januari– 31 december 2008	1 januari– 31 december 2007	1 januari– 31 december 2006
Marginaler			
Rörelsemarginal, %	1	neg	neg
Vinstmarginal, %	4	neg	neg
Räntabilitetsmått			
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	4	neg	neg
Räntabilitet på eget kapital, %	4	neg	neg
Kapitalstruktur			
Justerat eget kapital	35 688	34 059	43 043
Genomsnittligt eget kapital	34 874	38 551	39 740
Skuldsättningsgrad, %	0	0	0
Soliditet, %	80	83	86
Räntetäckningsgrad, %	14 735	neg	neg
Andel riskbärande kapital, %	80	84	87
Medarbetare			
Genomsnittligt antal anställda under perioden	10	16	17
Antal anställda vid periodens utgång	10	9	17
Data per aktie			
Vinst per aktie, kronor	0,04	-0,31	-0,70
Eget kapital per aktie, kronor	1,19	1,13	1,43
Genomsnittligt antal aktier, tusental	30 019	30 019	18 762
Antal aktier vid periodens utgång, tusental	30 019	30 019	30 019

Definitioner av nyckeltal

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 72 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 latent skattekuld 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.

Eget kapital per aktie: Eget kapital i relation till totalt antal aktier per balansdagen.

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Resultatutveckling

Försäljningsintäkter

Försäljningsintäkterna ökade 2008 med 65 procent till 33,8 (20,5) miljoner kronor. Ökningen är hänförlig till organisk tillväxt på samtliga geografiska marknader men i huvudsak Ryssland om 4,1 miljoner kronor och Asien om 5,5 miljoner kronor. 2007 minskade försäljningsintäkterna med 23 procent till 20,5 (26,5) miljoner kronor, vilket var en följd av att dotterbolaget

SystemSeparation Skebobruk AB med affärsområdet Specialkemi avyttrades under året. Justerat för avyttringen ökade försäljningsintäkterna med 7,8 miljoner kronor eller 62 procent, vilket i huvudsak kan förklaras av en ökad försäljning, främst i regionen Asien som svarade för 5,8 miljoner kronor.

Försäljningsintäkter per geografisk marknad

Belopp i miljoner kronor	1 januari– 31 december 2008	1 januari– 31 december 2007	1 januari– 31 december 2006 ¹	1 januari– 31 december 2006
Europa	4,5	0,8	1,5	15,5
Asien	20,7	15,2	9,4	9,4
Ryssland	8,6	4,5	1,7	1,7
Summa	33,8	20,5	12,6	26,5

Försäljningsintäkter per affärsområde

Belopp i miljoner kronor	1 januari– 31 december 2008	1 januari– 31 december 2007	1 januari– 31 december 2006 ¹	1 januari– 31 december 2006
Syse Power	33,8	20,5	12,6	12,6
Syse Specialkemi	–	–	–	13,9
Summa	33,8	20,5	12,6	26,5

Rörelsekostnader

Rörelsekostnaderna för 2008 uppgick till 34,8 (32,3) miljoner kronor, eller 103 (158) procent av försäljningsintäkterna. Den relativa förbättringen om 55 procentenheter kan huvudsakligen hänföras till den ökade omsättningen men även en tydlig förbättring av bruttomarginalen med 13 procentenheter hänförlig till en kombination av både reducerade kostnader för råvaror och förnödenheter samt gynnsammare försäljningsmix. Justerat för avyttringen av SystemSeparation Specialkemi uppgick rörelsekostnaderna till 32,3 (34,7) miljoner kronor för 2007,

eller 158 (274) procent av försäljningsintäkterna. Den relativa minskningen av rörelsekostnaderna är primärt hänförliga till besparingsåtgärder under 2007 i samband med omstruktureringen, men även engångskostnader under 2006 uppgående till 7,3 miljoner kronor från bland annat nedskrivningar av tillgångar och kostnader för due diligence i samband med ett planerat men ej fullföljt förvärv. Rörelsekostnaderna för 2006 uppgick till 47,4 miljoner kronor, eller 178 procent av försäljningsintäkterna.

Rörelsekostnader per kategori

Andel i procent av försäljningsintäkterna	1 januari– 31 december 2008	1 januari– 31 december 2007	1 januari– 31 december 2006 ¹	1 januari– 31 december 2006
Råvaror och förnödenheter	48%	61%	60%	51%
Övriga externa kostnader	26%	46%	137%	75%
Personalkostnader	26%	43%	61%	42%
Avskrivningar och nedskrivningar	3%	6%	15%	8%
Övriga rörelsekostnader	>1%	2%	2%	2%
Summa	102%	158%	274%	178%

1. Avser jämförelsesiffror för räkenskapsåret 2007 (exklusive affärsområdet SystemSeparation Specialkemi) hämtade ur Bolagets årsredovisning för 2007.

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Rörelseresultat

Rörelseresultatet ökade 2008 till 0,4 (-11,7) miljoner kronor, vilket innebär en förbättring om 12,1 miljoner kronor. Förbättringen är huvudsakligen en följd av en betydande försäljningsökning i Ryssland, men även från en gynnsammare produktmix i samband med att Bolaget fokuserade på lönsammare geografiska marknader. För 2007 uppgick rörelseresultatet, justerat för avyttringen av SystemSeparation Specialkemi, till -11,7 (-22,0) miljoner kronor, det vill säga en förbättring om 10,3 miljoner kronor. Denna förbättring av rörelseresultatet återspeglar dels en ökning av täckningsbidraget från högre försäljningsvolymerna med 3,1 miljoner kronor, men även en nettoreduktion av rörelsens övriga kostnader med 7,3 miljoner kronor. 2006 uppgick rörelseresultatet till -20,7 miljoner kronor.

Periodens resultat

2008 redovisades ett resultat om 1,2 (-9,4) miljoner kronor vilket påverkades positivt av finansiella poster med 0,8 miljoner kronor, huvudsakligen hänförliga till ränteintäkter och valuta-handel. Resultatet påverkades även positivt med 0,1 miljoner kronor av den negativa effektiva skattesatsen för året vilken kan hänföras till uppskjuten skatt i samband med ett rörelseförvärv under 2007. Periodens resultat för 2007 uppgick till -9,4 (-21,1) miljoner kronor och påverkades positivt av finansiella poster huvudsakligen relaterade till ränteintäkter, samt negativ skatt och koncernbidrag från avyttrad verksamhet. För 2006 uppgick resultatet till -21,1 miljoner kronor. Resultatet påverkades negativt av finansiella poster om -0,4 miljoner kronor från kursför-luster i valuta. Den effektiva skattesatsen var negativ även för 2006. Den verksamhet som avyttrades under 2007 bidrog till 2006 års resultat med 1,4 miljoner kronor.

Investeringar

Investeringarna under 2008 uppgick till 0,5 miljoner kronor och är huvudsakligen hänförliga till förvärv av materiella anläggningstillgångar i Ryssland. Under 2007 uppgick investeringar i materiella anläggningstillgångar till 0,5 miljoner kronor, vilket i huvudsak avsåg utrustning för testkörning av specialkemiska produkter i Ryssland. Investeringarna under 2006 uppgick till 0,3 miljoner kronor och var i huvudsak relaterade till produktionsutrustning för affärsområdet Specialkemi.

Bolaget investerar för närvarande i en produktionsanläggning för träpellets i Ystad vilken beräknas vara färdigställd senast under andra halvåret 2009. Investeringen beräknas sammanlagt uppgå till cirka 36 miljoner kronor varav cirka 14 miljoner återstår. De återstående investeringarna avses finansieras genom befintliga likvida medel samt förestående Företrädesemission.

Vidare har Bolaget kommunicerat en avsikt (dock inget formellt åtagande) om att göra en tilläggsinvestering i samma anläggning i syfte att väsentligt höja produktionskapaciteten. En sådan tilläggsinvestering kommer att genomföras tidigast när tillfredsställande produktionsvolym och kvalitet uppnåtts

avseende den initiala investeringen. Tilläggsinvesteringen väntas uppgå till cirka 15 miljoner kronor.

Materiella anläggningstillgångar

Bolagets materiella anläggningstillgångar uppgick den 31 december 2008 till 0,8 (0,7) miljoner kronor. I huvudsak utgörs de materiella anläggningstillgångarna av produktionsutrustning för framställning av specialkemiska produkter.

Bolaget har genom förvärvet av EBH den 31 mars 2009 tillförts materiella anläggningstillgångar med ett bokfört värde om 36,3 miljoner kronor. Dessa tillgångar utgörs i huvudsak av produktionsutrustning lokaliserad i Ystad respektive Liepaja i Lettland för produktion av träpellets.

Redogörelse för rörelsekapital och kapitalbehov

Som en direkt konsekvens av förvärvet av EBH har SystemSeparation ett kapitalbehov om cirka 45 miljoner kronor som är hänförligt till uppstarts- och driftskostnader för pelletsproduktionen, investeringar i Bolagets anläggning för pelletsproduktion i Ystad samt till återbetalning av lån till huvudägare. Därvid saknar Bolaget idag rörelsekapital för de aktuella behoven. Kapitalbehovet kommer att finansieras genom förestående Företrädesemission, vilken kommer att tillföra Bolaget cirka 47 miljoner kronor efter emissionskostnader. Företrädesemissionen är garanterad i sin helhet genom teckningsförbindelser och teckningsåtaganden (för ytterligare information, se avsnitt "Teckningsförbindelser och teckningsåtaganden" under "Legal information och kompletterande upplysningar"). Styrelsen hyser därför stor tilltro till att Företrädesemissionen fullföljs framgångsrikt.

Likviditet och kassaflöde¹

SystemSeparations likvida medel uppgick den 31 december 2008 till 19,5 (20,0) miljoner kronor. Under 2008 uppgick kassaflödet till -0,5 (-12,0) miljoner kronor. Den stora skillnaden i kassaflödet för 2008 jämfört med 2007 förklaras huvudsakligen av en väsentlig resultatförbättring. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 0,0 (-14,6) miljoner kronor, varav -2,4 (-6,2) miljoner kronor avsåg förändring av rörelsekapital. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -0,4 (0,9) miljoner kronor och kassaflödet från finansieringsverksamheten till 0,0 (1,8) miljoner kronor.

Den 31 december 2008 var Bolagets likvida medel om 19,5 miljoner kronor fördelade på 16,8 miljoner kronor samt motsvarande 1,2 miljoner kronor i ryska rubel och 1,5 miljoner kronor i euro. SystemSeparations likvida medel uppgick den 28 februari 2009 till cirka 15,4 miljoner kronor, därutöver förfogar Bolaget över en outnyttjad checkräkningskredit om 2 miljoner kronor. Bolagets kortfristiga finansiella resurser uppgick således till 17,4 miljoner kronor den 28 februari 2009. Bolaget saknade den 28 februari 2009 långfristiga finansiella resurser.

Bolagets verksamhet är inte föremål för säsongsvariationer och således inte heller dess kapital- och lånebehov.

1. Uppgifter avseende Bolagets finansiella ställning den 28 februari 2009 har varken granskats eller reviderats av Bolagets revisorer.

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Bolagets valutaexponering avser primärt euro och ryska rubel. Bolaget strävar efter att i möjligaste mån reducera netto-positionen i varje valuta genom användning av lån i valuta och valutaterminskontrakt.

Förvärvet av EBH den 31 mars 2009 kommer att ha en väsentlig påverkan på kassaflödet framgent. När produktionsanläggningen i Ystad är färdigställd, vilket förväntas ske senast under andra halvåret 2009, bedöms det operativa kassaflödet påverkas positivt även beaktat en ökad kapitalbindning hänförlig till inköp av råvaror.

Finansiering¹

SystemSeparation har i huvudsak hittills finansierats med eget kapital. Under det förlängda räkenskapsåret 2005 tillfördes Bolaget sammanlagt cirka 41 miljoner kronor, efter emissionskostnader, genom flera nyemissioner. Under 2006 tillfördes Bolaget ytterligare cirka 28 miljoner kronor, efter emissionskostnader, genom en företrädesemission.

Skuldsättning¹

Nedan redovisas SystemSeparations skuldsättning per 28 februari 2009.

Belopp i miljoner kronor	28 februari 2009
Kortfristiga skulder:	
Mot borgen	–
Mot säkerhet	–
Blancokrediter	–*
Summa kortfristiga skulder	–
Långfristiga skulder:	
Mot borgen	–
Mot säkerhet	–
Blancokrediter	–
Summa långfristiga skulder (exklusive kortfristig del av långfristiga skulder)	–

* Bolaget har en outnyttjad checkräkningskredit om 2 miljoner kronor.

Eget kapital¹

Nedan redovisas SystemSeparations eget kapital per 28 februari 2009.

Belopp i miljoner kronor	28 februari 2009
Eget kapital:	
Aktiekapital	2,7
Övrigt tillskjutet kapital	67,8
Reserver	–0,4
Summa eget kapital (exklusive ansamlad förlust)	70,1

Nettoskuldsättning¹

Nedan redovisas SystemSeparations nettoskuldsättning per 28 februari 2009.

Belopp i miljoner kronor	28 februari 2009
A. Kassa	15,4
B. Likvida medel	–
C. Lätt realiserbara värdepapper	–
D. Likviditet (A)+(B)+(C)	15,4
E. Kortfristiga fordringar	5,0
F. Kortfristiga bankskulder	–
G. Kortfristig del av långfristiga skulder	–
H. Andra kortfristiga finansiella skulder	–
I. Kortfristiga skulder (F)+(G)+(H)	–
J. Netto kortfristig skuldsättning (I)-(E)-(D)	–20,4
K. Långfristiga banklån	–
L. Emitterade obligationer	–
M. Andra långfristiga lån	–
N. Långfristig skuldsättning (K)+(L)+(M)	–
O. Nettoskuldsättning (J)+(N)	–20,4

Indirekt skuldsättning och eventalförpliktelser¹

SystemSeparation hade ingen indirekt skuldsättning eller eventalförpliktelse per 28 februari 2009.

1. Uppgifter avseende Bolagets finansiella ställning den 28 februari 2009 har varken granskats eller reviderats av Bolagets revisorer.

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Väsentliga händelser efter 31 december 2008

Den 22 januari 2009 erhöll SystemSeparation en order från ett kraftverk i Asien, ordervärdet uppgår till motsvarande 8,1 miljoner kronor.

Den 23 februari 2009 ingick SystemSeparation ett aktieöverlåtelseavtal avseende förvärv av samtliga aktier i EBH mot vederlag i form av 15 000 000 aktier i SystemSeparation. Den 25 mars 2009 godkände extra bolagsstämma i SystemSeparation förvärvet genom att besluta om apportemission. Förvärvet slutfördes den 31 mars 2009. För ytterligare information om hur Bolagets finansiella ställning har påverkats av förvärvet av EBH, se kapitel "Proformaredovisning 2008".

E. Öhman J:or AB har den 20 april 2009 lämnat ett tillfälligt lån till Bolaget. Lånet är på 20 miljoner kronor och skall återbetalas senast den 29 maj 2009. Lånet möjliggör driftsättningen av produktionsanläggningen i Ystad samtidigt som Bolagets behov av rörelsekapital säkerställs fram till dess att Bolaget erhållit emissionslikviden från Företrädesemissionen. På lånet utgår en årlig ränta om 5 procent. Till säkerhet för lånet har Bolaget pantsatt samtliga aktier i SystemSeparation Sweden AB, tillsammans med nuvarande eller framtida rättigheter som härrör från aktierna samt rätten att mottaga utdelning avseende aktierna. I övrigt har inga väsentliga händelser inträffat som påverkat Bolagets finansiella ställning eller ställning på marknaden.

Väsentliga händelser efter 31 december 2008 avseende EBH

Den 10 februari 2009 erhöll EBH ett lån från Vostok Komi (Cyprus) Limited om 10 miljoner kronor vilket löper med en årlig ränta om 18 procent och förfaller till betalning den 31 maj 2009. Vostok Komi (Cyprus) Limited har som säkerhet för detta lån andrahandspant i aktierna i Ystad Pellets AB samt aktierna i EBH:s lettiska dotterbolag SIA Pellets Latvia och alla förekommande fordringsanspråk samt rättigheter EBH har mot respektive dotterbolag. Förstahandspanten i aktierna i Ystad Pellets AB innehas av Fortum Värme under en begränsad period, se avsnitt "Väsentliga avtal" under "Legal information och kompletterande upplysningar".

Pelletsanläggningen i Liepaja förvärvades för att kompensera för den försenade produktionsstarten vid pelletsanläggningen i Ystad. Nu när pelletsanläggningen i Ystad snart är i drift har styrelsen initierat en process som syftar till att undersöka möjliga handlingsalternativ. Styrelsen bedömer att det initialt finns tre huvudsakliga alternativ, vilka är (i) inleda ett omfattande förbättringsarbete med fokus på att öka volymerna såväl som kvaliteten på den pellets som produceras i Liepaja, (ii) att flytta fabriken till en, ur ett logistiskt perspektiv, fördelaktigare geografiskt läge, eller (iii) sälja anläggningen och därmed avveckla verksamheten i Liepaja. Styrelsen gör bedömningen att den kommer att fatta ett beslut i frågan under sensvåren/sommaren 2009. Under utvärderingsprocessen av verksamheten i Liepaja bedrivs ingen produktion av träpellets i pelletsanläggningen.

Framtidsutsikter

Under 2008 ökade SystemSeparations försäljning och resultat väsentligt jämfört med föregående år. Detta var en följd av ett omfattande omstruktureringsprogram, som bland annat medfört ökad kontroll över kostnader och effektivare marknadsarbete, börjat ge resultat. SystemSeparations kunder inom kraftindustrin är relativt konjunkturokänsliga och Bolaget har inte noterat någon minskning i deras efterfrågan. Vidare bedömer Bolaget att det genomförda omstruktureringsprogrammet ännu inte har fått fullt genomslag på lönsamheten och förväntar sig därmed ytterligare positiva effekter framgent.

Den nyligen förvärvade verksamheten, Biomass Fuels, är i en uppstartsfas. Detta medför att både resultat och kassaflöde kommer att vara negativt under 2009. När pelletsproduktionen uppnår planerad kapacitet kommer kassaflödet och resultatet att förbättras. SystemSeparation gör bedömningen att Biomass Fuels kommer att generera goda operativa kassaflöden under 2010. Det rådande försäljningspriset på pellets är attraktivt och risken inom affärsområdet begränsas av det femåriga leveransavtal som har ingåtts med Fortum Värme samt ingångna leveransavtal avseende insatsvaror till produktionen.

Bolaget ser därför med tillförsikt på framtiden och gör bedömningen att Bolaget har en stark position för att ta tillvara på de affärsmöjligheter som erbjuds på de marknader där Bolaget är verksam.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

Styrelse

Styrelsen för SystemSeparation består idag av fyra styrelseledamöter inklusive ordföranden. Tabellen nedan visar nuvarande

styrelsemedlemmars namn, år för inval i styrelsen, födelseår och befattning samt deras respektive innehav av aktier i SystemSeparation.

Namn	Ledamot sedan	Född	Nationalitet	Befattning	Antal aktier i SystemSeparation
Magnus Unger	2005	1942	Svensk	Ordförande	2 000 000
Sven Karlin	2006	1948	Svensk	Vice ordförande, Ledamot	–
Göran Brorsson	2005	1952	Svensk	Ledamot	100 000
Peter Henderson	2006	1964	Brittisk	Ledamot, VD	500 000 ¹

1. Eget och närståendes innehav.

Magnus Unger (Benahavis, Spanien, född 1942)

Magnus Unger är styrelsemedlem i SystemSeparation sedan 2005 och ordförande i styrelsen sedan 2006. Magnus Unger är även styrelseordförande i SystemSeparation Sweden Aktiebolag, styrelseledamot i Lundin Petroleum AB och Lundin Energy AB. Magnus Unger har tidigare innehaft en rad ledande befattningar, bland annat som verkställande direktör för Mölnlyckegruppen/SCA Nederländerna samt Belgien, verkställande direktör för Atlas Copco Belgien/Zaire, verkställande direktör för Atlas Copco Storbritannien, verkställande direktör för affärsområdet MCT (Mining and Construction Technique) inom Atlas Copco och vice verkställande direktör för Atlas Copco-koncernen. Magnus Unger har en civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm.

Magnus Unger har under de senaste fem åren varit styrelseordförande i the Odin Group AB, styrelseledamot i Paynova AB, Quartz Pro Sweden AB och Value Formation Europe AB samt styrelsesuppleant i Brand Angels AB.

Sven Karlin (Saint Germain en Laye, Frankrike, född 1948)

Sven Karlin är ledamot i styrelsen i SystemSeparation sedan 2006 och vice ordförande i styrelsen sedan 2008. Sven Karlin är även styrelseledamot i SystemSeparation Sweden Aktiebolag, styrelseordförande i SystemSeparation RUS OOO och bolagsman i K S Trading & Consulting Handelsbolag. Sven Karlin har bred erfarenhet från kraftindustrin och har innehaft en rad ledande befattningar, bland annat som Vice President Alstom Corporate i Frankrike, Vice President för ABB i Sverige, verkställande direktör för ABB i Lettland, Area Manager för ABB i Södra Afrika, Country Manager för ABB i Libyen, Regional Manager för ASEA i Saudiarabien och Vice President för Gadelius KK i Sydkorea. Sven Karlin är elektroingenjör och har därutöver studerat ekonomi på eftergymnasial nivå.

Göran Brorsson (Lidköping, född 1952)

Göran Brorsson är ledamot i styrelsen i SystemSeparation sedan 2005. Göran Brorsson är även verkställande direktör och styrelseledamot i Elos Aktiebolag, styrelseordförande i Elos Medical Aktiebolag, Förvaltnings AB Westibulen, Airtech Aktiebolag, Gents Wear Aktiebolag, Elos Fixturlaser Aktiebolag, Elos Pinol A/S, Aktiebolaget Westment, EM Group Aktiebolag, Westair Aktiebolag, Aktiebolaget Westergyllen, P.M. Paris-Milan Fashion AB, Elos Precision AB och TiOTec Aktiebolag och styrelseledamot i SystemSeparation Sweden Aktiebolag. Göran Brorsson har tidigare innehaft ledande befattningar inom Sonesson-koncernen och AssiDomän. Göran Brorsson har en civilekonomexamen från Göteborgs Universitet.

Göran Brorsson har under de senaste fem åren varit styrelseordförande i Forshem Holding AB, Forshem Industri AB, Forshem Biobränsle Aktiebolag, FerroCon AB, Götenehus Aktiebolag, Elektromekan i Årjäng Aktiebolag, Forshem Fastighets Aktiebolag, Forshem Group AB, Aktiebolaget Götene Specialinredningar, Vristulven Aktiebolag och Sjäodalshus AB, styrelseledamot i Gråalen Fastighets Aktiebolag, och Ekologiska Hus i Göteborg AB samt styrelsesuppleant i Aritco Lift AB.

Peter Henderson (Sollentuna, född 1964)

Peter Henderson är ledamot i styrelsen och verkställande direktör i SystemSeparation sedan 2006. Peter Henderson är även styrelseledamot och verkställande direktör i SystemSeparation Sweden Aktiebolag och styrelseledamot i SystemSeparation RUS OOO. Peter Henderson har tidigare bland annat varit affärsområdeschef för Clariant Oil Services i Ryssland och OSS. Peter Henderson har en kandidatexamen i kemi från Robert Gordon's Institute of Technology, Aberdeen.

Ledande befattningshavare

Ledningsgruppen för SystemSeparation består idag av tre personer inklusive den verkställande direktören. Tabellen nedan visar

nuvarande ledande befattningshavares namn, anställningsår, ålder och befattning samt deras respektive innehav av aktier i SystemSeparation.

Namn	Anställd i SystemSeparation sedan	Född	Nationalitet	Befattning	Antal aktier i SystemSeparation
Peter Henderson	2003	1964	Brittisk	Ledamot, VD	500 000 ¹
Daniel Weitmann	2006	1965	Svensk	CFO, vVD	–
Roland Duvenäs	2009	1950	Svensk	Affärsområdeschef, Biomass Fuels	3 504 192 ²

1. Eget och närståendes innehav.

2. Genom bolag. Roland Duvenäs har förbundit sig att inte avyttra aktier i Bolaget innan den 25 juni 2009.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

Peter Henderson (Sollentuna, född 1964)

Peter Henderson är ledamot i styrelsen och verkställande direktör i SystemSeparation sedan 2006.

För ytterligare information se styrelsen ovan.

Daniel Weitmann (Täby, född 1965)

Daniel Weitmann är vice verkställande direktör och finansdirektör i SystemSeparation sedan 2006. Daniel Weitmann är även vice verkställande direktör i SystemSeparation Sweden Aktiebolag och styrelseledamot i SystemSeparation RUS OOO. Daniel Weitmann har tidigare arbetat som revisor och rådgivare i samband med förvärv och fusioner inom KPMG samt innehaft ledande befattningar inom Wella-koncernen i Brasilien och Tyskland. Daniel Weitmann har en licentiatexamen i ekonomi från Katolska Universitetet i Lissabon, Portugal.

Daniel Weitmann har under de senaste fem åren varit styrelseledamot i Westlén Industrier AB.

Roland Duvenäs (Mjölby, född 1950)

Roland Duvenäs är affärsområdeschef för SystemSeparations affärsområde Biomass Fuels sedan 2009. Roland Duvenäs är även styrelseledamot och verkställande direktör i Swede Bondsko AB och Eastern Bio Holding AB samt verkställande direktör i Ystad Pellets AB. Roland Duvenäs grundade Eastern Bio Holding AB (dåvarande Eastern Biofuels AB) 2004 och innehar en lång och bred erfarenhet från industrin, däribland ledande befattningar inom BT Industries, Nordiska Trähus AB och Boro Hus.

Roland Duvenäs har under de senaste fem åren varit verkställande direktör i M.A.S.A.B Magnus Strömberg Aktiebolag och M.A.S.A.B. Entreprenad Aktiebolag.

Kommande förändringar i ledningsgruppen

Styrelsen för SystemSeparation har, som en konsekvens av förvärvet av EBH den 31 mars 2009, uttalat en avsikt om att genomföra förändringar i ledningsgruppen. Ledningsgruppen för SystemSeparation kommer, efter genomförd förändring, att bestå av fyra personer inklusive den verkställande direktören. Den 1 maj 2009 kommer Sven Karlin att tillträda som VD och Koncernchef. Peter Henderson kommer att ansvara för affärsområdet Power Chemicals och Roland Duvenäs kommer att ansvara för affärsområdet Biomass Fuels. Daniel Weitmann kommer att frånträda sin tjänst som vice VD och CFO omkring halvårsskiftet. Gunnar Hasselmark har, under en övergångsperiod från den 1 april 2009, arbetat parallellt med Daniel Weitmann för att tillträda tjänsten som CFO i samband med att Daniel Weitmann frånträder. Gunnar Hasselmark har omfattande erfarenhet inom projektledning, ekonomistyrning och finansiering. Gunnar Hasselmark har innehaft ett flertal ledande positioner inom internationella koncerner bland annat som finans- och IT-direktör på The Timken Company, CFO på Cabot Europe Limited samt controller för olika europeiska dotterbolag till Alfa Laval.

Revisorer

Bolagets revisorer är sedan 2007 PricewaterhouseCoopers AB (Torsgatan 21, 113 97 Stockholm), med Nicklas Kullberg som huvudansvarig revisor. Nicklas Kullberg är auktoriserad revisor och medlem av FAR SRS.

Tidigare revisorer

Bolagets tidigare revisorer var Ernst & Young AB med auktoriserade revisorn Alexander Hagberg som huvudansvarig revisor. Alexander Hagberg är medlem av FAR SRS. Ernst & Young AB har adress: box 7850, Jakobsbergsgatan 24, 103 99 Stockholm.

Under 2007 genomförde SystemSeparation en upphandling av revisorstjänster och valde på grundval av denna att anlita PricewaterhouseCoopers AB som Bolagets revisorer.

Ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare

Till styrelsens ordförande och övriga externa ledamöter utgår arvode enligt årsstämans beslut. Verkställande direktör erhåller ej styrelsearvode. Ersättningen till verkställande direktör och andra ledande befattningshavare utgörs av fast lön och variabel lön. Den årliga variabla delen baseras på uppfyllelsen av årligen fastställda mål. Målen är huvudsakligen relaterade till Bolagets resultat, men även till individuellt mätbara mål inom individens ansvarsområden.

Ingen av styrelsens ledamöter eller de ledande befattningshavarna har slutit avtal eller ingått överenskommelser med Bolaget om förmåner efter det att uppdraget avslutats.

Principer och ersättningskomponenter

Principerna för ersättning till ledande befattningshavare är utformade för att säkerställa att SystemSeparation ur ett globalt perspektiv kan erbjuda en marknadsmässig kompensation som förmår attrahera och behålla kvalificerade medarbetare. 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.

Pensioner

Pensionssystemet för ledande befattningshavare utgörs av privata avgiftsbestämda planer.

Avgångsvederlag

Mellan Bolaget och verkställande direktör gäller en uppsägning om tolv månader om uppsägning sker från Bolagets sida och sex månader om uppsägning sker från verkställande direktörs sida.

Aktierelaterade ersättningar

Vid en extra bolagsstämma under hösten 2006 beslutades det om införande av ett personaloptionsprogram. Beslutet innebär att Bolaget ställde ut sammantaget 1,2 miljoner personaloptioner i tre serier som utfaller under tre perioder, Serie A (1–31

Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

Ersättning och övriga förmåner under 2008 (tusental kronor)

Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare ¹	Lön/Styrelse-arvode	Årlig variabel lön ²	Övriga förmåner ³	Pensionskostnad	Aktierelaterad ersättning	Övrig ersättning ⁴	Summa
Styrelseordförande Magnus Unger	120	–	–	–	–	–	120
Vice styrelseordförande Sven Karlin	80	–	–	–	–	240	320
Styrelseledamot Göran Brorsson	50	–	–	–	–	–	50
Verkställande direktör och styrelseledamot Peter Henderson	1 259	98	49	260	88	–	1 754
Övriga ledande befattningshavare:							
Daniel Weitmann	866	64	–	115	57	–	1 102
Roland Duvenäs	–	–	–	–	–	–	–
Totalt	2 375	162	49	375	145	240	3 346

1. Avser ersättningar vilka kostnadsförts under 2008.

2. Belopp som kostnadsförts 2008 och som bedöms komma att utbetalas under 2009.

3. Avser huvudsakligen bilförmån.

4. Avser operativt arbete för Bolagets räkning.

mars 2008), Serie B (1–31 mars 2009), och Serie C (1–31 mars 2011). Under 2008 och under första kvartalet 2009 har Serie A och Serie B löpt ut, lösenpriset översteg aktiekursen vid förfallotillfället. Lösenpriserna för återstående optioner är 5,74 kronor för Serie C. Se även avsnitt "Utestående optionsprogram" under "Aktien och ägarförhållanden".

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.

Arbetsordning och VD-instruktion

Styrelsen skall övervaka verkställande direktören och tillse att Bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och Bolagets ekonomiska förhållanden i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Styrelsen skall fortlöpande bedöma Bolagets ekonomiska situation, fastställa mål för Bolagets verksamhet samt övervaka efterlevnaden av uppställda regler och uppgjorda planer.

Styrelsens arbetsordning med instruktion för arbetsfördelning mellan styrelse och den verkställande direktören 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 respektive utskott.

Styrelsen skall sammanträda vid behov. Dock skall styrelsesammanträde normalt hållas minst fem gånger per år. Under 2008 har styrelsen sammanträtt fem gånger.

Beredning och beslutsprocesser

SystemSeparation har ett revisionsutskott och ett ersättningsutskott. Frågor om ersättning till ledande befattningshavare bereds av styrelsens ersättningsutskott vilket har sammanträtt vid ett tillfälle under 2008. Frågor som har beretts har innefattat fastställelse av årlig variabel lön samt tillhörande mål. Styrelsen har diskuterat ersättningsutskottets förslag och fattat beslut med ledning av utskottets förslag. Ersättningsutskottet utgörs av Magnus Unger och Göran Brorsson. Revisionsutskottet har sammanträtt vid ett tillfälle under 2008 och behandlat frågor såsom internkontroll och rutiner för rapportering. Revisionsutskottet utgörs av samtliga styrelseledamöter.

Bolagsstyrning

Eftersom SystemSeparations aktier inte är upptagna till handel på en reglerad marknad är inte Svensk kod för bolagsstyrning tillämplig för Bolaget.

Övriga upplysningar avseende styrelse och ledande befattningshavare

Inga styrelseuppdrag är tidsbestämda på annat sätt än vad som följer av aktiebolagslagen (2005:551). Ingen av Bolagets ledande befattningshavare eller styrelseledamöter har varit inblandad i någon konkurs, konkursförvaltning eller tvångslikvidation i ställning av styrelseledamot eller ledande befattningshavare under de fem senaste åren. Ingen av de ledande befattningshavarna eller styrelseledamöterna har under de fem senaste åren dömts för bedrägeri eller varit utsatt för officiella anklagelser eller sanktioner av övervakande eller lagstiftande myndigheter och ingen av dessa har av domstol förbjudits agera som ledamot i styrelse eller ledning eller på annat sätt idka näringsverksamhet de fem senaste åren. Det föreligger inga intressekonflikter mellan ledningsgruppens eller styrelsens plikter gentemot SystemSeparation och deras privata intressen och/eller andra plikter. Ingen av styrelseledamöterna har någon familjerelation med någon annan styrelseledamot eller ledande befattningshavare.

De ledande befattningshavarna och styrelseledamöterna har kontorsadress Sjöängsvägen 15, 192 72 Sollentuna.

Aktien och ägarförhållanden

Aktien

Aktierna regleras av aktiebolagslagen (2005:551) och aktieägarnas rätt följer av och kan endast ändras i enlighet med bestämmelserna i denna. Vid bolagsstämma skall varje aktie i SystemSeparation ha en röst. Aktieägare har rätt att rösta för det fulla antal aktier som han eller hon äger utan några begränsningar. Varje aktie ger aktieägarna samma företrädesrätt vid nyemission av aktier, teckningsoptioner och konvertibler i förhållande till det antal aktier de äger och medför lika rätt till vinstutdelning samt till eventuellt överskott vid likvidation.

Beslut om vinstutdelning kan fattas vid årsstämma eller extra bolagsstämma. Utdelning utbetalas normalt som ett kontant belopp per aktie genom Euroclear men kan även avse annat än kontanter. Om någon aktieägare inte nås genom Euroclear kvarstår aktieägarens fordran på utdelningsbeloppet mot Bolaget och begränsas endast genom regler om preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget.

Det föreligger inga restriktioner för utdelning eller särskilda

förhållanden för aktieägare bosatta utanför Sverige och utbetalning sker på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige.

SystemSeparations aktier är anslutna till Euroclear, vilket innebär att Euroclear administrerar Bolagets aktiebok. Aktieägarna erhåller inte några fysiska aktiebrev, utan transaktioner med aktierna sker på elektronisk väg genom registrering i Euroclear-systemet av behöriga banker och andra värdepappersförvaltare.

Bolagets samtliga aktier är denominerade i svenska kronor.

Aktiekapital

Aktiekapitalet i Bolaget uppgår till 4 051 690,74 kronor före Företrädesemissionen fördelat på 45 018 786 aktier. Varje aktie har ett kvotvärde på 0,09 kronor. Samtliga aktier är emitterade och fullt inbetalda.

Under förutsättning att Företrädesemissionen fulltecknas kommer aktiekapitalet att öka med 8 103 381,48 kronor till 12 155 072,22 kronor, fördelat på 135 056 358 aktier.

Aktiekapitalets utveckling

Bolagets aktiekapital har sedan bildandet förändrats enligt tabellen nedan:

År	Händelse	Ökning av antalet aktier	Antal aktier	Kvotvärde, kronor	Förändring av aktiekapitalet, kronor	Aktiekapital, kronor	Kurs, kronor
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	770,00	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	–
Maj 2009	Företrädesemissionen ¹	90 037 572	135 056 358	0,09	8 103 381,48	12 155 072,22	0,60

1. Under antagande om att Företrädesemissionen fulltecknas.

Ägarförhållanden

Antal aktieägare uppgick den 9 april 2009 till 686. Nedanstående tabell visar ägarstrukturen i Bolaget baserat på uppgifter

Aktieägare den 9 april 2009 inklusive förändringar till följd av förvärvet av EBH

från Euroclear den 9 april 2009 (inklusive förändringar till följd av förvärvet av EBH). Det tio största ägarna svarade för cirka 72,8 procent av kapitalet och rösterna.

Ägare	Antal aktier	Andel av röster och kapital	Ackumulerad andel av röster och kapital
Vostok Nafta ^{1,2}	13 650 753	30,3%	30,3%
Bohusman AB ²	4 984 756	11,1%	41,4%
Swede Bondsko AB ²	3 504 192	7,8%	49,2%
Alga Styrinvest AB	2 445 500	5,4%	54,6%
Gunnar Ström	2 300 500	5,1%	59,7%
Magnus Unger	2 000 000	4,4%	64,2%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	1 180 030	2,6%	66,8%
Göran Källebo	980 341	2,2%	69,0%
AB Johan Hansson	900 000	2,0%	71,0%
SEB Trygg Life Ireland Assurance	850 000	1,9%	72,8%
Övriga	12 222 714	27,2%	100,0%
Totalt	45 018 786	100,0%	100,0%

1. Aktierna ägs genom Vostok Komi (Cyprus) Limited, ett av Vostok Nafta Investment Ltd helägt dotterbolag.

2. Har förbundit sig att inte avyttra några aktier i Bolaget före den 25 juni 2009.

Aktien och ägarförhållanden

Huvudägare

Vostok Komi (Cyprus) Limited ("Vostok Nafta") är ägare i Bolaget sedan 2005 och som en konsekvens av Bolagets förvärv av EBH genom apportemission ökade Vostok Naftas ägarandel till motsvarande 30,3 procent av röstvärdet och kapitalet¹. Detta medförde att Vostok Naftas ägande kom att överstiga AktieTorgets gräns avseende budplikt. Vostok Nafta har därför ansökt och av AktieTorget den 6 mars 2009 beviljats undantag från budplikt givet att beslut om apportemission fattas på extra bolagsstämma den 25 mars 2009 med en röstmajoritet om minst 2/3 av de på stämman såväl företrädde som avgivna rösterna. Då mer än 2/3 av de på den extra bolagsstämman den 25 mars 2009 såväl företrädde som avgivna rösterna röstade för beslut om apportemission är Vostok Nafta därmed undantagna från budplikt. Vidare har även Vostok Nafta av AktieTorget den 2 april 2009 medgivits ett permanent undantag från de regler om budplikt som tillämpas av AktieTorget för det fall Vostok Naftas sammanlagda röstandel i SystemSeparation skulle komma att överstiga dess nuvarande andel om 30,3 procent genom tecknandet av aktier i samband med Företrädesemissionen. Sådan teckning får göras med eller utan företrädesrätt. Därmed kan Vostok Nafta fullfölja den teckningsförbindelse och det teckningsåtagande som bolaget har avgivit och som beskrivs i avsnittet "Teckningsförbindelser och teckningsåtaganden" under "Legal information och kompletterande upplysningar". Om Vostok Nafta på annat sätt än genom uppfyllande av i samband med Företrädesemissionen avgiven teckningsförbindelse eller teckningsåtagande ytterligare ökar sin röstandel i SystemSeparation uppkommer budplikt.

Vostok Nafta kan anses inneha ett stort inflytande i Bolaget och kan komma att påverka bland annat sådana angelägenheter som är föremål för omröstning på bolagsstämman, exempelvis val av styrelse. Vostok Nafta kan också ha möjlighet att förhindra eller försvåra att Bolaget förvärvas genom ett offentligt uppköpserbjudande. Vidare har Vostok Nafta lämnat bryggfinansiering till SystemSeparations dotterbolag EBH om sammanlagt 20 miljoner kronor. Bryggfinansieringen har möjliggjort för EBH att fortsätta uppförandet av pelletsanläggningen i Ystad.

Aktieägaravtal

Såvitt styrelsen i SystemSeparation känner till finns det inte något aktieägaravtal rörande ägandet i Bolaget.

Bemyndigande

Styrelsen har ett bemyndigande från extra bolagsstämma den 25 mars 2009 att utfärda nya aktier i sådan utsträckning att Bolagets aktiekapital ökar med ett belopp motsvarande sammanlagt högst 12 148 309,26 kronor genom emission av högst 134 981 214 aktier. Bemyndigandet avser endast emissioner varigenom aktieägarna har företrädesrätt.

Utestående optionsprogram

Bolaget har 2006 antagit ett optionsprogram för anställda och ställt ut personaloptioner utan att ha registrerat beslut om teckningsoptioner för att säkerställa Bolagets åtaganden enligt optionsprogrammet. Antalet utestående personaloptioner uppgår till 245 000 och kan tecknas under mars 2011. Personaloptionerna har tilldelats Peter Henderson (100 000), Daniel Weitmann (65 000) och övriga anställda (80 000). Teckningskursen enligt personaloptionsprogrammet är 5,74 kronor per aktie. Bolaget kan därvid tvingas att utge ersättning till de som innehar personaloptionerna samt sociala avgifter på detta belopp. Exponeringen uppgår till skillnaden mellan teckningskursen och aktiekursen vid påkallande tidpunkt samt sociala avgifter därpå.

Det finns emellertid inga beslutade och registrerade utestående optionsprogram som kan öka antalet aktier i Bolaget.

Utdelningspolitik

Eftersom SystemSeparation förväntas befinna sig i en expansiv tillväxtfas under de närmaste åren förväntas eventuella överskott av kapital i rörelsen att investeras i verksamheten och/eller i ytterligare förvärv. 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 SystemSeparations kassaflöde från den löpande verksamheten överstiger det förutsebara investerings- och finansieringsbehovet, föreslå bolagsstämman att besluta om utdelning.

Handel i SystemSeparations aktier

SystemSeparations aktier handlas under kortnamnet SYSE på AktieTorget. SystemSeparation 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. En handelspost omfattar 2 000 aktier, men handel kan även ske i färre antal aktier.

1. Baserat på uppgift från Euroclear den 9 april 2009.

Legal information och kompletterande upplysningar

Associationsform

SystemSeparation Sweden Holding AB (publ) bildades den 20 oktober 2004. Bolaget är publikt. SystemSeparation etablerades som ett aktiebolag och bedriver verksamhet under denna associationsform, vilken regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets verksamhet skall vara att bedriva nationell och internationell verksamhet som omfattar inköp och försäljning av kemikalier, samt produktion av kemikalier som främst är avsedda att användas för kemisk separation och reglering av kemiska processer hos vätskor samt bedriva forskning och utveckling inom kemisk separation, samt äga och förvalta fast egendom och lös egendom (företrädesvis i aktier), samt att bedriva därmed förenlig verksamhet. Bolagets organisationsnummer är 556670-2584. Styrelsens säte är i Stockholms län, Sollentuna kommun. Huvudkontorets adress är: Sjöängsvägen 15, 192 72 Sollentuna. Dotterbolagen SystemSeparation Sweden AB, Eastern Bio Holding AB samt Ystad Pellets AB är också svenska aktiebolag. Det tidigare dotterbolaget SystemSeparation Skebobruk har avyttrats. Bolaget har ett dotterbolag i Ryssland, SystemSeparation RUS OOO, ett dotterbolag i Lettland, SIA Pellets Latvia samt ett majoritetsägt bolag i Ungern, Biofuels Hungary Ltd.

Försäkringssituation

SystemSeparation Sweden AB har egendomsförsäkring, leverantörsavbrottsförsäkring, ansvarsförsäkring inklusive produktansvar samt rättskyddsförsäkring hos Zurich. Därutöver finns det en VD- och styrelseförsäkring hos AIG Europe. Styrelsen för Bolaget bedömer att Bolaget har ett tillfredsställande försäkringsskydd för att täcka det ansvar som den ordinarie verksamheten ger upphov till. Ingen del av verksamheten bedöms vara av sådan art att försäkringsskydd inte kan hållas på rimliga villkor.

Immateriella rättigheter

Bolaget har registrerat ett antal domännamn innefattande bland annat systemseparation.se, systemseparation.com och systemseparation.ru.

SystemSeparation Sweden AB har idag två registrerade varumärken och båda är registrerade i Sverige. Utöver de godkända varumärkena har SystemSeparation Sweden AB lämnat in ansökningar för ytterligare fem varumärken.

SystemSeparation Sweden AB har idag två godkända patent varav ett i Kina och ett i Euroasien. Utöver de godkända patenten har Bolaget lämnat in ansökningar för ytterligare fyra patent varav ett i Sverige. Godkända patent och patentansökningar är baserade på sammanlagt två patentfamiljer. Dessa patent ger i kombination med godkännanden från leverantörer av utrustning till kraftverk ett visst konkurrensskydd. Se även avsnitt "Immateriella rättigheter" under "Riskfaktorer".

Väsentliga avtal

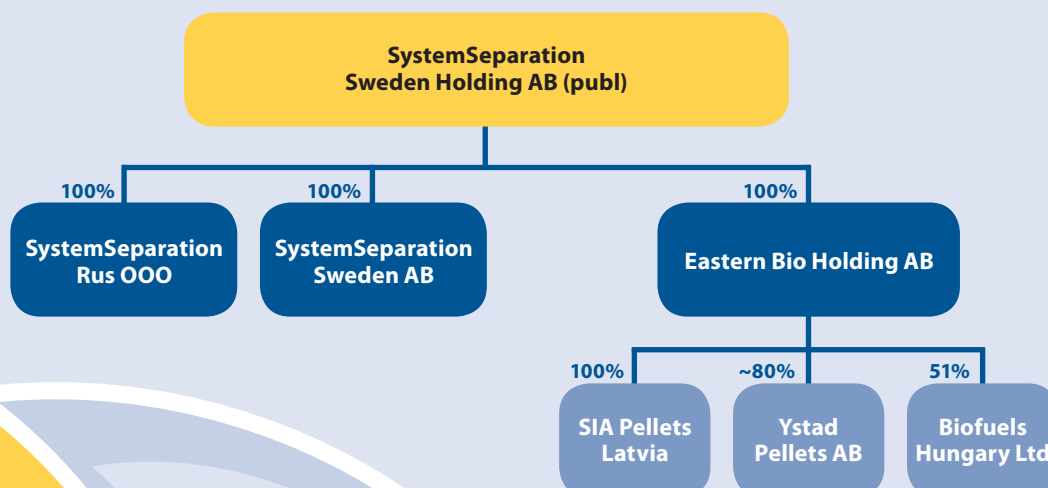
SystemSeparation Sweden AB har träffat agent- eller representationsavtal avseende Pakistan och Korea. Pakistan utgör en viktig och betydande marknad för koncernen.

Det ryska dotterbolaget har ingått ett avtal avseende betydande leveranser till en kund. Leveranser sker mot betalning i ryska rubel.

SystemSeparation Sweden AB har ett samarbetsavtal med en svensk underleverantör som tillverkar den största delen av de produkter som Bolaget har utvecklat och säljer inom Power Chemicals.

EBH äger tillsammans med Fortum Värme Ystad Pellets AB. EBH äger 80,05 procent av aktierna och Fortum Värme resterande del. Ägarnas inbördes relationer regleras i ett aktieägaravtal. Fortum Värme har rätt att sälja sina aktier i Ystad Pellets AB till EBH för en köpeskilling om 5 miljoner kronor uppräknat med diskonto. Ystad Pellets AB:s finansiering skall ske genom dess aktiekapital, internt genererade medel samt upplåning. Ägarna har lämnat lån till Ystad Pellets AB. Ägarna är ense om att Ystad Pellets AB senast den 15 maj 2009 skall tillföras 53 miljoner kronor i långsiktig finansiering genom extern finansiering eller genom lån från aktieägarna. Om inte extern finansiering kan säkerställas skall EBH låna ut 46 017 500 kronor och Fortum Värme resterande 6 982 500 kronor. Eventuell ägarfinansiering därutöver är EBH:s eget ansvar. Om inte finansieringen blir klar

SystemSeparations legala struktur



Legal information och kompletterande upplysningar

på grund av att EBH inte fullgör sina skyldigheter har Fortum Värme senast den 30 maj 2009 rätt att kräva att EBH köper deras aktier för 10 miljoner kronor. Till säkerhet för sin förpliktelse att eventuellt köpa Fortum Värmes aktier har EBH pantsatt sina aktier i Ystad Pellets AB. Vid tidpunkten för prospektets datering hade sammanlagt 31,2 miljoner kronor tillförts Ystad Pellets AB i form av lån från SystemSeparation och EBH. Resterande del av EBH:s förpliktelse planeras att utbetalas i början av maj 2009.

Fortum Värme och Ystad Pellets AB har 2008 ingått ett fem-årigt leveransavtal avseende köp av pellets. Fortum Värme skall för närvarande köpa hela den producerade volymen.

Ystad Pellets AB har vidare träffat avtal med en leverantör, avseende köp av vissa minimikvantiteter träråvara. Avtalet löper till och med 31 juli 2009 med garanti från bägge parter om förlängning av avtalet i ytterligare fyra år. Priserna för träråvarorna kan omförhandlas om marknadspriset för råvarorna väsentligen förändras. Ystad Pellets AB:s betalningar till leverantören garanteras av Fortum Värme.

Ystads Pellets AB har ett hyresavtal med Ystad Hamn Logistik AB avseende området där verksamheten bedrivs. Hyresavtalet löper för närvarande till augusti 2012. Även verksamheten i Lettland bedrivs på förhyrd mark. I Lettland är hyresvärden även andrahandsleverantör av den för produktionen nödvändiga gasen.

Ställd säkerhet

I SystemSeparation Sweden AB finns företagsinteckningar¹ på sammanlagt 2 550 tusen kronor uttagna, vilka är pantsatta. Vidare har SystemSeparation pantsatt aktierna i SystemSeparation Sweden AB till säkerhet för E. Öhman J:or AB:s lån till Bolaget om 20 miljoner kronor. I EBH finns företagsinteckningar² på sammanlagt 400 tusen kronor uttagna, vilka är pantsatta. EBH har pantsatt sina aktier i Ystad Pellets AB till säkerhet för sin förpliktelse att eventuellt, i enlighet med villkoren i aktieägaravtalet mellan EBH och Fortum Värme, köpa Fortum Värmes aktier i Ystad Pellets AB. EBH har vidare gett Vostok Komi (Cyprus) Limited andrahands pant i aktierna i Ystad Pellets AB samt aktierna i EBH:s lettiska dotterbolag SIA Pellets Latvia och alla förekommande fordringsanspråk samt rättigheter EBH har mot respektive dotterbolag, som säkerhet för sitt lån till EBH om sammanlagt 20 miljoner kronor.

Tvister

Systemseparation Ltd., som inte ingår i koncernen, påkallade i februari 2009 ett skiljeförfarande mot SystemSeparation Holding AB (publ), SystemSeparation Sweden AB och SystemSeparation RUS OOO med yrkande om att ett rörelseöverlåtelseavtal avseende rörelsen i Ryssland skall ogiltigförklaras och återgå. Därutöver krävde Systemseparation Ltd. skadestånd om 20 miljoner kronor. Bolagen bestred i svaromål avtalsbrott och åberopade kvittningsvis vissa motfordringar. Systemseparation Ltd återkallade, efter att bolagen ingivit svaromål, sin talan. Tvist om motfordringar handläggs dock alltjämt i Stockholms

tingsrätt där Bolaget är kärande och yrkar på ett belopp om 1 400 tusen kronor och 263 928 euro jämte ränta.

Det föreligger en tvist mellan Pelab Pellets AB och EBH angående en försenad betalning vid leverans av utrustning. Pelab Pellets AB yrkande avser skadestånd om 1 700 tusen kronor. Vidare föreligger en tvist mellan Aaron & Dunkerque LLC och EBH där Aaron & Dunkerques yrkar att EBH förpliktigas utge sammanlagt 780 tusen kronor. Båda tvister handläggs av Stockholms tingsrätt. I räkenskaper har reserverats 1 350 tusen kronor för dessa tvister.

Närståendetransaktioner

Bolaget har ett konsultavtal med styrelseledamoten Sven Karlin som utöver sitt styrelseuppdrag utför annat arbete för Bolaget. EBH har vidare ett avtal avseende huvudsakligen administrativa tjänster med Swede Bondsko AB som är aktieägare i SystemSeparation och ägs av Roland Duvenäs. Ersättningen till Swede Bondsko AB uppgick till 30 tusen kronor per månad inklusive moms under 2008. Swede Bondsko AB och Roland Duvenäs har även fordringar på EBH för tidigare utförda tjänster som uppgår till 647 630 kronor för Swede Bondsko AB och 363 819 kronor (inklusive sociala avgifter) för Roland Duvenäs. Aktieägarna Vostok Komi (Cyprus) Limited och Bohusman AB har båda gett lån till EBH. Vostok Komi (Cyprus) Limited har vid två tillfällen, i december 2008 respektive februari 2009, gett lån till EBH om sammanlagt 20 miljoner kronor. Lånen löper med en årlig räntesats om 18 procent och förfaller till betalning i sin helhet den 31 maj 2009. Till säkerhet för sina fordringar har Vostok Komi (Cyprus) Limited andrahands pant i aktierna i Ystad Pellets AB samt aktierna i EBH:s lettiska dotterbolag SIA Pellets Latvia och alla förekommande fodringsanspråk samt rättigheter EBH har mot respektive dotterbolag. Bohusman AB har en fordran på 2 029 741 kronor som förfallit till betalning och skall följaktligen erläggas omedelbart vid anfordran.

Därutöver har Bolaget inte lämnat lån, garantier eller ingått borgensförbindelse till förmån för styrelseledamöter, koncernbolag eller revisorer i Bolaget. Inga avtal om förmåner till styrelseledamöterna eller verkställande direktören efter att uppdraget avslutats förekommer utöver vad som redogjorts för under "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer". Ingen av styrelseledamöterna har haft någon direkt eller indirekt delaktighet i någon affärstransaktion med Bolaget som är eller var ovanlig i sin karaktär eller avseende villkoren och som inträffande under nuvarande eller föregående räkenskapsår. Detta gäller även transaktioner som i något avseende kvarstod oreglerade eller oavslutade. Även övriga transaktioner med närstående har gjorts på marknadsmässiga grunder.

Tillstånd

Ystad Pellets AB har nödvändiga tillstånd för den nuvarande verksamheten vad avser produktionsvolym. EBH:s dotterbolag SIA Pellets Latvia har ännu ej erhållit samtliga nödvändiga tillstånd för tillverkning i Lettland.

1. Avser säkerhet för ej utnyttjad checkräkningskredit.

2. Avser säkerhet för lån avgivet av Nordea.

Legal information och kompletterande upplysningar

Aktieägarna Namn	Adress	Teckningsförbindelse (kronor)	Andel av Företrädes- emissionen
1. Vostok Komi (Cyprus) Limited	P.O. Box 3410, Rue de Rive 6, CH-1211 Genève 3, Schweiz	16 380 904	30,3%
2. Unger, Magnus	URB Los Arqueros 17, 29 679 Benahavis, Malaga, Spanien	2 400 000	4,4%
3. ALGA Styrinvest AB	Engelbrektsplan 2, 114 34 Stockholm	1 508 100	2,8%
4. Danske Bank International S.A.	P.O. Box 173, L-2011 Luxembourg	360 000	0,7%
5. EFG Bank AB (i ägares ställe)	Box 55963, 102 16 Stockholm	127 200	0,2%
6. Brilioth, Per	P.O. Box 3410, Rue de Rive 6, CH-1211 Genève 3, Schweiz	120 000	0,2%
Summa Aktieägarnas teckningsförbindelser		20 896 204	38,7%
Garanterna Namn	Adress	Teckningsåtagande (kronor)	Andel av Företrädes- emissionen
1. Investors Life Insurance Co	c/o PricewaterhouseCoopers, P.O. Box 63, Abacus House, Leeward Highway, Pro, Turks & Caicos, USA	10 000 000	18,5%
2. LMK Industri AB	Stortorget 6, 222 23 Lund	5 000 000	9,3%
3. E. Öhman J:or Fondkommission AB	Se sidan 44.	3 626 340	6,7%
4. Vostok Komi (Cyprus) Limited	Se ovan under Aktieägarna.	3 500 000	6,5%
5. Björhn, Arne	Spättvägen 8, 181 30 Lidingö	2 000 000	3,7%
6. EFG Bank AB (i ägares ställe)	Box 55963, 102 16 Stockholm	2 000 000	3,7%
7. Lindholm, Peo	Karlsuddsvägen 68A, 185 93 Vaxholm	2 000 000	3,7%
8. AB Ingeniörsfirma Fritz Egnell	Box 29063, 100 52 Stockholm	1 000 000	1,9%
9. Brilioth, Per	Se ovan under Aktieägarna.	1 000 000	1,9%
10. Maxator Holding Aktiebolag	Rådjursstigen 7, 236 00 Höllviken	1 000 000	1,9%
11. Unger, Magnus	Se ovan under Aktieägarna.	1 000 000	1,9%
12. Wennerström, Stig	Vamos Oil & Gas, LLC 2730 SW 3rd Avenue, Suite 800, Miami, FL 33129, USA	1 000 000	1,9%
Summa Garanternas teckningsförbindelser		33 126 340	61,3%
Summa Aktieägarnas teckningsförbindelser och Garanternas teckningsåtaganden		54 022 543	100,0%

Teckningsförbindelser och teckningsåtaganden

En grupp av SystemSeparations befintliga aktieägare ("Aktieägarna") har förbundit sig att teckna sammanlagt 34 827 005 aktier motsvarande 38,7¹ procent av Företrädesemissionen. Därutöver har en grupp investerare bestående av både befintliga och icke-befintliga aktieägare i SystemSeparation (tillsammans "Garanterna"), åtagit sig att tillsammans teckna samtliga aktier som inte tecknas med eller utan stöd av teckningsrätter i Företrädesemissionen. Teckningsförbindelserna och teckningsåtagandena, vilka gjorts gentemot SystemSeparation och Öhman, undertecknades av Aktieägarna och Garanterna under perioden från och med den 19 mars till och med den 3 april 2009. Aktieägarnas och Garanternas namn och adresser följer på nästa sida.

Fördelning av överblivna aktier mellan Garanterna skall ske pro rata i förhållande till omfattning av respektive Garants åtagande, i den utsträckning det är möjligt, och i övrigt genom lottnings. Totalt har Garanterna, utöver vad som följer av de teckningsförbindelser som några av Garanterna har avgivit i egenskap av Aktieägare, åtagit sig att teckna högst ytterligare 55 210 567 aktier. För Garanternas åtagande kommer Garanterna att erhålla en ersättning om fem procent av det därigenom garanterade beloppet. Totalt kommer cirka 1,7 miljoner kronor att utbetalas av SystemSeparation till Garanterna för sådana teckningsåtaganden.

Sammanfattningsvis uppgår Aktieägarnas och Garanternas teckningsförbindelser och teckningsåtaganden till sammanlagt 90 037 572 aktier motsvarande 100 procent av Företrädesemissionen.

Aktieägarnas teckningsförbindelser är inte säkerställda. Följaktligen finns en risk att en eller flera av Aktieägarna inte kommer att kunna uppfylla sina respektive teckningsförbindelser. Flertalet Garanter² har pantförskrivit depåinnehav till säkerhet för avgivna teckningsåtaganden. Trots detta finns en risk att en eller flera av Garanterna inte kommer att kunna uppfylla sina respektive teckningsåtaganden till fullo. För ytterligare information, se avsnitt "Teckningsförbindelser och teckningsåtaganden rörande Företrädesemissionen" under "Riskfaktorer".

Handlingar tillgängliga för inspektion

Följande handlingar finns tillgängliga på Bolagets hemsida, www.systemseparation.se samt på begäran i pappersform för inspektion hos Bolaget på dess huvudkontor: bolagsordning, årsredovisning 2006, 2007 och 2008. Därutöver finns på begäran årsredovisningar avseende 2006 och 2007 för respektive dotterbolag till SystemSeparation tillgängliga i pappersform för inspektion hos Bolaget på dess huvudkontor.

1. ALGA Styrinvest AB har avgivit en teckningsförbindelse motsvarande 50 procent av dess aktieinnehav i SystemSeparation den 19 mars 2009. Övriga teckningsförbindelser gäller teckning av aktier motsvarande respektive aktieägares andel av Företrädesemissionen den 19 mars 2009.

2. Samtliga förutom E. Öhman J:or Fondkommission AB och Magnus Unger.

Skattefrågor i Sverige

Nedan sammanfattas vissa skatteregler som aktualiseras av föreliggande inbjudan till teckning av aktier i SystemSeparation. Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och är avsedd endast som allmän information för aktieägare som är obegränsat skattskyldiga i Sverige såvida inte annat anges. Sammanfattningen är inte avsedd att uttömmande behandla alla skattefrågor som kan uppkomma i sammanhanget. Sammanfattningen behandlar inte värdepapper som innehas av handelsbolag eller som innehas som lagertillgång i näringsverksamhet. Inte heller behandlas övergångsbestämmelserna om kvarvarande så kallade lättnadsbelopp eller de särskilda regler som kan bli tillämpliga på innehav av så kallade kvalificerade aktier m.m. i bolag som är eller tidigare varit fåmansföretag eller på aktier m.m. som förvärvats med stöd av sådant innehav. Särskilda skattekonsekvenser som inte är beskrivna kan uppkomma också för andra kategorier av aktieägare, såsom investmentbolag, värdepappersfonder samt fysiska och juridiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige. Den skattemässiga behandlingen beror delvis på den skattskyldiges speciella situation. Varje innehavare av aktier och andra värdepapper bör därför rådfråga skatterådgivare för information om de speciella konsekvenser som kan uppkomma i ett enskilt fall, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal.

Beskattning vid avyttring av aktier m.m.

Fysiska personer

För fysiska personer beskattas kapitalinkomster såsom utdelningar och kapitalvinster i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent.

Kapitalvinst respektive kapitalförlust vid avyttring av aktier beräknas normalt som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag och sort beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Vid försäljning av marknadsnoterade aktier, får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas enligt schablonmetoden till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Kapitalförluster vid försäljning av aktier och andra delägarätter – förutom andelar i investeringsfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter (svenska räntefonder) – skall dras av mot skattepliktiga vinster under samma år på sådana tillgångar. Till den del en kapitalförlust på marknadsnoterade delägarätter eller onoterade andelar i svenska aktiebolag eller utländska juridiska personer inte kunnat dras av enligt ovan skall förlusten dras av mot övriga kapitalinkomster med 70 procent, respektive fem sjättedelar av 70 procent.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 tusen kronor och med 21 procent av resterande del. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

Aktiebolag

Hos aktiebolag beskattas normalt all inkomst, inklusive kapitalvinst och utdelning, i inkomstslaget näringsverksamhet med 26,3 procent. Särskilda regler gäller för näringsbetingade aktier. För sådana aktier är kapitalvinster normalt skattefria och kapitalförluster inte avdragsgilla. Vidare är utdelning på sådana aktier normalt skattefri. Marknadsnoterade aktier är näringsbetingade om aktieinnehavet utgör en kapitaltillgång hos investeraren och innehavet antingen uppgår till minst tio procent av rösterna eller betingas av rörelse som bedrivs av ägarföretaget eller annat, på visst sätt definierat, närstående företag. För att en kapitalvinst skall vara skattefri och en kapitalförlust inte avdragsgill avseende marknadsnoterade aktier förutsätts även att aktierna varit näringsbetingade hos innehavaren under en sammanhängande tid om minst ett år före avyttringen. För att utdelning på marknadsnoterade aktier skall vara skattefri krävs att aktierna inte avyttras inom ett år från det att aktien blivit näringsbetingad hos innehavaren.

För aktiebolag medges avdrag för kapitalförlust på aktier som inte är näringsbetingade endast mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter. (Som noterats ovan är kapitalförluster på näringsbetingade aktier normalt inte avdragsgilla.) En kapitalförlust på aktier som inte är näringsbetingade kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot sådana kapitalvinster i bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger mellan bolagen. Kapitalförlust som inte har kunnat utnyttjas under ett visst år, får sparas och dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. Särskilda skatteregler gäller för vissa speciella företagskategorier.

Beskattning av utdelning

Utdelning på aktier i SystemSeparation är i allmänhet skattepliktig. Se dock ovan vad som anges under "Aktiebolag" vad avser utdelning på näringsbetingade aktier i vissa fall. Fysiska personer beskattas normalt i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 procent. För fysiska personer som är bosatta i Sverige innehålls preliminär skatt avseende utdelning med 30 procent på utdelat belopp. Den preliminära skatten innehålls normalt av Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. För aktiebolag beskattas utdelning i förekommande fall i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 26,3 procent.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige

Innehavare av aktier som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige beskattas normalt inte i Sverige för kapitalvinster vid avyttring av aktier. Beskattning i respektive hemviststat kan emellertid bli aktuell. Enligt en särskild regel kan emellertid en fysisk person som är begränsat skattskyldig i Sverige ändå bli beskattad i Sverige vid försäljning av svenska aktier om personen under det

Skattefrågor i Sverige

kalenderår då försäljningen sker eller vid något tillfälle under de tio närmaste föregående kalenderåren varit bosatt i Sverige eller stadigvarande vistats här. Tillämpligheten av denna regel är dock i flera fall begränsad genom skatteavtal som Sverige har med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning.

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. Svensk kupongskatt utgår emellertid inte för utdelning till vissa utländska juridiska personer om utdelningen hade varit skattefri såsom för näringsbetingade aktier hos ett svenskt företag. Vidare finns undantag för utdelning till utländska juridiska personer inom EU som innehar 20 procent eller mer av andelskapitalet i det utdelande bolaget

och som uppfyller kraven i det s.k. moder-/dotterbolagsdirektivet. Skattesatsen är 30 procent. Skattesatsen är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Flertalet av Sveriges skatteavtal möjliggör därvid nedsättning av den svenska skatten till avtalets skattesats direkt vid utbetalningstillfället om erforderliga uppgifter om den utdelningsberättigades hemvist föreligger. I Sverige verkställer normalt Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, förvaltaren avdrag för kupongskatt.

I de fall där 30 procent kupongskatt innehålls vid utbetalning till en person som har rätt att beskattas enligt en lägre skattesats kan återbetalning begäras hos Skatteverket före utgången av det femte kalenderåret efter utdelningen.

Bolagsordning¹

§1 Firma

Bolagets firma är System Separation Sweden Holding AB (Publ.). Bolaget är publikt.

§2 Styrelsens säte

Styrelsen har sitt säte i Stockholm län, Sollentuna kommun.

§3 Verksamhet

Bolagets verksamhet skall vara att bedriva nationell och internationell verksamhet som omfattar inköp och försäljning av kemikalier, samt produktion av kemikalier som främst är avsedda att användas för kemisk separation och reglering av kemiska processer hos vätskor samt bedriva forskning och utveckling inom kemisk separation, samt äga och förvalta fast egendom och lös egendom (företrädesvis aktier), samt att bedriva därmed förenlig verksamhet.

§4 Aktiekapital

Aktiekapitalet skall utgöra lägst 4 050 000 kronor och högst 16 200 000 kronor.

§5 Antalet aktier

Antalet aktier skall vara lägst 45 000 000 och högst 180 000 000. Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

§6 Styrelse

Styrelsen skall bestå av lägst tre och högst sju ledamöter med eller utan suppleanter. Består styrelsen av tre eller fler ledamöter må högst två suppleanter utses.

§7 Revisorer

För granskning av Bolagets årsredovisning samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning skall en eller två revisorer med eller utan suppleanter utses.

§8 Kallelse

Kallelse till ordinarie bolagsstämma samt kallelse till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas skall utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma skall utfärdas tidigast sex veckor och senast två veckor före stämman. Kallelse skall alltid ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och Svenska Dagbladet.

Bolagsstämma kan, förutom på den ort där styrelsen har sitt säte, hållas i Stockholm.

§9 Anmälan om deltagande vid Bolagsstämma

Aktieägare som önskar delta i bolagsstämma skall vara upp- tagna i aktieboken fem vardagar före bolagsstämman, och anmäla sig hos bolaget senast 12:00 den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får ej vara söndag, annan allmän

helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och får ej infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

§10 Bolagsstämma

Årsstämma hålles årligen inom sex (6) månader efter räkenskapsårets utgång.

På ordinarie årsstämma skall följande ärende förekomma:

1. Val av ordförande vid stämman.
2. Utseende av protokollförare.
3. Upprättande och godkännande av röstlängd.
4. Godkännande av dagordningen.
5. Val av en eller två justeringsmän.
6. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
7. Föredragning av framlagd årsredovisning och revisionsberättelse samt i förekommande fall koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse.
8. Beslut
 - a) om fastställande av resultaträkning och balansräkning samt i förekommande fall koncernresultaträkning och koncernbalansräkning;
 - b) om dispositioner beträffande Bolagets vinst eller förlust enligt fastställda balansräkningen;
 - c) om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör när sådan förekommer.
9. Fastställande av styrelse- och revisorsarvodet.
10. Val av styrelse, samt i förekommande fall revisorer, styrelsesuppleanter och revisorssuppleanter.
11. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

Vid bolagsstämma må envar röstberättigad rösta för hela antalet av honom ägda och företrädda aktier, utan begränsning i röstetalet.

Styrelsen äger rätt att besluta att den som inte är aktieägare i bolaget, på de villkor som styrelsen bestämmer, skall ha rätt att närvara eller på annat sätt följa förhandlingarna vid bolagsstämma.

§11 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår skall omfatta kalenderår.

§12 Behörighet

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

1. Bolagsordningen antogs av extra bolagsstämma den 25 mars 2009.

Proformaredovisning 2008

Principer för upprättande av proformaredovisning

Proformaredovisningen har upprättats i syfte att belysa System-Separations finansiella ställning och resultat efter System-Separations förvärv av EBH. Proformabalansräkningen har upprättats som om förvärvet vore genomfört den 31 december 2008 och proformaresultaträkningen för 2008 har upprättats som om förvärvet vore genomfört den 1 januari 2008.

Proformaredovisningen är avsedd att beskriva en hypotetisk situation och gör inte anspråk på att visa SystemSeparations

verkliga resultat och finansiella ställning om förvärvet hade skett vid angivna tidpunkter utan har upprättats för att ge en viss vägledning.

Proformaredovisningen har upprättats med utgångspunkt i SystemSeparations årsredovisning för 2008 samt EBH:s årsbokslut för 2008 enligt IFRS. Proformaredovisningen har upprättats i enlighet med de redovisningsprinciper som gäller för System-Separation. Förvärvet har redovisats i enlighet med IFRS 3.

Proformaresultaträkning

1 januari 2008–31 december 2008 Tusental kronor	System- Separation	EBH	Proforma- justeringar	Proforma
Rörelsens intäkter				
Försäljningsintäkter	33 784	2 076	–	35 860
Övriga rörelseintäkter	1 368	–	–	1 368
Totalt	35 152	2 076	–	37 228
Rörelsens kostnader				
Råvaror och förnödenheter	–16 116	–3 291	–	–19 407
Övriga externa kostnader	–8 751	–7 168	–	–15 919
Personalkostnader	–8 816	–2 188	–	–11 004
Avskrivningar och nedskrivningar	–861	–1 369	–1 705 ¹	–3 935
Övriga rörelsekostnader	–258	–197	–	–455
Totalt	–34 802	–14 213	–1 705	–50 721
Rörelseresultat	350	–12 137	–1 705	–13 493
Resultat från finansiella poster				
Finansiella intäkter	932	167	–	1 099
Finansiella kostnader	–87	–2 521	–	–2 608
Resultat efter finansiella poster	1 195	–14 493	–1 705	–15 002
Inkomstskatt	51	–1 968	448 ¹	–1 469
Periodens resultat	1 246	–16 461	–1 257	–16 472
Antal aktier vid periodens utgång	30 018 786	15 000 000	–	45 018 786
Resultat per aktie, kronor	0,04	–1,10	–	–0,37

1. Hänförlig till det femåriga leveransavtal som EBH har ingått med Fortum Värme, som skrivs av över nyttjandeperioden om fem år.

Proformaredovisning 2008

Proformabalansräkning

31 december 2008 Tusental kronor	System- Separation	EBH	Proforma- justeringar	Proforma
Tillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar	9 284	6 784	8 523 ^{1,2}	24 591
Materiella anläggningstillgångar	842	36 329	–	37 171
Finansiella anläggningstillgångar	1 000	77	–	1 077
Varulager, förnödenheter m m	3 843	2 878	–	6 721
Kundfordringar	5 201	–	–	5 201
Övriga fordringar samt förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	5 033	3 668	–	8 700
Likvida medel	19 509	5 666	–	25 175
Summa tillgångar	44 712	55 402	8 523	108 636
Eget kapital				
Eget kapital	35 688	11 469	6 281 ²	53 438
Summa eget kapital	35 688	11 469	6 281	53 438
Skulder				
Uppskjuten skatt	487	2 647	2 241 ²	5 375
Långfristiga skulder	–	2 693	–	2 693
Skuld till aktieägare i förvärvat bolag	–	12 700	–	12 700
Leverantörsskulder	2 714	19 200	–	21 914
Övriga skulder och avsättningar	3 667	5 199	–	5 866
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 157	1 494	–	3 651
Summa skulder	9 024	43 933	2 241	55 198
Summa eget kapital och skulder	44 712	55 402	8 523	108 636

1. Hänförlig till det femåriga leveransavtal som EBH har ingått med Fortum Värme.
2. Se under "Förvärvsanalys" nedan.

Justeringar i proformaredovisningen

Den 25 mars 2009 godkände extra bolagsstämma i SystemSeparation förvärvet av EBH genom att besluta om nyemission av 15 000 000 aktier riktad till EBH:s aktieägare. Den apportegendom i form av aktier i EBH som genom förvärvet tillfördes SystemSeparation mot vederlag i nyemitterade aktier tas i balansräkningen upp till verkligt värde, enligt IFRS 3 baserat på börskursen för SystemSeparations aktie på transaktionsdagen. Transaktionsdagen, motsvarande den dag som den faktiska aktieöverlåtelsen genomfördes, var den 31 mars 2009. Förvärvsanalysen utgår från stängningskursen för SystemSeparations aktie den 26 mars¹ 2009 om 1,09 kronor, vilket ger en köpeskilling, enligt IFRS 3, om 16 350 000 kronor.

Vid upprättande av förvärvsbalansräkningen har tillgångar och skulder tagits upp till dess verkliga värde. Skillnaden mellan den beräknade köpeskillingen och redovisade nettotillgångar har i förvärvsanalysen i sin helhet ansetts hänförlig till det femåriga leveransavtal som ingåtts med Fortum Värme och åter-

speglas i balansräkning som en ökning i immateriella anläggningstillgångar. Tillgången skrivs av över nyttjandeperioden. Vad gäller de proformajusteringar som gjorts i resultaträkningen så förväntas en bestående effekt på avskrivningar respektive skatt över apportegendomens nyttjandeperiod, det vill säga leveransavtalets femåriga giltighetstid.

Förvärvsanalys

Tusental kronor

Köpeskilling	16 350
+ Förvärvsrelaterade kostnader	+ 1 400
– Förvärvade nettotillgångar	– 11 469
Övervärde	6 281
varav:	
Kundrelationer	8 523
Uppskjuten skatt	–2 241

1. Den 26 mars 2009 motsvarar den handelsdag närmast föregående transaktionsdagen den 31 mars 2009 under vilken avslut gjordes i SystemSeparations aktie.

Revisorsrapport avseende proformaredovisning 2008

Till styrelsen i SystemSeparation Sweden Holding AB, org.nr 556670-2584

Revisorsrapport avseende proformaredovisning

Vi har granskat den proformaredovisning som framgår på s. 40–41 i SystemSeparation Sweden Holding AB:s prospekt daterat den 23 april 2009.

Proformaredovisningen har upprättats endast i syfte att informera om SystemSeparation Sweden Holding AB:s finansiella ställning och resultat efter förvärvet av aktierna i Eastern Bio Holding AB skulle ha kunnat påverka koncernbalansräkningen för SystemSeparation Sweden Holding AB per 31 december 2008 och koncernresultaträkningen för SystemSeparation Sweden Holding AB för perioden 2008-01-01–2008-12-31.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Revisorns ansvar

Det är vårt ansvar att lämna ett uttalande enligt bilaga II punkt 7 i prospektförordningen 809/2004/EG. Vi har ingen skyldighet att lämna något annat uttalande om proformaredovisningen eller någon av dess beståndsdelar. Vi tar inte något ansvar för sådan finansiell information som använts i sammanställningen av proformaredovisningen utöver det ansvar som vi har för de revisorsrapporter avseende historisk finansiell information som vi lämnat tidigare.

Utfört arbete

Vi har utfört vårt arbete i enlighet med FAR SRS rekommendation till RevR 5 *Granskning av prospekt*. Vårt arbete, vilket inte innefattade en oberoende granskning av underliggande finansiell information, har huvudsakligen bestått i att jämföra den icke justerade finansiella informationen med källdokumentation, bedöma underlag till proformajusteringarna och diskutera proformaredovisningen med företagsledningen.

Vi har planerat och utfört vårt arbete för att få den information och de förklaringar vi bedömt nödvändiga för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att proformaredovisningen har upprättats enligt de förutsättningar som anges på s. 40–41.

Uttalande

Vi anser att proformaredovisningen har upprättats enligt de förutsättningar som anges på s. 40–41 och i enlighet med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

Stockholm den 23 april 2009
PricewaterhouseCoopers AB

Nicklas Kullberg
Auktoriserad revisor

Handlingar införlivade genom hänvisning

Investerare bör ta del av all den information som införlivas i prospektet genom hänvisning och informationen, till vilken hänvisning sker, skall läsas som en del av detta prospekt. De delar i nedan angivna dokument som inte införlivas i prospektet genom hänvisning är inte delar av detta prospekt.

Nedan angiven information skall anses införlivade i prospektet genom hänvisning.

Information

Källa

Reviderade resultat- och balansräkningar, kassaflödesanalyser, noter och information om redovisningsprinciper för räkenskapsåren 2006, 2007 samt 2008

Årsredovisning 2008, sid 12–42,
Årsredovisning 2007, sid 12–40, samt
Årsredovisning 2006, sid 14–46

Revisionsberättelser för räkenskapsåren 2006, 2007 samt 2008

Årsredovisning 2008, sid 44
Årsredovisning 2007, sid 42, samt
Årsredovisning 2006, sid 48

Informationen finns tillgänglig på SystemSeparations hemsida, www.systemseparation.se och på begäran i pappersformat vid Bolagets huvudkontor under prospektets giltighetstid.

Adresser

SystemSeparation

Huvudkontor

Sjöängsvägen 15
192 72 Sollentuna
Tel: 08 501 294 40
Fax: 08 501 294 41
E-post: info@systemseparation.se
Hemsida: www.systemseparation.se

Finansiell rådgivare

E. Öhman J:or Fondkommission AB
Box 7415
Berzelii Park 9
103 91 Stockholm

Legal rådgivare

Advokatfirman Lindahl KB
Sergels Torg 12
Box 14240
104 40 Stockholm

Kontoförande institut

Euroclear Sweden AB
Box 7822
109 97 Stockholm



SystemSeparation Sweden Holding AB

Sjöängsvägen 15
192 72 Sollentuna

Tel: 08 501 294 40
Fax: 08 501 294 41

E-post: info@systemseparation.se
Hemsida: www.systemseparation.se

