

Årsredovisning 2008

SystemSeparation Sweden Holding AB (publ)

org nr 556670-2584



Årsstämma

Aktieägarna i SystemSeparation Sweden Holding AB (publ), 556670-2584, kallas härmed till årsstämma måndagen den 25 maj 2009 klockan 15.00 på IVA Konferenscenter, Grev Turegatan 16, Stockholm

Anmälan och deltagande

Aktieägare som önskar delta i årsstämman skall dels vara införd i den av Euroclear AB förda aktieboken per den 18 maj 2009, och dels anmäla sitt deltagande senast klockan 15.00 måndagen den 18 maj 2009 under adress SystemSeparation Sweden Holding AB, årsstämma, Sjöängsvägen 15, 192 72 Sollentuna, per fax 08-501 294 41 eller per e-post till info@systemseparation.se. Vid anmälan skall uppges namn, person- eller organisationsnummer, adress och telefonnummer samt eventuellt medföljande antal (dock högst två) biträden.

Ombud samt företrädare för juridisk person ombeds att inge behörighetshandling före årsstämman.

Aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade genom värdepappersinstitut eller annan förvaltare måste för att äga rätt att delta i årsstämman, begära att tillfälligt införas i aktieboken hos Euroclear AB i eget namn. Sådan inregistrering, så kallad rösträttsregistrering, måste vara verkställd måndagen den 18 maj 2009, vilket innebär att aktieägaren i god tid före detta datum måste underrätta förvaltaren härom.

Utdelning

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas.

Tidpunkter för ekonomisk information

SystemSeparation avser att lämna följande ekonomisk information för verksamhetsåret 2009:

Delårsrapport första kvartalet	19 maj 2009
Delårsrapport andra kvartalet	28 augusti 2009
Delårsrapport tredje kvartalet	27 november 2009
Bokslutskommuniké	Februari 2010
Årsredovisning	April 2010

SystemSeparations ekonomiska information finns tillgänglig på www.systemseparation.se

Innehållsförteckning

	sida
Brev från styrelsens ordförande	2
Kommentar från VD	3
Aktien och ägarförhållanden	4
Räkenskaper i sammandrag	5
Nyckeltal	6
Förvaltningsberättelsen	7
Resultaträkning - Koncernen	12
Balansräkning - Koncernen	13
Förändring eget kapital - Koncernen	15
Kassaflödesanalys - Koncernen	16
Resultaträkning - Moderbolag	17
Balansräkning - Moderbolag	18
Förändring eget kapital - Moderbolag	20
Kassaflödesanalys - Moderbolag	21
Redovisningsprinciper	22
Notförteckning	28
Noter	29
Definitioner	43
Styrelsen försäkrar	44
Revisionsberättelsen	45
Styrelse, ledning och revisor	46

Brev från styrelsens ordförande

- Bäste aktieägare

Äntligen vinst!

Det är med stor tillfredsställelse och med en viss stolthet som jag kan berätta att SystemSeparation nu för första gången kan rapportera ett positivt årsresultat. Dessutom har vi också haft en bra start på 2009.

Jag skulle därför vilja ta tillfället i akt att rikta ett stort tack till mina styrelsekollegor, ledningen och alla anställda, samt alla tålmodiga aktieägare.

Men som vi alla vet duger det inte att ligga och vila på sina lagrar, utan vi måste ständigt fortsätta att arbeta med att utveckla företaget vidare.

Styrelsens första arbete har varit att få den nuvarande rörelsen att bli lönsam. När det nu är avklarat och vi ser en fortsatt positiv utveckling framför oss har det nu blivit dags att ta nästa steg.

SystemSeparation har sedan bolaget grundades utvecklat produkter som idag är väl etablerade i marknadssegmentet för specialkemiska produkter åt oljeeldade elkraftverk för ökad energieffektivitet och renare utsläpp. Därför har styrelsen i sitt strategiarbete kommit fram till att vi vill bygga upp flera verksamheter med synergiförhållanden inom det miljö- och energitekniska området.

Sålunda blir den nuvarande verksamheten POWER CHEMICALS med "specialkemiska energi- och miljötekniska produkter åt kraftverksindustrin" det ena benet. Det andra benet blir BIOMASS FUELS med "försäljning och tillverkning av bio-bränslen till kraftverksindustrin".

För att återspegla detta är det vår avsikt att utveckla SystemSeparation till en CleanTech koncern och undersöka möjligheten att introducera denna på NASDAQ OMX – First North.

Magnus Unger

Kommentar från VD

- Vinst för året och stora förändringar med lyckad samverkan

Under 2008 var målet att få intäkter och kostnader att gå ihop. Det gällde att öka omsättningen samtidigt som rörelsekostnaderna hölls i schack. Sådant är aldrig lätt för ett företag, men trots det överträffades budgetmålet nollresultat.

Detta är en milstolpe i SystemSeparations historia, som gör att vi nu kan hävda att vi lyckats vända utvecklingen och är ett "turnaround-företag". Det har varit ett verkligt lagarbete och jag vill passa på att tacka alla som bidragit och särskilt våra investerare, styrelsen och medarbetarna. Självbelåtenhet är dock inget som SystemSeparation har råd med och vi måste nu bygga vidare på framgången.

Nettoomsättningen fortsatte att öka med 65 procent från 2007 års försäljning inom kraftverksindustrin. Detta kan jämföras med en ökning på 63 procent mellan 2006 och 2007. De goda resultaten i Ryssland och Pakistan har varit mycket betydelsefulla. Ökningen är ännu mer anmärkningsvärd med tanke på att vi tidigt märkte av inbromsningen i Kinas ekonomi, då försäljningen i regionen blev oväntat låg.

I mitten av 2007 bildade vi ett nytt företag i Ryssland, SystemSeparation RUS, och satte igång med att försöka skörda frukterna på det som alltid varit en mycket lovande marknad. Vi har nu undertecknat ett antal nya kontrakt med regionala kraftproducenter. Vår organisation i Ryssland blir allt mer strukturerad och fokuserad och väntas nu nå den tillväxtpotential som marknaden faktiskt erbjuder. Vår pakistanska verksamhet har länge varit en viktig marknad för oss. Vi har en rad produkttestprogram på gång. Om de skulle visa sig lyckosamma, som vi hoppas, kommer vi att få se fortsatt tillväxt.

Under 2008 tog vi initiativ för att ge oss in på nya marknader. Detta arbete måste intensifieras om vi ska kunna bevara vår tillväxtprofil. Vi lever i turbulenta ekonomiska tider, men branschen har en framtid då ökad effektivitet i energiproduktionen blir allt viktigare. Åtgärder för miljökontroll kommer också att skapa nya möjligheter. SystemSeparation har en dynamisk förmåga och när vi nu fått upp huvudet över vattenytan har vi goda förutsättningar att förverkliga vår fulla potential.

Samtidigt som vi inriktat oss på försäljning har det varit viktigt att fortsätta den tekniska utvecklingen och 2008 var inget undantag. En stor framgång nåddes när en stor tillverkare av originalutrustning (OEM) godkände en av våra produkter. Testresultaten var mycket lyckade, med förlängd driftstid och förbättrad effektivitet som bidrar till minskade miljöskadliga utsläpp. SystemSeparation fick ett treårigt leveransavtal och vår samverkan med detta stora OEM-företag väntas fortsätta. Andra nya projekt har initierats, vars inledande resultat är mycket lovande. Det är alltför tidigt att gå in på detaljer, men de visar betydande synergier med andra delar av koncernen och bör leda till en mycket spännande framtid för SystemSeparation.

De kommande åren rymmer stora möjligheter för vårt företag och vi ser verkligen fram emot utmaningen.

Peter Henderson

Aktien och ägarförhållanden

SystemSeparation Sweden Holding AB är sedan 2004 noterat på Aktietorget, en auktoriserad marknadsplats under Finansinspektionens tillsyn. Från och med den 29 mars 2007 är inte Aktietorget en auktoriserad marknadsplats.

Aktiekapitalet

Den 31 december 2008 var 30 018 786 aktier utgivna. Alla aktier har lika rösträtt och lika rätt till bolagets vinst och tillgångar.

Antalet aktieägare i SystemSeparation Sweden Holding AB uppgick per den 31 december 2008 till 688. De tio största ägararna kontrollerade 64,13 % av bolagets aktier.

SystemSeparation Sweden Holding AB:s börsvärde uppgick till den 31 december 2008 till 22,2 MKR.

Styrelsen föreslår med beaktande av bolagets finansiella ställning att ingen utdelning bör utgå för år 2008. Ingen utdelning utgick för 2007.

Ägarstruktur

Aktieägare *	Antal aktier	Andel %
Vostok Nafta Ltd	7 139 701	23,78
Alga Styinvest AB	2 539 500	8,46
Gunnar Ström	2 342 500	7,80
Magnus Unger	2 000 000	6,66
Nordnet Pensionsförsäkring AB	1 184 030	3,94
Göran Källebo	980 341	3,27
AB Johan Hansson	900 000	3,00
SEB Trygg Life Ireland Assurance	850 000	2,83
Jonsson Consult AB	805 000	2,68
Försäkringsbolaget, Avanza Pension	513 500	1,71
Övriga	10 764 214	35,87
Totalt	30 018 786	100,00

* Utdrag enligt Euroclear AB (tidigare VPC AB) den 31 december 2008.

Aktiekapitalets utveckling

År	Händelse	Förändring antalet aktier	Förändring av aktiekapitalet	Totalt antal aktier	Nominellt belopp	Totalt aktiekapital
okt-04	Bolagsbildning	7 540 000	678 600,00	7 540 000	0,09 kr	678 600,00
dec-04	Nyemission	793 000	71 370,00	8 333 000	0,09 kr	749 970,00
jan-05	Nyemission	126 164	11 354,76	8 459 164	0,09 kr	761 324,76
mar-05	Nedsättning	0	-169 183,28	8 459 164	0,07 kr	592 141,48
mar-05	Nyemission	11 000	770,00	8 470 164	0,07 kr	592 911,48
mar-05	Fondemission	0	169 403,28	8 470 164	0,09 kr	762 314,76
apr-05	Nyemission	1 536 098	138 248,82	10 006 262	0,09 kr	900 563,58
dec-05	Nyemission	5 003 131	450 281,79	15 009 393	0,09 kr	1 350 845,37
okt-06	Nyemission	15 009 393	1 350 845,37	30 018 786	0,09 kr	2 701 690,74

Räkenskaper i sammandrag

- Koncernen

TSEK	2008-01-01 - 2008-12-31	2007-01-01- 2007-12-31 ²	2006-01-01- 2006-12-31 ²	2004-09-01- 2005-12-31 ^{1,2}	2003-05-01- 2004-08-31	2002-05-01- 2003-04-30 ³	2001-05-01- 2002-04-30 ³
Resultaträkning i sammandrag							
Omsättning	33 784	20 480	12 638	20 182	4 490	1 867	1 790
Rörelseresultat (EBIT)	350	-11 710	-21 962	-6 741	-86	-305	20
Resultat efter finansiella poster	1 195	-10 961	-22 542	-7 021	36	-320	-1
Årets resultat från avvecklad verksamhet	0	1 550	1 430	2 373	-	-	-
Årets resultat från kvarvarande verksamhet	1 246	-10 929	-21 112	-7 021	36	-269	23
Balansräkning i sammandrag							
Anläggningstillgångar	11 126	8 867	1 598	3 420	1 072	98	159
Övriga omsättningstillgångar (ex. likvida medel)	14 077	12 253	16 130	17 146	1 091	508	310
Likvida medel	19 509	19 978	31 980	22 890	124	217	44
Eget kapital	35 688	34 059	43 043	36 436	136	-90	180
Obeskattade reserver	-	-	-	-	-	-17	34
Uppskjuten skatteskuld	487	617	323	386	-	-	-
Långfristiga skulder	-	-	-	-	309	375	9
Kortfristiga skulder	8 537	6 422	6 342	6 635	1 841	555	290
Balansomslutning	44 712	41 098	49 708	43 457	2 287	823	513
Kassaflödesanalys i sammandrag							
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	2 369	-8 432	-19 035	-6 861	139	-246	51
Kassaflöde från förändring i rörelsekapital	-2 409	-6 195	729	-9 430	703	66	-106
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-430	876	-323	-1 642	-1 059	-14	-49
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	1 750	27 719	40 726	124	366	9
Årets kassaflöde	-469	-12 002	9 090	21 929	-93	172	-94

¹ Förlängd redovisningsperiod sep 2004 - dec 2005.

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

³ Avser moderbolaget

Nyckeltal

- Koncernen

TSEK	2008-01-01 - 2008-12-31	2007-01-01- 2007-12-31 ²	2006-01-01- 2006-12-31 ²	2004-09-01- 2005-12-31 ^{1,2}	2003-05-01- 2004-08-31	2002-05-01- 2003-04-30 ³	2001-05-01- 2002-04-30 ³
Marginaler							
Rörelsemarginal, %	1%	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg	1%
Vinstmarginal, %	4%	Neg	Neg	Neg	1%	Neg	Neg
Räntabilitetsmått							
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	4%	Neg	Neg	Neg	13%	Neg	11%
Räntabilitet på eget kapital, %	4%	Neg	Neg	Neg	155%	Neg	13%
Kapitalstruktur							
Justerat eget kapital	35 688	34 059	43 043	36 436	136	-102	204
Genomsnittligt eget kapital	34 874	38 551	39 740	18 254	23	45	168
Skuldsättningsgrad, %	0%	0%	0%	1%	44%	Neg	5%
Soliditet, %	80%	83%	86%	84%	6%	Neg	40%
Räntetäckningsgrad, %	14 735%	Neg	Neg	Neg	492%	Neg	97%
Andel riskbärande kapital, %	80%	84%	87%	85%	6%	Neg	35%
Medarbetare							
Antal anställda vid periodens utgång	10	9	17	17	3	3	1
Medelantalet anställda under perioden	10	16	17	10	3	3	1
Data per aktie							
	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Genomsnittligt antal aktier för perioden (tusental)	30 019	300 19	18 762	8 991	1 000	1 000	1 000
Antal aktier vid periodens slut	30 019	300 19	30 019	15 009	1 000	1 000	1 000
Vinst per aktie, SEK	0,04	-0,31	-0,70	-0,47	36	-269	23
Eget kapital per aktie, SEK	1,19	1,13	1,43	2,43	136	-90	180

¹ Förlängd redovisningsperiod sep 2004 - dec 2005

Förvaltningsberättelsen

Verksamhetsöversikt

Energi- och Miljö som verksamhet

SystemSeparation Sweden Holding AB är ett internationellt verksamt företag som utvecklar och marknadsför innovativa och högkvalitativa specialkemiska energi- och miljötekniska ("Clean Technology") produkter åt elkraftverk, för ökad energieffektivitet och renare luftutsläpp.

Världen som hemmamarknad

Budskapet från Kyotoprotokollet med ett krav på energieffektivisering och minskad miljöpåverkan har nu nått ut till kraftverksoperatörer och driftschefer världen över, och ämnet har fått en viktig plats på dagordningen. Klimatförändringen, behovet av energi samt stigande kostnader på fossila bränslen fortsätter att vara drivkrafterna bakom efterfrågan på SystemSeparations produkter.

Innovation som drivkraft

Avancerad forskning och utveckling inom utvalda områden utgör en viktig bas för SystemSeparations drivkraft. SystemSeparation är och kommer att förbli ett företag där forskning och utveckling spelar en nyckelroll i sitt sätt att differentiera sig gentemot konkurrenter.

Framtidsutsikter

Företagets verksamhet har under 2008 utvecklats väl. Försäljningen har ökat med 65 % och är hänförlig till organisk tillväxt på samtliga geografiska marknader men i huvudsak Ryssland/CIS om 4,1 miljoner kronor och Asien/Pacific om 5,5 miljoner kronor. Detta tillsammans med ett omfattande omstruktureringsprogram med ökad kostnadskontroll har medfört att företaget för året uppvisar ett positivt rörelseresultat i jämförelse med föregående års negativa rörelseresultat om -11,7 MSEK.

Behoven på ökad energieffektivitet och renare luftutsläpp – drivna av de växande elkraftspriserna och de hårdare kraven om miljöutsläpp – är drivkrafterna till den ökade efterfrågan på företagets produkter.

För vidare information se not 31.

Mål för koncernen

Bolagets målsättning är att bli erkänd som ledande global leverantör av i särklass bästa specialkemiska produkter för ökad energieffektivitet och renare luftutsläpp inom kraftverksindustrin. Produkter och tjänster utvecklas till högsta standard inom kvalitet, säkerhet och miljömedvetande.

Genom förvärvet av Eastern Bio Holding AB kommer koncernen bredda och fördjupa verksamheten som en cleantech-koncern med verksamhet inom två affärsområden: Power Chemicals och Biomass Fuels, detta för att bredare verka inom det miljötekniska miljöområdet. (För ytterligare information avseende EBH se not 31).

Aktien och ägarförhållanden

Antalet aktieägare i SystemSeparations Sweden Holding AB uppgick den 31 december 2008 till 688 (754). De tio största ägarna kontrollerade 64,13 (57,94) procent av bolagets aktier.

Koncernöversikt

Bolagsstruktur och legal struktur

SystemSeparation Sweden Holding AB (publ) med organisationsnummer 556670-2584 är moderbolag till dotterbolaget SystemSeparation Sweden AB med organisationsnummer 556446-4914, bildat och registrerat enligt svensk rätt, och det ryska dotterbolaget SystemSeparation RUS ooo med organisationsnummer (INN) 7721587243, bildat och registrerat enligt rysk rätt med säte i Moskva. Båda dotterbolagen är helägda av SystemSeparation Sweden Holding AB.

Resultat och avkastning

Nettoomsättningen ökade under 2008 med 65 procent till 33,8 (20,5) MSEK. Den ökade nettoomsättningen innebar att bruttomarginalen ökade med 15 procentenheter och uppgår till 54,9 % (39,6%). Den förbättrade bruttomarginalen är hänförlig till en kombination av både reducerade kostnader för råvaror och förnödenheter samt gynnsammare försäljningsmix.

Rörelsens kostnader för 2008 uppgick till 34,8 (32,3) miljoner kronor, eller 103 (158) procent av nettoomsättningen.

Rörelseresultatet ökade under 2008 till 0,4 (-11,7) miljoner kronor, vilket innebar en förbättring om 12,1 miljoner kronor. Förbättringen är huvudsakligen en följd av försäljningsökningen i Ryssland/CIS, men även från den förbättrade bruttomarginalen.

Personalkostnader uppgår under 2008 till 8,8 (8,9) MSEK och har under årets belastats med kostnader för personaloptionsprogrammet med 0,4 (0,6) MSEK.

Avskrivningar och nedskrivningar minskade till 0,9 (1,3) MSEK, huvudsakligen till följd av uteblivna nedskrivningar av övriga tillgångar jämfört med föregående år.

Styrelsen föreslår årsstämman att ingen utdelning bör utgå för 2008.

Finansiell ställning

Likvida medel vid periodens slut uppgick till 19,5 (20,0) MSEK, vilket är en minskning om 0,5 MSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 0,0 (-14,6) MSEK, vilket var en förbättring om 14,6 MSEK.

Nettoeffekten av förändringar i rörelsekapital påverkade kassaflödet med -2,4 (-6,2) MSEK.

Kassaflödet från investeringsverksamheten blev -0,4 (0,9) MSEK. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 0,0 (1,8) MSEK. Det positiva kassaflödet för 2007 är hänförligt till erhållit koncernbidrag för 2006 från det avyttrade dotterbolaget SystemSeparation Skebobruk AB.

Förändringar i koncernen

Omstruktureringsprogram

Resultatet av omstruktureringsprogrammet som innebar en avveckling av affärsområdet SyseSpecialteknik och som genomfördes under 2007 har under året lett till bättre kostnadskontroll och därmed en lägre kostnadsnivå i företaget. Omstruktureringsprogrammet innebar även en utbyggnad av försäljningsorganisationen vilket medförde effektivare marknads- och försäljningsaktiviteter. Det senare har resulterat i att bolaget har erhållit flera stora ordrar och kan därmed för första gången presentera ett positivt nettoresultat för året.

Förvärv & Avyttringar

Företaget har inte genomfört några förvärv eller avyttringar under 2008 som påverkar koncernens resultat och ställning. För förvärv efter 31 december 2008 se not 31 Händelser efter balansdagen.

Riskhantering

Som en global koncern med verksamhet i 10 länder är SystemSeparation exponerat för ett antal såväl affärsmässiga som finansiella risker. Riskhanteringen är därför en viktig process för SystemSeparation i syfte att nå uppsatta mål. En effektiv riskhantering är en kontinuerlig process som bedrivs inom ramen för den operativa styrningen och utgör ett naturligt led i den löpande uppföljningen. Riskhanteringen behandlas i SystemSeparations ledning och styrelse.

Riskhanteringen omfattar följande riskområden:

- Strategiska risker med avseende på marknad och bransch
- Kommersiella, operativa och finansiella risker
- Efterlevnad av externa och interna regelverk
- Finansiell rapportering
- Mot kunder och distributörer
- Likviditetsrisk

För att minimera kreditrisker används individuella riskbedömningar för varje kund i samband med kundkreditförsäkringar, kreditlimiter, rembuser och andra riskreducerande instrument.

Vid årsskiftet uppgick koncernens egna likviditetsreserver, inklusive en kreditfacilitet på 2,0 MSEK, till totalt 21,5 MSEK.

Ytterligare information om koncernens riskhantering är beskrivna under not 30 "Riskhantering".

Rörelsekapital

Rörelsekapitalet i SystemSeparation minskade med 0,8 MSEK till 25,0 (25,8) MSEK och ligger i allt väsentligt i linje med föregående år.

Eget Kapital

Eget kapital uppgick vid årets slut till 35,7 (34,1) MSEK, eller utslaget per aktie 1,19 (1,13). Soliditeten var 80 % (83).

Investeringar

Goodwill ökade med 2,7 MSEK under 2008 då en av justering av förvärvsbalansen skett hänförlig till nya bedömningar. För ytterligare information se not 13. Under perioden januari-december 2008 uppgick investeringar i materiella anläggningstillgångar till 0,4 (0,5) MSEK och immateriella anläggningstillgångar om 0 (4,6) MSEK.

Personal

SystemSeparations kompetensförsörjning utgör en viktig beståndsdel för SystemSeparation konkurrensförmåga.

Lönebildningen inom SystemSeparation baseras på en lönepolicy som stödjer SystemSeparations affärsmål, bidrar till att SystemSeparation förblir ett attraktivt företag att arbeta och utvecklas i, samt ger en ökad effektivitet.

Under hösten 2006 införde SystemSeparation ett personaloptionsprogram samt 2007 ett bonusprogram för att förstärka de anställdas intresse för koncernens verksamhet och synliggöra sambandet mellan anställningsförmåner och bolagets resultatutveckling. Programmet innebar att bolaget ställde ut sammantaget högst 1,2 miljoner personaloptioner som kan utnyttjas vid tre tillfällen under åren 2008-2011. Vid fullt utnyttjande av samtliga personaloptioner och underliggande teckningsoptioner skulle optionsprogrammet medföra en utspädning om ca 3 %. Optionsprogrammet som löpte ut under 2008 utnyttjades inte och medförde således ingen utspädning, se vidare information i not 6.

Koncernledningens ersättning omfattar fast lön, årlig variabel lön och långsiktig variabel lön. Delarna avses skapa en välbalanserad ersättnings- och förmånsprogram som återspeglar individens prestationer, ansvar och koncernens resultatutveckling. Den fasta lönen, som är individuell och differentierad fastställs utifrån marknadsmässiga principer och revideras årligen. För erhållande av årlig variabel lön förutsätts uppfyllelse av årligen fastställda mål. Målen är relaterade till företagets resultat och till mätbara mål inom individens ansvarsområde. Den långsiktiga variabla lönen utgörs av personaloptioner. Koncernledningens övriga förmåner ska motsvara vad som kan anses rimligt i förhållande till praxis på marknaden. Förmånerna utgörs av pension, bil, sjukvårdsförsäkring och avgångsvederlag.

För SystemSeparation är det viktigt att både män och kvinnor har samma möjlighet att utvecklas inom koncernen. Under året infördes SystemSeparation en jämställdhetsplan i syfte att öka jämställdheten i koncernen. Som teknikföretag har SystemSeparation en övervikt av män i bolaget med 8 män och 2 kvinnor anställda per den 31/12/2008. Den långsiktiga målsättningen för SystemSeparation är att rekrytera fler kvinnor.

Antalet anställda vid periodens slut uppgick till 10 (9).

Marknaden

Ökade krav på energieffektivitet

Energieffektivitet fortsätter att vara en av de viktigaste målsättningarna för kraftverk, detta till följd av de senaste årens stigande priser på fossila bränslen, spekulativa marknader och ökade spänningar i mellanöstern. Detta i samband med den konkurrens i prissättningen inom elkraftindustrin, har gjort det nödvändigt för kraftverk att öka energieffektiviteten, vilket i sin tur medför till ökat intresse för SystemSeparations produkter.

Klimatförändringar, Förenta Nationerna, SystemSeparation och renare luftutsläpp

De påtagliga klimatförändringarna har placerat energifrågan högst på dagordningen i världen över. Flera länder har förts tillsammans under Förenta nationernas ramkonvention om klimatförändringar (UNFCCC). Under denna ramkonvention och med stöd av det s.k. Kyotoprotokollet har ett flertal länder satt upp målet att uppnå en stabilisering av växthusgaser i atmosfären på en nivå som förhindrar farlig mänsklig påverkan på klimatsystemet. Konkreta och mätbara mål har tagits fram avseende minskning av utsläpp såsom Koldioxid (CO₂) samt Nitratoxid (N₂O). SystemSeparations produkter har egenskapen att betydligt reducera dessa utsläpp.

Marknadsaktiviteter

Under det gångna året har vi utvecklat marknaden i Ryssland, Pakistan och Korea. Dessa marknader har bidragit till årets resultat. Marknadsutvecklingen sker på en del väl selekterade marknader i Amerika, Mellan Östern samt i Asien.

Forskning och Utveckling

Utöver den fortsatta utvecklingen av specialkemiska produkter för kraftverksindustrin, så har bolaget under det gångna året kostnadsoptimerat produkter för att öka marginalerna.

Bolaget har nu ett unikt patent samt har en del nya patentansökningar.

Miljö

Produktionen avger inga farliga avfall eller restprodukter. Systemseparation lägger stor vikt vid att säkerställa att våra restprodukter används på ett effektivt sätt. Exempel på detta är att; en av företagets produkter återanvänds som gödningsmedel och är godkänt av Lantmännen och en annan transporteras till reningsverket Vargön, ägt av Holmen Paper, där det bidrar till den kemiska nedbrytningen av andra ämnen.

Tillverkningen av företagets produkter är en blandningsprocess utan negativ inverkan på miljön. Det sker ingen förbränning eller annan emissionsgivande kemisk process.

- Inga utsläpp i vatten sker i samband med tillverkning av våra produkter.
- Inget buller sker i samband med tillverkning
- Tillverkningen av våra produkter medför minimal energiförbrukning.
- Betydande kemikalier som används är helt ofarliga ämnen.

Som ett led i företagets miljöinriktning arbetar företaget även aktivt med återvinning av papper, burkar o.s.v. på kontoret.

Moderbolaget

Moderbolagets omsättning uppgick för perioden januari till december till 1,0 MSEK (0,0 MSEK). Resultatet efter skatt för perioden januari-december uppgick till 0,0 MSEK (-9,4). Föregående års resultat utgör främst nedskrivning av lämnat aktieägartillskott till dotterbolaget SystemSeparation Sweden AB om 10 MSEK för att täcka förluster under det gångna året. Inga investeringar i materiella eller immateriella anläggningstillgångar har gjorts under perioden. Investeringar i aktier i dotterbolag har skett med totalt 0,0 MSEK (12,5 MSEK) under året. Föregående års investering är hänförlig till ett ovillkorat aktieägartillskott om 10 MSEK till SystemSeparation Sweden AB samt investering i det då nyetablerade ryska dotterbolaget om 2,5 MSEK. De likvida medlen i moderbolaget uppgick vid periodens slut till 3,3 MSEK (20,1 MSEK).

Styrelsearbetet och dess arbetsordning

Styrelsearbetet

Under året har styrelsen sammanträtt fem gånger. Vid samtliga styrelsens sammanträden har alla styrelseledamöter varit närvarande.

I början av året behandlade styrelsen integrationen av det förvärvade bolaget i Ryssland.

Under andra halvåret behandlade styrelsen strategiska frågor kring expansion och förvärv inom Clean Tech området.

Arbetsordningen

Styrelsens arbetsordning med instruktion för arbetsfördelning mellan styrelse och VD 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.

Aktien

SystemSeparation Sweden Holding AB (publ) är sedan 2004 noterat på Aktietorget. Från och med den 29 mars 2007 är Aktietorget inte längre en auktoriserad marknadsplats under Finansinspektionens tillsyn. SystemSeparation Sweden Holding AB:s börsvärde uppgick den 31 december 2008 till 22,2 (48,0) Mkr.

Den 31 december 2008 var 30 018 786 aktier utgivna. Alla aktier har lika rätt till bolagets vinst och tillgångar. Antalet aktieägare i SystemSeparation Sweden Holding AB uppgick den 31 december 2008 till 688 (754).

Händelser efter räkenskapsårets utgång

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 Eastern Bio Holding AB (organisationsnummer 556649-7391), ett bolag verksamt inom tillverkning av träpellets. Förvärvet godkändes av bolagsstämman i SystemSeparation den 25 mars 2009 och den förvärvade verksamheten kommer att inordnas under ett nytt affärsområde, Biomass Fuels. Ytterligare information om förvärv finns beskrivet i not 31 Händelser efter balansdagens utgång.

SystemSeparation har under 2009 beslutat att genomföra en företrädesemission vilket vid full täckning kommer att öka bolagets aktiekapital med 8 103 381,48 kronor till totalt 12 155 072,22 kronor och ökar antalet aktier till högst 135 056 358 aktier. Emissionen innebär i korthet att de på avstämningsdagen, den 14 april 2009, registrerade aktieägare i SystemSeparation äger företrädesrätt att för en befintlig aktie teckna två nya aktier. Teckning av aktier med stöd av teckningsrätter skall ske genom kontant betalning under perioden 16 april till och med 29 april 2009. Teckningskursen är fastställd till 0,60 SEK per aktie. Vid full teckning i Företrädesemissionen tillförs Bolaget cirka 54 MSEK före emissionskostnader. Emissionskostnaderna förväntas uppgå till 7 MSEK.

Den 26 januari 2009 erhöll SystemSeparation en order från ett kraftverk i Asien, ordervärdet uppgår till motsvarande 8,1 miljoner kronor. I övrigt har inga väsentliga händelser inträffat efter räkenskapsårets utgång som påverkat bolagets finansiella ställning.

Förslag till behandling av ansamlad förlust

Styrelsen och Verkställande Direktören föreslår att

<i>Till förfogande stående</i>	
Överkursfond	26 367 933
Ansamlad förlust	-34 996 440
Årets resultat	-18 744
Totalt	-8 647 251

Behandlas på följande sätt:

Till aktieägare utdelas	
0 kr per aktie	0
I ny räkning överföres	-8 647 251

Koncernens och moderbolagets resultat- och balansräkningar blir föremål för fastställelse på årsstämman den 25 maj 2009.

Resultaträkning

- Koncernen

TSEK	Not.	2008	2007
Rörelsens intäkter			
Försäljningsintäkter	1	33 784	20 480
Övriga rörelseintäkter	2	1 368	120
Totalt		35 152	20 600
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter		-16 116	-12 433
Övriga externa kostnader	3,4,5	-8 751	-9 363
Personalkostnader	6	-8 816	-8 870
Avskrivningar och nedskrivningar	7	-861	-1 308
Övriga rörelsekostnader		-258	-336
Totalt		-34 802	-32 310
Rörelseresultat		350	-11 710
Resultat från finansiella poster			
Finansiella intäkter	9	932	778
Finansiella kostnader	10	-87	-29
Resultat efter finansiella poster		1 195	-10 961
Inkomstskatt	11	51	32
Periodens resultat från kvarvarande verksamhet		1 246	-10 929
Periodens resultat från avvecklade verksamhet	12	-	1 550
PERIODENS RESULTAT		1 246	-9 379
Antal aktier vid periodens utgång		30 018 786	30 018 786
Resultat per aktie, SEK		0,04	-0,31
Resultat per aktie efter utspädning, SEK		0,04	-0,31

Årets resultat är till fullo hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Balansräkning

- Koncernen

TSEK	Not.	2008	2007
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	13		
Övriga immateriella tillgångar	14	2 027	2 568
Goodwill	15	7 257	4 557
		9 284	7 125
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier, maskiner och verktyg	16	842	742
		842	742
Finansiella anläggningstillgångar			
Övriga finansiella tillgångar	17	1 000	1 000
		1 000	1 000
Summa anläggningstillgångar		11 126	8 867
Omsättningstillgångar			
Varulager, förnödenheter mm			
Råvaror och förnödenheter	19	3 843	3 801
		3 843	3 801
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	20	5 201	3 858
Övriga fordringar	22	4 641	4 318
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	23	392	276
		10 234	8 452
Kortfristiga placeringar	24	-	16 955
Likvida medel	24	19 509	3 023
Summa omsättningstillgångar		33 586	32 231
SUMMA TILLGÅNGAR		44 712	41 098

Balansräkning (forts.)

- Koncernen

TSEK	Not.	2008	2007
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital		2 702	2 702
Övrigt tillskjutet kapital		67 777	67 477
Reserver		-80	-163
Ansamlad förlust inkl. årets resultat		-34 711	-35 957
Summa eget kapital		35 688	34 059
Skulder			
<u>Långfristiga skulder</u>			
Uppskjuten skatt	25	487	617
		487	617
<u>Kortfristiga skulder</u>			
Leverantörsskulder		2 714	2 130
Övriga skulder och avsättningar	26	3 667	1 492
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	27	2 156	2 800
		8 537	6 422
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		44 712	41 098
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter	28	2 600	2 600
Ansvarsförbindelser	28	-	-

Förändring eget kapital - Koncernen

TSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2007	2 702	66 919	-	-26 578	43 043
Omräkningsdifferenser	-	-	-163	-	-163
Årets resultat	-	-	-	-9 379	-9 379
Summa redovisade intäkter och kostnader	-	-	-163	-9 379	33 501
Aktierelaterad ersättning	-	558	-	-	558
Utgående balans per 31 december 2007	2 702	67 477	-163	-35 957	34 059
Ingående balans per 1 januari 2008	2 702	67 477	-163	-35 957	34 059
Omräkningsdifferenser	-	-	83	-	83
Årets resultat	-	-	-	1 246	1 246
Summa redovisade intäkter och kostnader	2 702	67 477	-80	-34 711	35 388
Aktierelaterad ersättning	-	300	-	-	300
Utgående balans per 31 december 2008	2 702	67 777	-80	-34 711	35 688

Eget kapital är till fullo hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Kassaflödesanalys

- Koncernen

TSEK	Not	2008	2007
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader		1 195	-9 380
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet:		1 174	947
- Reavinst på avyttrad dotterbolag		-	-1 550
- Upplupen provision		1 000	1 000
- Återförd interimsskuld		-851	-
- Optionsprogram		397	617
- Nedskrivning av lager		-	574
- Omstruktureringskostnader		-	300
- Avskrivningar		861	135
- Övriga justeringar		-233	-129
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet		2 369	-8 432
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet			
Förändring av varulager		-42	26
Förändring av rörelsefordringar		-1 782	-6 301
Förändring av rörelseskulder		-585	80
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-40	-14 627
Investeringsverksamheten			
Avyttringar av dotterbolag	12	-	2 364
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-430	-488
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	17	-	-1 000
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-430	876
Finansieringsverksamheten			
Erhållet koncernbidrag	29	-	1 750
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		0	1 750
ÅRETS KASSAFLÖDE		-469	-12 002
Periodens kassaflöde			
Likvida medel vid årets ingång	24	19 978	31 980
Likvida medel vid årets utgång	24	19 509	19 978

Resultaträkning

- Moderbolag

TSEK	Not.	2008	2007
Rörelsens intäkter			
Övriga rörelseintäkter	2	960	-
Totalt		960	0
Rörelsens kostnader			
Övriga rörelsekostnader	3	-962	-1 045
Personalkostnader	6	-397	-617
Totalt		-1 359	-1 662
Rörelseresultat		-399	-1 662
Resultat från finansiella poster			
Resultat vid försäljning av dotterbolag		-	1 550
Resultat från andelar i koncernföretag	8	-	-10 000
Ränteintäkter och liknande resultatposter	9	380	756
Räntekostnader och liknande resultatposter	10	-	-4
Resultat efter finansiella poster		-19	-9 360
Periodens resultat		-19	-9 360
Antal aktier vid periodens utgång		30 018 786	30 018 786

Balansräkning

- Moderbolag

TSEK	Not.	2008	2 007
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<u>Finansiella anläggningstillgångar</u>			
Övriga finansiella tillgångar	17	1 000	1 000
Andelar i koncernföretag	18	3 099	3 099
Summa anläggningstillgångar		4 099	4 099
Omsättningstillgångar			
<u>Kortfristiga fordringar</u>			
Fordringar hos koncernföretag	21	27 177	10 630
Övriga fordringar	22	284	542
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	23	95	98
		27 556	11 270
Kortfristiga placeringar	24	-	16 955
Kassa och bank	24	3 323	3 125
Summa omsättningstillgångar		30 879	31 350
SUMMA TILLGÅNGAR		34 978	35 499

Balansräkning (forts.)

- Moderbolag

TSEK	Not.	2008	2007
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<u>Bundet eget kapital</u>			
Aktiekapital		2 702	2 702
Reservfond		40 679	40 679
<u>Fritt eget kapital</u>			
Överkursfond		26 368	26 368
Ansamlad förlust		-34 996	-25 936
Årets resultat		-19	-9 360
Summa eget kapital		34 734	34 453
Skulder			
<u>Kortfristiga skulder</u>			
Leverantörsskulder		43	40
Övriga skulder		-	850
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	27	201	106
Summa skulder		244	996
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		34 978	35 449
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter	28	50	50
Ansvarsförbindelser	28	-	-

Förändring eget kapital - Moderbolag

TSEK	Bundet eget kapital			Fria reserver	Summa eget kapital
	Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserad vinst och årets resultat	
Ingående balans per 1 januari 2007	2 702	40 679	26 368	-26 494	43 255
Årets resultat	-	-	-	-9 360	-9 360
Summa redovisade intäkter och kostnader	2 702	40 679	26 368	-35 854	33 895
Aktierelaterad ersättning	-	-	-	558	558
Utgående balans per 31 december 2007	2 702	40 679	26 368	-35 296	34 453
Ingående balans per 1 januari 2008	2 702	40 679	26 638	-35 296	34 453
Årets resultat	-	-	-	-19	-19
Summa redovisade intäkter och kostnader	2 702	40 679	26 638	-35 315	34 434
Aktierelaterad ersättning	-	-	-	300	300
Utgående balans per 31 december 2008	2 702	40 679	26 638	-35 015	34 734

Kassaflödesanalys

- Moderbolag

TSEK	Not	2008	2007
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-399	-1 662
Erhållna ränteutgifter		381	755
Betalda räntekostnader		-	-4
Justering för poster som ej ingår i kassaflödet:		-550	909
- Optionsprogram	6	397	617
- Effekt av försäljning av dotterbolag arvode		-	202
- Återförd interimsskuld		-850	-
- Övrigt		-97	90
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet		-568	-2
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet			
Förändring av kortfristiga fordringar exkl. koncerninterna fordringar		-1 279	129
Förändringar av kortfristiga skulder exkl. koncerninterna skulder		97	61
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-1 750	188
Investeringsverksamheten			
Försäljning av verksamheter och aktier exkl. likvida medel	12	-	2 364
Kassaflöde från investeringsverksamheten		0	2 364
Finansieringsverksamheten			
Förändring av lämnade/erhållna koncerninterna lån, netto		-15 007	-101
Erhållet koncernbidrag	29	-	1 750
Förvärv av finansiella tillgångar	17	-	-1 000
Utbetalda aktieägartillskott		-	-11 337
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-15 007	-10 688
PERIODENS KASSAFLÖDE		-16 757	-8 136
Periodens kassaflöde			
Likvida medel vid periodens början	24	20 080	28 216
Likvida medel vid periodens slut	24	3 323	20 080

Redovisningsprinciper

Bolagets säte

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

Överensstämmelse med normgivning och lag

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB), samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) såsom de har godkänts av EG-kommissionen för tillämpning inom EU. Vidare har årsredovisningslagen (ÅRL) och RFR 1.1 kompletterande redovisningsregler för koncerner, tillämpats.

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Redovisningsrådets rekommendation RFR 2.1 Redovisning för juridiska personer. RFR 2.1 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen ska tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Moderföretaget tillämpar samma principer som koncernen utom i de fall som nämns under relevant rubrik. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som ska göras från IFRS.

Grund för de finansiella rapporternas upprättande

Koncernredovisningen och moderbolagets årsredovisning har godkänts för utfärdande av styrelsen den 1 april 2009. Koncernens och moderbolagets resultat- och balansräkningar blir föremål för fastställelse på den ordinarie årsstämman den 25 maj 2009.

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

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

tet av dessa uppskattningar och antaganden används sedan för att bedöma de redovisade värdena på tillgångar och skulder som inte annars framgår tydligt från andra källor. Verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar.

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

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

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

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

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

Ändrade redovisningsprinciper

Nya standarder och rekommendationer samt tolkningar har publicerats och är obligatoriska fr.o.m. 2008 följande nya standards har beaktats vid upprättande av 2008 års finansiella rapporter:

- IAS 39 (ändring) och IFRS 7 (ändring) Omklassificering av finansiella instrument - Denna ändring bedöms inte ha väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter och har inte resulterat i några ytterligare tilläggsupplýsningar i årsredovisningen.
- IFRIC 11 Transaktioner med egna aktier enligt IFRS 2, även koncerninterna - Tolkningen bedöms inte ha väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.
- IFRIC 12 Service concession arrangements - Tolkningen är fortfarande föremål för EUs godkännandeprocess. Den är inte tillämplig för koncernens verksamhet.

- IFRIC 14 Begränsningen i IAS 19 vid värdering av en förmånsbestämd tillgång, lägsta fonderingskrav och samspelet dem emellan - Tolkningen har ingen väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

Nya IFRS standarder, ändringarna av standarderna eller tolkningar som ännu inte börjat tillämpas och som bedöms ha väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter:

Ett antal nya standarder, ändringar i standarder samt tolkningsut-talanden träder i kraft först fr.o.m. räkenskapsåret 2009 eller se-nare och har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport.

- IAS 1 (Reviderad), "Utformning av finansiella rapporter" (gäl-ler från 1 januari 2009) - Den reviderade standarden kom-mer att förbjuda presentation av intäcks- och kostnadsposter (dvs. "förändringar i eget kapital exklusive transaktioner med aktieägare") i rapporten över förändringar i eget kapital utan kräva att "förändringar i eget kapital exklusive transaktioner med aktieägare" redovisas separat från förändringar i eget kapital som avser transaktioner med aktieägare. Det kommer att krävas att alla förändringar i eget kapital som inte avser ägare ska redovisas i en räkning (rapport över totalresultat) eller i två räkningar (separat resultaträkning och rapport över totalresultat). Om ett företag gör en retroaktiv omräk-ning eller en ändrad klassificering av jämförande informa-tion, måste det presentera en omräknad balansräkning per början av jämförelseperioden, utöver det gällande kravet att presentera balansräkningar i slutet av den aktuella perioden och jämförelseperioden. Koncernen kommer att tillämpa IAS 1 (Ändring) från och med den 1 januari 2009. Sannolikt kom-mer både separat resultaträkning och rapport över totalre-sultat att presenteras som räkning.
- IAS 23 (Ändring), "Lånekostnader" (gäller från 1 januari 2009) - Ändringen kräver att ett företag aktiverar lånekostnader som är direkt hänförliga till inköp, konstruktion eller produktion av en tillgång som det tar en betydande tid i anspråk att färdigställa för användning eller försäljning, som en del av anskaffningsvärdet för tillgången. Alternativet att omedel-bart kostnadsföra dessa lånekostnader kommer att tas bort. Koncernen kommer att tillämpa IAS 23 (Ändring) från den 1 januari 2009 men den är för närvarande inte relevant för koncernen eftersom det inte finns några tillgångar för vilka lånekostnader kan aktiveras.
- IFRS 2 (Ändring), "Aktierelaterade ersättningar" (gäller från den 1 januari 2009) - Den ändrade standarden behandlar in-tjäningsvillkor och indragningar. Den klargör att intjänings-villkor endast är tjänstgöringsvillkor och prestationsvillkor. Övriga inslag i aktierelaterade ersättningar utgör så kallade "non-vesting conditions" (villkor som inte är definierade som intjäningsvillkor). Dessa inslag ska beaktas när det verkliga

värdet per tilldelningsdagen fastställs för transaktioner med anställda och andra som tillhandahåller liknande tjänster. De påverkar däremot inte antalet optioner som förväntas bli intjänade eller värderingen av dessa efter tilldelningsda-gen. Alla indragningar, oavsett om de görs av företaget eller andra parter, ska behandlas på samma sätt i redovisningen. Koncernen kommer att tillämpa IFRS 2 (Ändring) från den 1 januari 2009, men den förväntas inte ha någon väsentlig in-verkan på koncernens finansiella rapporter.

- IFRS 3 (Reviderad), "Rörelseförvärv" (gäller från 1 juli 2009) - Den reviderade standarden fortsätter att föreskriva att för-värvsmetoden tillämpas för rörelseförvärv men med några väsentliga ändringar. Exempelvis redovisas alla betalningar för att köpa en verksamhet till verkligt värde på förvärvsda-gen, medan efterföljande villkorade betalningar klassificeras som skulder som därefter omvärderas via resultaträkningen. Minoritetsintresset i den förvärvade rörelsen kan valfritt för varje förvärv värderas antingen till verkligt värde eller till mi-noritetsaktieägarnas proportionella andel av den förvärvade rörelsens nettotillgångar. Alla transaktionskostnader avse-ende förvärv ska kostnadsföras. Koncernen kommer att till-lämpa IFRS 3 (Reviderad) framåtriktat för alla rörelseförvärv från den 1 juli 2009.
- IFRS 8, Rörelsesegment (gäller från den 1 januari 2009) - IFRS 8 ersätter IAS 14 och anpassar segmentrapporteringen till kraven i USA-standard SFAS 131, Disclosures about seg-ments of an enterprise and related information. Den nya standarden kräver att segmentinformationen presenteras utifrån ledningens perspektiv, vilket innebär att den presen-teras på det sätt som används i den interna rapporteringen. Koncernen kommer att tillämpa IFRS 8 från 1 januari 2009. Ledningen analyserar fortfarande vilken inverkan standar-den kommer att få. Eftersom goodwill fördelas på grupper av kassagenererande enheter på segmentnivå, kommer even-tuell förändringen också att innebära att ledningen måste omfördela goodwill om nya rörelsesegment som identifie-ras. Ledningen räknar inte med att detta kommer att leda till något väsentligt nedskrivningsbehov för goodwill.

Nya IFRS standarder, ändringarna av standarderna eller tolkningar som ännu inte börjat tillämpas och som inte bedöms ha väsentlig inverkan på koncer-nens finansiella rapporter.

- IAS 27 - (Reviderad), "Koncernredovisning och separata fi-nansiella rapporter" (gäller från 1 juli 2009).
- IAS 32 - (Ändring), "Finansiella instrument: Klassificering
- IAS 39 - (Ändring), "Finansiella instrument: Redovisning och värdering" - "Eligible Hedged Items" (gäller från den 1 juli 2009).
- IFRIC 13 - "Kundlojalitetsprogram" (obligatorisk för företag inom från 1 januari 2009, men tidigare tillämpning är möj-lig).

- IFRIC 15 - "Agreements for construction of real estates" (gäller från 1 januari 2009).
- IFRIC 16 - "Hedges of a net investment in a foreign operation" (gäller från 1 oktober 2008).
- IFRIC 17 - "Distributions of Non-cash Assets to Owners" (gäller för räkenskapsår som börjar 1 juli 2009 eller senare).
- IFRIC 18 - "Transfers of Assets from Customers" (gäller för överföringar av materiella anläggningstillgångar eller kontanter från kunder, där dessa tillgångar erhålls den 1 juli 2009 eller senare).
- EU endorsement status - Per 31 december 2008 var ingen av standarderna, ändringarna av standarderna eller tolkningarna som beskrivits ovan antagna av EU, med undantag för IAS 1, IAS 23, IAS 32, IFRS 2, IFRS 8, IFRIC 13 och IFRIC 14.

Verksamheter under avveckling

Verksamheter under avveckling avseende försålda verksamhetsgrenar redovisas separat i resultaträkningen i enlighet med IFRS 5.

Koncernredovisningen

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

SystemSeparation tillämpar IAS 27 och IFRS 3 angående koncernredovisning och upprättar koncernredovisningen enligt förvärvsmetoden.

Förvärvsmetoden används för redovisning av Koncernens förvärv av dotterföretag. Anskaffningskostnaden för ett förvärv utgörs av verkligt värde på tillgångar som lämnats som ersättning, emitterade uppkomna eller övertagna skulder per överlåtelседagen, plus kostnader som är direkt hänförliga till förvärvet. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder i ett företagsförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen. Det överskott som utgörs av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och det verkliga värdet på Koncernens andel av identifierbara förvärvade nettotillgångar redovisas som goodwill. Om anskaffningskostnaden understiger verkligt värde för det förvärvade dotterföretagets nettotillgångar, redovisas mellan-skillnaden direkt i resultaträkningen.

Dotterföretag

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

Rörelsens intäkter

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

Inkomstskatter

Inkomstskatter redovisas i enlighet med IAS 12. Redovisade inkomstskatter innefattar skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år, justeringar avseende tidigare års aktuella skatt samt förändringar i uppskjuten skatt. Värdering av samtliga skatteskulder/-fordringar sker till nominella belopp och görs enligt de skatteregler och skattesatser som är beslutade eller som är aviserade och med stor säkerhet kommer att fastställas.

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

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

Utländska valutor

Funktionell valuta och rapportvaluta

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

Transaktioner och balansposter

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

Koncernföretag

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

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

Land	Valuta	Genomsnittskurs		Slutkurs	
		2008	2007	2008	2007
Ryssland	RUB	0,26	0,26	0,26	0,26

Närstående transaktioner

I separata noter lämnas upplysningar om väsentliga närstående transaktioner.

Immateriella tillgångar

Goodwill

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

Övriga immateriella tillgångar

Övriga immateriella anläggningstillgångar består främst av utgifter för utvecklade produkter och kundkontrakt. Dessa tillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar.

Utgifter för forskning samt huvuddelen av de utgifter koncernen har för utveckling kostnadsföres löpande. Utgifter som avser utveckling av väldefinierade utvecklingsprojekt aktiveras som immateriell tillgång endast om det är troligt att de framtida ekonomiska fördelarna förknippade med tillgångarna kommer att tillfalla koncernen samt att anskaffningsvärdet kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Detta i sin tur kräver att det bedöms föreligga en marknad för den nya produkten och att koncernen har tekniska och finansiella resurser att fullfölja utvecklingen. Aktivering föregås alltid av en grundlig förstudie. Ränta på kapital som lånats för att finansiera ett utvecklingsprojekt räknas ej in i anskaffningsvärdet.

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

Immateriella anläggningstillgångar exklusive goodwill skrivs årligen av med 20 procent.

Finansiella tillgångar

Koncernen klassificerar sina Finansiella Tillgångar i följande kategorier:

- Lånefordringar och kundfordringar, - Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. De ingår i omsättningstillgångar med undantag för poster med förfalldag mer än 12 månader efter balansdagen, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Koncernens lånefordringar och kundfordringar utgörs av Kundfordringar, Övriga Fordringar samt Övriga Finansiella Tillgångar.
- Finansiella tillgångar som kan säljas – Finansiella tillgångar som kan säljas är tillgångar som inte är derivat, och där tillgångarna identifierats som att de kan säljas. De består av kortfristiga placeringar vilka redovisas till verkligt värde. Koncernens finansiella tillgångar som kan säljas utgörs av Kortfristiga Placeringar.

Materiella tillgångar

Ägda tillgångar

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

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

Leasade tillgångar

Huvuddelen av leasingavtalen har bedömts utgöra operationell leasing, då risker och förmåner kvarstår hos leasegivaren, vilket innebär att leasingavgifterna kostnadsförs linjärt under hyresperioden. I de fall koncernen bedömt leasingavtalen som finansiell leasing redovisas dessa som anskaffning av materiella anläggningstillgångar samt som skulder. Avskrivningar görs då på samma sätt som om bolaget ägt tillgången. Vid finansiell leasing delas de löpande leasingavgifterna upp i en räntedel, som kostnadsförs, och en amorteringsdel. Per 2008-12-31 finns ingen finansiell leasing.

Avskrivningsprinciper

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

Kassaflödesanalys

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

Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter och kostnader består av ränteintäkter på bankmedel och fordringar och räntebärande värdepapper, räntekostnader på lån, valutakursvinster och -förluster på finansiella tillgångar och skulder, orealiserade och realiserade vinster på finansiella placeringar samt derivatinstrument som används inom den finansiella verksamheten. Ränteintäkter på fordringar och räntekostnader på skulder beräknas med tillämpning av effektivräntemetoden. Effektivräntan är den ränta som gör att nuvärdet av alla framtida in och utbetalningar under räntebindningstiden blir lika med det redovisade värdet av fordran eller skulden. Ränteintäkter inkluderar periodiserade belopp av transaktionskostnader och eventuella rabatter, premier och andra skillnader mellan det ursprungliga värdet av fordran och det belopp som erhålls vid förfall.

Pensioner och andra ersättningar till anställda

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

Aktierelaterade ersättningar

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

tier som förväntas bli intjänade. Den eventuella avvikelse mot de ursprungliga bedömningarna som omprövningen ger upphov till, redovisas i resultaträkningen och motsvarande justeringar görs i eget kapital.

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

Varulager

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

Fordringar

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

Avsättningar

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

Eget kapital

I koncernen fördelas eget kapital enligt följande:

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

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

Segmentsrapportering

Följande avyttringen av dotterbolaget SystemSeparation Skebo bruk AB bortföll segmentet "SystemSeparation Specialkemi", varvid koncernen endast har ett primärsegment.

Likvida medel

Som likvida medel klassificeras, förutom kassa- och banktillgodo havanden, kortfristiga finansiella placeringar som dels är utsatta för endast en obetydlig risk för värdefluktuationer, dels

- handlas på en öppen marknad till kända belopp eller
- har en kortare återstående löptid än tre månader från anskaffningstidpunkten.

Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar

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

Nedskrivningsprövning av anläggningstillgångar

SystemSeparations materiella och immateriella anläggningstillgångar upptas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. SystemSeparation redovisar inga avskrivningar på Goodwill då den tillgången bedöms ha en obestämd nyttjandeperiod. Avskrivningar görs över beräknad nyttjandeperiod till ett bedömt restvärde. Såväl nyttjandeperiod som restvärde omprövas minst i slutet av varje räkenskapsperiod. För bedömning avseende Nedskrivningsbehov se not 14.

Det redovisade värdet på koncernens anläggningstillgångar prövas närhelst händelser eller ändrade förutsättningar indikerar att det redovisade värdet inte kan återvinnas. Det redovisade värdet av immateriella tillgångar prövas varje år. Om en sådan analys indikerar ett för högt upptaget värde fastställs tillgångens återvinningsvärde, vilket är det högsta av nettoförsäljningsvärdet och nyttjandevärdet. Nyttjandevärdet mäts som förväntat framtida diskonterat kassaflöde från tillgången, alternativt den kassagenererande enhet till vilken tillgången hör.

Övriga fordringar

Koncernen ger i viss mån krediter till agenter för att bearbeta utländska marknader. Dessa tas upp under övriga fordringar, och bokförs till det värde som bedöms stämma med verkligt värde. Såsom alla framtidsbedömningar är dessa förenade med osäkerhet.

Notförteckning

Not	sida
1 Uppgifter marknadsområden	29
2 Övriga rörelseintäkter	29
3 Arvode och kostnadsersättningar till revisorer	29
4 Närstående transaktioner	29
5 Leasingavtal	29
6 Personaluppgifter samt ersättningar till företagsledning	30
7 Avskrivning/nedskrivning av immateriella och materiella anläggningstillgångar	33
8 Resultat från andelar i koncernföretag	33
9 Ränteintäkter och liknande resultatposter	33
10 Räntekostnader och liknande resultatposter	33
11 Skatt på årets resultat	34
12 Avvecklad verksamhet	34
13 Förvärv av rörelse	35
14 Övriga immateriella tillgångar	35
15 Goodwill	35
16 Inventarier, maskiner och verktyg	36
17 Övriga finansiella tillgångar	37
18 Andelar i koncernföretag	37
19 Varulager	37
20 Kundfordringar	38
21 Fordringar hos koncernföretag	38
22 Övriga fordringar	38
23 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	38
24 Likvida medel	39
25 Uppskjuten skatt	39
26 Övriga skulder och avsättningar	39
27 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	39
28 Ställda säkerheter & ansvarsförbindelser	39
29 Erhållna koncernbidrag	39
30 Riskhantering	40
31 Händelser efter balansdagen	42

Noter

Not 1. Uppgifter marknadsområde

	Europa		Asien		Ryssland		Koncernen totalt	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Externa intäkter	4 472	789	20 710	15 196	8 602	4 495	33 784	20 480
Totala tillgångar	24 441	41 098	-	-	20 271	-	44 712	41 098
Direkta investeringar i anläggningstillgångar	-	76	-	-	430	381	430	457

De externa intäkterna är baserade på var kunderna är lokaliserade. De redovisade värdena på tillgångarna respektive periodens direkta investeringar i anläggningar är baserade på var koncernens tillgångar är lokaliserade.

Not 2. Övriga rörelseintäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Övriga rörelseintäkter	1 290	72	960	-
Avskrivet innovationslån	-	3	-	-
Realiserad valutakursvinst	78	45	-	-
Summa	1 368	120	960	0

Not 3. Arvode och kostnadsersättningar till revisorer

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
<i>PricewaterhouseCoopers AB</i>				
Revisionsarvode	170	149	20	20
Summa	170	149	20	20

Not 4. Närstående transaktioner

Styrelseledamöter har fram till den 31 december 2008 erhållit ersättning för operativt arbete för bolagets räkning om totalt 371 241 kronor inklusive skatter och sociala avgifter.

Transaktioner med närstående har behandlats av styrelsen och bolagets ledning och har träffats på marknadsmässiga villkor.

Not 5. Leasingavtal

Leasingkostnader för tillgångar som innehas via operationella leasingavtal, såsom hyrda lokaler, maskiner, bilar och betydande dator- och kontorsutrustning, redovisas bland rörelsekostnader och uppgick till 119 (123) TSEK.

Framtida betalningar för icke uppsägningsbara leasingavtal uppgick till 21 (41) TSEK. Framtida betalningar för icke uppsägningsbara operationella leasingavtal förfaller enligt följande:

Koncernen		
	2008	2007
Inom ett år	21	20
Mellan ett och fem år	-	21
Senare än fem år	-	-
Summa	21	41

Not 6. Personaluppgifter samt ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare

Not 6.1 Medelantal anställda

	Koncernen				Moderbolaget			
	2008		2007		2008		2007	
	Antal	Varav kvinnor	Antal	Varav kvinnor	Antal	Varav kvinnor	Antal	Varav kvinnor
Sverige	6	1	16	1	-	-	-	-
Ryssland	4	1	2	-	-	-	-	-
Totalt	10	2	18	1	0	0	0	0

Not 6.2 Sjukfrånvaro

Då medeltalet anställda i moderbolaget under var och ett av de två senaste åren varit färre än 10 anställda, redovisas inte uppgift om sjukfrånvaro (ÅRL 5 Kap. §18 andra stycket).

Not 6.3 Löner, ersättningar och sociala kostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Löner och ersättningar	6 170	5 523	300	558
Sociala kostnader	1 832	2 396	97	59
(varav pensionskostnader)	682	720	-	-
Totalt	8 684	8 639	397	617

Av koncernens pensionskostnader avsåg 260 (260) gruppen styrelse och verkställande direktör. Löner och ersättningar i moderbolaget avser aktierelaterade ersättningar.

Not 6.4 Löner och ersättningar per marknadsområde

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Sverige	7 077	8 191	397	617
Ryssland	1 607	448	-	-
Totalt	8 684	8 639	397	617

Not 6.5 Ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare ¹

	Lön/ Styrelsearvode	Årlig variabel lön ²	Övriga förmåner ³	Pensions- kostnad	Aktierelaterad ersättning	Övrig ersättning ⁴	Summa
Styrelseordförande Magnus Unger	120	-	-	-	-	-	120
Styrelseledamot Göran Brorsson	50	-	-	-	-	-	50
Styrelseledamot Sven Karlin	80	-	-	-	-	240	320
VD, Styrelseledamot Peter Henderson	1 259	98	49	260	88	-	1 754
CFO, vVD Daniel Weitmann	866	64	-	115	57	-	1 102
Totalt	2 375	162	49	375	145	240	3 346

1) Avser kostnadsfört under 2008

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

3) Avser huvudsakligen bilförmåner

4) Avser operativt arbete för bolagets räkning

Principer

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.

Ersättningskomponenter

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

Berednings- och beslutsprocess

Frågor om ersättning till koncernledningen bereds av styrelsens ersättningsutskott vilket har sammanträtt vid ett tillfälle under året. 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. Ersättningsutskottets sammanställning utgjordes av Magnus Unger och Göran Brorsson.

Styrelsen

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

Verkställande direktören och andra ledande befattningshavare

Ersättningen till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av fast lön och variabel lön vilken består av två komponenter; en årlig del baserad på målpåfyllelse för året samt en långsiktig aktierelaterad komponent i form av optioner. Till detta kommer förmåner och pension. För koncernledningens sammansättning se sidan 45.

Lön

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

Pension

Pensionssystemet för koncernledningen utgörs av privata avgiftsbestämda planer.

Uppsägning och avgångsvederlag

Mellan bolaget och verksällande direktören gäller en uppsägning om 12 månader om uppsägningen sker från bolagets sida och 6 månader om uppsägning sker från den verkställande direktörens sida.

Aktierelaterade ersättningar

Vid en extra bolagsstämma under hösten 2006 beslutades det om införande av ett personaloptionsprogram. Beslutet innebar att bolaget ställde ut sammanlagt 1,2 miljoner personaloptioner i tre serier som utfaller under tre perioder, Serie A (1-31 mars 2008), Serie B (1-31 mars 2009), och Serie C (1-31 mars 2011). Under året har Serie A löpt ut, lösenpriset översteg aktiekursen vid förfallotillfället. Lösenpriserna för återstående optioner är 4,01 kronor för Serie B och 5,74 kronor för Serie C.

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.

Intjänade villkor

Optionsprogram	Datum för tilldelning	Lösenperiod	Lösenpris SEK	Tilldelade optioner	Utestående optioner	Regleringsmetod
Serie B 2009	16/01/2007	1/1/2009 - 31/3/2009	4,01	320 000	245 000	Fysisk leverans
Serie C 2011	16/01/2007	1/1/2011 - 31/3/2011	5,74	320 000	245 000	Fysisk leverans
Summa				640 000	490 000	

Rätten till personaloptionerna är villkorade av att respektive optionsinnehavares anställning består vid tidpunkten för utnyttjande av optionerna. Från personaloptionsprogrammets totalt godkända 1 200 000 optioner utdelades 960 000 optioner. Under året har Serie A löpt ut varvid 245 000 optioner förföll. Under året förföll 60 000 optioner på grund av villkoret om bibehållen anställning, varvid 490 000 optioner befann sig utestående den 31 december 2008. Till förfogande stående icke utställda personaloptioner var vid årsskiftet totalt 310 000 optioner, varav 155 000 optioner från respektive serie B och C.

Optionsprogram	VD Peter Henderson	Övriga ledande befattningshavare
Serie B 2009	100 000	65 000
Serie C 2011	100 000	65 000
Summa	200 000	130 000

Under 2008 har inga nya optioner tilldelats

Det verkliga värdet av optionsprogrammet har beräknats med Black-Scholes modellen. Den förväntade volatiliteten har baserats på historisk volatilitet vid värderingstidpunkten. Då aktien har haft en väldigt hög historisk volatilitet är det inte orimligt att antaga att denna kommer att minska. Vi har därför valt att använda en volatilitet om cirka 40%, vilket är cirka 10-15% högre än marknadssnittet. Denna premie är motiverad då Systemseparation är ett mindre bolag och därför förväntas aktien variera i större uträkning än för större bolag. Värderingen utgör underlag för finansiell rapportering i enlighet med IFRS. Från optionprogrammet kostnadsfördes 397 TSEK för året 2008.

Not 7. Avskrivning/nedskrivning av immateriella och materiella anläggningstillgångar

Avskrivning på immateriella och materiella anläggningstillgångar baseras på historiska anskaffningsvärden och bedömda nyttjandeperioder för olika grupper av anläggningar. Restvärden bedöms vara försumbara och har inte beaktats då avskrivningsbart belopp fastställts. Under året anskaffade tillgångar beräknas avskrivningar från anskaffningstidpunkten.

Avskrivningar görs linjärt med följande nyttjandeperioder:

Inventarier	5 år
Immateriella tillgångar	5 år
Datorer	3 år

	Koncern	
	2008	2007
Avskrivning inventarier	320	173
Avskrivningar immateriella tillgångar	541	135
Övriga nedskrivningar	-	1 000
Summa avskrivningar	861	1 308

Not 8. Resultat från andelar i koncernföretag

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Nedskrivning av aktier i koncernföretag	-	-	-	10 000
Summa	0	0	0	10 000

Moderbolaget lämnade under 2007 10 miljoner kronor i aktieägartillskott till dotterbolaget SystemSeparation Sweden AB för förlusttäckning samtidigt som moderbolaget skrev ned värdet på dotterbolagets aktier med motsvarande belopp.

Not 9. Finansiella intäkter

Ränteintäkter redovisas i takt med att de intjänas.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Övriga ränteintäkter	647	778	380	756
Valutakursvinster	285	-	-	-
Summa	932	778	380	756

Not 10. Finansiella kostnader

Räntekostnader redovisas i takt med att de uppstår.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Övriga räntekostnader	87	29	-	4
Summa	87	29	0	4

Not 11. Inkomstskatt

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Årets skattekostnad				
Resultat före skatt	1 195	-10 961	-19	-9 360
Skatt enligt gällande skattesats (28%)	-335	3 069	5	2 621
Uppskjuten skatt på temporära skillnader *	130	-	-	-
Skatteeffekt från ej avdragsgilla poster	-39	-34	3	-3 500
- Skatteeffekt av aktieägartillskott	-	-	-	-3 500
- Övriga ej avdragsgilla poster	-39	-34	-	-
Skatteeffekt underskottsavdrag (netto)	295	-3 003	11	879
Summa redovisad verklig skatteintäkt/-kostnad	51	32	0	0

* för uppskjuten skatt se not 25

Not 12. Avvecklad verksamhet

I enlighet med IFRS 5 redovisas avvecklade verksamheter separat. Som en del i renodling mot energi- och miljöteknik beslutade styrelsen att avveckla affärsområdet Syse Specialkemi. Den 17 december 2007 sålde SystemSeparation det helägda dotterbolaget SystemSeparation Skebobruk AB. Affären medförde en minskning av omsättningen om cirka 15 MSEK på årsbasis. Försäljningen medförde ett koncernmässigt realisationsresultat på 1,6 MSEK, samt ett kapitaltillskott på 2,4 MSEK. Resultatet för den avvecklade verksamheten för 2007 uppgick till 1,1 MSEK. Erhållen köpeskilling uppgår till 2,8 MSEK. Under 2008 har inga verksamhetsgrenar avvecklats.

Ekonomisk data	2008	2007
Nettoomsättning	-	12 680
Rörelsens kostnader	-	11 596
Resultat efter finansiella poster	-	1 084
Årets resultat	-	1 084

Tillgångar och skulder per den 17/12/08		
Immateriella anläggningstillgångar	-	801
Materiella anläggningstillgångar	-	166
Varulager	-	2 087
Kortfristiga fordringar	-	833
Långfristiga skulder	-	-1 000
Kortfristiga skulder	-	-1 637
Nettotillgångar	0	1 250

Resultat från avvecklad verksamhet	2008	2007
Erhållen köpeskilling kontant	-	2 800
Nettotillgångar	-	-1 250
Resultat från avvecklad verksamhet	0	1 550

Effekt på likvida medel		
Erhållen köpeskilling kontant	-	2 800
Reserverat bristbelopp	-	-236
Arvode	-	-200
Nettoeffekt på likvida medel	0	2 364

Kassaflödesanalys TSEK	2008	2007
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-	-729
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-	213
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-1 750
Periodens Kassaflöde	0	-2 266

Not 13. Förvärv av rörelse

Den 3 oktober 2007 förvärvade SystemSeparation rörelsen och väsentliga tillgångar av företagets ryska försäljningsagent. Köpeskillingen om 8,9 MSEK jämte möjlig tilläggsköpeskillning erlades genom kvittning av befintliga mellanhavanden. Justering av förvärvsbalansen hänförlig till nya bedömningar under 2008 har skett mot goodwill. Justeringen avser en tilläggsköpeskillning och är hänförlig till förhållanden som förelåg vid förvärvstillfället och har skett på grund av att kompletterande information erhållits. För vidare information se not 15 och 26. Se not 30 för upplysningar om förvärv som skedde efter balansdagen men före uprättande av dessa finansiella rapporter.

	Redovisade värden i den förvärvade enheten	Justering vid förvärvsanalys	Verkligt värde redovisat i koncernen
Förvärvade identifierbara immateriella tillgångar	-	2 703	2 703
Förvärvade identifierbara skulder och ansvarsförbindelser	-375	-	-375
Uppskjuten skatt	-	-649	-649
Identifierbara nettotillgångar	-375	2 054	1 679
Koncerngoodwill			7 257
Anskaffningsvärde			8 936

Enligt slutgiltig förvärvsanalys består förvärvade tillgångar av kundavtal på 2,7 MSEK samt en goodwill på 7,3 MSEK som uppstått genom synergier i kund- och leverantörskedja. Integrationen var fullbordad vid slutet av första kvartalet 2008. Den förvärvade verksamheten bidrog till resultatet med -90 (335) TSEK.

Not 14. Övriga immateriella tillgångar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Ingående anskaffningsvärde	2 703	1 150	-	-
Årets anskaffningsvärde	-	2 703 ¹	-	-
Avgående genom företagsavyttring	-	-1 150	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	2 703	2 703	0	0
-Ingående avskrivning	-135	-460	-	-
Årets avskrivningar enligt plan	-541	-135	-	-
Avgående genom företagsavyttring	-	460	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar enligt plan	-676	-135	0	0
Redovisat värde vid årets slut	2 027	2 568	0	0

Under året har koncernen kostnadsfört utgifter för FOU uppgående till 0 (2108) TSEK.

1) Förvärvade immateriella tillgångar. Se not 13.

Not 15. Goodwill

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Ingående anskaffningsvärde	4 557	322	-	-
Årets anskaffningsvärde	-	4 557	-	-
Justering förvärvsbalans	2 700	-	-	-
Avgående genom företagsavyttring	-	-322	-	-
Utgående anskaffningsvärde	7 257	4 557	0	0

Prövning av värdet på goodwill sker löpande i enlighet med redovisningsprinciper som beskrivs under punkten redovisningsprinciper.

Goodwill fördelas på koncernens kassagenererande enheter (KGE) identifierade per koncernföretag och land.

Återvinningsbart belopp för en KGE fastställs baserat på beräkningar av nyttjandevärde. Dessa beräkningar utgår från uppskattade framtida diskonterade kassaflöden för fem år baserade på finansiella budgetar för 2009 som godkänts av styrelsen. Kassaflöden bortom denna period har extrapolerats med hjälp av en bedömd tillväxttakt jämförbar med inflationen inom samtliga verksamhetsländer. Denna tillväxttakt har bedömts vara förenlig med den långsiktiga underliggande ekonomiska tillväxttakten i de länder där verksamheten bedrivs.

I förvärvsanalysen uppstod en koncerngoodwill på 7,3 MSEK. I enlighet med IAS 36 undersöktes möjligheten för föreliggande nedskrivningsbehov. Beräkningen skedde baserat på kassagenererande enheter (KGE). Avkastningskravet, Weighed Average Capital Cost (WACC), har beräknats utifrån avkastningskrav baserad på analys av liknande bolag, riksbankens låneränta, SystemSeparations skuldsättningsgrad samt ryska marknadens genomsnittliga avkastning för energi/olja. I enlighet med denna beräkning blev WACC 30,4 procent. Vid bedömningen har förvärvade kundkontrakt använts med en prognos period omfattande 5 år och en churn rate på 20 procent. Vid givna förutsättningar föreligger inget nedskrivningsbehov.

För att testa känsligheten i de antaganden som använts vid beräkningen av värdet på de kassagenererande enheterna har känslighetsanalys baserad på följande antaganden gjorts: generell sänkning av den churn rate, lönsamhet och WACC med 10 procentenheter i prognosperioden. Nedan visas effekterna av respektive justering av antaganden och i vilken omfattning det beräknade värdet på den kassaflödesgenererande enheten påverkas. Känslighetsanalyserna visade att ingen av justeringarna enskilt genererar något nedskrivningsbehov i den kassagenererande enheten.

10% högre churn rate	=	- 9,1% KGE
10% lägre lönsamhet	=	-16,9 % KGE
10% högre WACC	=	-11,6 % KGE

Fördelningen av goodwill per affärsområde

TSEK	2008-12-31	2007-12-31
Syse Specialkemi (avyttrat 2007-12-17)	-	-
Syse Power	7 257	4 557
Summa	7 257	4 557

Not 16. Inventarier, maskiner och verktyg

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
-Vid årets början	1 185	905	-	-
-Nyanskaffningar	430	457	-	-
-Avgående genom företagsavyttring	-	-177	-	-
-Utrangerat under året	-32	-	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 583	1 185	0	0
-Vid årets början	-443	-319	-	-
-Årets avskrivning enligt plan	-320	-173	-	-
-Avgående genom företagsavyttring	-	49	-	-
-Återföring avskrivning/utrangerat	22	-	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar enligt plan	741	-443	0	0
Redovisat värde vid årets slut	842	742	0	0

Not 17. Övriga finansiella tillgångar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Långfristiga fordringar	1 000	1 000	1 000	1 000
Summa	1 000	1 000	1 000	1 000

Långfristiga fordringar tillgångar motsvarar kvarstående fordran från moderbolaget till SystemSeparation Skebobruk AB. Denna fordran löper med årlig ränta efter en räntesats motsvarande STIBOR 90+3% från 2008-01-01. Amortering skall ske med 75 000 SEK/kvartal. Första amortering sker 2009-03-31. Betalning av krediten skall ske i sin helhet 2010-12-31.

Not 18. Andelar i koncernföretag

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Akkumulerade anskaffningsvärden vid årets början	-	-	3 099	1 893
Anskaffning under året	-	-	-	2 456
Avgående genom företagsavyttring	-	-	-	-1 250
Aktieägartillskott	-	-	-	10 000
Nedskrivning aktieägartillskott	-	-	-	-10 000
Summa	0	0	3 099	3 099

Specifikation av moderföretagets innehav av aktier och andelar i koncernföretag.

Ägardelen av kapitalet avses, vilket överensstämmer med andelen av rösterna för totalt antal aktier.

Dotterföretag / Org / Säte	Antal andelar	%	Aktiekapital	Bokfört värde
SystemSeparation Sweden AB, 556446-4914, Stockholm	1 190	100	119	643
SystemSeparation RUS 000, 7721587243, Moskva	1	100	2 657	2 457
Summa bokfört värde			2 776	3 099

Not 19. Varulager

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet enligt först in/först ut metoden respektive nettoförsäljningsvärdet. Nettoförsäljningsvärdet motsvarar det uppskattade försäljningspriset med avdrag för uppskattade kostnader som krävs för att genomföra försäljningen. Någon schablonmässig nedskrivning av lagervärdet har ej gjorts.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Råvaror	468	2 420	-	-
Färdigvaror och handelsvaror	3 375	1 381	-	-
Summa	3 843	3 801	0	0

Not 20. Kundfordringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Kundfordringar, brutto	5 201	3 858	-	-
Kundfordringar, netto	5 201	3 858	0	0
Åldersanalys				
Ej förfallna kundfordringar	5 201	3 843	-	-
Förfallna 1-30 dagar	-	-	-	-
Förfallna 31-90 dagar	-	-	-	-
Förfallna >90 dagar	-	15	-	-
Totalt	5 201	3 858	0	0

Bokfört värde bedöms stämma med verkligt värde. Koncernen har haft kundförluster om 15 (0) under 2008.

Not 21. Fordringar hos koncernföretag

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Fordran SystemSeparation RUS 000	-	-	9 938	8 670
Fordran SystemSeparation Sweden AB	-	-	17 239	1 960
Summa	0	0	27 177	10 630

Not 22. Övriga fordringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Skattefordran	132	131	-	-
Momsfordran	440	976	169	181
Förskottade agentprovisioner	2 704	2 704	-	-
Övriga kortfristiga fordringar	1 365	507	115	361
Summa	4 641	4 318	284	542

Bokfört värde bedöms stämma med verkligt värde.

Not 23. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Övriga förutbetalda kostnader	392	260	95	98
Övriga upplupna intäkter	-	16	-	-
Summa	392	276	95	98

Bokfört värde bedöms stämma med verkligt värde.

Not 24. Likvida medel

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
SEK	16 791	19 716	3 323	20 080
RUB	1 236	262	-	-
EUR	1 482	-	-	-
Summa	19 509	19 978	3 323	20 080

Not 25. Uppskjuten skatt

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Uppskjutna skatteskulder avseende:				
Temporära skillnader immateriella tillgångar	487	617	-	-
Summa	487	617	0	0

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Ingående balans	617	0	-	-
Ökning genom rörelseförvärv	0	617	-	-
Minskning genom avskrivning	-130	0	-	-
Utgående balans	487	617	0	0

Not 26. Övriga skulder och avsättningar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Avsättning tilläggsköpeskilling	2 700	-	-	-
Övriga skulder	967	1 492	-	850
Summa	3 667	1 492	0	850

Not 27. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Semesterlöneskuld	15	632	-	-
Särskild löneskatt	166	175	-	-
Personalrelaterade upplupna kostnader	769	590	156	59
Övriga upplupna kostnader	1 206	1 403	45	47
Summa	2 156	2 800	201	106

Not 28. Ställda säkerheter & ansvarsförbindelser

Företagsinteckningar avser säkerhet för ej utnyttjad checkräkningskrediter i dotterbolaget SystemSeparation Sweden AB.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Företagsinteckningar	2 550	2 550	-	-
Spärrade medel	50	50	50	50
Summa	2 600	2 600	50	50

Not 29. Erhållna koncernbidrag

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
SystemSeparation Skebo Bruk AB	-	1 750	-	1 750
Summa	0	1 750	0	1 750

Not 30. Riskhantering

Som en global koncern med verksamhet i 10 länder är SystemSeparation exponerat för ett antal såväl affärsmässiga som finansiella risker. Riskhanteringen är därför en viktig process för SystemSeparation i syfte att nå uppsatta mål. En effektiv riskhantering är en kontinuerlig process som bedrivs inom ramen för den operativa styrningen och utgör ett naturligt led i den löpande uppföljningen.

Riskhanteringen behandlas i Systemseparations ledning och revisionsutskott och återrapporteras till styrelsen. Riskhanteringen omfattar följande riskområden:

- Strategiska risker med avseende på marknad och bransch
- Kommersiella, operativa och finansiella risker
- Efterlevnad av externa och interna regelverk
- Finansiell rapportering

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för en mängd olika finansiella risker. Med finansiella risker avses fluktuationer i företagets resultat, balans och kassaflöde till följd av förändringar i valutakurser, räntenivåer, refinansierings- och kreditrisker. Koncernens finanspolicy för hantering av finansiella risker har utformats av styrelsen och bildar ett ramverk av riktlinjer och regler i form av riskmandat och limiter för finansverksamheten.

Styrelsen har det övergripande ansvaret för de finansiella riskerna vilket är delegerat till den verkställande direktören, ekonomi- och finansdirektören (CFO). SystemSeparation-koncernens finanspolicy föreskriver en centraliserad finansförvaltning. Det innebär att huvudansvaret för finansförvaltningen är förlagd till moderbolaget. Den övergripande målsättningen för finansfunktionen är att minimera negativa effekter på koncernens resultat och eget kapital genom marknadsfluktuationer samt att tillhandahålla en kostnadseffektiv finansiering. Koncernen kan använda sig av derivatinstrument såsom valutaterminskontrakt och ränteswapar för att säkra riskexponering.

Rättstvister

SystemSeparation är från tid till annan part i rättstvister avseende affärsverksamheten av större eller mindre omfattning. Ingen av dessa är av materiell natur.

Försäkringsbara risker

SystemSeparation har sedvanliga försäkringsprogram avseende egendoms- och ansvarsrisker för koncernen.

Valutarisk

Koncernen verkar internationellt och utsätts för transaktionsrisker genom framtida affärstransaktioner och redovisade tillgångar och skulder. Valutaexponeringen avser primärt RUB men även EUR och USD. Koncernens resultatpåverkan av 1% förändring i växelkursen RUB/SEK ger en effekt om ca 0,1 MSEK. Känslighetsanalys avseende övriga valutor har ej bedömts relevant med hänsyn till dess effekt. I enlighet med finanspolicyn ska koncernens dotterbolag i möjligaste mån endast ha in- och utbetalningar i lokal valuta. Koncernfinans är ansvarig för att reducera netto-positionen i varje valuta genom användning av lån i valuta och valutaterminskontrakt. Moderföretaget har ett antal innehav i utländska dotterföretag vilkas nettotillgångar exponeras för valutaomräkningsrisk. Ingen kurssäkring görs av moderbolagets innehav av andelar i utländska dotterbolag, vilkas nettotillgångar exponeras för valutarisker.

Likviditets- och finansieringsrisk

Med likviditets- och finansieringsrisk avses risken att kostnaden blir högre och finansieringsmöjligheterna begränsade när lån skall omsättas samt att betalningsförpliktelser inte kan uppfyllas som en följd av otillräcklig likviditet. Det är styrelsens bedömning att har tillräckliga finansiella resurser för fortsatt drift, styrelsen ser löpande över framtida finansieringsbehov. Det finns ingen garanti för att Bolaget i framtiden inte kan komma att behöva ytterligare kapital. 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. 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.

SystemSeparation har en kreditfacilitet på 2 MSEK.

Finansieringsrisk

Koncernen ska vid varje tidpunkt inte ha för stor andel av sina kreditförfall i en och samma 12 månadersperiod. Bolaget ska sträva mot att högst 25 % av kontrakterade lån och kreditramar ska förfalla inom samma 12 månadersperiod. Under 2008 hade koncernen inga upptagna lån.

Kreditrisk

Koncernens finansiella transaktioner ger upphov till kreditrisk gentemot finansiella motparter. Med kreditrisk eller motpartrisk avses risken för förlust om motparten inte fullgör sina förpliktelser. Koncernen har som policy att försäkra samtliga utestående kundfordringar.

I händelse av investering i finansiellt instrument investeras endast i värdepapper emitterade av institutioner med hög kreditvärdighet.

Råvaruprisrisk

Systemseparations verksamhet ger upphov till risker för förändringar av priser på marknadsnoterade råvaror, främst magnesiumhydroxid.

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 säkerhetsfaktorer som risk för expropriation, förstatligande, konfiskering av tillgångar och lagstiftningsändringar när det gäller nivån av utländskt ägande.

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.

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 att etablera sig i nya länder och regioner. En etablering i nya länder och regioner kan medföra problem och risker som är svåra att förutse.

Not 31. Händelser efter balansdagen

SystemSeparation ingick den 23 februari 2009 avtal om att förvärva Eastern Bio Holding AB (organisationsnummer 556649-7391). Eastern Bio Holding 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. Förvärvet avses finansieras genom en apportemission varvid 15 000 000 aktier i SystemSeparation nyemitteras till Eastern Bio Holding AB:s nuvarande aktieägare Vostok Nafta Investment Ltd ("Vostok Nafta"), Swede Bondsko AB och Bohusman AB som vederlag för samtliga utestående aktier i Eastern Bio Holding AB.

Apportemissionen innebär en utspädning om cirka 33,3 procent. Således kommer SystemSeparations nuvarande aktieägare att inneha 66,7 procent av rösterna och kapitalet och aktieägarna i Eastern Bio Holding AB motsvarande 33,3 procent av rösterna och kapitalet i Nya SystemSeparation.

Förvärvet är ett första led i en strategiförändring som syftar till att utöka verksamheten genom att etablera en diversifierad le-

verantör till kraftindustrin med fokus på miljöteknik. I enlighet med denna strategi kommer SystemSeparations och Eastern Bio Holding AB:s befintliga verksamheter att utgöra separata affärsområden i Nya SystemSeparation, Power Chemicals och Biomass Fuels. På längre sikt är målet att etablera fler affärsområden med fokus på miljöteknik. Förvärvet förväntas bland annat medföra synergier inom försäljning och marknadsföring genom ett utökat produktutbud och en bredare kundbas.

Förvärvsanalys (TKR)

Köpeskilling *	16 350
+ Förvarvsrelaterade kostnader	+1 400
– Förvarvade nettotillgångar	-11 469
Övervärde	6 281
varav:	
Kundrelationer	8 523
Uppskjuten skatt	-2 241

* Beräknat på en aktiekurs om 1,09 kr/aktie.

De tillgångar och skulder som ingick i förvärvet är, enligt en preliminär bedömning, följande;

Tillgångar	Förvärvat redovisat värde	Övervärde	Verkligt värde
Immateriella anläggningstillgångar	6 784	8 523	16 528
Materiella anläggningstillgångar	36 329		36 329
Finansiella tillgångar	77		77
Varulager	2 878		2 878
Kortfristiga fordringar	3 668		3 668
Likvida medel	5 666		5 666
Summa tillgångar	55 402	8 523	65 146
Eget kapital			
Eget kapital	11 469	6 282	18 650
Summa eget kapital	11 469	6 282	18 650
Skulder			
Avsättningar	5 000		5 000
Uppskjutna skatteskulder	2 647	-2 241	5 210
Långfristiga skulder	2 693		2 693
Skuld till aktieägare i förvärvat bolag	12 700		12 700
Leverantörsskulder	19 200		19 200
Övriga skulder	199		199
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 494		1 494
Summa skulder	43 933	-2 241	46 496
Summa eget kapital & skulder	55 402	8 523	65 146

Definitioner

Marginaler

Rörelsemarginal

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

Vinstmarginal

Resultat efter finansnetto i procent av årets fakturering.

Räntabilitetsmått

Räntabilitet på sysselsatt kapital

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

Räntabilitet på eget kapital

Nettoresultatet enligt resultaträkning i procent av genomsnittligt eget kapital.

Kapitalstruktur

Justerat eget kapital

Eget kapital inklusive 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 skatteskuld dividerat med balansomslutningen.

Sysselsatt kapital

Balansomslutning minskad med icke räntebärande skulder.

Data per aktie

Vinst per aktie

Nettoresultat i relation till genomsnittligt antal utestående aktier under året.

Vinst per aktie efter full utspädning

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

Eget kapital per aktie

Eget kapital i relation till totalt antal aktier per balansdagen.

Styrelsen försäkrar

Koncernens och moderbolagets resultat- och balansräkningar blir föremål för fastställelse på den ordinarie årsstämman den 25 maj 2009.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat.

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

Stockholm, den 1 april 2009

Magnus Unger
Ordförande

Göran Brorsson
Styrelseledamot

Sven Karlin
Vice ordförande

Peter Henderson
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har angivits den 1 april 2009

PricewaterhouseCoopers AB

Nicklas Kullberg
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelsen

Till årsstämman i SystemSeparation Sweden Holding AB (publ)

Org.nr 556670-2584

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i SystemSeparation Sweden Holding AB (publ) för år 2008. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, behandlar förlusten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 1 april 2009

PricewaterhouseCoopers AB

Nicklas Kullberg
Auktoriserad revisor

Styrelse, ledning och revisor

Styrelse

Magnus Unger, f 1942.

Ordförande sedan 2006, styrelseledamot sedan 2005.

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Civilekonom Handelshögskolan. VD Mölnlyckegruppen/SCA Nederländerna samt Belgien. VD för Atlas Copco Belgien/Zaire. VD för Atlas Copco Storbritannien. VD för affärsområdet MCT (Mining and Construction Technique) inom Atlas Copco. Vice VD för Atlas Copco gruppen.

Nuvarande styrelseuppdrag i Lundin Petroleum.

Aktieinnehav i SystemSeparation (eget och närstående): 2 000 000.

Göran Brorsson, f 1952.

Styrelseledamot sedan 2005.

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Civilekonom. Ledande befattningar inom Sonessonkoncernen och AssiDomän som dotterbolags VD och medlem i ledningsgruppen. VD för aktiebolaget Westergyllen.

Nuvarande styrelseuppdrag: AB Westergyllen samt Gents Ware AB.

Aktieinnehav i SystemSeparation (eget och närstående): 100 000.

Sven Karlin, f 1948.

Vice Ordförande sedan 2008, styrelseledamot sedan 2006.

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Elektroingenjör och MBA. Vice President Alstom Corporate i Frankrike, Vice President för ABB i Sverige, VD för ABB i Lettland och Area Manager för ABB i Södra Afrika. Country Manager för ABB i Libyen, Regional Manager för ASEA i Saudiarabien, Vice President för Gadelius KK i Sydkorea.

Aktieinnehav i SystemSeparation (eget och närstående): 0.

Peter Henderson, f 1964.

Styrelseledamot sedan 2006.

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Kemiingenjör. VD för SystemSeparation sedan 2006. Area Manager för Clariant i Ryssland och CIS regionen.

Aktieinnehav i SystemSeparation (eget och närstående): 474 000, Personaloptioner: 300 000.

Ledning

Daniel Weitmann, f 1965.

Vice verkställande direktör och Chief Financial Officer, SystemSeparation sedan maj 2006.

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Civilekonom och MBA. Revisor KPMG i Sydafrika. Group Controller för Wella AG, olika ledande ekonombefattningar inom Wella koncernen i Tyskland och Brasilien.

Aktieinnehav i SystemSeparation (eget och närstående): 0.

Personaloptioner: 195 000.

Peter Henderson, f 1964.

Verkställande direktör och styrelseledamot.

Revisor

Nicklas Kullberg, f 1970

Huvudansvarig, auktoriserad revisor sedan 2007,

PricewaterhouseCoopers AB

SystemSeparation Sweden Holding AB

Sjöängsvägen 15
192 72 Sollentuna

Tele: 08 - 501 29 440

Fax: 08 - 501 29 441

info@systemseparation.com

www.systemseparation.com

