

Emissionsprospekt

Inbjudan till teckning av aktier i
SystemSeparation Sweden Holding AB (publ)
org nr 556670-2584

Villkor i sammandrag

Företrädesrätt:	En (1) befintlig aktie ger rätt att teckna en (1) ny aktie
Emissionskurs:	2 kronor per aktie
Avstämningsdag:	13 september 2006
Teckning genom betalning:	18 september – 2 oktober 2006
Handel med teckningsrätter:	18 september – 27 september 2006
Handel med BTA:	21 september till dess att emissionen är registrerad
Likviddag vid teckning utan företrädesrätt:	Enligt anvisningar på avräkningsnota
ISIN-kod för aktie:	SE0001296542
Kortnamn för aktien på Aktietorget:	SYSE

Definitioner

I detta emissionsprospekt gäller följande definitioner om inget annat anges: Med "Bolaget" eller "SystemSeparation" avses SystemSeparation Sweden Holding AB (publ) med organisationsnummer 556670-2584. I avsnitten Dotterbolag – SystemSeparation Sweden AB och Dotterbolag – SystemSeparation Skebobruk AB avses dock med beskrivningen "Bolaget" eller "SystemSeparation" aktuellt dotterbolag. SystemSeparation Sweden Holding AB (publ) innehar två stycken helägda dotterbolag, SystemSeparation Sweden AB med affärsområdet Syse Power och SystemSeparation Skebobruk AB med affärsområdet Syse Specialkemi.

Aktietorget

AktieTorget tillhandahåller ett effektivt, rikstäckande system för handel med aktier i de bolag som är noterade på AktieTorgets lista. AktieTorget har Finansinspektionens tillstånd att driva verksamhet som auktoriserad marknadsplats. För mer information se www.aktietorget.se.

Tidpunkter för ekonomisk information

SystemSeparation Sweden Holding AB lämnar ekonomisk information under året enligt nedan angivna informationsschema. Bolaget tillämnar från 2006 räkenskapsår, 1 januari – 31 december.

Delårsrapport januari-september 2006:	31 oktober 2006
Bokslutskommuniké januari 2006 - december 2006:	februari 2007
Årsredovisning för 2006:	april 2007

Innehållsförteckning

1.	Sammanfattning	2
2.	Risikfaktorer	8
3.	Så går nyemissionen till	11
4.	Inbjudan till teckning av aktier i SystemSeparaton Sweden Holding AB (publ)	12
5.	Villkor och anvisningar	14
6.	Bakgrund och Motiv	17
7.	VD har ordet	18
8.	Marknad	19
9.	SystemSeparations historia	20
10.	Verksamhet	21
11.	Finansiella mål och framtidsutsikter	30
12.	Koncernens utveckling i sammandrag	31
13.	Kommentarer till den finansiella utvecklingen	34
14.	Aktiekapital och ägarförhållanden	37
15.	Legala frågor och övrig information	39
16.	Bolagsordning	41
17.	Skattefrågor i Sverige	43
18.	Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer	46
19.	Delårsrapport januari – juni 2006	50
20.	Räkenskaper	60
21.	Revisorsrapport avseende historiska finansiella rapporter för räkenskapsåren 2003/2004 och 2004/2005	71
22.	Revisionsberättelse	72
23.	Adresser	73

Viktig information

Detta prospekt har godkänts och registrerats hos Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap 25 och 26 §§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännande och registrering innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna i prospektet är riktiga eller fullständiga.

Varken aktierna, de betalda och tecknade aktierna eller teckningsrätterna i SystemSeparation är föremål för handel eller ansökan därom i annat land än Sverige. Erbjudandet riktar sig inte till sådana personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt och prospektet får inte distribueras till eller i något land där distributionen eller erbjudandet kräver sådant prospekt eller sådan åtgärd eller strider mot tillämpliga regler i sådant land. Varken aktierna, de betalda och tecknade aktierna eller teckningsrätterna i SystemSeparation har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933 eller någon provinslag i Kanada och erbjudandet omfattar inte aktieägare med hemvist i USA, Australien, Japan, Kanada eller Nya Zeeland.

Information i detta prospekt som rör framtida förhållanden, såsom framtida resultatutveckling och andra antaganden om utvecklingen utgör framtidsinriktad information. Framtidsinriktad information är förenad med betydande osäkerhet, då den avser och är beroende av omständigheter utanför SystemSeparations kontroll. Någon försäkran att lämnade bedömningar och prognoser avseende framtiden kommer att realiseras lämnas inte, vare sig uttryckligen eller underförstått. Omständigheter som kan medföra att i prospektet lämnade bedömningar inte kan realiseras är bland andra efterfråge- och konjunkturutveckling, operativa kostnader samt utveckling av av Bolagets verksamhet etc. Mot bakgrund härav rekommenderas deltagare i emissionen att självständigt göra en utvärdering av framtiden inför en eventuell investering med detta prospekt som grund. Deltagare i Erbjudandet måste bilda sig en egen uppfattning rörande SystemSeparation med beaktande av informationen i hela prospektet.

Remium AB har biträtt Bolaget i upprättandet av prospektet samt som kontoförande institut. Då samtliga uppgifter härrör från Bolaget friskriver sig Remium AB från allt ansvar i förhållande till aktieägarna i Bolaget och avseende andra direkta eller indirekta ekonomiska konsekvenser till följa av investerings- eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifterna i detta prospekt.

Tvist i anledning av Erbjudandet eller prospektet skall avgöras av svensk domstol exklusivt. Svensk materiell rätt är exklusivt tillämplig på detta prospekt och på Erbjudandet enligt prospektet.

Sammanfattning

Följande sammanfattning skall ses som en introduktion till prospektet och innehåller inte nödvändigtvis all information för ett investeringsbeslut, varför varje investeringsbeslut skall baseras på prospektet i dess helhet.

Den som eventuellt väcker talan vid domstol i anledning av prospektet kan bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av prospektet. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som upprättat sammanfattningen om denna är vilseledande, felaktig eller oförenlig med övriga delar av prospektet.

Emissionsbeslut

SystemSeparations styrelse beslutade den 16 augusti 2006 om en nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare. Extra bolagsstämma den 1 september 2006 godkände styrelsens beslut. Nyemissionsbeloppet stärker såväl soliditet som likviditet och beräknas tillföra SystemSeparation cirka 30 miljoner kronor före emissionskostnader om cirka 2,1 miljoner kronor. Emissionslikviden i kombination med de anpassningar av kostnadsstrukturen som genomförts ger Bolaget den finansiella grund som krävs för att skapa varaktigt lönsamhet.

Av emissionslikviden avses 1/3-del att användas till att säkerställa att marknadsarbetet på bolagets huvudmarknader kan fortsätta i syfte att öka antalet kunder. I samband med detta arbete kommer ett antal fälttester genomföras för att dokumentera produkternas positiva egenskaper. 1/3-del av emissionslikviden kommer att användas för det ökade behovet av rörelsekapital i samband med expansion av verksamheten. Resterande 1/3-del av emissionslikviden kommer att användas för att utveckla nya applikationer av bolagets produkter för användning vid förbränning av orimulsion (emulgerad bitumen) och kol samt för investeringar i ökad produktionskapacitet. En ökad grad av egen produktion förväntas inverka positivt på bolagets marginaler. En viss del av likviden kan även användas för effektivisering och omstrukturering av verksamheten.

En avsiktsförklaring motsvarande 5,3 miljoner kronor har avgivits av Vostok Nafta Investment. Således är cirka 18 procent av emissionen upptagen för teckning.

Motivet för nyemissionen

Bolagets nya ledning har koncentrerat sig på att fortsatt utveckla SystemSeparation med fokus på att öka försäljningsvolymerna och nedbringa produktionskostnaderna för att förbättra de framtida rörelsemarginalerna. Därtill har en anpassning av Bolagets kostnadsstruktur genomförts. För att på bästa sätt tillvarata de marknadsmöjligheter som finns samt säkerställa Bolagets kapitalbehov fram till lönsamhet bedömer styrelsen

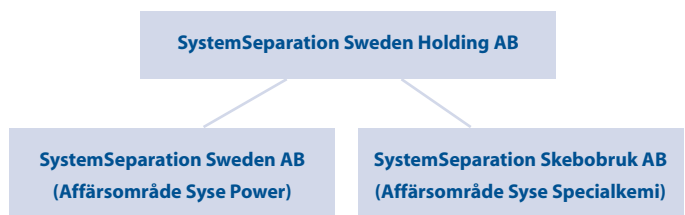
att SystemSeparations finansiella ställning behöver stärkas. Detta i syfte att ge Bolaget rörelsefrihet och kraft i genomförandet av den strategi som är lagd.

Verksamhet

SystemSeparation Sweden Holding AB är ett internationellt verksamhet, specialiserat kemibolag som erbjuder innovativa och högkvalitativa produkter och tillhörande tjänster. SystemSeparation är även ett produktionsbolag som tillverkar, lagerför och distribuerar specialkemiska produkter.

SystemSeparations huvudmarknad är den oljebaserade kraftindustrin. De produkter och tjänster som SystemSeparation erbjuder ökar kundernas lönsamhet samtidigt som miljöpåverkan minskar. Produkterna skapar besparingar för SystemSeparations kunder i form av större energiutnyttjande, mindre underhållskostnader och mindre miljöbelastning.

All försäljning, produktägande och produktutveckling sker i dotterbolagen. Dotterbolaget SystemSeparation Sweden AB utgör affärsområdet Syse Power, som utvecklar och säljer produkter inom förbränningsteknologi till kraftproducerande kunder. Dotterbolaget SystemSeparation Skebobruk AB utgör affärsområdet Syse Specialkemi, som tillverkar och distribuerar kemiska specialprodukter till industri- och konsumentmarknaden i Norden. I nedanstående figur åskådliggörs Bolagets koncernförhållande samt affärsområden.



SystemSeparation Sweden AB – affärsområde Syse Power

Affärsidé

Bolagets affärsidé är att utveckla egna produkter inom området förbränningsteknologi, som syftar till att minska miljöbelastningen och öka effektivitet vid oljebaserad kraftproduktion.

Affärsmodell

Bolaget utvecklar och marknadsför oljetillsatsprodukter på den globala marknaden genom såväl återförsäljare som en egen försäljningsorganisation till kraftproducerande kunder. Bolaget strävar efter att etablera referensanläggningar för tester och utvärdering.

ringar i respektive land/region, vilket skapar goda möjligheter för genombrott i försäljningen på nya marknader. På de marknader där Bolaget har fått ett marknads-genombrott skall marknadsaktiviteterna ytterligare intensifieras för att bredda försäljningen ytterligare. Bolaget förfogar genom SystemSeparation Sweden Holding ABs helägda dotterbolag SystemSeparation Skebobruk AB över en egen tillverkningsenhet av oljetillsatsprodukter. Vidare har Bolaget avtal med ytterligare leverantörer av oljetillsatsprodukter.

Affärsområde Syse Power

Bolaget säljer egenutvecklade oljetillsatsprodukter till de industrier som bedriver omfattande verksamhet inom området för oljeeldade gasturbiner, ångturbiner och dieselmotorsverk. Bolaget säljer även vissa produkter som har tillverkats av andra producenter. Huvudmarknaderna är Ryssland, Kina och Mellanöstern.

Produkter

Bolagets oljetillsatsprodukter kan användas till all kraftgenererande produktion som baseras på oljedrivna källor. Exempel på oljedrivna källor är gasturbiner, ångturbiner och dieselmotorsverk. Tillsatsprodukterna som också kallas additiv har en rad olika positiva egenskaper som kan sammanfattas enligt följande:

- Ökad förbränningseffektivitet
- Ökad energi- och elproduktion
- Minskad korrosion
- Minskade underhållskostnader för kraftanläggningarna
- Minskade utsläpp av miljöfarliga ämnen
- Minimal destruktion av miljöfarliga ämnen
- Färre driftsstopp för kraftanläggningarna

Oljetillsatsprodukterna, eller additiven, kan indelas i:

Kraftadditiv

- Antikorrosionsadditiv
- Förbränningskatalytiska additiv
- Dispergerande additiv

Separationsadditiv

- Additiv för partikelseparation
- Additiv för vatten/oljeseperation

SystemSeparation Skebobruk AB – affärsområde Syse Specialkemi

Affärsidé

Bolagets affärsidé är att tillverka, lagervärd och distribuera specialkemiska och biotekniska produkter till kunder på den nordiska marknaden.

Affärsmodell

Bolaget erbjuder produktutveckling, tillverkning, legotillverkning, lagervärd och distribution av industriella produkter och nischade specialprodukter för konsument- och industrimarknaden. Genom att erbjuda varje kund en integrerad helhetslösning som är anpassad efter varje verksamhets unika och specifika behov så skapar man mycket konkurrenskraftiga lösningar.

Affärsområde Syse Specialkemi

Bolagets affärsområde består av tillverkning och försäljning av specialkemiska produkter till kunder på den nordiska marknaden. Bolaget tillverkar även SystemSeparation Sweden ABs egenutvecklade oljetillsatsmedel. Bolaget erbjuder kontraktproduktion, lagervärd, distribution samt produktutveckling och andra kringliggande tjänster.

Produkter

Bolagets produkter består av kemiska och biotekniska produkter till industri och konsument. Produkterna levereras i såväl flytande form som i pulverform. Produkterna är främst avsedda för den europeiska industrimarknaden med specialavfettningsprodukter, bränslefilterrengöringskemikalier samt övriga specialprodukter.

Villkor i sammandrag

Den som på avstämningsdagen den 13 september 2006 var registrerad som aktieägare i SystemSeparation har för varje ental (1) befintliga aktier i SystemSeparation rätt att teckna en (1) ny aktie till teckningskursen 2 kronor. Sista dag för handel i SystemSeparations aktie inklusive teckningsrätt (det vill säga med rätt att delta i nyemissionen) var den 8 september 2006. För varje befintlig aktie i SystemSeparation erhålls en (1) teckningsrätt. En (1) teckningsrätt berättigar till teckning av en (1) ny aktie. Handel med teckningsrätter äger rum under perioden 18 september – 27 september 2006 på AktieTorget. Teckningsrätter som ej utnyttjas för teckning i företrädesemissionen måste säljas senast den 27 september 2006 eller användas för teckning av aktier senast den 2 oktober 2006 för att inte förfalla värdelösa. Teckning av nya aktier skall ske under perioden 18 september – 2 oktober 2006. Teckning av aktier med stöd av teckningsrätter sker genom samtidig kontant betalning senast den 2 oktober 2006 hos valfri svensk bank eller värdepappersinstitut. Handel med BTA (betalda tecknade aktier) kan ske på AktieTorget från och med den 21 september 2006 till dess att emissionen registrerats hos Bolagsverket. Aktierna beräknas bli föremål för handel i början av november 2006. I det fall samtliga teckningsrätter inte utnyttjas med företrädesrätt kommer SystemSeparations styrelse inom ramen för företrädesemissionens högsta belopp att besluta hur tilldelning av aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter skall äga rum. Härvid skall i första hand aktier fördelas till de som tecknat aktier med stöd av teckningsrätter i förhållande till det antal teckningsrätter som var och en utnyttjat för teckning av aktier. För det fall aktier

kvarstår efter sådan fördelning, skall i andra hand aktier fördelas till anställda, befattningshavare samt övriga som tecknat aktier utan företrädesrätt. Teckning av aktier utan företrädesrätt sker under samma period som teckning av aktier med företrädesrätt, det vill säga, 18 september – 2 oktober 2006. Anmälan om teckning utan företrädesrätt sker genom att särskild anmälningssedel (II) för teckning av aktier i SystemSeparation utan företrädesrätt ifylls, undertecknas och skickas till Remium senast kl 15.00 den 2 oktober 2006.

Aktieägare som inte deltar i nyemissionen kommer att få sin ägarandel utspädd med totalt 15 009 393 aktier motsvarande 50 procent, men har möjlighet att ekonomiskt kompensera sig för utspädningseffekten genom att sälja sina teckningsrätter.

Adress för teckning

Remium AB
Emission: SystemSeparation
Kungsgatan 12-14
111 35 STOCKHOLM
Telefon: 08-454 32 00
Telefax: 08-454 32 01

Ledande befattningshavare

Namn	Anställd sedan	Ålder	Position	Antal aktier i SystemSeparation Sweden Holding AB före nyemissionen
Peter Henderson	2006	42	Verkställande Direktör/koncernchef	247 000
Daniel H.E Weitmann	2006	41	CFO	-
Jens Sjöström	2004	31	Verkställande Direktör för SystemSeparation Skebobruk AB	-

Styrelse

Namn	Ledamot sedan	Ålder	Position	Antal aktier i SystemSeparation Sweden Holding AB före nyemissionen
Göran Brorsson	2005	54	Styrelseordförande	75 000
Dr. Gunnar Ström	2004	53	Ledamot	2 192 500
Christer Lindqvist	2005	50	Ledamot	-
Magnus Unger	2005	64	Ledamot	-
Geoffrey Richards	2005	62	Ledamot	-

Aktieägare per 2006-06-30

Ägare	Antal aktier	Andel av kapital, %	Andel av röster, %
Vostok Nafta Ltd	2 674 969	17,82	17,82
Gunnar Ström	2 192 500	14,61	14,61
Alga Styrintest AB	1 096 250	7,30	7,30
Morgan Stanley & Co Intl Ltd	682 500	4,55	4,55
Göran Källebo	459 288	3,06	3,06
AB Johan Hansson	450 000	3,00	3,00
Jonsson Konsult AB	407 000	2,71	2,71
Nordnet Pernsionsförsäkring AB	375 000	2,50	2,50
Björn Forsberg	293 325	1,95	1,95
Fortis Bank NV	253 500	1,69	1,69
Övriga	6 125 061	40,81	40,81
Totalt	15 009 393	100,00	100,00

Finansiell information i sammandrag

Nedan redovisas den finansiella utvecklingen i sammandrag. I detta avsnitt jämförs delåren 2006 och 2005 enligt IFRS (för fullständig delårsrapport se avsnittet *delårsrapport januari – juni 2006*). I detta avsnitt jämförs vidare verksamhetsåret 1 september 2004 – 31 december 2005 enligt IFRS med verksamhetsåret 1 september 2004 – 31 december 2005 enligt Årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendationer. Delårsrapporten och IFRS-boksluten har inte granskats av Bolagets revisorer. Jämförelsen mellan övriga verksamhetsår sker med utgångspunkt från reviderade räkenskaper för perioden 1 maj 2002 – 31 augusti 2004, vilka inte har upprättats i enlighet med IFRS.

Notera att moderbolaget SystemSeparation Sweden Holding AB (publ) samt dess helägda dotterbolag SystemSeparation Skebobruk AB inte bedrev någon verksamhet under bokslutsåret 1 maj 2002 – 30 april 2003 och bokslutsåret 1 maj 2003 – 31 augusti 2004. Därav finner Bolaget det ej möjligt att publicera jämförbara räkenskaper för motsvarande perioder tidigare år. Notera att moderbolaget SystemSeparation Sweden Holding AB (publ)

samt dess helägda dotterbolag SystemSeparation Skebobruk AB inte bedrev någon verksamhet under bokslutsåret 2002/2003 och 2003/2004. Därav finner Bolaget det ej möjligt att publicera jämförbara räkenskaper för motsvarande perioder tidigare år. De jämförelsesiffror som publiceras är hämtade från räkenskaperna i de två senaste årsredovisningarna för nuvarande dotterbolaget SystemSeparation Sweden AB.

Den information som hämtats från årsredovisningen för SystemSeparation Sweden Holding AB avser koncernen och när det gäller information som hämtats från årsredovisningen för SystemSeparation Sweden AB (ett legalt dotterbolag till SystemSeparation Sweden Holding AB) betraktas den i koncernredovisningen som moderbolag.

Nedanstående sammandrag av räkenskaper bör läsas tillsammans med avsnittet *kommentarer till den finansiella utvecklingen*, samt de räkenskaper som återfinns i avsnittet *räkenskaper* i detta prospekt.

	IFRS - ej reviderad			ÅRL/Redovisningsrådet - reviderad		
	1 jan/06 - 30 jun/06	1 jan/05 - 30 jun/05	1 sept/04 - 31 dec/05	1 sept/04 - 31 dec/05	1 maj/03 - 31 aug/04	1 maj/02 - 30 apr/03
Resultaträkning i sammandrag						
Nettoomsättning	12 860	19 845	33 480	33 480	4 490	1 867
Rörelsekostnader	-28 208	-17 761	-39 869	-39 919	-5 589	-2 204
Rörelseresultat	-15 348	2 612	-5 050	-5 050	-85	-305
Resultat efter finansiella poster	-15 985	2 639	-5 386	-5 386	36	-320
Periodens resultat	-15 953	1 927	-5 467	-5 531	36	-269
Balansräkning i sammandrag						
Anläggningstillgångar	2 808	3 347	3 421	3 099	1 072	98
Övriga omsättningstillgångar (ex. likvida medel)	20 918	14 238	17 146	17 146	1 091	508
Likvida medel	5 028	11 055	22 890	22 890	124	217
Eget Kapital	20 483	20 789	36 435	36 371	136	-89
Långfristiga skulder	-	250	387	-	309	375
Kortfristiga skulder	7 917	7 311	6 635	6 635	1 842	556
Balansomslutning	28 754	28 640	43 457	43 135	2 287	825

Framtidsutsikter

Bolaget befinner sig i en tidig fas i sin utveckling och fokuserar på att öka omsättningen och förbättra lönsamheten genom att fortsätta bearbeta nya marknader och nya kunder och anpassa kostnadsstrukturen. De testkörningar som för närvarande genomförs i Ryssland, Kina, Saudiarabien och Sydkorea har mottagits väl på marknaden och ökat intresset för SystemSeparations produkter. Testresultaten bekräftar produkternas positiva effekter och förväntas medföra en övergång till återkommande order, med en positiv effekt på omsättning och lönsamhet.

Finansiella mål

Målsättningen är att Bolaget skall prestera en tillväxt i omsättningen överstigande 50 procent per år under de närmaste två till fyra åren. Koncernens långsiktiga mål är att uppnå en rörelsevinstmarginal på cirka 20 procent, där vinstmarginalen definieras som resultat före finansiella poster i procent av nettoomsättningen. Koncernen har som målsättning att soliditeten aldrig skall understiga 30 procent. SystemSeparation har inte tidigare beslutat om kontantutdelning till Bolagets aktieägare och detta kommer sannolikt inte heller att ske under de närmaste åren. SystemSeparation har för avsikt att behålla tillgängliga medel och använda dem i Bolagets verksamhet.

Riskfaktorer

Ett antal riskfaktorer kan komma att påverka verksamheten i Bolaget. Vid en bedömning av Bolagets framtida utveckling är det därför av vikt att vid sidan av möjligheterna även beakta relevanta risker. Nedan anges några av de faktorer som kan få betydelse för Bolagets framtida verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Verksamhets- och branschrelaterade risker

Marknadsrisker

Den senaste tidens höga världsmarknadspriser på olja har resulterat i ett ökat intresse från kraftverk och kraftindustrin för högpresterande oljetillsatser. En långsiktig minskning av användandet av fossila bränslen kan försvaga marknaden för tillsatsprodukter inom olje- och kolkraftverk, och komma att påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt. Även om Bolagets styrelse bedömer att ökad marknadsbearbetning och nya produkter mer än väl balanserar denna marknadsrisk kan detta inte tas för givet.

Beroende av enstaka kunder

Sedan Bolaget fick sitt marknadsgenombrott under åren 2004-2005 så har rörelseintäkterna genererats från ett begränsat antal kunder. Vissa kunder kan under begränsade tidsperioder stå för en stor andel av Bolagets totala rörelseintäkter. En förlust av en större kund skulle kunna påverka Bolagets omsättning såväl som resultat negativt.

Patentrisker

Bolaget kan inte garantera att patentansökningar i framtiden kommer att godkännas och kan inte heller garantera att ett godkänt patent kommer att utgöra ett fullgott kommersiellt skydd i framtiden. Det finns inga garantier för att Bolaget kan upprätthålla och skydda eventuella framtida patent. Även om Bolaget ämnar patentskydda vissa lösningar kan det utvecklas konkurrerande lösningar och teknologier som kringgår SystemSeparations patent och minskar värdet av dessa.

Expansion av verksamheten

Bolaget planerar att expandera kraftigt under de kommande åren genom att öka marknadsandelarna i de länder och regioner där man redan har etablerat sig och genom att etablera sig i nya länder och regioner. Etableringar i nya länder och regioner kan medföra problem och risker som är svåra att förutse. Vidare kan etableringar försenas genom faktorer som Bolaget inte kan kontrollera och därigenom medföra intäktsbortfall såväl som oförutsedda kostnader. Bolaget kan komma att genomföra förvärv av andra företag. Uteblivna synergieffekter och ett mindre lyckosamt integreringsarbete kan påverka såväl Bolagets verksamhet som resultat negativt. En snabb tillväxt kan medföra problem på det organisatoriska planet, dels genom svårigheter att rekrytera personal med rätt kompetens, dels genom eventuella problem för personal att framgångsrikt integreras i organisationen. Om Bolaget inte lyckas bibehålla kompetenta medarbetare i organisationen samt rekrytera nya medarbetare, kan det få negativa konsekvenser för Bolagets framtida expansion.

Kort historik

SystemSeparation Sweden AB grundades år 2001 med syftet att arbeta med exploateringen av kemisk separationsteknologi. Bolaget är fortfarande i en uppstartsfas och det kan därför vara svårt att bedöma verksamhet och framtidsutsikter. Bolagets fortsatta framgång är beroende av lyckade testkörningar, återkommande order från nya och befintliga kunder samt ökad marknadsbearbetning. Med beaktande av dessa risker är framtida intäkter och tillväxtpotential för SystemSeparation osäker. Om dessa framgångsfaktorer inte kan hanteras kan SystemSeparations verksamhet, resultat och finansiella ställning påverkas negativt.

Försenade kundorder och testkörningar

SystemSeparation planerar att etablera sig på nya marknader samt intensifiera marknadspenetrationen på befintliga marknader. Risker finns att Bolagets satsningar på nya marknader samt bearbetning av befintliga marknader inte ger omedelbart resultat. Innan SystemSeparation tecknar avtal med en kund genomförs testkörningar för att bland annat demonstrera den ökade förbränningseffekten vid användning av Bolagets tillsatsprodukter. Från det att den första kontakten tas med kund, till det att avtal tecknas, tar det normalt sett 6-24 månader, beroende på kundens krav på testkörningar. Det förekommer att testkörningar förskjuts i tiden. Planerade order kan senareläggas. Dessa förskjutningar och senareläggningar kan skapa osäkerhet avseende Bolagets framtida orderingång och påverka såväl omsättning som resultat negativt.

Risker relaterade till Erbjudandet

Begränsad likviditet och aktiekursfluktuationer

SystemSeparations aktie handlas sedan den 10 december 2004 på AktieTorget. SystemSeparation är ett mindre Bolag, vilket gör att handeln i Bolagets aktie är begränsad, från tid till annan. Det kan föreligga en risk i att aktien inte omsätts varje dag. Mot bakgrund av detta kan spreaden mellan köp- och säljkurs vara betydande. Om en aktiv och likvid handel inte förekommer kan det försvåra processen för aktieägarna att sälja sina aktier snabbt, eller över huvudtaget. Denna risk begränsas dock genom att Remium agerar likviditetsgarant i SystemSeparations aktie, i syfte att säkerställa en god likviditet och minska skillnaden mellan köp- och säljkurs i Bolagets aktie.

Ägare med betydande inflytande

Efter Nyemissionen kommer ett antal aktieägare att tillsammans äga en väsentlig del av samtliga utestående aktier. Dessa aktieägare har tillsammans möjlighet att utöva ett väsentligt inflytande på alla ärenden som kräver godkännande av aktieägarna, däribland utnämning och avsättning av styrelseledamöter och eventuella förslag till fusioner, konsolidering eller försäljning av samtliga eller i stort sett alla SystemSeparations tillgångar samt andra företagstransaktioner. Denna koncentration av ägarkontrollen kan vara till nackdel för aktieägare som har andra intressen än majoritetsägarna. Exempelvis kan dessa majoritetsägare fördröja eller förhindra ett förvärv eller en fusion även om transaktionen skulle gynna övriga aktieägare.

Adress

SystemSeparation Sweden Holding AB (publ) har sitt säte i Uppsala län, Uppsala kommun med postadress på Kungsängsvägen 10, 753 23 Uppsala, telefon 018-14 00 81.

Riskfaktorer

SystemSeparations verksamhet påverkas av ett antal risker vars effekter på resultat och finansiell ställning kan påverkas av Bolaget i varierande grad. Vid bedömningen av SystemSeparations framtida utveckling är det viktigt att vid sidan av möjligheterna till resultatutveckling även beakta riskfaktorer. Samtliga riskfaktorer kan av naturliga skäl inte beskrivas i prospektet utan en samlad utvärdering måste även innefatta övrig information i prospektet samt en allmän omvärldsbedömning. Samtliga risker och osäkerheter som omnämns i prospektet kan komma att ha en negativ påverkan på såväl SystemSeparations verksamhet som finansiella ställning och därigenom SystemSeparations framtidsutsikter. Konsekvensen av detta kan vara en negativ påverkan på värderingen av SystemSeparations aktie och innebära att aktieägare förlorar hela eller delar av sitt investerade kapital. Nedan redovisas riskfaktorer utan rangordning och utan anspråk på att vara heltäckande. Utöver information som framkommer i detta prospekt bör därför varje investerare göra sin egen bedömning av varje riskfaktor och dess betydelse för Bolagets framtida utveckling.

Verksamhets- och branschrelaterade risker

Marknadsrisker

Den senaste tidens höga världsmarknadspriser på olja har resulterat i ett ökat intresse från kraftverk och kraftindustrin för högpressterande oljetillsatser. En långsiktig minskning av användandet av fossila bränslen kan försvaga marknaden för tillsatsprodukter inom olje- och kolkraftverk och komma att påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt. Även om Bolagets styrelse bedömer att ökad marknadsbearbetning och nya produkter mer än väl balanserar denna marknadsrisk kan detta inte tas för givet. Vidare finns det också risk för missbedömningar vid lanseringen av nya produkter vilket kan innebära att uppsatta mål ej nås eller tar längre tid att uppnå än förväntat.

Konkurrenter

Konkurrensen inom SystemSeparations bransch är intensiv, både vad gäller produkter och marknader. En del av Bolagets konkurrenter är multinationella företag med stora ekonomiska resurser. Multinationella konkurrenter har ibland större finansiella-, marknadsförings- och andra resurser. Följaktligen kan dessa företag avsätta mer resurser till marknadsaktiviteter, produktutvecklingsprogram och liknande projekt. En omfattande satsning och produktutveckling från en konkurrent kan medföra risker i form av vikande marknadsandelar. Vidare kan företag med global verksamhet som i dagsläget arbetar med närliggande verksamhet bestämra sig för att etablera sig inom området för SystemSeparations verksamhet. Ökad konkurrens kan innebära prispress såväl som andra negativa försäljnings- och resultateffekter för Bolaget.

Mot bakgrund av detta är det inte säkert att SystemSeparation är framgångsrikt ur konkurrenssynpunkt. SystemSeparation har hittills hävdats sig i konkurrensen, men

det finns inga garantier för att Bolaget även framöver kommer att kunna hävda sig väl mot nuvarande och framtida konkurrenter.

Beroende av enstaka kunder

Sedan Bolaget fick sitt marknadsgenombrott under åren 2004-2005 så har rörelseintäkterna genererats från ett begränsat antal kunder. Vissa kunder kan under begränsade tidsperioder stå för en stor andel av Bolagets omsättning. En förlust av en större kund skulle kunna påverka såväl Bolagets omsättning som resultat negativt.

Patentrisker

Bolaget kan inte garantera att patentansökningar i framtiden kommer att godkännas och kan inte heller garantera att ett godkänt patent kommer att utgöra ett fullgott kommersiellt skydd i framtiden. Det finns inga garantier för att Bolaget kan upprätthålla och skydda eventuella framtida patent. Även om Bolaget ämnar patentskydda vissa lösningar kan det utvecklas konkurrerande lösningar och teknologier som kringgår SystemSeparations patent och minskar värdet av dessa.

Leverantörsrisker

SystemSeparation har ett antal samarbeten med leverantörer och partners. Bolaget har valt att samarbeta med ett flertal leverantörer för att minska risken inom produktförsörjning. Produktion av Bolagets egenutvecklade oljetillsatsprodukter sker främst hos en kontrakterad underleverantör samt genom det helägda dotterbolaget SystemSeparation Sweden. SystemSeparation använder sig av ett stort antal olika leverantörer av standardråvaror. SystemSeparation har långfristiga och väl fungerande avtalsrelationer med sina viktigaste underleverantörer. Dessa avtal kan dock sägas upp. Det finns ingen garanti för att leverantörer vid avtalets upphörande väljer att teckna nytt avtal med Bolaget. Ett uppsagt avtal eller avbrutet samarbete med en eller flera leverantörer kan inverka negativt på SystemSeparations tillväxt och resultat. Det kan inte heller garanteras att SystemSeparation i framtiden, för att expandera verksamheten, kan inträda i avtalsrelationer med önskvärda leverantörer.

Teknikskiften

SystemSeparation utvecklar och marknadsför oljetillsatsprodukter samt en mindre mängd övriga kemiska produkter. Oljetillsatsprodukterna syftar till att förbättra förbränningsprocessen i bland annat gasturbiner, vilket bidrar till en ökad effektivitet och bättre driftekonomi. Dessa produkter har hittills visat sig vara mycket effektiva. SystemSeparations framgång är beroende av att identifiera och anpassa sig till den rådande tekniska utvecklingen inom Bolagets affärsområden på respektive marknad. Att kunna förutse framtida teknikskiften och vara ledande inom forskning och utveckling är av stor betydelse för Bolagets fortsatta tillväxt. SystemSeparation är enligt Bolagets uppfattning en av

de ledande aktörerna inom Bolagets bransch, vad gäller teknisk utveckling och expertis. I framtiden kan effektiv konkurrerande teknologi komma att utvecklas, vilket kan ta marknadsandelar från SystemSeparations produkter. Det finns inga garantier för att SystemSeparation lyckas identifiera och anpassa sig till framtida teknikskiften.

Expansion av verksamheten

Bolaget planerar att expandera kraftigt under de kommande åren, dels genom att öka marknadspenetrationen i de länder och regioner där man redan har etablerat sig, 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. Vidare kan etableringar försenas genom faktorer som Bolaget inte kan kontrollera och därigenom medföra intäktsbortfall såväl som oförutsedda kostnader. Bolaget kan komma att genomföra förvärv av andra företag. Uteblivna synergieffekter och ett mindre lyckosamt integreringsarbete kan påverka såväl Bolagets verksamhet som resultat negativt. En snabb tillväxt kan medföra problem på det organisatoriska planet, dels genom svårigheter att rekrytera personal med rätt kompetens och dels genom eventuella problem för personal att framgångsrikt integreras i organisationen. Personer med hög kompetens är eftertraktade och SystemSeparation kan ådra sig höga kostnader för att rekrytera sådana medarbetare. Om Bolaget inte lyckas bibehålla kompetenta medarbetare i organisationen samt rekrytera nya medarbetare, kan det få negativa konsekvenser för Bolagets framtida expansion.

Beroende av nyckelpersoner

SystemSeparations nyckelpersoner har en bred kompetens och lång erfarenhet inom Bolagets verksamhetsområden. Bolagets resultat är beroende av medarbetarnas kompetens och insatser. SystemSeparations 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. Bolagets förmåga att identifiera, rekrytera, utveckla, motivera och behålla kompetenta personer inom alla delar av organisationen är avgörande för den framtida utvecklingen. SystemSeparations ledning anser att Bolaget både kommer att kunna behålla och attrahera kvalificerade nyckelpersoner. Det kan dock inte garanteras att detta kommer att kunna ske på tillfredställande villkor gentemot konkurrerande företag.

Kort historik

SystemSeparation Sweden AB grundades år 2001 med syftet att arbeta med exploateringen av kemisk separationsteknologi. Bolaget är fortfarande i en uppstartsfas och det kan därför vara svårt att bedöma verksamhet och framtidsutsikter. Bolagets fortsatta

framgång är beroende av lyckade testkörningar, återkommande order från nya och befintliga kunder samt ökad marknadsbearbetning. Med beaktande av dessa risker är framtida intäkter och tillväxtpotential för SystemSeparation osäker. Om dessa framgångsfaktorer inte kan hanteras kan SystemSeparations verksamhet, resultat och finansiella ställning påverkas negativt.

Försenade kundorder och testkörningar

SystemSeparation planerar att etablera sig på nya marknader samt intensifiera marknadspenetrationen på befintliga marknader. Risker finns att Bolagets satsningar på nya marknader samt bearbetning av befintliga marknader inte ger omedelbart resultat. Innan SystemSeparation tecknar avtal med en kund genomförs testkörningar för att bli demonstrera den ökade förbränningseffekten vid användning av Bolagets tillsatsprodukter. Från det att den första kontakten tas med kund, till det att avtal tecknas, tar det normalt sett 6-24 månader, beroende på kundens krav på testkörningar. Det förekommer att testkörningar förskjuts i tiden. Planerade order kan senareläggas. Dessa förskjutningar och senareläggningar kan skapa osäkerhet avseende Bolagets framtida orderingång och påverka såväl omsättning som resultat negativt.

Politiska och ekonomiska risker

Bolaget är engagerat och verksamt i ett flertal geografiskt spridda länder. Dessa länder har skilda lagar och förordningar samt varierande politiskt och ekonomiskt klimat. Risker kan uppstå genom förändringar av bland annat lagar, skatter, tullar, växelkurser och andra villkor för utländska bolag. Bolaget påverkas även av politiska och ekonomiska osäkerhetsfaktorer som risk för expropriation, förstatligande, konfiskering av tillgångar och lagstiftningsändringar när det gäller nivån av utländskt ägande. SystemSeparation är känsligt för rådande råvarupriser, oljepriser, miljölagstiftning och användningen av fossila bränslen som energikälla. SystemSeparation påverkas också av den allmänna konjunkturutvecklingen på respektive marknad. Ovanstående risker kan medföra negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Finansiella risker

Det är styrelsens bedömning att SystemSeparation, efter tillförsel av emissionslikvid, har tillräckligt rörelsekapital för Bolagets utveckling och expansion under kommande år. Bolagets expansion och marknadssatsningar innebär en finansiell risk då en försening av marknadsgenombrott på nya marknader kan innebära intäktsbortfall för Bolaget. Det finns ingen garanti för att framtida kapitalbehov inte kan uppstå. Bolagets möjlighet att tillgodose framtida kapitalbehov är i hög grad beroende av försäljningsframgångar för sina produkter. Det finns ingen garanti för att SystemSeparation framöver kommer att kunna anskaffa nödvändigt kapital, om behov skulle uppstå.

Kredit- och motpartsrisk

Kredit- och motpartsrisk definieras som risken att SystemSeparations motparter inte kan fullgöra sina åtaganden och därmed åsamkar Bolaget en förlust. Bolaget har etablerade policies för att säkra att försäljning sker till kunder med god betalningshistorik. Hos nya kunder kontrolleras kreditvärdigheten genom kredituppglysningar. Eventuella motpartskonflikter kan påverka verksamheten negativt.

Risker förenade med aktien och Nyemissionen

Begränsad likviditet och aktiekursfluktuationer

SystemSeparations aktie handlas sedan den 10 december 2004 på Aktietorget. SystemSeparation är ett mindre bolag, och handeln i Bolagets aktie är begränsad. Det kan föreligga en risk i att aktien inte alltid omsätts varje dag. Spreaden mellan köp- och säljkurs kan vara betydande och det kan vara svårt för aktieägarna att snabbt sälja, eller köpa, aktier. Denna risk begränsas dock genom att Remium AB agerar likviditetsgarant i SystemSeparations aktie, i syfte att säkerställa en god likviditet och minska skillnaden mellan köp- och säljkurs.

Aktier för framtida försäljning

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

Ägare med betydande inflytande

Efter Nyemissionen kommer ett antal aktieägare att tillsammans äga en väsentlig del av samtliga utestående aktier. Dessa aktieägare har tillsammans möjlighet att utöva ett väsentligt inflytande på alla ärenden som kräver godkännande av aktieägarna, däribland utnämning och avsättning av styrelseledamöter och eventuella förslag till fusioner, konsolidering eller försäljning av samtliga eller i stort sett alla SystemSeparations tillgångar samt andra företagstransaktioner. Denna koncentration av ägarkontrollen kan vara till nackdel för aktieägare som har andra intressen än majoritetsägarna. Exempelvis kan dessa majoritetsägare fördröja eller förhindra ett förvärv eller en fusion även om transaktionen skulle gynna övriga aktieägare.

Så går nyemissionen till

1. Du tilldelas teckningsrätter ("TR"). För varje aktie i SystemSeparation får du en (1) TR.



2. Du kan utnyttja dina TR för teckning av nya aktier.

Om du utnyttjar samtliga dina TR för att teckna nya aktier, använd den förtryckta inbetalningsavin som du erhållit från VPC. Du behöver då inte fylla i och lämna in någon anmälningssedel.

Om du köpt, sålt eller överfört TR till/från ditt VP-konto, skall särskild anmälningssedel användas som underlag för teckning. Teckning av aktier med stöd av särskild anmälningssedel sker genom samtidig kontant betalning hos valfri bank eller värdepappersinstitut. Särskild anmälningssedel har sänts till de aktieägare som på avstämningsdagen var registrerade som aktieägare i SystemSeparation och kan även erhållas från Remium.

Om du vill utnyttja dina TR för att teckna nya aktier krävs en (1) TR för att kunna teckna en (1) ny aktie för 2 kronor.



Har du 100 gamla aktier har du alltså rätt att teckna ytterligare 100 aktier för sammanlagt 200 kronor.

3a. Om du har aktier i SystemSeparation på ett VP-konto hos VPC framgår ditt antal TR på emissionsredovisningen från VPC.

3b. Om du har aktier i SystemSeparation i en depå hos bank eller värdepappersinstitut får du information om Erbjudandet från din förvaltare. Följ de instruktioner du får från din förvaltare.

Om du endast utnyttjar del av dina TR för teckning av nya aktier kan du uppdra åt din bank eller ditt värdepappersinstitut att sälja de TR som du inte utnyttjat. Sådan försäljning måste ske senast den 27 september 2006. I det fall samtliga TR inte utnyttjas kommer aktieägare som anmält sig för teckning utan stöd av företrädesrätt att tilldelas aktier. Styrelsen kommer inom ramen för företrädesmissionens högsta belopp att besluta hur tilldelning av aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter skall fördelas. Anmälan för sådan teckning sker genom att fylla i särskild anmälningssedel (II) för teckning av aktier i SystemSeparation utan företrädesrätt. Sådan anmälningssedel kan erhållas från Remium.

Viktiga datum

18 september

Handel med teckningsrätter - 27 september

Teckningsperiod - 2 oktober

Inbjudan till teckning av aktier i SystemSeparaton Sweden Holding AB (publ)

Vid extra bolagsstämma i SystemSeparation Sweden Holding AB (publ) den 1 september 2006 godkändes styrelsens beslut från den 16 augusti 2006 att öka Bolagets aktiekapital med högst 1 350 845,37 kronor, från 1 350 845,37 kronor till högst 2 701 690,74 kronor, genom nyemission av högst 15 009 393 aktier. Antalet aktier kommer därmed att öka från 15 009 393 aktier till högst 30 018 786 aktier vilket medför en utspädning om 50 procent. Givet en aktiekurs per den 31 augusti 2006 om 2,73 kronor uppgår börsvärdet givet 30 018 786 aktier till cirka 82 miljoner kronor.

Bolagets aktieägare skall ha företrädesrätt att teckna de nya aktierna i förhållande till det antal aktier de förut äger. I emissionen berättigar en (1) befintliga aktie till teckning av en (1) ny aktie. Emissionskursen har fastställts till 2 kronor per aktie vilket innebär att Bolaget vid full anslutning tillförs cirka 30 miljoner kronor före emissionskostnader. Emissionskostnaderna beräknas uppgå till cirka 2,1 miljoner kronor. De nya aktierna skall medföra samma rätt som de förutvarande aktierna i SystemSeparation Sweden Holding AB.

Aktieägarna i SystemSeparation Sweden Holding AB inbjuds härmed att med företrädesrätt teckna aktier i Bolaget enligt villkoren i detta prospekt.

Förbindelser

En avsiktsförklaring motsvarande 5,3 miljoner kronor har avgivits av Vostok Nafta Investment. Således är cirka 18 procent av emissionen upptagen för teckning¹.

Uppsala den 4 september 2006

SystemSeparation Sweden Holding AB (publ)
Styrelsen

1) En avsiktsförklaring motsvarande totalt 5,3 miljoner kronor har avgivits av Vostok Nafta Investment med adress Codan Services Ltd., 2 Church Street, P.O. Box HM 666, Hamilton, Bermuda. En avsiktsförklaring innebär att aktieägaren har förbundit sig att utnyttja erhållna teckningsrätter. Ingen ersättning har utgått från Bolaget för denna avsiktsförklaring.

Uttalanden om framtiden

Detta prospekt innehåller uttalanden av framåtriktad karaktär som återspeglar styrelsens nuvarande syn avseende framtida händelser och finansiell utveckling. Sådana framtidsinriktade uttalanden förekommer främst i avsnitten *Sammanfattning*, *Riskfaktorer*, *Finansiella mål* och *framtidsutsikter* samt *Verksamhet*.

Orden "avser", "ämnar", "förväntar", "skall", "kan", "anser", "bedömer", "borde", "förutser", "planerar" och liknande uttryck anger att det är fråga om framåtriktade uttalanden.

Även om Bolaget anser att de förväntningar som återspeglas i framåtriktade uttalanden är rimliga, kan inga garantier lämnas att dessa förväntningar kommer att infrias. Framåtriktade uttalanden uttrycker endast Bolagets bedömningar och antaganden vid tidpunkten för prospektet. Läsaren uppmanas att ta del av den samlade informationen i prospektet och samtidigt ha i åtanke att framtida resultat, utveckling eller framgång kan skilja sig väsentligt från Bolagets förväntningar. Bolaget gör inga utfästelser att offentligt uppdatera eller revidera framåtriktade uttalanden till följd av ny information, framtida händelser eller annat utöver vad som krävs enligt lag.

Branschfakta och information från tredje part

Detta prospekt innehåller information om SystemSeparations bransch, inklusive historiska marknadsdata och branschprognoser. Bolaget har hämtat denna information från ett flertal källor, bland annat branschpublikationer. Branschpublikationerna uppger att den historiska informationen har hämtats från olika källor, och med metoder, som anses tillförlitliga, men inga garantier lämnas för att informationen är korrekt och fullständig. Bolaget kan inte garantera att informationen är korrekt. Branschprognoser är till sin natur vidhäftade med stor osäkerhet och ingen garanti kan lämnas att sådana prognoser kommer att infrias.

Information från tredje part har återgivits korrekt och, såvitt Bolaget kan känna till och försäkra genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje man, har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Utöver information från utomstående, sammanställer även SystemSeparation viss marknadsinformation på basis av information från branschaktörer och deras respektive lokala marknad. SystemSeparations interna marknadsundersökningar har inte verifierats av oberoende experter och Bolaget kan inte garantera att en tredje part eller någon av SystemSeparations konkurrenter som använder andra metoder för datainsamling, analyser eller beräkningar av marknadsdata, kommer att erhålla eller generera samma resultat.

Villkor och anvisningar

Företrädesrätt till teckning

De som på avstämningsdagen den 13 september 2006 var registrerade som aktieägare i SystemSeparation har för varje ental (1) befintliga aktier i SystemSeparation rätt att teckna en (1) ny aktie.

Aktieägare som inte deltar i nyemissionen kommer att få sin ägarandel utspädd med totalt 15 009 393 aktier motsvarande 50 procent, men har möjlighet att ekonomiskt kompensera sig för utspädningseffekten genom att sälja sina teckningsrätter.

Teckningskurs

Teckningskursen för de nya aktierna är 2 kronor per aktie. Courtage utgår ej.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos VPC AB ("VPC") för rätt att delta i nyemissionen var den 13 september 2006. Sista dag för handel i SystemSeparations aktie inklusive teckningsrätt (det vill säga med rätt att delta i nyemissionen) var den 8 september 2006.

Information från VPC till direktregistrerade aktieägare

Prospekt och förtryckt emissionsredovisning med vidhängande inbetalningsavi samt en särskild anmälningssedel sänds till de aktieägare, eller företrädare för aktieägare, i SystemSeparation som på avstämningsdagen den 13 september 2006 är registrerade i den av VPC förda aktieboken och som äger rätt att teckna aktier i nyemissionen. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antalet erhållna teckningsrätter. Den som var upptagen i den till aktieboken anslutna förteckningen över panthavare med flera underrättas separat. VP-avi som redovisar registreringen av teckningsrätter på aktieägarens VP-konto kommer inte att skickas ut.

Förvaltarregistrerade innehav

Aktieägare som har sitt innehav av aktier i SystemSeparation registrerat hos bank eller annan förvaltare erhåller inget prospekt eller emissionsredovisning från VPC. Teckning och betalning skall då istället ske i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare.

Teckningsrätter

För varje befintlig aktie i SystemSeparation erhålls en (1) teckningsrätt. En (1) teckningsrätt berättigar till teckning av en (1) ny aktie.

Handel med teckningsrätter

Handel med teckningsrätter äger rum under perioden 18 september – 27 september 2006 på AktieTorget. Banker och värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd i Sverige står till tjänst med förmedling av köp och försäljning av teckningsrätter. Den som önskar köpa eller sälja teckningsrätter skall därför vända sig till sin bank eller fondkommissionär. Teckningsrätter måste säljas senast den 27 september 2006 eller användas för teckning av aktier senast den 2 oktober 2006 för att inte förfalla värdelösa.

Teckningstid

Teckning av nya aktier skall ske under perioden 18 september – 2 oktober 2006. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade teckningsrätter ogiltiga och saknar därmed värde. Outnyttjade teckningsrätter kommer, utan avisering från VPC, att bokas bort från VP-kontot. SystemSeparations styrelse äger rätt att förlänga tiden för teckning av nya aktier.

Teckning och betalning

Teckning av aktier med stöd av teckningsrätter sker genom samtidig kontant betalning senast den 2 oktober 2006 hos valfri svensk bank eller värdepappersinstitut. Som framgår ovan har direktregistrerade aktieägare och företrädare för aktieägare från VPC erhållit en emissionsredovisning med förtryckt inbetalningsavi samt en särskild anmälningssedel. Teckning genom betalning skall göras antingen med den förtryckta inbetalningsavin eller med den särskilda anmälningssedeln – enligt fastställt formulär – i enlighet med nedanstående alternativ:

1) Inbetalningsavi

I det fall samtliga på avstämningsdagen erhållna teckningsrätter utnyttjas för teckning skall endast den förtryckta inbetalningsavin användas. Den särskilda anmälningssedeln skall inte användas. Observera att teckning är bindande.

2) Särskild anmälningssedel

I det fall teckningsrätter förvärvas eller avyttras, eller av annan anledning ett annat antal teckningsrätter än det som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen utnyttjas för teckning, skall den särskilda anmälningssedeln användas. Särskild anmälningssedel har sänts till de aktieägare som på avstämningsdagen var registrerade som aktieägare i SystemSeparation och kan även erhållas från Remium på telefon enligt nedan. För betalning används den till den särskilda anmälningssedeln bifogade inbetalningsavin. Ofullständig eller felaktigt ifyllt anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Observera att teckning är bindande.

Utländska aktieägare

Aktieägare vilka är bosatta utanför Sverige och vilka äger rätt att teckna i nyemissionen, kan vända sig till Remium på nedanstående telefonnummer för information om teckning och betalning. På grund av restriktioner i värdepapperslagstiftningen i USA, Australien, Kanada, Japan och Nya Zeeland kommer inga teckningsrätter att erbjudas innehavare med registrerade adresser i något av dessa länder. I enlighet därmed riktas inget erbjudande att teckna nya aktier i SystemSeparation till aktieägare eller andra med registrerade adresser i USA, Australien, Kanada, Japan eller Nya Zeeland. Innehavare av aktier i SystemSeparation i någon av dessa jurisdiktioner kommer att erhålla likvid från försäljning av teckningsrätter efter avdrag för försäljningskostnader, som dessa innehavare annars hade varit berättigade till. En förutsättning för utbetalning av sådan försäljningslikvid är att nettobeloppet överstiger 200 kronor.

Betalda och tecknade aktier ("BTA")

Teckning genom betalning registreras hos VPC så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse att inbokningen av BTA skett på tecknarens VP-konto. Betalda tecknade aktier benämns BTA på VP-kontot till dess att emissionen blir registrerad hos Bolagsverket. Därefter kommer BTA att bokas om till vanliga aktier, utan avisering från VPC, vilket beräknas ske i början av november 2006.

Handel med BTA

Handel med BTA kan ske på AktieTorget från och med den 21 september 2006 till dess att emissionen registrerats hos Bolagsverket.

Teckning utan företrädesrätt

Teckning av aktier i nyemissionen kan ske även utan stöd av teckningsrätter (teckning utan företrädesrätt). I det fall samtliga teckningsrätter inte utnyttjas med företrädesrätt kommer SystemSeparations styrelse inom ramen för företrädesemissionens högsta belopp att besluta hur tilldelning av aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter skall äga rum. Härvid skall i första hand aktier fördelas till de som tecknat aktier med stöd av teckningsrätter i förhållande till det antal teckningsrätter som var och en utnyttjat för teckning av aktier. För det fall aktier kvarstår efter sådan fördelning, skall i andra hand aktier fördelas till anställda, befattningshavare samt övriga som tecknat aktier utan företrädesrätt. Teckning av aktier utan företrädesrätt sker under samma period som teckning av aktier med företrädesrätt, det vill säga, 18 september – 2 oktober 2006. Anmälan om teckning utan företrädesrätt sker genom att särskild anmälningssedel (II) för teckning av aktier i SystemSeparation utan företrädesrätt ifylls, undertecknas och skickas till Remium på adress enligt nedan. Särskild anmälningssedel kan erhållas från Remium på telefon enligt nedan. Någon betalning skall ej ske i samband med anmälan utan företrädesrätt. Den särskilda anmälningssedeln skall vara Remium tillhanda senast kl 15.00 den 2 oktober 2006. Om tilldelning sker kommer avräkningsnota att utfärdas och skickas till tecknaren, varvid teckningslikvid skall erläggas genom kontant betalning senast den dag som anges på avräkningsnotan. Något meddelande lämnas inte till dem som ej erhåller tilldelning. Erläggs ej likvid i rätt tid kan aktierna komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt detta erbjudande, kan den som ursprungligen erhållit tilldelning av dessa aktier komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden. Observera att teckning är bindande.

Notering av aktier

SystemSeparations aktier är noterade på Aktietorget. Efter att nyemissionen registrerats vid Bolagsverket kommer SystemSeparation att ansöka om notering av de nyemitterade aktierna på Aktietorget. Aktierna beräknas bli föremål för handel i början av november 2006. En handelspost omfattar 500 aktier. SystemSeparation är anslutet till Värdepapperscentralen ABs kontobaserade värdepapperssystem, varför inga fysiska aktiebrev utfärdas.

Notering

Aktierna i SystemSeparation är noterade i svenska kronor på Aktietorget, handlas med kortnamnet SYSE och ISIN-kod SE0001296542. En börspost omfattar 500 aktier.

Rätt till utdelning

De nyemitterade aktierna i SystemSeparation medför rätt till eventuell utdelning från och med räkenskapsåret 2006. SystemSeparation har inte tidigare beslutat om kontantutdelning till Bolagets aktieägare och detta kommer sannolikt inte heller att ske de närmsta åren. SystemSeparation har för avsikt att behålla tillgängliga medel och använda dem i Bolagets verksamhet.

Adress för teckning

Remium AB
Emission: SystemSeparation
Kungsgatan 12-14
111 35 STOCKHOLM
Besöksadress: Kungsgatan 12-14
Telefon: 08-454 32 00
Telefax: 08-454 32 01

Offentliggörande av teckningsresultat i nyemissionen

Snarast möjligt efter att teckningstiden avslutats och senast den 17 oktober 2006 kommer Bolaget att offentliggöra utfallet av emissionen. Offentliggörande kommer att ske genom pressmeddelande och finnas tillgängligt på Bolagets hemsida.

Övrig information

Bolaget äger inte rätt att avbryta nyemissionen och har inte heller rätt att sätta ned det antal aktier som en teckning med stöd av teckningsrätter avser. För det fall ett för stort belopp betalats in av en tecknare kommer SystemSeparation att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan beaktande. Om teckningslikvid inbetalats för sent eller är otillräcklig kan anmälan om teckning också komma att lämnas utan beaktande. Erlagd teckningslikvid kommer då att återbetalas.

Remium AB agerar finansiell rådgivare och emissionsinstitut åt Bolaget i samband med nyemissionen.

Inga fysiska eller juridiska personer inblandade i Erbjudandet har några ekonomiska eller andra relevanta intressen som har betydelse för Erbjudandet. Aktierna i SystemSeparation är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Det har inte förekommit några offentliga uppköpserbjudanden i fråga om SystemSeparations aktier under det innevarande eller det föregående räkenskapsåret.

Bakgrund och Motiv

SystemSeparation upplever ett ökat intresse för Bolagets produkter. Det fortsatt höga oljepriset innebär att den globala marknads-tillväxten för oljetillsatsprodukter ökar till följd av att kraftverken vill minimera kostnaderna genom att utnyttja lägre kvalitativ olja i förbränningen. För att säkerställa en god effektivitet i förbränningsprocessen ökar därmed användandet av oljetillsatsprodukter. Sammantaget innebär detta goda förutsättningar för SystemSeparation att väsentligt öka försäljningen de närmaste åren.

SystemSeparation har under 2005 och 2006 allokerat mycket av Bolagets kapacitet till marknadsresurser på huvudmarknaderna i Ryssland, Kina och Mellanöstern. Arbetet med att öka antalet distributörer av Bolagets oljetillsatsprodukter i syfte att öka marknads-penetrationen globalt har också fortsatt. Dessa aktiviteter har medfört ett stort antal testkörningar, vilket är en förutsättning för SystemSeparation att etablera långsiktiga leveranser till kunder.

Bolagets nya ledning har koncentrerat sig på att fortsatt utveckla SystemSeparation med fokus på att öka försäljningsvolymerna och nedbringa produktionskostnaderna för att förbättra de framtida rörelsemarginalerna. Därtill har en anpassning av Bolagets kostnadsstruktur genomförts. För att på bästa sätt tillvarata de marknadsmöjligheter som finns samt säkerställa Bolagets kapitalbehov fram till lönsamhet bedömer styrelsen att SystemSeparations finansiella ställning behöver stärkas. Detta i syfte att ge Bolaget rörelsefrihet och kraft i genomförandet av den strategi som är lagd.

SystemSeparations styrelse beslutade den 16 augusti 2006 om en nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare. Extra bolagsstämma den 1 september 2006 godkände styrelsens beslut. Nyemissionsbeloppet stärker såväl soliditet som likviditet och beräknas tillföra SystemSeparation cirka 30 miljoner kronor före emissionskostnader om cirka 2,1 miljoner kronor. Emissionslikviden i kombination med de anpassningar av kostnadsstrukturen som genomförts ger Bolaget den finansiella grund som krävs för att skapa varaktig lönsamhet.

Av emissionslikviden avses 1/3-del att användas till att säkerställa att marknadsarbetet på bolagets huvudmarknader kan fortsätta i syfte att öka antalet kunder. I samband med detta arbete kommer ett antal fälttester genomföras för att dokumentera produkternas positiva egenskaper. 1/3-del av emissionslikviden kommer att användas för det ökade behovet av rörelsekapital i samband med expansion av verksamheten. Resterande 1/3-del av emissionslikviden kommer att användas för att utveckla nya applikationer av bolagets produkter för användning vid förbränning av orimulsion (emulgerad bitumen) och kol samt för investeringar i ökad produktionskapacitet. En ökad grad av egen produktion förväntas inverka positivt på bolagets marginaler. En viss del av likviden kan även användas för effektivisering och omstrukturering av verksamheten.

För ytterligare information hänvisas till detta prospekt, vilket har upprättats av styrelsen i SystemSeparation Sweden Holding AB (publ) med anledning av Erbjudandet. Styrelsen för SystemSeparation Sweden Holding AB är ansvarig för innehållet i detta prospekt. Styrelsen för SystemSeparation Sweden Holding AB försäkrar att den har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i detta prospekt, såvitt den känner till, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting av väsentlig betydelse är utelämnat som skulle kunna påverka den bild av SystemSeparation som skapas av detta prospekt.

Uppsala den 4 september 2006

**SystemSeparation Sweden Holding AB (publ)
Styrelsen**

VD har ordet

SystemSeparation är ett ungt företag, och våra marknadsinvesteringar har på kort sikt en stor resultatpåverkan. Företaget befinner sig fortfarande i en uppstartsfas. Omsättningen har ännu inte tagit fart men SystemSeparations produkter har redan hunnit bli välkända inom den internationella kraftindustrin.

Under nästa halvår förväntar vi oss att börja se resultatet av de marknadsinvesteringar som vi genomfört i Ryssland, Kina, Saudiarabien och Sydkorea. Länder med stor elförbrukning och en stor andel oljekraftverk.

Våra system och produkter har testats hos testinstitut samt hos kunder och visat sig vara effektivare än konkurrerande produkter. Det är dock testkörningar på referensanläggningar, som är nyckeln till den lokala marknaden. Ledtiderna är därför långa från första förfrågan till leverans.

Ryssland och Kina är de absolut största marknaderna för oljetillsatsprodukter. SystemSeparation har levererat oljeadditiv till ett antal ryska kraftverk. Parallellt har våra produkter testats och utvärderats av den ryska energimyndigheten RAO-UES, som producerar cirka 70 procent av all el i Ryssland. Testresultaten har varit mycket positiva och vi har stora förhoppningar på att RAO-UES ska förorda användning av SystemSeparations oljeadditiv på sina övriga oljeeldade kraftverk. I Kina har vi redan tre referensanläggningar som kommer att utgöra basen för vår expansionsstrategi i regionen.

Vår satsning på Mellanöstern har bland annat resulterat i ett fälttest i samarbete med statligt ägda Saudi Electric Company. Försöket inleddes i maj och resultatet, som blir klart kring årsskiftet, förväntas om det blir framgångsrikt öppna marknaderna i Mellanöstern. I Sydkorea inleds en testkörning på en strategisk referensanläggning nu under hösten. Korea är en av världens tio största elproducenter. SystemSeparation har även vidtagit åtgärder för att minska kostnaderna vilket innebär att vi kommer att arbeta i en mer optimal kostnadsstruktur framöver.

Kraftindustrin står inför stora utmaningar framöver. Det kraftigt ökade priset på fossila bränslen ökar betydelsen av en effektiv förbränningsprocess. En allt strängare miljölagstiftning i allt fler länder kräver konkreta åtgärder för att minska utsläppen. Vi erbjuder lösningar på bägge dessa problem. Tendenserna tyder på att marknaden för våra produkter kommer att fortsätta att växa.

För att kunna driva på resultaten av SystemSeparations investeringar har styrelsen beslutat om föreliggande nyemission.

Peter Henderson
Verkställande Direktör

Marknad

Allmänt

Under det senaste åren har oljepriset på världsmarknaden stigit kraftigt. Till följd av att en stor del av världens totala kraftgenerering kommer från kraftkällor som baseras på fossila bränslen ökar betydelsen av en effektiv oljeförbränning. Den industri som använder sig av oljeeldade gasturbiner, ångturbiner och dieselkraftverk är mycket omfattande.

Marknadsstorlek

SystemSeparation uppskattar att den åtkomliga marknaden för oljetillsatsprodukter överstiger 5 miljarder kronor per år. Uppskattningen baseras på marknadens totala förbrukning av petroleumråvara². Kännedomen om marknadens totalförbrukning av petroleumråvara gör att Bolaget genom sin erfarenhet och kunskap om branschen kan uppskatta den globala produktionen av eldningsolja.

Marknaden förväntas växa ytterligare under de kommande åren då kraftindustrin står inför stora utmaningar framöver. Kraftigt ökade priser på fossila bränslen och användning av allt sämre oljekvaliteter ökar betydelsen av en effektiv förbränningsprocess. Till detta kommer att en allt strängare miljölagstiftning i allt fler länder kräver konkreta åtgärder för att minska utsläppen. Användningsområdena för oljetillsatsprodukter är därför ännu inte att betrakta som fullt exploaterade.

Marknaderna för oljetillsatsprodukter är störst i Ryssland och Kina. Utöver dessa länder så bedöms Saudiarabien, Korea, Japan, USA, Sydamerika och Taiwan vara de största marknaderna.

Marknadsaktiviteter

Genom marknadsaktiviteter under 2005 och 2006 har SystemSeparations produkter successivt etablerats på viktiga huvudmarknader. Kännedomen om SystemSeparations produkter har därmed ökat inom den internationella kraftindustrin. Bolaget förväntar sig att under 2007 och 2008 se resultat av de marknadsinvesteringar som genomförs i Ryssland, Kina, Saudiarabien och Sydkorea. Länder med stor elförbrukning och en stor andel oljekraftverk. Bolaget har affärsförbindelser med flera oljekraftverk på dessa huvudmarknader.

Det är testkörningar på referensanläggningar som utgör nyckeln till den lokala marknaden. Ledtiderna är därför långa från första förfrågan till leverans. Ryssland och Kina är de största marknaderna för oljetillsatsprodukter. SystemSeparation har levererat oljeadditiv till ett antal ryska kraftverk. Parallellt har SystemSeparations produkter testats och utvärderats av den ryska energimyndigheten RAO-UES som producerar cirka 70 procent av all el i Ryssland. Testresultaten har varit positiva och SystemSeparation förväntar sig att RAO-UES ska förorda användning av SystemSeparations oljeadditiv på sina egna oljeeldade kraftverk. I Kina har SystemSeparation tre referensanläggningar som kommer att utgöra basen för Bolagets expansionsstrategi i regionen.

Satsningarna på Mellanöstern har resulterat i ett fälttest i samarbete med statligt ägda Saudi Electric Company. Fälttestet inleddes i maj 2006 och beräknas avslutas kring årsskiftet. Blir testerna framgångsrika, förväntas det öppna nya marknader i Mellanöstern. I Sydkorea inleddes en testkörning på en strategisk referensanläggning under hösten 2006.

Testresultaten för SystemSeparations system och produkter som bland annat bekräftar en effektivare förbränningsprocess innebär att marknadsaktiviteterna fortsätter för att skapa en utökad försäljning av oljetillsatsprodukter.

Trender och drivkrafter

SystemSeparation Sweden ABs oljetillsatsprodukter ger en effektivare förbränningsprocess hos användare av Bolagets produkter. De verifierade testresultaten av RAO-UES visar på ökad effektivitet. Detta uppnås genom effektivare förbränning i kombination med reducerad mängd beläggning på turbinblad och värmeöverförande ytor. Service- och rengöringsfrekvensen kan härmed minskas och vitala delar i anläggningen får en längre livslängd. Allt detta bidrar till bättre driftekonomi och högre driftsäkerhet. Vidare ökar miljökraven kontinuerligt, dels på utsläpp från oljeeldade kraftverk, dels på hanteringen av överskottsolja. SystemSeparations oljetillsatser bidrar även till minskade utsläpp för kraftverken.

2) Svenska Petroleum Institutet, www.spi.se

SystemSeparations historia

SystemSeparation Sweden AB grundades i februari 2001 av Dr. Gunnar Ström. Gunnar Ström doktorerade 1986 vid universitetet i Umeå i medicinsk vetenskap med specialområde tvåfas-separering. Erfarenheterna från denna tid kunde senare användas i kemiska processer för att separera olja och vatten.

Med kunskande kring dessa processer bildade Gunnar Ström 1988 Pegasus Separation AB. Samarbete och ett joint venture ingicks 1992 mellan Pegasus Separation AB och Alfa Laval, där Gunnar Ström fick rollen som forskningschef. Alfa Laval tog dock under år 2000 beslut om att avveckla forsknings- och utvecklingsdelen för kemisk separation. Detta arbete fortsatte i SystemSeparation Sweden AB som bildades för att arbeta vidare med exploatering- en av kemisk separationsteknologi.

Under 2004 bildades SystemSeparation Sweden Holding AB som legalt moderbolag till SystemSeparation Sweden AB och Viatch Systems AB. SystemSeparation Sweden Holding AB noterades på AktieTorget den 10 december 2004. I samband med noteringen genomfördes en ägarspridning och nyemission som tillförde Bolaget 2,3 miljoner kronor. Under december 2004 förvärvades

rätten till produktion av Nitor ABs produkter i Skebobruk. I mars 2005 utdelades Viatch System ABs aktier till aktieägare i SystemSeparation Sweden Holding AB. I april 2005 genomfördes en riktad nyemission i SystemSeparation Sweden Holding AB om 14,6 miljoner kronor (efter emissionskostnader) till Vostok Nafta Ltd. I december 2005 slutfördes en företrädesemission i SystemSeparation Sweden Holding AB till befintliga aktieägare som tillförde Bolaget 23,3 miljoner kronor (efter emissionskostnader).

På årsstämman den 15 juni 2006 omvaldes styrelseledamöterna Göran Brorsson, Christer Lindqvist, Geoffrey Richards, Gunnar Ström och Magnus Unger. Göran Brorsson omvaldes till styrelsens ordförande. Sune Karlsson samt Mats Olofson avböjde omval. Tidigare VD Alexander Richards avgick på egen begäran den 21 april 2006 och ersattes av nuvarande VD Peter Henderson. Under det andra kvartalet 2006 anställdes Daniel Weitmann som CFO.

Idag består koncernen av SystemSeparation Sweden Holding AB samt de två helägda dotterbolagen SystemSeparation Sweden AB och SystemSeparation Skebobruk AB. All försäljning, forsknings- och utvecklingsverksamhet bedrivs i de båda dotterbolagen.

Verksamhet

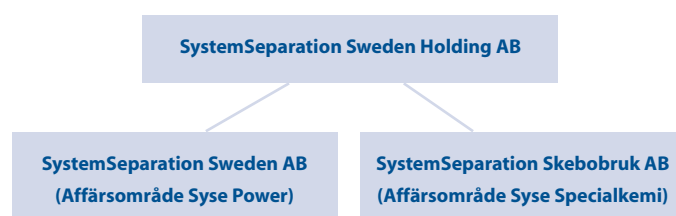
SystemSeparation Sweden Holding AB är ett internationellt verk-
samt, specialiserat kemibolag som erbjuder innovativa och hög-
kvalitativa produkter och tillhörande tjänster. SystemSeparation
är även ett produktionsbolag som tillverkar, lagerför och distribu-
erar specialkemiska produkter.

SystemSeparations huvudmarknad är den oljebaserade kraft-
industrin. De produkter och tjänster som SystemSeparation er-
bjuder ökar kundernas lönsamhet samtidigt som miljöpåverkan
minskar. De kemiska produkter som SystemSeparation utvecklar
och erbjuder skall hålla en hög prestanda och kvalitet och där-
med vara effektiva. Produkterna skapar besparingar för System-
Separations kunder i form av större energiutnyttjande, mindre
underhållskostnader och mindre miljöbelastning.

Bolagsstruktur och legal struktur

SystemSeparation Sweden Holding AB (publ) med organisations-
nummer 556670-2584 är moderbolag till dotterbolaget System-
Separation Sweden AB med organisationsnummer 556446-4914
och dotterbolaget SystemSeparation Skebobruk AB med organi-
sationsnummer 556667-0948.

Båda dotterbolagen är helägda av SystemSeparation Sweden
Holding AB och bildade och registrerade enligt svensk rätt. All
försäljning, produktägande och produktutveckling sker i dotter-
bolagen. Dotterbolaget SystemSeparation Sweden AB utgör af-
färsområdet Syse Power, som utvecklar och säljer produkter inom
förbränningsteknologi till kraftproducerande kunder. Dotterbo-
laget SystemSeparation Skebobruk AB utgör affärsområdet Syse
Specialkemi, som tillverkar och distribuerar kemiska specialpro-
dukter till industri- och konsumentmarknaden i Norden.



Resultaträkning i sammandrag

TSEK	IFRS - ej reviderad			ÅRL/Redovisningsrådet - reviderad		
	1 jan/06 - 30 jun/06	1 jan/05 - 30 jun/05	1 sept/04 - 31 dec/05	1 sept/04 - 31 dec/05	1 maj/03 - 31 aug/04	1 maj/02 - 30 apr/03
Nettoomsättning	12 860	19 845	33 480	33 480	4 490	1 867
Rörelseresultat	-15 348	2 612	-5 050	-5 050	-85	-305
Resultat efter finansiella poster	-15 985	2 639	-5 386	-5 386	36	-320

Nettoomsättningen för perioden januari – juni 2006 var 12 860
TSEK jämfört med 19 845 TSEK för samma period 2005. Variati-
onen i omsättning förklaras främst av leveranser i samband med
uppstart av diverse fälttest samt en engångsorder i Irak under
2005. Rörelseresultatet under perioden januari – juni 2006 var
- 15 348 TSEK jämfört med 2 612 TSEK för samma period 2005. Det
lägre resultatet förklaras av en lägre volym samt lägre bruttomar-

ginal till följd av utgivna rabatter i samband med fälttest samt en
annorlunda produkt- och marknadsmix. Engångskostnader om
-8 089 TSEK har även påverkat resultatet och består huvudsakli-
gen av nedskrivningar av tillgångar samt kostnader för due dili-
gence i samband med det planerade men ej fullföljda förvärvet
av Bycosingruppen.

Balansräkning i sammandrag

TSEK	Koncernen 2006-06-30	Koncernen 2005-12-31	Moderbolaget 2005-12-31
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	2 171	2 647	-
Materiella anläggningstillgångar	637	452	-
Finansiella anläggningstillgångar	-	-	1 893
Varulager	5 879	5 484	-
Kortfristiga fordringar	8 400	6 940	11 908
Kundfordringar	6 639	4 722	-
Likvida medel	5 028	22 890	20 990
Summa tillgångar	28 754	43 135	34 791
Eget kapital & skulder			
Eget kapital	20 483	36 371	32 789
Uppskjutna skatteskulder	354	129	-
Långfristiga skulder, räntebärande	-	-	-
Leverantörsskulder	3 475	4 324	1 952
Övriga skulder	1 832	603	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 610	1 708	50
Summa eget kapital & skulder	28 754	43 135	34 791

Omsättningsfördelning - koncernen

Omsättning per marknadsområde, %	H1 2006	H1 2005	1 sept /04 - 31 dec/05	1 maj/03 - 31 aug/04	1 maj/02 - 30 apr/03
Europa	60	52	58	100	100
Asien	32	30	30	-	-
Ryssland	8	7	6	-	-
Mellanöstern	0	10	6	-	-
Totalt	100	100	100	100	100

Omsättning per affärsområde, %	H1 2006	H1 2005	1 sept /04 - 31 dec/05	1 maj/03 - 31 aug/04	1 maj/02 - 30 apr/03
Syse Power	44	53	56	100	100
Syse Specialkemi	56	47	44	-	-
Totalt	100	100	100	100	100

Tendenser i verksamheten

Försäljningen under innevarande verksamhetsår har inte tagit fart till följd av att bolaget fortfarande befinner sig i en uppstartsfas. Bruttomarginalen har försämrats till följd av en ogynnsam produkt- och marknadsmix samt rabatter i samband med fälttest. Försäljningspriserna har varit stabila under året till följd av en stabil valutautveckling. Utvecklingen av rörelsekostnaderna har inte varit tillfredsställande och bolagets nya ledning har vidtagit åtgärder för att minska kostnaderna. SystemSeparations relationer till leverantörer och andra affärspartners är goda. SystemSeparation fokuserar fortsatt på att öka omsättning och lönsamhet genom att bearbeta nya kunder och successivt konvertera testkörningar till återkommande order. Bolaget upplever fortsatt att ledtiderna från första förfrågan till leverans är lång.

Marknadsinvesteringar i Ryssland, Kina, Saudiarabien och Sydkorea har fortsatt och ett antal testkörningar är under genomförande. Dessa förväntas, om de är framgångsrika, ge resultat på de lokala marknaderna.

Testresultaten och utvärderingen av Bolagets produkter vid den ryska energimyndigheten RAO-UES som avslutats har varit positiva och SystemSeparation förväntar sig att RAO-UES skall förorda användningen av SystemSeparations tillsatsprodukter på sina egna oljeeldade kraftverk.

Det inledda fälttestet i Saudiarabien för Saudi Electric Company förväntas skapa kännedom om SystemSeparations tillsatsprodukter i Mellanöstern. Även pågående testkörningar på viktiga strategiska referensanläggningar i Sydkorea förväntas öka intresset för SystemSeparations produkter.

Sammantaget har de fälttest som genomförts och genomförs i Ryssland, Kina och Mellanöstern bidragit till att stärka Bolagets ställning på dessa marknader, vilket förväntas bidra till ökade intäkter framöver.

I övrigt finns inte några kända osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som förväntas ha en väsentlig inverkan på SystemSeparations affärsutsikter.

Anställda i koncernen

Antalet anställda i SystemSeparation koncernen uppgick den 30 juni 2006 till 17 personer, jämfört med åtta personer vid samma tidpunkt föregående år. Andelen kvinnliga medarbetare uppgår till 24 procent.

När det gäller den fortsatta utvecklingen kommer Bolaget löpande att arbeta med rekrytering av erforderlig kompetens. Bolaget har hittills varit framgångsrikt med att rekrytera kompetenta medarbetare. I takt med att bolaget utvecklas ökar också behovet av personal. Genom att bland annat ha genomtänkta processer för medarbetarutveckling och arbetsmiljö förväntas Bolaget även fortsättningsvis kunna attrahera kompetenta medarbetare.

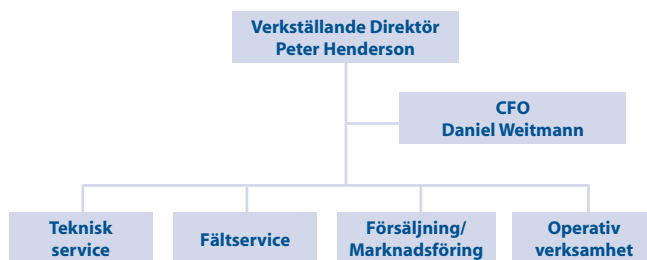
Anställda per funktion i koncernen

Företagsledning	1
Administration	2
Forskning och utveckling	3
Teknisk support	2
Marknad	1
Produktion	8
Totalt	17

Könsfördelning

Kvinnor	4
Män	13

Organisation



Dotterbolag – SystemSeparation Sweden AB – affärsområde Syse Power

Bolagsstruktur

SystemSeparation Sweden AB är ett helägt dotterbolag till SystemSeparation Sweden Holding AB och bedriver verksamhet inom affärsområdet Syse Power.

Resultaträkning i sammandrag för SystemSeparation Sweden AB under perioden jan 2006 – jun 2006

TSEK SystemSeparation Sweden AB	jan/06 - jun/06	jan/05 - jun/05
Nettoomsättning	5 704	10 545
Rörelseresultat	-12 914	-394

Affärsidé

Bolagets affärsidé är att utveckla egna produkter inom området förbränningsteknologi, som syftar till att minska miljöbelastningen och öka effektivitet vid oljebaserad kraftproduktion.

Affärsmodell

Bolaget utvecklar och marknadsför oljetillsatsprodukter på den globala marknaden genom såväl återförsäljare som en egen försäljningsorganisation till kraftproducerande kunder. Bolaget strävar efter att etablera referensanläggningar för tester och utvärderingar i respektive land/region, vilket skapar goda möjligheter för genombrott i försäljningen på nya marknader. På de marknader där Bolaget har fått ett marknads-genombrott skall marknadsaktiviteterna ytterligare intensifieras för att bredda försäljningen ytterligare. Bolaget förfogar genom SystemSeparation Sweden Holding ABs helägda dotterbolag SystemSeparation Skebobruk AB över en egen tillverkningsenhet av oljetillsatsprodukter. Vidare har Bolaget avtal med ytterligare leverantörer av oljetillsatsprodukter.

Målsättning

Bolagets målsättning är att med innovativa produkter och tekniska lösningar bli en världsledande leverantör av oljetillsatsprodukter som ger en ökad energiproduktion, minskade utsläpp och därutöver höjer effektiviteten i oljeeldade gasturbiner, ångturbiner och dieselmotorsverk.

Vision

Bolagets vision är att ligga i framkant av produktutvecklingen inom ändamålsenliga, miljövänliga och högpresterande oljetillsatsprodukter samt att vara en världsledande aktör 2010 på världsmarknaden för oljeadditiver.

Affärsområde Syse Power

Bolaget säljer egenutvecklade oljetillsatsprodukter till de industrier som bedriver omfattande verksamhet inom området för oljeeldade gasturbiner, ångturbiner och dieselmotorsverk. Bolaget säljer även vissa produkter som har tillverkats av andra producenter. Huvudmarknaderna är Ryssland, Kina och Mellanöstern.

Produkter

Bolagets oljetillsatsprodukter kan användas till all oljeeldad kraftproduktion. Exempel på detta är gasturbiner, ångturbiner och dieselmotorsverk. Tillsatsprodukterna som också kallas additiv har en rad olika positiva egenskaper som kan sammanfattas enligt följande:

- ökad förbränningseffektivitet
- ökad energi- och elproduktion
- minskad korrosion
- minskade underhållskostnader för kraftanläggningarna
- minskade utsläpp av miljöfarliga ämnen
- minimal destruktions av miljöfarliga ämnen
- färre driftsstopp för kraftanläggningarna

Erfarenheten visar att den ökade förbränningseffektiviteten gör investeringen lönsam för kunderna. Tillsatsprodukterna kan blandas och kundanpassas oberoende av oljekvalitet för att uppnå önskad effekt för en specifik kraftanläggning. Tillsatsprodukterna, eller additiven, kan indelas i:

Kraftadditiv

- Antikorrosionsadditiv
- Förbränningskatalytiska additiv
- Dispergerande additiv

Separationsadditiv

- Additiv för partikelseparation
- Additiv för vatten/oljeseperation

Produktsortiment

Vanadium inhibitorer – Protea M-serien

Under de senaste decennierna har magnesium använts för att motverka het- och kall korrosion i oljeeldade kraftverk. Denna korrosion orsakas främst av grundämnena vanadium, natrium och svavel som är vanligt förekommande i tunga eldningsolja. I förbränningsprocessen reagerar vanadium med syre från förbränningsluften och bildar främst vanadiumpentoxid vilket har en låg smältpunkt, lägre än temperaturen i flaman och på pannrörarnas yta. Vanadiumpentoxiden bygger därigenom upp en smälta på pannrörarna vilken är mycket korrosiv och skadar pannrörarna vilket slutligen innebär ett nödstopp av pannan och byte av pannrör.

Svavel bildar i förbränningen svaveldioxid som senare oxideras till svaveltrioxid som slutligen bildar svavelsyra. Svavelsyra är som bekant mycket korrosiv och orsakar stora skador på pannans kallare delar. Ovanstående reaktion som bildar svaveltrioxid katalyseras av vanadium vilket är ytterligare ett skäl att använda en effektiv vanadium inhibitor för att tidigt i förbränningen inhibera vanadium. Reaktionen mellan vanadium och magnesium bildar så kallade magnesiumvanadater vilka har betydligt högre smältpunkter och inte bildar smältor. Denna reaktion har två positiva effekter:

1. Mindre korrosion på panntuber orsakade av vanadiumpenoxider.
2. Bättre värmeöverföring mellan förbränningsluften och panntuberna vilket medför bättre verkningsgrad för pannan.

I många fall förekommer även natrium i tjockoljan och då bildas komplex mellan natrium, vanadium och syre med ännu lägre smältpunkter vilket ökar behovet av vanadium inhibitorer.

SystemSeparations Protea M-serie skiljer sig från andra konventionella magnesiumbaserade produkter på ett antal punkter. Den egenutvecklade formuleringen möjliggör en lagringsstabil produkt med högre koncentration än många av SystemSeparations konkurrenter. Trots den höga koncentrationen har SystemSeparation inte kompromissat när det gäller pumpbarhet och annan hantering. Den höga koncentrationen har ett antal fördelar däribland låga doseringsmängder och mindre transportkostnader.

Protea M-serie har följande egenskaper:

- En av marknadens högsta koncentrationer av magnesium
- Miljövänliga, nedbrytbara produkter utan transportklassificering
- Mindre erosiv på pumpar och brännarmunstycken än andra produkter
- Okänslig för vatten
- Hög kemisk renhet
- Stabil och homogen vid inblandning i bränslet

Den senaste tidens dramatiska ökning av oljepriset har lett till att kraftverken fokuserar på att optimera driften i sina pannor. SystemSeparation har utvecklat ett antal vanadium inhibitorer som förutom att skydda pannorna mot korrosion även möjliggör en effektivare drift och ökad produktion av värme eller elektricitet.

Förbränningskatalysatorer - Protea F-Serien

En katalysator är ett ämne som påverkar hastigheten hos en kemisk reaktion utan att själv förbrukas.

Generellt fördubblas en reaktions hastighet om temperaturen ökar med 10°C. Detta kan förklaras med att hastigheten med vilken molekylerna rör sig ökar och att antalet kollisioner därmed ökar. Genom att använda sig av en katalysator kan man åstadkomma ökad reaktionshastighet utan temperaturökning.

Med hjälp av en katalysator kan således reaktionshastigheten öka vid bibehållen temperatur eller samma hastighet som utan katalysator men vid en lägre temperatur. Tändtemperaturen hos en förbränningsreaktion är ett exempel på en reaktion som startar vid lägre temperatur med hjälp av en katalysator. Detta kan förklaras med att energi/temperaturbarriären för att initiera reaktionen sänks med katalysatorn.

I oljeeldade kraftverk uppstår följande fördelar genom att använda en förbränningskatalysator:

- Minskad mängd flamsot och utsläpp av oförbrända partiklar
- Möjliggör sänkning av luftöverskott vilket medför en ökad verkningsgrad
- Lågt luftöverskott medför även lägre produktion av SO₃ vilket ger minskad korrosion i pannan
- Produktion av NOx minskar också som en följd av sänkt luftöverskott
- Minskade beläggningar i pannan vilket ger bättre värmeöverföring och därigenom bättre verkningsgrad

SystemSeparation har utvecklat ett antal förbränningskatalysatorer som kan användas som enda additiv eller ihop med någon av SystemSeparations vanadium inhibitorer. Genom att kombinera två eller flera av dessa produkter kan kraftverken i många fall uppnå synergieffekter. SystemSeparations teknikavdelning kan på detta sätt skräddarsy produkter för att ge den bästa produkten för varje enskild applikation.

De-emulgatorer – Protea WO-serien

Stabila emulsioner av olja och vatten är orsaken till många problem inom tjockoljehantering. Dessa emulsioner stabiliseras av följande:

- naturligt förekommande tensidliknande ämnen i oljan
- kemikalier tillsatta för att motverka andra problem hos oljan
- partiklar och lera från råoljeutvinningen
- turbulenta flöden och skjuvkrafter i pumpar och annan utrustning

I dessa emulsioner är det främst vattnet som orsakar problem. För att undvika dessa problem måste emulsionen brytas och vattnet separeras från oljan med gravimetriska metoder. För att bedöma kvaliteten på oljan efter separationen bedöms oljan utifrån ett antal specifikationer rörande vatten, sediment samt saltinnehåll.

Stabiliteten hos en emulsion varierar beroende på oljans ursprung samt hur den är raffinerad. Över tiden så kommer de flesta olja/vatten emulsioner att brytas upp och separera men i de flesta fall krävs fysikaliska och/eller kemiska åtgärder för att förkorta processtiden. Uppvärmning av oljan underlättar separeringen men oftast krävs det tillsats av kemikalier så kallade emulgatorer.

SystemSeparation har utvecklat ett antal de-emulgatorer eller emulsionsbrytare för olja och andra applikationer. Dessa kemikalier är yttaktiva ämnen som är framtagna för att angripa olje/vattenemulsioner på ett effektivt sätt. De olika mekanismerna vid emulsionsbrytning är följande:

- flockulering av vattendroppar (mindre än 1 µm)
- neutralisering av emulgerande ämnen
- koalecens av större vattendroppar
- separering av vattendroppar från oljefasen
- gravimetrisk separering med hjälp av centrifuger/separatorer

SystemSeparation har en rad olika typer av de-emulgatorer för att behandla de flesta oljor och passa de flesta bränsletvättsystem. SystemSeparations produkter har följande fördelar:

- minskade separationstider
- renare vattenfas
- torrare oljefas
- lägre salthalter i oljefasen

Asfaltenedispersanter - Protea RF-Serien

Asfaltener är kolloidala partiklar som är dispergerade i råoljan. De definieras som olösliga i n-pentan men lösliga i toluen. Om man ändrar följande betingelser kan asfaltenerna falla ut och orsaka problem:

- Temperatur och tryck
- Sammansättningen av oljan (t ex blandning, raffinering)
- Kontakt med andra vätskor och gaser

Följande problem kan orsakas av asfaltener:

- beläggningar i rör
- sediment i lagringstankar
- stabilisering av vattenemulsioner (hinder för vattenseparation)
- ökad viskositet som kan orsaka pumpproblem
- igensättning av filter

Asfaltener är på grund av sin struktur och storlek svåra att förbränna under normala betingelser vilket resulterar i följande:

- förlorad förbränningsvärme
- ökad andel oförbränt i flygaskan

Ett speciellt och vanligt förekommande problem kan uppstå när blandning av två olika typer av tjockoljor genomförs. Båda oljorna kan vara stabila och hålla asfaltenerna dispergerade/lösta men efter blandning (se ovan, ändring i sammansättning) kan dessa förutsättningar ändras och asfaltenerna kan falla ut.

Detta problem kan avhjälpas genom att vid bunkring eller blandning tillsätta en asfaltendispersant till oljorna. För att avgöra vilken typ av asfaltendispersant som är lämplig för en viss olja eller kombination av oljor krävs laboratorietester i fält eller på SystemSeparations utvecklingslaboratorium i Uppsala. Dessa tester görs genom att man tillsätter n-pentan för att inducera flockulering av asfaltenerna. Förloppet studeras med olika tekniker och olika asfaltendispersanter jämförs.

SystemSeparation levererar ett antal olika asfaltenedispersanter som är effektiva på de flesta förekommande oljetyperna i världen.

Rengöringskemikalier – Protea C-serien

SystemSeparation säljer en produktserie av högkoncentrerade vattenbaserade avfettningsmedel för industriella applikationer. Produkterna är avsedda för rengöring av oljiga ytor och maskindelar och är ursprungligen framtagna för maskinrum på båtar där höga krav ställs på självseparering av tvättvatten.

Produkterna är självseparerande med alla typer av oljor och föroreningar vilket är av betydelse även i andra applikationer.

Kunder

SystemSeparation Sweden AB säljer oljetillsatsprodukter till kunder som bedriver omfattande kraftproduktion inom både tillverknings-, olje- och kraftindustrin genom att använda oljeeldade gasturbiner, ångturbiner eller dieselmotorer. Bolagets kunder finns i dagsläget i följande länder och regioner:

- Ryssland
- Baltikum
- Kina
- Pakistan
- Sverige

Av den totala omsättningen 2004/2005 svarade kunder lokaliserade i Sverige för cirka fem procent av omsättningen. Omsättningen till utländska kunder uppgår således till cirka 95 procent. De största marknaderna omsättningsmässigt för Bolaget är Ryssland, Kina och Mellanöstern.

Då Bolagets produkter skräddarsys för varje kund krävs till en början omfattande testkörningar för att verifiera utlovade resultatförbättringar. Denna införsäljningsprocess tar mellan 6 till 24 månader. Kunder har därefter visat sig vara trogna vilket beror på att den totala kundnyttan med förbättrad totalekonomi överstiger kostnaderna för Bolagets produkter. Kundkontakter bearbetas från Sverige med hjälp av lokala agenter. På flera av Bolagets marknader, som tidigare inte haft behov av energibesparande teknologier, skapar det höga oljepriset samt handel med utsläppsrätter nu ett starkt incitament att förbättra effektiviteten och reducera miljöstörande utsläpp.

Produktutveckling

SystemSeparation Sweden AB bedriver i projektform ett kontinuerligt forsknings- och utvecklingsarbete. I dagsläget sysselsätter denna verksamhet fyra personer och de ansvarar även för Bolagets kostnadsreduktionsprojekt för produkterna. Produktutveckling och initiala tester av nya tillsatsmedel sker internt. Produktutveckling sker ofta i projektform, i samarbete med tekniska högskolor, oljeinstitut samt strategiskt valda globala bolag.

Produktion/Leverantörer

Produktion av Bolagets egenutvecklade oljetillsatsprodukter sker främst hos kontrakterade underleverantörer samt genom SystemSeparation Sweden Holding ABs helägda dotterbolag SystemSeparation Skebobruk AB. För ytterligare information kring produktion/ leverantörer, se avsnittet Dotterbolag – SystemSeparation Skebobruk AB.

Patent och varumärken

Bolaget patentsökte 2002 formulering, metod och tillverkningsprocess för produktion av Protea M-29. Protea M-29 är den första oljetillsatsprodukten av den senaste generationen additiv och har unika förbränningstekniska egenskaper. Under 2005 utökade Bolaget patentansökan till att gälla de delar av världen som bolaget anser nödvändigt för att ha ett fullgott patentskydd.

Konkurrenter

Nedan beskrivs bolagets större konkurrenter.

Baker Petrolite, USA

Baker Petrolite är världsledande inom kemiska produkter och innovativ teknologi. Företaget ingår i en större koncern med totalt cirka 24 500 anställda.

Bycosin AB, Sverige

Bycosin var tidigare ett dotterbolag till Octel. Producerar och säljer oljetillsatsprodukter utifrån huvudkontoret i Karlstad.

Chemtura, USA

Chemtura är ett av USAs största kemiska företag efter samgåendet mellan Crompton och Great Lakes Chemical. Bolaget har cirka 7 000 anställda och finns i 20 länder.

Innospec Inc, USA

Innospec, tidigare Octel, är tillverkare och leverantör av oljetillsatsprodukter. Bolaget har cirka 800 anställda och finns i 21 länder.

GE Betz, USA

GE Betz tillhör affärsområdet GE Water & Process Technologies och är tillverkare och global leverantör av vattenrenings- och oljetillsatsprodukter.

Pentol, Schweiz

Pentol SA har bedrivit verksamhet sedan 1969 och är specialiserad på produktion av utrustning och kemiska produkter för kraft- och oljeindustrin. Tillverkar även billigare och teknologiskt enklare så kallade slurryprodukter.

Vissa konkurrenter har visat intresse för att marknadsföra och sälja Bolagets oljetillsatsprodukter under eget varumärke. Diskussioner förs med ett par av dessa konkurrenter. Målsättningen är att utse en eller flera till återförsäljare av Bolagets oljetillsatsprodukter.

Konkurrensfördelar

SystemSeparation bedöms ha ett antal konkurrensfördelar som gör Bolaget väl positionerat för att nå sitt övergripande mål:

- Produktsortiment – SystemSeparation tillhandahåller ett konkurrenskraftigt produktsortiment av additiv utvecklade för oljekraftverk. Produkterna har verifierat sin effektivitet i flera tester hos oberoende testinstitut, och har även fått mycket positiva testresultat vid RAO-UES som producerar cirka 70 procent av all el i Ryssland.
- Kompetens – Bolaget har stor kompetens inom produktutveckling, inköp, logistik, marknadsföring och försäljning av additiv till tung- eldningsolja (HFO) för oljekraftverk. En betydande del av detta kunnande kan nyttjas för att utveckla verksamhet inom områden som är närliggande, såsom produkter till koleldade kraftverk och andra förbränningsanläggningar.
- SystemSeparation har med sitt produktsortiment etablerat en marknadsposition på utvalda marknader och ökat medvetandet om varumärket. Referensanläggningarna i Ryssland, Kina och Mellanöstern har inneburit att kännedomen om SystemSeparation har ökat inom den internationella kraftindustrin. Marknadspositionen gör SystemSeparation till en attraktiv leverantör för återförsäljare av produkter.

Medarbetare

Antalet anställda i SystemSeparation Sweden AB uppgick den 30 juni 2006 till nio personer, jämfört med åtta personer vid samma tidpunkt föregående år.

Dotterbolag – SystemSeparation Skebobruk AB – affärsområde Syse Specialkemi

Bolagsstruktur

SystemSeparation Skebobruk AB är ett helägt dotterbolag till SystemSeparation Sweden Holding AB och bedriver verksamhet inom affärsområdet Syse Specialkemi.

Resultaträkning i sammandrag för SystemSeparation Skebobruk under perioden jan 2006 – jun 2006

TSEK SystemSeparation Skebobruk AB	jan/06 - jun/06	jan/05 - jun/05
Nettoomsättning	7 155	9 300
Rörelseresultat	385	2 295

Affärsidé

Bolagets affärsidé är att tillverka, lagerföra och distribuera specialkemiska produkter till kunder på den nordiska marknaden samt industriprodukter till kunder på världsmarknaden.

Affärsmodell

Bolaget erbjuder produktutveckling, tillverkning, legotillverkning, lagerföring och distribution av industriella produkter och nischade specialprodukter för konsument- och industrimarknaden. Genom att erbjuda varje kund en integrerad helhetslösning som är anpassad efter varje verksamhets unika och specifika behov så skapar man mycket konkurrenskraftiga lösningar.

Målsättning

Bolaget skall, själva eller i samarbete med partners, erbjuda varje kund en integrerad helhetslösning anpassad efter varje verksamhets unika och specifika behov.

Vision

Bolaget skall vara en effektiv och flexibel produktionsanläggning för specialkemiska produkter till industri- och konsumentmarknaden.

Affärsområde Syse Specialkemi

Bolagets affärsområde består av tillverkning och försäljning av specialkemiska produkter till kunder på den nordiska marknaden. Bolaget tillverkar även SystemSeparation Sweden ABs egenutvecklade oljetillsatsmedel. Bolaget erbjuder kontraktproduktion, lagerhållning, distribution samt produktutveckling och andra kringliggande tjänster.

Produkter

Bolagets produkter består av specialkemiska produkter till industri och konsument. Produkterna levereras i såväl flytande form som i pulverform. Produkterna för konsument förpackas i mindre flaskor eller påsar med volym från 0,1-10 liter. Industriprodukterna förpackas i större dunkar, säckar, container eller bulk. Ett nytt produktsortiment lanserades under tredje kvartalet 2005. Produkterna är främst avsedda för den europeiska industrimarknaden med specialavfettningsprodukter, bränslefilterrengöringskemikalier samt övriga specialprodukter.

Kunder

SystemSeparation Skebobruk AB har cirka 15 stadigvarande kunder. Bolaget riktar sig till företag som vill ha hjälp med kontraktproduktion, lagerhållning och distribution samt även produktutveckling, know-how och andra kringliggande bitjänster. Kunderna är av varierande storlek och normalt varumärkesägare till de produkter som produceras för dem. Rörligheten bland kunderna är låg trots att barriärerna för att byta leverantör är liten. Bolagets största kund står i dagsläget för en betydande del av omsättningen. Genom aktiv marknadsbearbetning förväntas denna andel i procent att sjunka framöver. Kunderna finns i huvudsak i Sverige men Bolaget har även kunder i Finland.

Produktion/Leverantörer

Bolagets produktion sker från produktionsanläggningen i Skebobruk. Kontor och lager finns i direkt anslutning till produktionsanläggningen. Bolagets produktion och leveranser skall hålla en hög kvalitet och överskrida branschmässiga normer, lagar, förordningar och överenskommelser. Produkterna tillverkas med ett miljöinriktat tänkande där påverkan mot miljön minimeras under produktens hela livscykel. Bolaget använder sig av ett stort antal olika leverantörer av standardråvaror för sin tillverkning. Flertalet av dessa råvaror finns tillgängliga från flera olika leverantörer.

Patent och varumärken

Inga patent eller väsentliga varumärken innehas.

Konkurrenter

Bolaget bedömer att det finns en större konkurrent i Sverige som vänder sig till en snarlik marknad (Aktiv Kemi AB). I övrigt finns det ett antal företag som producerar kemiska produkter, dock inte med inriktning på integrerade helhetslösningar med anpassningar till varje verksamhets unika och specifika behov.

Medarbetare

Antalet anställda i SystemSeparation Skebobruk AB uppgick den 30 juni 2006 till 8 personer, jämfört med 7 personer vid samma tidpunkt föregående år.

Miljö

Företaget följer samtliga vid vart tillfälle gällande bestämmelser avseende miljö och säkerhet. Bolaget avser att genomföra certifiering enligt ISO 9000 & ISO 14000.



Finansiella mål och framtidsutsikter

Tillväxtmål

Målsättningen är att Bolaget skall prestera en tillväxt överstigande 50 procent per år under de närmaste två till fyra åren.

Lönsamhetsmål

Koncernens långsiktiga mål är att uppnå en rörelsevinstmarginal på cirka 20 procent, där vinstmarginalen definieras som resultat före finansiella poster i procent av nettoomsättningen.

Soliditetsmål

Koncernen har som målsättning att soliditeten aldrig skall understiga 30 procent.

Kreditpolicy

Koncernen säljer normalt på 30 dagar netto på den europeiska marknaden. I övrigt eftersträvar Koncernen att leverera mot remburs när så är praktiskt genomförbart. Normalt är betalningstiderna mellan 30 till 90 dagar.

Valutapolicy

Koncernen har som policy att valutasäkra minst 50 procent av order med ett värde överstigande 500 000 kronor och erhållen i utländsk valuta.

Framtidsutsikter

Bolaget befinner sig i en tidig fas i sin utveckling och fokuserar på att öka omsättningen och förbättra lönsamheten genom att fortsatt bearbeta nya marknader och nya kunder och anpassa kostnadsstrukturen. De testkörningar som för närvarande genomförs i Ryssland, Kina, Saudiarabien och Sydkorea har mottagits väl på marknaden och ökat intresset för SystemSeparations produkter. Testresultaten bekräftar produkternas positiva effekter och förväntas medföra en övergång till återkommande order, med en positiv effekt på omsättning och lönsamhet.

Koncernens utveckling i sammandrag

Bakgrund

Nedan redovisas den finansiella utvecklingen i sammandrag. I detta avsnitt jämförs delåren 2006 och 2005 enligt IFRS (för fullständig delårsrapport se avsnittet delårsrapport januari – juni 2006). I detta avsnitt jämförs vidare verksamhetsåret 1 september 2004 – 31 december 2005 enligt IFRS med verksamhetsåret 1 september 2004 – 31 december 2005 enligt Årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendationer. Delårsrapporten och IFRS-boksluten har inte granskats av Bolagets revisorer. Jämförelsen mellan övriga verksamhetsår sker med utgångspunkt från reviderade räkenskaper för perioden 1 maj 2002 – 31 augusti 2004, vilka inte har upprättats i enlighet med IFRS.

Notera att moderbolaget SystemSeparation Sweden Holding AB (publ) samt dess helägda dotterbolag SystemSeparation Skebobruk AB inte bedrev någon verksamhet under bokslutsåret 1 maj 2002 – 30 april 2003 och bokslutsåret 1 maj 2003 – 31 augusti 2004. Därav finner Bolaget det ej möjligt att publicera jämför-

bara räkenskaper för motsvarande perioder tidigare år. Notera att moderbolaget SystemSeparation Sweden Holding AB (publ) samt dess helägda dotterbolag SystemSeparation Skebobruk AB inte bedrev någon verksamhet under bokslutsåret 2002/2003 och 2003/2004. Därav finner Bolaget det ej möjligt att publicera jämförbara räkenskaper för motsvarande perioder tidigare år. De jämförelsesiffror som publiceras är hämtade från räkenskaperna i de två senaste årsredovisningarna för nuvarande dotterbolaget SystemSeparation Sweden AB.

Den information som hämtats från årsredovisningen för SystemSeparation Sweden Holding AB avser koncernen och när det gäller information som hämtats från årsredovisningen för SystemSeparation Sweden AB (ett legalt dotterbolag till SystemSeparation Sweden Holding AB) betraktas den i koncernredovisningen som moderbolag.

Resultaträkning i sammandrag

TSEK	IFRS - ej reviderad			ÅRL/Redovisningsrådet - reviderad		
	1 jan/06 - 30 jun/06	1 jan/05 - 30 jun/05	1 sept/04 - 31 dec/05	1 sept/04 - 31 dec/05	1 maj/03 - 31 aug/04	1 maj/02 - 30 apr/03
Nettoomsättning	12 860	19 845	33 480	33 480	4 490	1 867
Rörelsekostnader	-28 208	-17 761	-39 869	-39 919	-5 589	-2 204
Rörelseresultat	-15 348	2 612	-5 050	-5 050	-85	-305
Resultat efter finansiella poster	-15 985	2 639	-5 386	-5 386	36	-320
Periodens resultat	-15 953	1 927	-5 467	-5 531	36	-269

Balansräkning i sammandrag

TSEK	IFRS - ej reviderad			ÅRL/Redovisningsrådet - reviderad		
	1 jan/06 - 30 jun/06	1 jan/05 - 30 jun/05	1 sept/04 - 31 dec/05	1 sept/04 - 31 dec/05	1 maj/03 - 31 aug/04	1 maj/02 - 30 apr/03
Anläggningstillgångar	2 808	3 347	3 421	3 099	1 072	98
Övriga omsättningstillgångar (ex. likvida medel)	20 918	14 238	17 146	17 146	1 091	508
Likvida medel	5 028	11 055	22 890	22 890	124	217
Eget Kapital	20 483	20 789	36 435	36 371	136	-89
Långfristiga skulder	-	250	387	-	309	375
Kortfristiga skulder	7 917	7 311	6 635	6 635	1 842	556
Balansomslutning	28 754	28 640	43 457	43 135	2 287	825

Kassaflödesanalys i sammandrag

TSEK	IFRS - ej reviderad			ÅRL/Redovisningsrådet - reviderad		
	1 jan/06 - 30 jun/06	1 jan/05 - 30 jun/05	1 sept/04 - 31 dec/05	1 sept/04 - 31 dec/05	1 maj/03 - 31 aug/04	1 maj/02 - 30 apr/03
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-15 118	2 818	-4 848	-4 848	139	-246
Kassaflöde från förändring i rörelsekapital	-2 270	-6 449	-11 470	-11 470	703	67
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-267	-130	-1 642	-1 642	-1 059	-14
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-207	16 000	40 726	40 726	124	366
Årets kassaflöde	-17 862	12 239	22 766	22 766	-93	173

Nyckeltal i sammandrag

TSEK	IFRS - ej reviderad			ÅRL/Redovisningsrådet - reviderad		
	1 jan/06 - 30 jun/06	1 jan/05 - 30 jun/05	1 sept/04 - 31 dec/05	1 sept/04 - 31 dec/05	1 maj/03 - 31 aug/04	1 maj/02 - 30 apr/03
Marginaler						
Rörelsemarginal, %	neg.	13%	neg.	neg.	neg.	neg.
Vinstmarginal, %	neg.	13%	neg.	neg.	1%	neg.
Räntabilitetsmått						
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	neg.	12,5%	neg.	neg.	2,8%	neg.
Räntabilitet på eget kapital, %	neg.	2%	neg.	neg.	38%	neg.
Kapitalstruktur						
Justerat eget kapital	20 483	20 789	36 435	36 371	136	-102
Genomsnittligt eget kapital	28 459	28 580	36 403	18 254	24	45
Skuldsättningsgrad, %	-	-	-	-	44%	neg.
Soliditet, %	71%	73%	84%	84%	6%	neg.
Räntetäckningsgrad, %	-23	103	-13	-13	5	-12
Medelantalet anställda under perioden	17	8	17	17	3	3
Data per aktie						
Genomsnittligt antal aktier för perioden	15 009 393	7 098 677	8 991 000	8 991 000	1 000	1 000
Genomsnittligt antal aktier för perioden efter full utspädning	15 009 393	7 098 677	8 991 000	8 991 000	1 000	1 000
Antal aktier vid periodens slut	15 009 393	10 006 262	15 009 393	15 009 393	1 000	1 000
Resultat per aktie, SEK	-1,06	0,27	-0,61	-0,62	36	-269
Eget kapital per aktie, SEK	1,36	2,08	2,43	2,42	136	-89
Utdelning per aktie, SEK	-	-	-	-	-	-

Definition av nyckeltal

Marginaler

Rörelsemarginal

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

Vinstmarginal

Resultat efter finansnetto i procent av årets fakturering.

Räntabilitetsmått

Räntabilitet på sysselsatt kapital

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

Räntabilitet på eget kapital

Nettoresultatet enligt resultaträkning i procent av genomsnittligt eget kapital.

Kapitalstruktur

Justerat eget kapital

Eget kapital inklusive 72 procent av obeskattade reserver.

Genomsnittligt eget kapital

Ingående plus utgående eget kapital dividerat med två.

Skuldsättningsgrad

Räntebärande skulder dividerat med eget kapital.

Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutning.

Räntetäckningsgrad

Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader dividerat med finansiella kostnader.

Andel riskbärande kapital

Summan av eget kapital och latent 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.

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Delårsperioden 1 januari 2006 – 30 juni 2006

Omsättning

Nettoomsättningen för perioden 1 januari 2006 – 30 juni 2006 var 12 860 (19 845) TSEK, en minskning med 6 985 TSEK vilket motsvarar en nedgång om 35 procent. Nettoomsättningen för det andra kvartalet uppgick till 6 238 (13 461) TSEK. Variationen i omsättningen i jämförelse med första halvåret 2005 återspeglar bland annat leveranser i samband med uppstart av diverse fälttest samt en engångsorder till Irak.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet för perioden 1 januari 2006 – 30 juni 2006 var -15 348 (2 612) TSEK. Rörelseresultatet för det andra kvartalet 2006 blev -3 515 (2 406) TSEK exklusive engångskostnader. Engångskostnader uppgående till -8 089 TSEK består huvudsakligen av nedskrivningar utav tillgångar, men även kostnader för due diligence i samband med det planerade men ej fullföljda förvärvet av Bycosingruppen. Bruttomarginalen för andra kvartalet var lägre i jämförelse med föregående kvartal. Anledningen var en annorlunda produkt- och marknadsmix under kvartalet, samt utgivna rabatter i samband med pågående fälttest.

Kassaflöde

Kassaflödet för perioden 1 januari 2006 – 30 juni 2006 var -17 862 (12 239) TSEK. Variationen i kassaflödet berodde på ett minskat rörelseresultat.

Räkenskapsåret 1 september 2004 – 31 december 2005

Omsättning

Under perioden 1 september 2004 till 31 december 2005 uppgick SystemSeparations omsättning till 33 480 TSEK beräknat i enlighet med IFRS. Under samma period uppgick omsättningen till 33 480 TSEK beräknat i enlighet med Årsredovisningslagen. Jämfört med räkenskapsåret 1 maj 2003 till 31 augusti 2004 ökade omsättningen med 646 procent, från 4 490 TSEK. Hälften av denna omsättningsökning hänförs till affärsområdet Syse Power och uppstarten av nya fälttest på referensanläggningar i Ryssland, Kina och Pakistan. Den andra hälften hänför sig till förvärvet av produktionsföretaget i Skebobruk som bedriver verksamhet under affärsområdet Syse Specialkemi.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick under perioden 1 september 2004 till 31 december 2005 till -5 050 TSEK beräknat i enlighet med IFRS. Beräknat enligt Årsredovisningslagen uppgick rörelseresultatet till -5 050 TSEK. Av rörelseresultatet hänför sig -6 483 ifrån affärsområdet Syse Power och 1 690 TSEK ifrån Syse Specialkemi. Koncerngemensamma kostnader uppgår till -257 TSEK. Det lägre rörelseresultatet ifrån Syse Power

hänförs till kostnadsförda investeringar i fälttest under uppstartsfasen. Det positiva resultatet för Syse Specialkemi återspeglar divisionens första räkenskapsår efter förvärvet. Resultatet efter finansiella poster uppgick under perioden till -5 386 TSEK, beräknat i enlighet med IFRS, att jämföra med 36 TSEK under perioden 1 maj 2003 till 31 augusti 2004. För samma period uppgick resultatet efter finansiella poster, beräknat i enlighet med Årsredovisningslagen, till -5 386 TSEK. IFRS hade inga positiva nettoeffekter vare sig på rörelseresultatet eller på resultatet efter finansiella poster under perioden. Periodens resultat uppgick till -5 467 TSEK beräknat i enlighet med IFRS. Beräknat i enlighet med Årsredovisningslagen uppgick periodens resultat till -5 531 TSEK. IFRS hade positiva nettoeffekter på periodens resultat om 64 TSEK.

Kassaflöde

Kassaflödet under perioden 1 september 2004 till 31 december 2005 förstärktes till 22 766 TSEK, jämfört med -93 TSEK under föregående räkenskapsår. Från finansieringsverksamheten tillfördes företaget sammanlagt 40 829 TSEK och från den löpande verksamheten gjordes marknadsinvesteringar i fälttest på referensanläggningar motsvarande en nettoutgift på 16 318 TSEK.

Räkenskapsåret 1 maj 2003 – 31 augusti 2004

Omsättning

Omsättningen under perioden 1 maj 2003 till 31 augusti 2004 uppgick till 4 490 TSEK. Jämfört med perioden 1 maj 2002 till 30 april 2003 steg omsättningen med 140,5 procent, vilket innebär en ökning med 2 623 TSEK. Försäljningsökningen kan hänföras till kraftigt ökade marknadsaktiviteter.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet under perioden 1 maj 2003 till 31 augusti 2004 uppgick till -85 TSEK. Resultat efter finansiella poster uppgick till 36 TSEK. Resultatförbättringen berodde främst på ökad försäljning och en effektivisering av organisationen.

Kassaflöde

Kassaflödet för perioden 1 maj 2003 till 31 augusti 2004 uppgick till -93 TSEK jämfört med 173 TSEK under föregående räkenskapsår. Minskningen i kassaflödet berodde främst på högre kostnader i samband med forskning och utveckling.

Räkenskapsåret 1 maj 2002 – 30 april 2003

Omsättning

Omsättningen under perioden 1 maj 2002 till 30 april 2003 uppgick till 1 867 TSEK. Jämfört med perioden 1 maj 2001 till 30 april 2002 steg omsättningen med 4,3 procent, vilket innebär en ökning med 77 TSEK. Försäljningsökningen kan hänföras till ökade leveranser till kraftverk i Pakistan och Jordanien.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet under perioden 1 maj 2002 till 30 april 2003 uppgick till -305 TSEK. Resultat efter finansiella poster uppgick till -320 TSEK. Det negativa resultatet beror främst på ökade omkostnader.

Kassaflöde

Kassaflödet för perioden 1 maj 2002 till 30 april 2003 uppgick till 173 TSEK.

Finansiell ställning

SystemSeparation Sweden ABs balansomslutning uppgick till 43 457 TSEK per 31 december 2005. Det egna kapitalet var 36 435 TSEK och soliditeten uppgick till 84 procent. Likvida medel uppgick till 22 890 TSEK. Bolaget hade 387 TSEK i långfristiga skulder per den 31 december 2005.

Eget kapital och skuldsättning

Eget kapital uppgick per den 31 december 2005 till 36 435 TSEK, varav 42 360 TSEK var bundet och -5 988 TSEK fritt eget kapital. Långfristiga skulder uppgick till 387 TSEK. Kortfristiga skulder uppgick till 6 635 TSEK, varav leverantörsskulder svarade för 4 324 TSEK, övriga skulder var 603 TSEK och upplupna kostnader och förutbetalda intäkter uppgick till 1 708 TSEK.

Det egna kapitalet uppgick per den 30 juni 2006 till 20 483 TSEK. SystemSeparation hade vid tidpunkten inga obeskattade reserver. Bolaget hade per den 30 juni 2006 inga långfristiga skulder. De kortfristiga skulderna uppgick till 7 917 TSEK. Förutom företagsinteckningar uttagna till 2 550 TSEK och spärrade medel om 50 TSEK, är inga skulder täckta av borgen eller säkerhet.

Rörelsekapitalbehov

Tillräckligt rörelsekapital för SystemSeparations aktuella behov saknas. Bolagets nya ledning har fokuserat på att öka försäljningsvolymerna och nedbringa produktionskostnaderna i syfte att förbättra Bolagets lönsamhet. En anpassning av kostnadsstrukturen har också genomförts. Givet pågående aktiviteter och nuvarande finansiella resurser bedömer Bolaget att ett behov av ytterligare rörelsekapital uppstår i början på november 2006. SystemSeparations finansiella ställning behöver således stärkas för att ge Bolaget rörelsefrihet och kraft i genomförandet av den strategi som är lagd. Förestående nyemission under 2006 förväntas tillföra Bolaget det kapital som enligt SystemSeparations uppfattning är tillräckligt för att finansiera koncernens rörelsekapitalbehov. Nyemissionsbeloppet förväntas stärka såväl soliditet som likviditet och beräknas tillföra SystemSeparation cirka 30 miljoner kronor före emissionskostnader. Emissionslikviden i kombination med de anpassningar av kostnadsstrukturen som genomförts ger Bolaget den finansiella grund som krävs för att skapa varaktig lönsamhet.

Om föreliggande nyemission inte är framgångsrik tvingas Bolaget reducera kostnaderna ytterligare och minska alternativt avsluta pågående marknadsaktiviteter. Arbetet med alternativa finansieringsmöjligheter såsom lånefinansiering eller en riktad nyemission alternativt en kombination av dem båda kommer därefter att inledas. Bolagets uppfattning är att nuvarande finansiella ställning i kombination med en reduktion av kostnader och pågående marknadsaktiviteter innebär att behov av ytterligare rörelsekapital uppstår i början av januari 2007.

Investeringar & FoU

SystemSeparation har genomfört investeringar i ny laboratorie- och testproduktionsutrustning. I takt med att organisationen utökats har investeringar gjorts i IT infrastruktur. Utvecklingskostnader har redovisats i balansräkningen om det anses sannolikt att de framtida ekonomiska fördelarna som kan härledas till tillgången kommer att tillfalla företaget.

Under 2004/2005 uppgick investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar till 1 387 TSEK. Utöver dessa uppstod kostnader om cirka 250 TSEK för förvärv av dotterbolag. För räkenskapsåret 2003/2004 uppgick investeringarna i materiella och immateriella anläggningstillgångar till 954 TSEK. Utöver dessa uppstod kostnader om 100 TSEK för förvärv av dotterbolag. Investeringarna i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick under 2002/2003 till 0 SEK. Kostnader för förvärv av dotterbolag uppgick till cirka 250 TSEK. Det finns inga väsentliga pågående investeringar i verksamheten och för närvarande finns inga åtaganden beträffande framtida investeringar.

SystemSeparations årliga utvecklingskostnader uppgår till cirka 2 500 TSEK. Det är Bolagets uppfattning att FoU-kostnaderna de kommande tre åren kommer att ligga på denna nivå.

Anläggningstillgångar

Bolagets anläggningstillgångar var vid årsskiftet bokförda till 3 421 TSEK, varav 2 969 TSEK av dessa var immateriella tillgångar. Resterande del om 452 TSEK avser inventarier, verktyg och installationer. Inga inteckningar eller liknande belastar dessa tillgångar. SystemSeparation har inga planer på att införskaffa väsentliga anläggningstillgångar inom den närmaste tiden.

Materiella tillgångar

SystemSeparations materiella anläggningstillgångar består huvudsakligen av inventarier. Utöver inventarier har SystemSeparation inga väsentliga materiella anläggningstillgångar. SystemSeparation har inga uttalade planer om att införskaffa väsentliga materiella tillgångar inom den närmaste tiden.

Omsättningstillgångar

Per den 31 december 2005 uppgick Bolagets omsättningstillgångar till 40 036 TSEK. Kundfordringar svarade för 4 722 TSEK, vilket motsvarade cirka 14,1 procent av nettoomsättningen under perioden 1 september 2004 till 31 december 2005. Likvida medel uppgick per den 31 december till 22 890 TSEK.

Avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar

Avskrivningar och nedskrivningar under perioden 1 september 2004 till 31 december 2005 uppgick till 406 TSEK. Avskrivningstiden för inventarier, goodwill och övriga immateriella tillgångar uppgår till fem år.

Kostnadsstruktur

Bolagets kostnader uppgick under 1 september 2004 till 31 december 2005 till 39 869 TSEK, beräknat i enlighet med IFRS. Den enskilt största kostnadsposten var råvaror och förnödenheter, som under perioden uppgick till 17 436 TSEK. Övriga externa kostnader uppgick till 14 410 TSEK, följt av personalkostnader om 7 338 TSEK. Effekten av övergången till IFRS förklaras i delårsrapporten för det första halvåret, se avsnittet räkenskaper.

Finansiell riskhantering

Genom sin verksamhet utsätts SystemSeparation för ett antal finansiella risker: valutarisk, ränterisk, finansierings- och likviditetsrisk samt kredit- och motpartsrisk. Koncernens övergripande riskhanteringspolicy beslutas av styrelsen och anger ramar för hur olika typer av finansiella risker skall hanteras. Huvudinriktningen är att fokusera på oförutsägbarheten på de finansiella marknaderna och eftersträva en låg riskprofil.

Valutarisk

Valutarisk utgör risken för att valutakursförändringar påverkar koncernens resultat negativt. Koncernen verkar internationellt och en stor del av koncernens kassaflöde sker i andra valutor än svenska kronor, framför allt USD och EUR.

För att hantera den valutarisk som kan uppkomma på grund av framtida affärstransaktioner och redovisade tillgångar och skulder, värderar koncernen löpande exponeringen i olika valutor. Valutarisker uppstår när framtida affärstransaktioner eller redovisade tillgångar och skulder uttrycks i en valuta som inte är enhetens funktionella valuta.

Koncernens valutapolicy är att säkra upp till minst 50 procent av order med ett värde överstigande 500 TSEK och erhållen i utländsk valuta. Nettoexponeringen uppgick till cirka 2 100 TSEK i EUR per den 30 juni 2006.

Ränterisk

Ränterisk utgör risken att förändringar i räntenivån ska påverka koncernens resultat och uppstår vid långfristig upplåning. SystemSeparations räntebärande tillgångar och skulder består av likvida medel, checkräkningskrediter samt långfristiga banklån. Nettoskuldssättningen uppgick vid utgången av 2005 till 0 SEK.

Finansierings och likviditetsrisk

Med finansierings- och likviditetsrisk avses dels risken att kostnaderna blir högre och finansieringsmöjligheterna begränsade när lån skall omsättas, dels att betalningsförpliktelser inte kan uppfyllas. Detta kan ske som en följd av svårigheter att erhålla finansiering eller på grund av otillräcklig likviditet. Beroende på den dynamiska beskaffenheten hos den underliggande verksamheten strävar koncernen efter att bibehålla flexibiliteten i finansieringen, och på så sätt säkerställa en god betalningsberedskap, genom att upprätthålla avtal om lyftningsbara krediter. Det är koncernens mål att det skall finnas outnyttjade kreditfaciliteter för att säkerställa en god betalningsberedskap.

Kredit- och motpartsrisk

Kredit och motpartsrisk avser risken att motparten i en transaktion inte kan fullgöra sina åtaganden och därmed åsamkar koncernen en förlust. Koncernen har fastställda principer för att säkra att försäljningen av produkter sker till kunder med lämplig betalningshistorik och har således en mycket begränsad koncentration av kredit- och motpartsrisk. Koncernen säljer normalt på 30 dagar netto på den europeiska marknaden. I övrigt eftersträvar koncernen att leverera mot remburs när så är praktiskt genomförbart. Normalt är betalningstiderna mellan 30 till 90 dagar.

Finansiering och finansiella resurser

Per den 30 juni 2006 uppgick de likvida medlen i Bolaget till 5 028 TSEK. SystemSeparation har även en checkkredit om 2 MSEK. Det är Bolagets uppfattning att de finansiella resurserna efter Erbjudandets genomförande är tillräckliga för att finansiera verksamheten under överskådlig tid med nuvarande verksamhetsinriktning.

Utveckling sedan den 30 juni 2006

I SystemSeparations delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2006 redogörs det för utvecklingen under det första halvåret av det innevarande räkenskapsåret. Inga väsentliga förändringar av betydelse för Bolagets framtidsutsikter, finansiella ställning eller ställning på marknaden har inträffat efter utgången av första kvartalet 2006.

Aktiekapital och ägarförhållanden

Aktiekapital

Aktiekapitalet i SystemSeparation uppgick den 30 juni 2006 till 1 350 845,37 kronor fördelat på 15 009 393 aktier. Varje aktie har ett kvotvärde av 0,09 kronor. Varje aktie berättigar till en röst. Alla aktier har lika rätt till Bolagets tillgångar och vinst. Aktierna är denominerade i svenska kronor. Bolagets aktiekapital skall utgöra lägst 1 000 000 kronor och högst 4 000 000 kronor, vilket innebär lägst 15 000 000 aktier och högst 60 000 000 aktier.

Aktiekapitalets utveckling

Bolagets aktiekapital har sedan bildandet förändrats enligt tabellen nedan:

SEK

År	Händelse	Ökning av antalet aktier	Antal aktier	Kvotvärde per aktie	Förändring av aktiekapitalet	Aktiekapital	Kurs
okt/04	Bolagsbildning	7 540 000	7 540 000	0,09	678 600,00	678 600,00	0,09
dec/04	Nyemission	793 000	8 333 000	0,09	71 370,00	749 970,00	3,00
jan/05	Nyemission	126 164	8 459 164	0,09	11 354,76	761 324,76	7,93
mar/05	Nedsättning	0	8 459 164	0,07	-169 183,28	592 141,48	-
mar/05	Nyemission	11 000	8 470 164	0,07	770,00	592 911,48	18,50
mar/05	Fondemission	0	8 470 164	0,09	169 403,28	762 314,76	-
apr/05	Nyemission	1 536 098	10 006 262	0,09	138 248,82	900 563,58	10,50
dec/05	Nyemission	5 003 131	15 009 393	0,09	450 281,79	1 350 845,37	5,00
okt/05	Nyemission	15 009 393	30 018 786	0,09	1 350 845,37	2 701 690,74	2,00

I tabellen ovan har antagits att full teckning sker av den förestående nyemissionen.

Ägarstruktur

Nedanstående tabell visar ägarstrukturen i SystemSeparation baserat på uppgifter från VPC per den 30 juni 2006. De tio största ägarna svarade för cirka 59,2 procent av kapitalet och rösterna. Vostok Nafta Ltd. var SystemSeparations enskilt största ägare med cirka 17,8 procent av kapitalet och rösterna.

Ägare	Antal aktier	Andel av kapital, %	Andel av röster, %
Vostok Nafta Ltd	2 674 969	17,82	17,82
Gunnar Ström	2 192 500	14,61	14,61
Alga Styrinvest AB	1 096 250	7,30	7,30
Morgan Stanley & Co Intl Ltd	682 500	4,55	4,55
Göran Källebo	459 288	3,06	3,06
AB Johan Hansson	450 000	3,00	3,00
Jonsson Konsult AB	407 000	2,71	2,71
Nordnet Pernsionsförsäkring AB	375 000	2,50	2,50
Björn Forsberg	293 325	1,95	1,95
Fortis Bank NV	253 500	1,69	1,69
Övriga	6 125 061	40,81	40,81
Totalt	15 009 393	100,00	100,00

Aktieägaravtal

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

Utestående optionsprogram

Idag finns inga utestående optionsprogram.

Bemyndigande

Styrelsen har ett bemyndigande att fatta beslut om nyemission om maximalt 15 000 000 nya aktier från årsstämman den 15 juni 2006.

Beslut om nyemission av aktier

Vid extra bolagsstämma den 1 september 2006 godkändes styrelsens beslut om föreliggande nyemission. Bolagets aktieägare äger företrädesrätt i nyemissionen, varvid en gammal aktie berättigar till nyteckning av en ny aktie. Nyemissionen omfattar därmed högst 15 009 393 aktier. Teckningskursen är 2 kr. Avstämningsdag är den 13 september och teckningstiden är 18 september – 2 oktober 2006.

Kursutveckling och omsättning

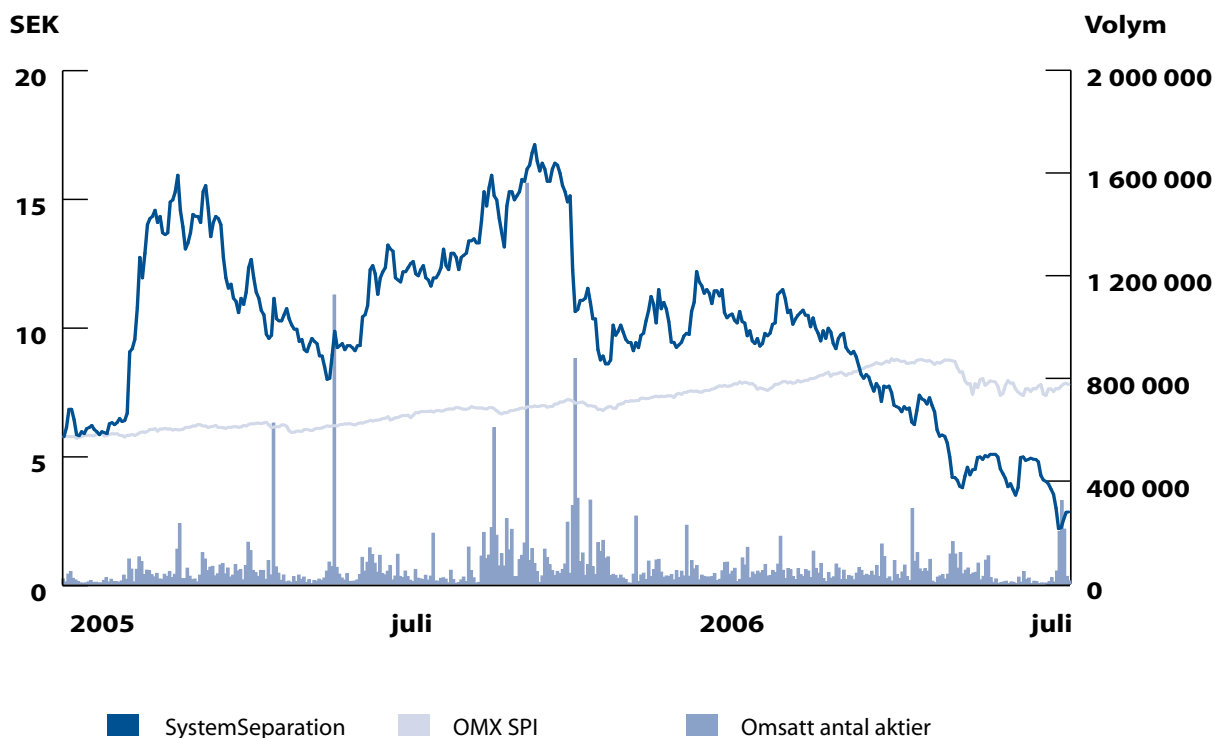
SystemSeparations aktie är noterad på Aktietorget (SYSE) sedan den 10 december 2004. Aktien har under perioden 10 december 2004 till och med 31 augusti 2006 handlats som lägst till 2,21 kronor och som högst till 17,13 kronor. Den 31 augusti 2006 handlades Bolagets aktie till en kurs om 2,73 kronor. Den genomsnittliga dagsomsättningen i SystemSeparations aktie under perioden uppgick till 35 316 aktier per handelsdag. Aktiegrafan nedan framställer aktiekursutvecklingen och omsättningen för SystemSeparations aktie under perioden 10 december 2004 till och med 31 augusti 2006.

Utdelning och utdelningspolitik

SystemSeparation har inte tidigare beslutat om kontantutdelning till Bolagets aktieägare och detta kommer sannolikt inte heller att ske de närmsta åren. SystemSeparation har för avsikt att behålla tillgängliga medel och använda dem i Bolagets verksamhet.

Likviditetsgaranti

I syfte att säkra likviditeten i SystemSeparation-aktien är Remium AB likviditetsgarant. Likviditetsgaranti innebär i korthet att Remium förbinder sig att ställa köp- och säljkurser i SystemSeparation-aktien. Prisskillnaden (spreaden) får inte vara mer än fyra procent beräknat på säljkursen.



Legala frågor och övrig information

Associationsform

SystemSeparation Sweden Holding AB grundades och registrerades hos Patent- och registreringsverket (nuvarande Bolagsverket) den 20 oktober 2004 och har sedan detta datum bedrivit verksamhet under firma SystemSeparation Sweden Holding AB. Bolaget är publikt (publ). SystemSeparation Sweden Holding AB etablerades som ett aktiebolag och bedriver verksamheten under denna associationsform, vilken regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets verksamhet skall vara att bedriva nationell och internationell verksamhet som omfattar inköp och försäljning av kemikalier, samt produktion av kemikalier som främst är avsedda att användas för kemisk separation och reglering av kemiska processer hos vätskor samt bedriva forskning och utveckling inom kemisk separation, samt äga och förvalta fast egendom och lös egendom (företrädesvis aktier), samt att bedriva därmed förenligt verksamhet. SystemSeparation Sweden Holding ABs organisationsnummer är 556670-2584. Styrelsens säte är i Uppsala län, Uppsala kommun. Dotterbolagen SystemSeparation Sweden AB, organisationsnummer 556446-4914 och SystemSeparation Skebobruk AB, organisationsnummer 556667-0948 är också svenska aktiebolag. Huvudkontorets adress är Kungsängsvägen 10, 753 23 Uppsala.

Försäkringssituation

SystemSeparation Sweden Holding AB har en ansvarsförsäkring och en vd- och styrelseansvarsförsäkring hos AIG. De två rörelsedrivande bolagen har företagsförsäkringar. SystemSeparation Sweden AB har en företagsförsäkring hos Länsförsäkringar som omfattar Egendom, SystemSeparation Sweden AB omfattas även av SystemSeparation Sweden Holding ABs ansvarsförsäkring. SystemSeparation Skebobruk AB har en företagsförsäkring hos Moderna Försäkringar Sak som omfattar Egendom, Avbrott, Oljeskada, Ansvar, Miljöansvar samt Rättsskydd.

Immateriella rättigheter

SystemSeparation Sweden AB har lämnat in en patentansökan avseende sin huvudprodukt. Ansökan avser internationellt patent. Patentansökan är fortfarande under behandling.

Distributionsavtal

SystemSeparation Sweden AB har träffat agent- eller representationsavtal avseende Pakistan, Saudi-Arabien, Korea och Kina.

Samarbetsavtal

SystemSeparation Sweden AB har ett samarbetsavtal med en svensk underleverantör som tillverkar en del av de produkter som bolaget har utvecklat och säljer. SystemSeparation Sweden AB har ett konsultavtal med en extern konsult avseende biträde i patentfrågor för vilket utgår ett årligt fast arvode. SystemSeparation Sweden AB har ingått ett samarbetsavtal med ett bolag avseende avsättning av bolagets produkter på den ryska marknaden. SystemSeparation Sweden AB har ingått ett avtal enligt vilket SystemSeparation Ltd, som inte ingår i koncernen, skall erhålla ersättning från bolaget för marknadsservice i Ryssland och andra länder i forna Sovjetunionen. SystemSeparation Sweden AB har ingått ett samarbetsavtal med en strategisk producent avseende leverans av magnesiumhydroxidpulver.

Garantiutfästelser

I SystemSeparation Skebobruk AB finns två företagsinteckningar uttagna på sammanlagt 1 500 000 kronor. I SystemSeparation Sweden AB finns företagsinteckningar på sammanlagt 2 550 000 kronor uttagna. Dessa är ställda till säkerhet till förmån för Förenings sparbanken. SystemSeparation Sweden Holding AB har ställt en garanti på 50 000 kronor till förmån för VPC och har till säkerhet för denna pantsatt ett bankkonto med motsvarande belopp. SystemSeparation Sweden AB har ställt en generell borgen om 1 500 000 kronor för säkerställande av SystemSeparation Skebobruks förpliktelser till Förenings sparbanken.

Avtal med Viatch Systems AB

SystemSeparation Sweden Holding AB har som ett led i den tidigare avknoppningen av Viatch Systems AB, ingått ett avtal med Viatch, enligt vilket Viatch har rätt att köpa eller tillverka vissa av SystemSeparation Sweden ABs produkter inom WO serien, för försäljning globalt till kunder, dock är kunder på kraft- och marinmarknaden undantagna. Viatch skall erlagga en royalty på fem procent för sådan försäljning av tillverkade varor. I det fall Viatch väljer att köpa WO produkterna från SystemSeparation är ett så kallat transferpris avtalat. Avtalet löper till den 31 december 2015.

Tvister

Varken SystemSeparation Sweden Holding AB eller dess dotterbolag är inblandade i någon tvist eller rättslig process.

Närstående transaktioner

Geoffrey Richards som är styrelseledamot i SystemSeparation Sweden Holding AB har via det egna bolaget Geomar AB ett konsultavtal med SystemSeparation Sweden AB för vilket särskild ersättning utgår.

SystemSeparation Skebobruk AB har lånat 1 000 000 kr av SystemSeparation Sweden AB.

Christer Lindqvist som är styrelseledamot i SystemSeparation Sweden Holding AB har under 2005 och 2006 haft ett konsultavtal med SystemSeparation Sweden AB för vilket särskild ersättning har utgått.

Mats Olofson som har varit styrelseledamot i SystemSeparation Sweden Holding AB har under 2005 och 2006 bidragit med juridisk rådgivning till SystemSeparation Sweden AB för vilket särskild ersättning har utgått.

Gunnar Ström som är styrelseledamot i SystemSeparation Sweden Holding AB har lämnat ett lån till SystemSeparation Sweden AB på 200 000 kronor som har löpt med en ränta om 5,0 procent fram till den 31 december 2005. Skulden är reglerad.

Christer Lindqvist och Gunnar Ström som är styrelseledamöter i SystemSeparation Sweden Holding AB är även styrelseledamöter i Viatch Systems AB, ett bolag med vilket SystemSeparation har ett samarbetsavtal (se rubrik Avtal med Viatch Systems AB ovan).

Övriga avtal

Bolaget har enligt ett avtal en option på förvärv av aktierna i det bolag som äger den fastighet där SystemSeparation Skebobruk AB driver sin verksamhet. För det fall optionen inte utnyttjas kan ett vite komma att utgå.

Bolagsordning

Nedan återges på årsstämman antagen men ännu ej registrerad Bolagsordning för SystemSeparation Sweden Holding AB.

§1 Firma

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

§2 Styrelsens säte

Styrelsen har sitt säte i Uppsala län, Uppsala kommun.

§3 Verksamhet

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

§4 Aktiekapital

Aktiekapitalet skall utgöra lägst 1 000 000 kronor och högst 4 000 000 kronor.

§5 Antalet Aktier

Aktier skall utges till ett antal av högst 60 000 000 och lägst 15 000 000.

§6 Styrelse

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

§7 Revisorer

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

§8 Kallelse

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

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

§9 Anmälan om deltagande vid Bolagsstämma

Aktieägare som önskar delta i bolagsstämma skall vara upptagna i aktieboken fem vardagar före bolagsstämman, och anmäla sig hos bolaget senast 12:00 den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får ej vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och får ej infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

§10 Bolagsstämma

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

På ordinarie årsstämma skall följande ärende förekomma:

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

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

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

§11 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår skall omfatta kalenderår. Första räkenskapsåret skall avslutas 2005-12-31.

§12 Behörighet

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

Avstämningsförbehållet skall träda i kraft i samband med att PRV registrerat bolagsordningen.

Allmänt

Vid tidpunkten för prospektet är SystemSeparation Sweden Holding ABs aktiekapital 1 350 845,37 kronor, fördelat på 15 009 393 aktier. Under förutsättning att Erbjudandet fulltecknas kommer Bolagets aktiekapital att uppgå till 2 701 690,74 kronor efter Erbjudandet fördelat på 30 018 786 aktier.

Enligt Bolagets bolagsordning skall aktierna utgöras av ett slag. Aktier skall medföra rätt till en röst i Bolaget. Samtliga aktier samma rätt till (i) andel av av SystemSeparation Sweden Holding ABs vinst (ii) andel av eventuellt överskott vid SystemSeparation Sweden Holding ABs likvidation och (iii) samma företrädesrätt vid emission av nya aktier.

Såvitt Bolaget känner till är det inga personer som före Erbjudandet direkt eller indirekt har ett anmälningspliktigt intresse i aktiekapitalet eller rösträtterna enligt svensk lag.

Dokument tillgängliga för granskning

Kopior av följande dokument kan under hela prospektets giltighetstid granskas på SystemSeparation ABs huvudkontor, adress Kungsängsvägen 10, 753 53 Uppsala, på ordinarie kontorstid under vardagar.

- Bolagsordning för SystemSeparation Sweden Holding AB (publ), organisationsnummer 556670-2584.
- Delårsrapport jan - juni 2006 för SystemSeparation Sweden Holding AB (publ), organisationsnummer 556670-2584.
- Årsredovisning för perioden 1 september – 31 december 2005 för SystemSeparation Sweden Holding AB, organisationsnummer 556670-2584.
- Årsredovisning för perioden 1 maj 2003 – 31 augusti 2004 för SystemSeparation Sweden AB, organisationsnummer 556446-4914.
- Detta prospekt samt Finansinspektionens beslut avseende prospektet på svenska.

Skattefrågor i Sverige

Det följande är en sammanfattning av de skattekonsekvenser som enligt nu gällande svensk skattelagstiftning kan uppkomma som en följd av att äga aktier, BTA och/eller teckningsrätter i SystemSeparation eller med anledning av erbjudandet att teckna aktier i bolaget. Sammanfattningen är inte avsedd att uttömma behandla alla skattefrågor som kan uppkomma i sammanhanget. Den behandlar exempelvis inte de speciella regler som gäller för så kallade kvalificerade aktier i fåmansföretag eller delägaraktier som ägs av handelsbolag eller sådana juridiska personer vars innehav av delägaraktier räknas som lagertillgångar i en näringsverksamhet. Särskilda skattekonsekvenser som inte är beskrivna kan uppkomma också för andra kategorier av aktieägare eller innehavare, såsom exempelvis investmentföretag, investeringsfonder och personer som inte är obegränsat skattskyldiga i Sverige. Varje aktieägare och innehavare rekommenderas att inhämta råd från skatteexpertis avseende de skattekonsekvenser som kan uppkomma till följd av att äga aktier, BTA och/eller teckningsrätter i SystemSeparation eller med anledning av erbjudandet att teckna aktier i bolaget, exempelvis till följd av att utländska regler, skatteavtal eller andra speciella regler är tillämpliga. Bolaget tar ej på sig ansvaret för att innehålla källskatt.

Beskattning vid avyttring av aktier

Fysiska personer

Fysiska personer och dödsbon beskattas för hela den eventuella kapitalvinsten i inkomstslaget kapital vid försäljning av aktier. Skatt tas ut med 30 procent av kapitalvinsten om det är fråga om marknadsnoterade aktier. Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen efter avdrag för eventuella försäljningsutgifter och de avyttrade aktiernas omkostnadsbelopp (anskaffningsutgift).

Eventuellt uppskovsbelopp på de sålda aktierna från tidigare andelsbyten skall normalt också återföras till beskattning.

Vid vinstberäkningen används genomsnittsmetoden. Enligt denna skall omkostnadsbeloppet för en aktie utgöras av det genomsnittliga omkostnadsbeloppet för aktier av samma slag och sort. Interimsaktier, även kallade betalda tecknade aktier, BTA, anses därvid inte vara av samma slag och sort som de befintliga aktierna förrän beslutet om nyemission registrerats. Som ett alternativ till genomsnittsmetoden kan i fråga om marknadsnoterade aktier, såsom aktier i SystemSeparation, den så kallade schablonregeln användas. Denna regel innebär att omkostnadsbeloppet får beräknas till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Byte av BTA till aktier medför inte i sig någon beskattning.

En kapitalförlust vid försäljning av aktier och andra delägaraktier – förutom andelar i investeringsfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter (svenska räntefonder) – skall dras av mot skattepliktiga vinster på sådana tillgångar. Kapitalförluster på aktier och andra delägaraktier som är marknadsnoterade skall dras av i sin helhet, medan förluster på onoterade andelar i svenska aktiebolag och utländska juridiska personer skall dras av till fem sjättedelar. (Om det finns både förluster som skall dras av i sin helhet och förluster som endast skall dras av till fem sjättedelar, skall de förluster som kan dras av i sin helhet dras av först.) Eventuell överskjutande förlust är avdragsgill till 70 procent eller, om den är hänförlig till kapitalförluster på onoterade andelar, till fem sjättedelar av 70 procent mot all annan inkomst i inkomstslaget kapital. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt. Sådan skattereduktion medges med 30 procent för underskott som inte överstiger 100 000 kronor och med 21 procent för underskott därutöver. Underskott kan inte sparas till ett senare beskattningsår.

Juridiska personer

Aktiebolag och andra juridiska personer, utom dödsbon, beskattas för alla inkomster inklusive kapitalinkomster i inkomstslaget näringsverksamhet efter en skattesats om 28 procent. För beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust, se ovan under rubriken "Fysiska personer". Eventuellt uppskovsbelopp på de sålda aktierna från tidigare andelsbyten skall normalt också återföras till beskattning. Avdrag för kapitalförluster på aktier medges bara mot kapitalvinster på aktier och andra delägaraktier. Sådana kapitalförluster kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster på aktier och andra delägaraktier som uppkommit i bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger. Kapitalförluster som inte har kunnat utnyttjas ett visst beskattningsår får sparas och dras av mot kapitalvinster på aktier och andra delägaraktier under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. För aktiebolag och ekonomiska föreningar är dock kapitalvinster på så kallade näringsbetingade andelar skattefria och kapitalförluster på sådana andelar ej avdragsgilla. Onoterade andelar anses alltid näringsbetingade. Noterade andelar anses näringsbetingade under förutsättning att andelsinnehavet motsvarar minst 10 procent av rösterna eller innehavet betingas av rörelse. Skattefrihet för kapitalvinst på noterade andelar förutsätter dessutom att andelarna inte avyttras inom ett år från det att andelarna blivit näringsbetingade hos innehavaren. I gengäld är kapitalförluster på noterade näringsbetingade andelar som innehafts kortare tid än ett år avdragsgilla. Om andelar av samma slag och sort anskaffats vid olika tidpunkter, anses en senare anskaffad andel ha avyttrats före en tidigare anskaffad andel. Om innehavet omfattar såväl andelar som inte uppfyller kravet på innehavstid som andelar som uppfyller detta krav anses andelarna inte vara av samma slag och sort vid beräkning av omkostnadsbelopp enligt genomsnittsmetoden.

Utnyttjande av teckningsrätt

När teckningsrätter utnyttjas för teckning av nya aktier sker inte någon beskattning. Anskaffningsutgiften för en aktie utgörs av emissionskursen. Om teckningsrätter som utnyttjats för teckning av aktier köpts får erlagd likvid för dessa teckningsrätter läggas till vid beräkning av omkostnadsbeloppet för aktierna.

Avyttring av erhållna teckningsrätter

Teckningsrätterna kommer att marknadsnoteras.

Aktieägare som inte vill utnyttja sin företrädesrätt att delta i nyemissionen kan sälja sina teckningsrätter. Skattepliktig kapitalvinst skall då beräknas. Om de avyttrade teckningsrätterna erhållits utan vederlag anses varje teckningsrätt vara anskaffad för noll kronor. Schablonregeln får inte användas i detta fall. Hela försäljningsintäkten efter avdrag för omkostnader för avyttring skall således tas upp till beskattning. Omkostnadsbeloppet för den ursprungliga aktien påverkas inte. För fysiska personer gäller att kapitalförluster på marknadsnoterade aktier och andra delägar- rätter, liksom andra marknadsnoterade svenska fordringsrätter än premieobligationer, kan kvittas fullt ut mot kapitalvinster på marknadsnoterade teckningsrätter. Kapitalförluster på ej marknadsnoterade andelar i svenska aktiebolag och utländska juridiska personer kan kvittas till fem sjättedelar mot sådana vinster. Se vidare ovan under rubriken "Beskattning vid avyttring av aktier, Fysiska personer". För juridiska personer, utom dödsbon, gäller att kapitalförluster på aktier och andra delägar- rätter får kvittas fullt ut mot kapitalvinster på delägar- rätter. Se även ovan under rubriken "Beskattning vid avyttring av aktier, Juridiska personer". För aktiebolag och ekonomiska föreningar gäller att kapitalvinst är skattefri och kapitalförlust inte är avdragsgill om innehavaren av teckningsrätterna samtidigt innehar näringsbetingade andelar i det företag som rätten hänför sig till och förvärvet grundas på detta innehav (för definition av näringsbetingad andel, se ovan under rubriken "Beskattning vid avyttring av aktier, Juridiska personer"). För marknadsnoterade teckningsrätter gäller att sådan kapitalvinst är skattefri och kapitalförlust ej avdragsgill endast om teckningsrätterna eller de underliggande aktierna har inne- hafts under en sammanhängande tid om minst ett år före avyttringen.

Avyttring av köpta teckningsrätter

Om de avyttrade teckningsrätterna köpts eller på annat sätt för- värvats mot vederlag utgör vederlaget anskaffningsutgiften för dessa. Omkostnadsbeloppet för teckningsrätterna beräknas enligt genomsnittsmetoden. Schablonmetoden får användas vid beräkningen av omkostnadsbeloppet för marknadsnoterade

teckningsrätter. För fysiska personer gäller att en kapitalförlust vid försäljning av aktier och andra delägar- rätter – förutom andelar i investerings- fonder som innehåller endast svenska fordrings- rätter (svenska räntefonder) – skall dras av mot skattepliktiga vin- ster på sådana tillgångar. Kapitalförluster på marknadsnoterade teckningsrätter skall därvid dras av i sin helhet. Se vidare ovan under rubriken "Beskattning vid avyttring av aktier, Fysiska per- soner". För rätten att kvitta kapitalförluster mot kapitalvinster på marknadsnoterade teckningsrätter, se ovan under rubriken "Av- yttring av erhållna teckningsrätter". För juridiska personer, utom dödsbon, gäller att kapitalförluster på aktier och andra delägar- rätter får kvittas fullt ut mot kapitalvinster på delägar- rätter. Se även ovan under rubriken "Beskattning vid avyttring av aktier, Juridiska personer". Reglerna avseende skattefria kapitalvinster och ej avdragsgilla kapitalförluster på aktiebaserade delägar- rätter, som gäller för aktiebolag och ekonomiska föreningar, är en- dast tillämpliga om förvärvet av teckningsrätterna grundas på innehav av näringsbetingade andelar i det företag som rätterna hänför sig till. Teckningsrätter som förvärvas på annat sätt, t.ex. genom köp, torde därför inte omfattas av dessa regler.

Beskattning av utdelning

För fysiska personer och dödsbon är skattesatsen 30 procent på utdelning från marknadsnoterade bolag. Preliminärt skatteav- drag om 30 procent ska göras av den som betalar ut utdelningen (inte bolaget) till fysisk person eller dödsbo. För juridiska perso- ner, utom dödsbon, är skattesatsen 28 procent. För vissa juridiska personer gäller särskilda regler. För aktiebolag och ekonomiska föreningar är utdelning på näringsbetingat innehav skattefri (för definition av näringsbetingad andel, se ovan under rubriken "Be- skattning vid avyttring av aktier, Juridiska personer"). Skattefrihet för utdelning på noterade andelar förutsätter dessutom att an- delarna innehas under en sammanhängande tid om minst ett år från det att andelarna blivit näringsbetingade hos innehavaren. Kravet på innehavstid måste inte vara uppfyllt vid utdelningstill- fället, men om andelarna avyttras innan kravet på innehavstid är uppfyllt kan lämnad utdelning komma att tas upp till beskattning under ett senare beskattningsår.

Förmögenhetsbeskattning

Aktierna i SystemSeparation är noterade på Aktietorget och är med nuvarande regler befriade från förmögenhetsskatt. Mark- nadsnoterade teckningsrätter är skattepliktiga till förmögenhets- skatt. Eftersom teckningstiden kommer att gå ut före årsskiftet kommer de dock inte att bli föremål för förmögenhetsbeskatt- ning.

Utländska aktieägare

Fysiska personer som inte är bosatta eller stadigvarande vistas i Sverige beskattas normalt inte i Sverige vid försäljning av svenska aktier eller teckningsrätter. Enligt en särskild regel kan emellertid en fysisk person som är bosatt utanför Sverige ändå bli beskattad i Sverige vid försäljning av svenska aktier, om personen under det kalenderår då försäljningen sker eller vid något tillfälle under de tio närmaste föregående kalenderåren varit bosatt i Sverige eller stadigvarande vistats här. Tillämpligheten av denna regel kan dock i viss mån vara begränsad genom skatteavtal som Sverige har ingått med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Utländska juridiska personer är normalt inte skattskyldiga för kapitalvinst på svenska aktier eller teckningsrätter annat än om vinsten är hänförlig till ett så kallat fast driftställe i Sverige. För det fallet att fast driftställe föreligger gäller dock reglerna avseende skattefri utdelning och kapitalvinst samt ej avdragsgill kapitalförlust med vissa begränsningar. För aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige utgår normalt svensk kupongskatt på all utdelning från svenska aktiebolag med 30 procent. Denna skattesats är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal som Sverige har ingått med andra länder för undvi-

kande av dubbelbeskattning. Avdraget för kupongskatt verkställs normalt av VPC eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. För aktieägare som är juridiska personer med hemvist inom EU utgår normalt inte svensk kupongskatt om aktieägaren innehar 20 procent eller mer av kapitalet i det utdelande bolaget. Svensk kupongskatt utgår inte heller på utdelning till utländska bolag på näringsbetingade andelar, om det utländska bolaget motsvarar ett svenskt aktiebolag som kan ta emot utdelning skattefritt och utdelningen under motsvarande förhållanden hade varit skattefri för ett svenskt bolag. Som förutsättning gäller vidare att beskattningen av det utländska bolaget är likartad den beskattning som gäller för svenska aktiebolag alternativt att det utländska bolaget omfattas av ett skatteavtal som Sverige ingått med landet i fråga och bolaget harr hemvist där enligt avtalet. Som näringsbetingade andelar anses i detta avseende onoterade andelar samt noterade andelar om innehavet motsvarar minst 10 procent av rösterna i bolaget. För noterade andelar gäller att de måste ha innehafts under en sammanhängande tid om minst ett år vid utdelningstillfället.



Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

Styrelseledamöter

För närvarande består styrelsen av fem ledamöter inklusive ordföranden. I styrelsen sitter en ledamot verksam i Bolaget, samt två oberoende ledamöter.

Namn	Ledamot sedan	Ålder	Position	Antal aktier i SystemSeparation Sweden Holding AB före nyemissionen
Göran Brorsson	2005	54	Styrelseordförande	75 000
Dr. Gunnar Ström	2004	53	Ledamot	2 192 500
Christer Lindqvist	2005	50	Ledamot	-
Magnus Unger	2005	64	Ledamot	-
Geoffrey Richards	2005	62	Ledamot	-

Aktieinnehav per den 31 augusti 2006.

Göran Brorsson, född 1952 – Styrelseordförande i SystemSeparation sedan den 15 mars 2005 och medlem i styrelsen sedan 2005. Göran Brorsson är verksam som verkställande direktör och koncernchef på AB Westergyllen. Göran Brorsson är styrelseordförande i Gents wear AB, Elos Medical AB, Elos AB, Elos precision AB, Forshemgruppen AB, Forshem Biobränsle AB, Forshem Industri AB, Sjödalshus AB, Forshem Fastighets AB, Förvaltnings AB Westibulen, Airtec AB, Götenehus AB, AB Westment, Elektromekan i Årjäng AB, EM Group AB, Westair AB och A.P. Fixturlaser AB. Göran Brorsson är styrelseledamot i AB Westergyllen, Forshem Holding AB, TiOTec AB, Ekologiska Hus i Göteborg AB och Vänerbygg Aktiebolag. Göran Brorsson är suppleant i Diashunt AB. Göran Brorsson har tidigare varit verksam inom bland annat Sonessonkoncernen och AssiDomän som dotterbolags VD och medlem i ledningsgruppen. Under de senaste fem åren har Göran Brorsson varit, men är inte längre, styrelseledamot i JAPMA AB, Gråalen Fastighets AB, AB Götene Specialinredningar, Ferrocon AB, Vristulven AB. Göran Brorsson är Civilekonom från Göteborgs universitet sedan 1974.

Aktieinnehav: 75 000 st.

Dr. Gunnar Ström, född 1953 – Styrelseledamot i SystemSeparation sedan 2004. Dr. Gunnar Ström har varit verksam i SystemSeparation sedan grundandet 2001. Dr. Gunnar Ström är grundare av SystemSeparation Sweden AB, Pegasus Lab AB, Pegasus Separation AB, Pegasus Industries och Pegasus Labor GmbH. Dr. Gunnar Ström var tidigare ansvarig för kemisk separation vid Alfa Laval under perioden 1992 – 2000. Dr. Gunnar Ström är styrelseledamot i Viatch Systems AB. Dr. Gunnar Ström är Doktor i medicinsk vetenskap från Umeå universitet sedan 1986.

Aktieinnehav: 2 192 500 st.

Christer Lindqvist, född 1956 – Styrelseledamot i SystemSeparation sedan 2005. Christer Lindqvist är verksam som managementkonsult. Christer Lindqvist är styrelseordförande i Gnosjöplast Fastighets AB. Christer Lindqvist är styrelseledamot i Viatch Systems, AEG Bioethanol S.A. och Dannemora Mineral AB. Christer Lindqvist är även suppleant i Gripsholms Vårdshus samt delägare i Handelsbolaget Linro. Christer Lindqvist har tidigare varit verksam som vice koncernchef för STC Interfinans AB samt som vice VD och VD i flera ABB-dotterbolag och Industrichef för AB Traction.

De senaste fem åren har Christer Lindqvist varit, men är ej längre, styrelseordförande i Svecia Engineering AB, Ankarsrum Universal Motors AB, Silva Plastic Center, Ankarsrum Industries, Svecia Spares & Services AB, AYS atyourservice Sverige AB, Tolerans AB, Tingol AB, Gnosjö Plast AB, Recco AB, Ankarsrum Die Casting AB, Ankarsrum Motors AB, Ankarsrum support AB, Ankarsrum Production AB och Kofoten 1 AB samt styrelseledamot i STC Venture Capital, IM Innovationsmäklarna AB, STC Scandinavian Trading Company AB, IM Finans AB, IM Invest AB och IM Venture AB. Christer Lindqvist har även varit under de fem senaste åren varit suppleant i Ankarsrum Industries AB, Maxitech Elektronik AB och Track DURK AB. Christer Lindqvist är examinerad Bergsingenjör från Kungliga Tekniska Högskolan, sedan 1981.

Christer Lindqvist lämnade sitt uppdrag i Yesitworks Sweden AB 2001-05-31, vars konkurs avslutades 2003-10-03.

Inget aktieinnehav.

Magnus Unger, född 1942 – Styrelseledamot sedan 2005.

Magnus Unger är styrelseordförande i the Odin Group, Mimer International Invest AB, Cal-Konsult AB och Strategic Lead AB. Magnus Unger är även styrelseledamot i PayNova AB och Lundin Petroleum AB. Magnus Unger har tidigare varit verksam som exportchef för Semper AB, VD för SCA/Mölnlyckegruppen i Nederländerna samt Belgien, VD för Atlas Copco i Belgien och Zaire, VD för affärsområdet MCT (Mining and Construction och vice VD i Atlas Copco gruppen. Magnus Unger är civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm sedan 1967.

Inget aktieinnehav.

Geoffrey Richards, född 1944 – Styrelseledamot 2005. Geoffrey Richards arbetar sedan 2005 på konsultbasis för SystemSeparation Sweden AB, gällande frågor inom kemisk industri. Geoffrey Richards har tidigare varit verksam som utvecklingschef för United Paper Mill Chemical Division i Finland, som Group Manager Refinery Process för Nalco Chemical Company i USA, som chef för Utveckling & Forskning för Bycosin AB samt som konsult åt Hoechst/Clariant. Geoffrey Richards är ägare av Geomar AB. Geoffrey Richards har inga andra styrelseuppdrag. Geoffrey Richards är utbildad kemist, vid Wolverhampton Tekniska Högskola, sedan 1966.

Inget aktieinnehav.

Styrelseledamöternas kontorsadress är c/o SystemSeparation Sweden Holding AB, Kungsängsvägen 10, 753 23 Uppsala, i egenskap av styrelseledamöter.

De ovan angivna uppdrag som styrelsemedlemmarna haft de senaste fem åren inkluderar ej eventuella uppdrag i dotterföretag till bolag inom SystemSeparation-koncernen. De ovanstående styrelseledamöterna och styrelsesuppleanterna har ej någon familjerelation till annan styrelseledamot, styrelsesuppleant eller ledande befattningshavare. Geoffrey Richards är far till tidigare VD och huvudägare Alexander Richards. Det föreligger ingen intressekonflikt som innebär att styrelseledamöternas och suppleanternas privata intressen kan stå i strid med SystemSeparations. Ingen av styrelseledamöterna eller styrelsesuppleanterna har under de fem senaste åren varit inblandad i någon konkurs, konkursförvaltning eller likvidation i egenskap av styrelseledamot eller ledande befattningshavare utöver vad som anges ovan. Inte heller har någon av ledamöterna eller suppleanterna under de fem senaste åren dömts i bedrägerirelaterade mål. De har heller inte varit utsatta för anklagelser eller sanktioner från övervakande eller lagstiftande myndigheter och inte heller av offentligträttsligt reglerad organisation som företräder en viss yrkesgrupp och ingen av dem har förbjudits av domstol att agera som ledamot i styrelse eller ledning eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos en emittent under de senaste fem åren. Ingen av ovan nämnda ledamöter har något avtal med Bolaget eller Ledande befattningshavare.

Ledande befattningshavare

I tabellen nedan redovisas information avseende ledande befattningshavare samt deras respektive aktieinnehav.

Namn	Anställd sedan	Ålder	Position	Antal aktier i SystemSeparation Sweden Holding AB före nyemissionen
Peter Henderson	2006	42	Verkställande Direktör/ koncernchef	247 000
Daniel H.E Weitmann	2006	41	CFO	-
Jens Sjöström	2004	31	Verkställande Direktör för SystemSeparation Skebobruk AB	-

Aktieinnehav per den 31 augusti 2006.

Peter Henderson, född 1964 - Verkställande Direktör och koncernchef. Peter Henderson är sedan 2006 anställd av SystemSeparation Sweden Holding AB. De senaste fem åren har Peter Henderson varit Managing Director i Clariant Oil Services. Peter Henderson har en BSc i kemi från Robert Gordon's Institute of Technology sedan 1987.

Aktieinnehav: 247 000 st

Daniel H.E Weitmann, född 1965 – CFO. Daniel H.E Weitmann är sedan 2006 anställd av SystemSeparation Sweden AB. De senaste fem åren har Daniel H.E Weitmann arbetat inom förvärv och fusioner, samt som Managing Director och CFO för Wella AG i Brasilien. Daniel H.E Weitmann är utbildad civilekonom från Katolska Universitetet sedan 1992.

Inget aktieinnehav.

Jens Sjöström, född 1975 – Verkställande Direktör SystemSeparation Skebobruk AB. Jens Sjöström är sedan 2004 anställd av SystemSeparation Skebobruk AB. De senaste tre åren dessförinnan var Jens Sjöström Produktionschef på Nitor AB. Jens Sjöström är utbildad Civilekonom från Stockholms Universitet sedan år 2002 samt Höskoleingenjör från Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm sedan år 2001.

Inget aktieinnehav.

Revisorer

Alexander Hagberg, Ernst & Young AB
Stockholm, född 1958

Alexander Hagberg har varit revisor i SystemSeparation Sweden Holding AB sedan 2004. Alexander Hagberg blev auktoriserad revisor 1985 och är medlem i FAR.

Ledande befattningshavares kontorsadress är c/o SystemSeparation Sweden Holding AB, Kungsängsvägen 10, 753 23 Uppsala, i egenskap av ledande befattningshavare.

De ovan angivna uppdrag som de ledande befattningshavarna haft de senaste fem åren inkluderar ej eventuella uppdrag i dotterföretag till angivna bolag eller bolag inom SystemSeparation-koncernen. De ovanstående ledande befattningshavarna saknar familjerelation till styrelseledamot, styrelsesuppleant eller annan ledande befattningshavare. Det föreligger ingen intressekonflikt som innebär att de ledande befattningshavarnas privata intressen kan stå i strid med SystemSeparations. Ingen av de ledande befattningshavarna har under de fem senaste åren varit inblandad i någon konkurs, konkursförvaltning eller likvidation i egenskap av styrelseledamot eller ledande befattningshavare utöver vad som anges ovan. Inte heller har någon av de ledande befattningshavarna under de fem senaste åren dömts i bedrägerirelaterade mål. De har heller inte varit utsatta för anklagelser eller sanktioner av offentligrättsligt reglerad organisation som företräder en viss yrkesgrupp och ingen av dem har förbjudits av domstol att agera som ledamot i styrelse eller ledning eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos en emittent under de senaste fem åren. Övriga ledande befattningshavare har inte varit utsatta för anklagelser eller sanktioner från övervakande eller lagstiftande myndighet.

Styrelsens arbetsformer

Den nuvarande styrelsen valdes på årsstämman i Bolaget den 15 juni 2006. Samtliga ledamöter är valda till nästa årsstämma. Bolaget har att iakttä aktiebolagslagens bestämmelser om bolagsstyrning samt noteringsavtalet med Aktietorget.

Det förekommer inte avtal mellan Bolaget och någon styrelseledamot eller ledande befattningshavare som ger denne rätt till någon förmån efter det att uppdraget avslutats utöver vad som framgår nedan gällande ersättning till Verkställande direktören vid uppsägning från Bolagets sida.

Ersättningar till styrelsen, ledande befattningshavare och revisorer

Till styrelsens ordförande och ledamöter har för räkenskapsåret 2005 inte utgått något arvode. Arvode för 2006 utgår enligt beslut på årsstämma. Styrelseledamöterna ersätts även löpande för kostnader för resor i samband med styrelsemöten. Styrelseledamöten Christer Lindqvist har via handelsbolaget Linro fram till den 31 december 2005 erhållit ersättning för operativt arbete för Bolagets räkning om 1 015 508 kronor inklusive skatter och sociala avgifter. Under 2006 har Christer Lindqvist erhållit 629 000 kronor inklusive skatter och sociala avgifter för operativt arbete för Bolagets räkning. Konsultuppdraget slutfördes i maj 2006. Styrelseledamöten Geoffrey Richards har fram till den 31 december 2005 erhållit ersättning för operativt arbete för Bolagets räkning om 300 000 kronor inklusive skatter och sociala avgifter. Geoffrey Richards har via bolaget Geomar ett konsultavtal med SystemSeparation. Uppdraget löper till och med den 31 december 2006 med en option för Bolaget att förlänga avtalet med ytterligare 18 månader. Uppdraget anses omfatta ungefär halvtid och ersättning skall utgå med 60 000 kronor per kalendermånad. Advokatfirman Carler där tidigare styrelseledamot Mats Olofson är aktiv har under 2005 fakturerat 195 000 kronor för juridiska tjänster. Under 2006 har Mats Olofson fakturerat 340 000 kronor för juridiska tjänster. Uppdraget har avslutats i samband med att Mats Olofson lämnade styrelsen på årsstämman i juni 2006.

Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av lön, övriga ersättningar och förmåner samt pensionsavsättning. Alexander Richards tillträdde som VD den 8 juni 2005. Ersättning utgick från den 1 september 2005 med 960 000 kronor per år. Därutöver kan VD erhålla en maximal årlig bonus motsvarande tre månadslöner. Någon bonus intjänades inte under 2005. Alexander Richards avgick på egen begäran den 21 april 2006. Inget arvode har utbetalats till Alexander Richards efter den 31 april 2006. Peter Henderson tillträdde som VD den 21 april 2006. Under perioden 21 april till den 31 augusti har han erhållit en lön om cirka 79 000 kronor (5 665 engelska Pund) per månad. Ersättning utgår från den 1 september med 90 000 kronor per månad. Pensionskostnaden utgörs av en pensionspremie till

ITP. Därutöver kan VD erhålla en maximal årlig bonus motsvarande tre månadslöner. Tidigare VD Alexandre Richards som avträtt och inte längre är verksam i bolaget har fram till och med den 30 juni 2006 erhållit en ersättning om 320 000 kronor under innevarande bokslutsår. Ersättning till övriga ledande befattningshavare uppgår till 1 134 000 kronor per år. Pensionskostnaden utgörs av en pensionspremie till ITP.

Inga belopp finns avsatta eller upplupna hos Bolaget för pensioner och liknande förmåner efter avträdande av tjänst.

Alexander Hagberg, verksam som auktoriserad revisor inom Ernst & Young AB (adress Jakobsbergsgatan 24, 103 99 Stockholm) har varit Bolagets revisor mellan åren 2004 – 2006. På Bolagsstämman 2004 avgick tidigare revisor Conny Fredriksson, godkänd revisor på KPMG Bohlin AB (adress Tegelbacken 4A, 103 23 Stockholm) och stämman valde istället Alexander Hagberg som godkänd revisor. Alexander Hagberg och Conny Fredriksson är medlemmar i FAR. Från den 1 januari 2006 till den 30 juni 2006 utgick arvode för revisionstjänster till Ernst & Young avseende SystemSeparation om totalt 289 000 kronor och ersättning avseende andra uppdrag till 79 000 kronor.

Affärstransaktioner

Ingen av nuvarande ledamöterna i styrelsen, ledande befattningshavare eller revisorer har deltagit, direkt eller indirekt, i några affärstransaktioner med Bolaget som är eller har varit ovanliga till sin karaktär.

Delårsrapport januari – juni 2006

Sammanfattning för perioden

- Fortsatta stora marknadsinvesteringar. Kostnader av engångskaraktär påverkar resultatet
- Positiva testresultat i Ryssland vid RAO-UES
- Fälttest i Mellanöstern vid Saudi Electric Company
- Kraftfullt kostnadsbesparingsprogram och omstrukturering
- Nettoomsättningen uppgick till 12 860 (19 845) TSEK
- Rörelseresultat inkl. engångskostnader -15 348 (2 612) TSEK
- Rörelseresultat exkl. engångskostnader -7 259 TSEK
- Resultat efter skatt blev -15 953 (1 932) TSEK
- Likvida medel vid periodens utgång var 5 028 (11 055) TSEK
- Resultat per aktie uppgick till -1,06 (0,13) SEK

Nyckeltal

TSEK	Kvartal 2 2006	Kvartal 2 2005	Kvartal 1-2 2006	Kvartal 1-2 2005
Orderingång	7 415	13 461	14 710	19 845
Nettoomsättning	6 238	13 461	12 860	19 845
Rörelseresultat	-11 604	2 406	-15 438	2 612
Resultat per aktie SEK	-0,81	0,12	-1,06	0,13
Antal utestående aktier vid periodens slut	15 009 393	10 006 262	15 009 393	10 006 262
Nettoskuldsättningsgrad	22,8	46,2	22,8	46,2
Antal anställda	17	8	17	8

Andra kvartalet 2006

Orderingången för andra kvartalet uppgick till 7 415 (13 461) TSEK, vilket var en minskning med 6046 TSEK totalt. Nettoomsättningen för perioden januari – juni var 12 860 (19 845) TSEK, en minskning med 6 985 TSEK vilket motsvarar en nedgång om 35%. Rörelseresultatet för andra kvartalet 2006 blev -3 515 (2 406) TSEK exklusive engångskostnader. Engångskostnader uppgående till -8 089 TSEK består huvudsakligen av nedskrivningar utav tillgångar, men även kostnader för due diligence i samband med det planerade men ej fullföljda förvärvet av Bycosingruppen. Bruttomarginalen för andra kvartalet var lägre i jämförelse med föregående kvartal. Anledningen var en annorlunda produkt- och marknadsmix under kvartalet, samt utgivna rabatter i samband med pågående fälttest. Variationen i omsättningen i jämförelse med förra halvåret återspeglar bl.a. leveranser i samband med uppstart av diverse fälttest samt en engångsorder till Irak. Antalet anställda uppgick till 17 (8) per den 30 juni 2006 vilket var en ökning med 9 personer i jämförelse med samma period föregående år.

Viktiga händelser

Under andra kvartalet tillträdde Peter Henderson som tillförordnad VD, samt Daniel Weitmann som CFO. Testresultaten och utvärderingarna av våra produkter vid den ryska energimyndigheten RAO-UES som nu avslutats har varit mycket positiva. Vi väntar nu på att RAO-UES ska förorda användning av Systemseparations oljeadditiv på de oljeeldade kraftverken. RAO-UES producerar cirka 70 procent av all el i Ryssland. Vår satsning på Mellanöstern har resulterat i ett fälttest i samarbete med Saudi Electric Company som ansvarar för all elproduktion i landet och har en betydande export av el till länder i regionen. Försöket inleddes i maj och resultatet, som blir klart i slutet av året, förväntas öppna marknaderna i Mellanöstern. I Sydkorea inleds en testkörning på en strategisk referensanläggning nu under hösten. Korea är en av världens tio största elproducenter. För att kunna driva på resultaten av Systemseparations marknadsinvesteringar förbereder styrelsen en nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare. Styrelsen har för avsikt att återkomma senast den 17 augusti med information avseende nyemissionen.

Moderbolaget

Moderbolagets omsättning under perioden januari – juni uppgick till 0 TSEK. Resultatet efter finansiella poster i moderbolaget för samma period uppgick till -2 328 TSEK, och återspeglar due diligence kostnader som koncernen hade i samband med planerna att förvärva Bycosingruppen. Moderbolagets egna kapital uppgick den 30 juni till 30 460 TSEK.

Redovisningsprinciper från och med 1 januari 2006

SystemSeparation Sweden Holding AB tillämpar från och med den 1 januari 2006 de av EG-kommissionen godkända International Financial Reporting Standards (IFRS). Denna delårsrapport har upprättats enligt IFRS med tillämpning av IAS 34 Delårsrapportering och i enlighet med de IFRS principer som förväntas tillämpas den 31 December 2006. IFRS är föremål för fortlöpande översyn varför förändringar kan komma att ske under 2006. Delårsrapporten för första kvartalet 2006 var den första finansiella rapport som presenteras i enlighet med IFRS för SystemSeparation Sweden Holding. De redovisningsprinciper som tillämpas i denna delårsrapport är de som beskrivs i årsredovisningen 2004/2005 under avsnitten Redovisningsprinciper (i tillämpliga delar). Förändringar jämfört med tidigare tillämpade principer och finansiella effekter av ändrade redovisningsprinciper samt omräknade jämförelsetal framgår i bilaga till denna delårsrapport. Jämförelsesiffror har omräknats från och med den 1 september 2004. De största förändringarna för jämförelsetalen 2005 avser: Identifiering av immateriella tillgångar i enlighet med IFRS 3 med tillhörande uppskjuten skatt. Första kvartalet 2006 belastades resultatet inte av någon goodwillavskrivning i enlighet med IFRS 3. I denna rapport har ovan nämnda goodwill identifierats som immateriella tillgångar med en avskrivningstid på fem år, varför periodens resultat 2006 belastas med avskrivningar på immateriella tillgångar om 114 TSEK. Se bilaga för hur tidigare goodwill hanterats. Denna delårsrapport har ej blivit föremål för särskild granskning av bolagets revisorer.

Resultaträkning – koncernen

TSEK	Kvartal 2 2006	Kvartal 2 2005	Förändring %	Kvartal 1-2 2006	Kvartal 1-2 2005	Förändring %	Kv 4/2004 - Kv 4/2005*
Nettoomsättning	6 238	13 461	-53,6	12 860	19 845	-35,1	33 480
Aktiverat arbete	-	211	-100	-	528	-100	917
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	-	-	-	422
Totalt	6 238	13 672	-54,3	12 860	20 373	-36,8	34 819
Rörelsens kostnader							
Råvaror och förnödenheter	-3 993	-6 395	-37,5	-7 348	-10 127	-27,4	-17 436
Övriga externa kostnader	-9 930	-3 360	+195,5	-14 345	-4 953	+189,6	-14 410
Personalkostnader	-3 226	-1 445	+123,1	-5 636	-2 550	+121,0	-7 338
Avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar	-693	-66	+950	-879	-131	+570,9	-406
Övriga rörelsekostnader	-	-	-	-	-	-	-279
Totalt	-11 604	-11 266	+3,0	-15 348	-17 761	-13,5	-39 869
Rörelsens resultat							
Rörelseresultat	-11 604	2 406	-382,2	-15 438	2 612	-491	-5 050
Resultat från finansiella poster							
Övriga ränteintäkter	16	53	-69,8	29	53	-45,2	42
Räntekostnader	-507	-	-	-666	-26	+246,1	-378
Resultat efter finansiella poster	-12 095	2 459	-391,8	-15 985	2 639	-505,7	-5 386
Rörelsens resultat							
Resultat före skatt	-12 095	2 459	-341,8	-15 985	2 639	-505,7	-5 386
Skatt på periodens resultat	16	-673	+97	32	-712	-104,5	-80
Periodens resultat	-12 079	1 786	-576,3	-15 953	1 927	-725,7	-5 466

* Förlängd redovisningsperiod

Balansräkning – koncernen

TSEK	30 jun 2006	30 jun 2005	Förändring %	31 dec 2005
Tillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar	2 171	3 175	-31,6	2 968
Materiella anläggningstillgångar	637	167	+73,7	452
Finansiella anläggningstillgångar	-	5	-100,0	-
Varulager	5 879	3 312	+77,5	5 483
Kortfristiga fordringar	8 400	7 339	+14,4	6 941
Kundfordringar	6 639	3 587	+85,0	4 722
Likvida medel	5 028	11 055	-54,5	22 890
Summa tillgångar	28 754	28 640	+0,003	43 456
Eget kapital & Skulder				
Eget kapital	20 483	20 789	-1,4	36 436
Uppskjutna skatteskulder	354	290	+22	386
Långfristiga skulder, räntebärande	-	250	-100,0	-
Leverantörsskulder	3 475	4 495	-22,6	4 323
Övriga skulder	1 832	2 451	-15,5	604
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 610	365	+616	1 707
Summa eget kapital & skulder	28 754	28 640	+0,003	43 456

Förändring av eget kapital - koncernen

TSEK	Kvartal 1-2 2006	Kv 4/2004 - Kv 2/2005	Kv 4/2004 - Kv 4/2005
Ingående kapital enligt fastställd balansräkning för föregående år (tidigare principer)	36 371	136	136
Effekt av byte av redovisningsprincip (IFRS 3)	64	-	-
Ingående eget kapital justerat i enlighet med ny princip	36 435	136	136
Nyemission	-	19 058	42 099
Förvärvsjustering, omvänt förvärv	-	-164	-164
Nedsättning utdelning av dotterbolag	-	-169	-169
Periodens resultat	-15 985	1 927	-5 531
Utgående kapital	20 450	20 789	36 371

Kassaflödesanalys – koncernen

TSEK	Kvartal 1-2 2006	Kvartal 1-2 2005	Förändring %	Kv 4/2004 - Kv 4/2005*
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader	-15 985	2 639	-705,7	-5 386
Avskrivningar och nedskrivningar på anläggningstillgångar	879	179	+391,0	406
Övrigt	-	-	-	148
Betald skatt	-12	-	-	-16
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-15 118	2 818	-636,5	-4 848
Förändring i rörelsekapital				
Förändring av lager	-395	-2 394	-83,5	-5 097
Förändring av rörelsefordringar	-3 376	-10 049	-66,4	-10 959
Förändring av rörelseskulder	1 501	5 994	-75,0	4 586
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-17 387	-3 631	+378,8	-16 318
Investeringsverksamheten				
Förvärv av dotterbolag	-	-	-	-250
Investeringar i anläggningar	-275	-130	+111,5	-1 387
Förvärv av finansiella tillgångar	-	-	-	-5
Försäljning av anläggningar	8	-	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-267	-130	+105,3	-1 642
Finansieringsverksamheten				
Nyemission	-	16 000	-100,0	40 829
Amortering av skuld	-207	-	-	-103
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-207	16 000	-98,7	40 726
Periodens kassaflöde				
Likvida medel vid periodens början	-17 862	12 239	-245,9	22 766
Kursdifferens i likvida medel	22 890	1 185	+1 831,6	124
Likvida medel vid periodens slut	5 028	11 054	-54,5	22 890

* Förlängd redovisningsperiod

Omsättning och rörelseresultat – koncernen

Omsättning per marknadsområde

TSEK	Kvartal 2 2006	Kvartal 2 2005	Förändring %	Kvartal 1-2 2006	Kvartal 1-2 2005	Förändring %	Kv 4/2004 - Kv 4/2005 ¹
Europa	3 954	8 028	-50,7	7 723	10 379	-25,6	19 252
Asien	2 284	1 925	+18,6	4 070	5 958	-32,0	10 046
Ryssland	-	1 485	-100,0	1 067	1 485	-28,1	2 159
Mellanöstern	-	2 023	-100,0	-	2 023	-100,0	2 023
Totalt	6 238	13 461	-53,7	12 860	19 845	-35,2	33 480

Omsättning per affärsområde

TSEK	Kvartal 2 2006	Kvartal 2 2005	Förändring %	Kvartal 1-2 2006	Kvartal 1-2 2005	Förändring %	Kv 4/2004 - Kv 4/2005 ¹
Syse Power ²	2 284	8 126	-72,0	5 704	10 545	-45,9	18 709
Syse Specialkemi ³	3 954	5 335	-25,9	7 155	9 300	-23,1	14 771
Totalt	6 238	13 461	-53,7	12 860	19 845	-35,2	33 480

Rörelseresultat per affärsområde

TSEK	Kvartal 2 2006	Kvartal 2 2005	Förändring %	Kvartal 1-2 2006	Kvartal 1-2 2005	Förändring %	Kv 4/2004 - Kv 4/2005 ¹
Syse Power ²	-9 754	139	-517,0	-12 914	-394	-50,7	-6 483
Syse Specialkemi ³	-233	2 344	-234,0	-416	3 083	-100,0	1 690
Koncern gemensamt ⁴	-1 617	-77	-1 618,0	-2 108	-77	-100,0	-257
Totalt	-11 604	2 406	-582,3	-15 438	2 612	-53,6	-5 050

1) Förlängd redovisnings period

2) Affärsområdet har bytt namn från "oljeadditiv" till "Syse Power".

3) Affärsområdet har bytt namn från "produktion" (även kallad Skebobruk) till "Syse Specialkemi"

4) Koncerngemensamma kostnader bl.a. i samband med due diligence av Bycosingruppen

Förklaringar avseende övergång till IFRS

Denna finansiella rapport för koncernen är den andra som upprättats med tillämpning av IFRS.

Redovisningsprinciperna enligt IFRS har tillämpats vid upprättandet av koncernens finansiella rapporter för räkenskapsåret 2006 och för jämförelseåret 2005 samt för koncernens öppningsbalans den 1 september 2004.

Vid upprättandet av koncernens öppningsbalansräkning har belopp som redovisats enligt tidigare tillämpade redovisningsprinciper justerats enligt IFRS. Förklaringar till hur övergången från tidigare redovisningsprinciper till IFRS har påverkat koncernens finansiella ställning och resultat framgår av följande tabeller och förklaringar till dessa.

Avstämning av eget kapital

1 september 2004				31 december 2005			
TSEK	Not	Tidigare principer	Effekt vid övergång till IFRS	IFRS	Tidigare principer	Effekt vid övergång till IFRS	IFRS
TILLGÅNGAR							
Immateriella anläggningstillgångar	a)	901	-	901	2 647	322	2 969
Materiella anläggningstillgångar		66	-	66	452	-	452
Finansiella anläggningstillgångar		105	-	105	-	-	-
Summa anläggningstillgångar		1 072	0	1 072	3 099	322	3 421
Varulager		387	-	387	5 484	-	5 484
Kundfordringar		258	-	258	4 722	-	4 722
Övriga fordringar		421	-	421	6 497	-	6 497
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		25	-	25	443	-	443
Likvida medel		124	-	124	22 890	-	22 890
Summa omsättningstillgångar		1 215	0	1 215	40 036	0	40 036
SUMMA TILLGÅNGAR		2 287		2 287	43 135	322	43 457
EGET KAPITAL							
Aktiekapital		100	-	100	901	-	901
Övriga reserver		-	-	-	41 459	-	41 459
Balanserad förlust		-	-	-	-458	-	-458
Årets resultat		36	-	36	-5 531	64	-5 467
Totalt eget kapital		136	0	136	36 371	64	36 435
Avsättningar	b)	-	-	-	129	-129	-

		1 september 2004			31 december 2005		
TSEK	Not	Tidigare principer	Effekt vid övergång till IFRS	IFRS	Tidigare principer	Effekt vid övergång till IFRS	IFRS
SKULDER							
Långfristiga räntebärande skulder		250	-	250	-	-	-
Uppskjutna skatteskulder	a), b)	-	-	0	-	387	387
Övriga långfristiga skulder		59	-	59	-	-	-
Summa långfristiga skulder		309	0	309	0	387	387
Kortfristiga räntebärande skulder		-	-	-	-	-	-
Leverantörsskulder		887	-	887	4 324	-	4 324
Skatteskulder		758	-	758	0	-	-
Övriga skulder		197	-	197	603	-	603
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-	-	-	1 708	-	1 708
Summa kortfristiga skulder		1 842	0	1 842	6 635	0	6 635
Summa skulder		2 151	0	2 151	6 635	387	7 022
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 287	0	2 287	43 135	322	43 457

Avstämning av resultatet för år räkenskapsår 2004/2005

1 september 2004			
TSEK	Not	Tidigare principer	Effekt vid övergång till IFRS
Nettoomsättning		33 480	33 480
Aktiverat arbete för egen räkning		917	917
Övriga rörelseintäkter		422	422
Totalt rörelsens intäkter		34 819	0
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter		-17 436	-17 436
Övriga externa kostnader		-14 410	-14 410
Personalkostnader		-7 338	-7 338
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-406	-406
Övriga rörelsekostnader		-279	-279
Totalt rörelsens kostnader		-39 869	0
Rörelseresultat		-5 050	0
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		42	42
Räntekostnader och liknande resultatposter		-378	-378
Resultat efter finansiella poster		-5 386	0
Skatt	a)	-145	64
Periodens resultat		-5 531	64

a) I koncernredovisningen har IFRS 3, Business Combinations, tillämpats på alla rörelseförvärv som gjorts från och med den 1 september 2004, datum för övergång till IFRS. I slutet av 2004 förvärvade SystemSeparation Sweden dotterbolaget SystemSeparation Skebobruk AB. Enligt SystemSeparations tidigare redovisningsprinciper redovisades ett goodwillbelopp om 1 150 TSEK vilket motsvarade mellanskillnaden mellan köpeskillingen och marknadsvärdet på de förvärvade tillgångarna enligt god redovisningssed i Sverige. Vid tillämpning av IFRS har kontrakterade och icke kontrakterade kunder identifierats som en immateriell tillgång. Verkligt värde för abonnenterna uppgick vid förvärvstidpunkten till 1 150 TSEK. Nyttjandeperioden har preliminärt bedömts uppgå till 5 år, baserat på en bedömd kundomsättning. Uppskjuten skatt har beaktats och redovisats som en avsättning i förvärsbalansräkningen om 322 TSEK. I övrigt har inga väsentliga skillnader mellan redovisat värde i det förvärvade företaget och verkligt värde identifierats. Resterande överskjutande del har redovisats som goodwill uppgående till 322 TSEK.

I SystemSeparations redovisning för helåret 2004/2005 har avskrivningar på goodwill uppgående till 230 TSEK reverserats. Det redovisade värdet av goodwill per förvärvstidpunkten är inte längre föremål för planliga avskrivningar utan det redovisade värdet provas istället minst en gång per år i enlighet med reglerna i IAS 36. Avskrivningar på kontrakterade och icke kontrakterade kunder uppgående till 230 TSEK har belastat rörelseresultatet för 2004/2005.

I nedanstående tabell åskådliggörs hur IFRS 3 påverkat bolaget per den 30 juni 2005 samt 31 december 2005. Eftersom förvärvet ägde rum efter övergångsdatum, 1 september 2004 får IFRS 3 ingen påverkan på öppningsbalansen.

	30 Juni 2005			31 December 2005		
	Tidigare principer	Effekt vid övergång till IFRS	IFRS	Tidigare principer	Effekt vid övergång till IFRS	IFRS
Balansräkningen						
<u>Goodwill</u>						
Förvärvat goodwill	1150	-828	322	1150	-828	322
Ackumulerade avskrivningar	-114	114	-	-230	230	-
Utgående bokfört värde	1 036	-714	322	920	-598	322
<u>Övriga immateriella tillgångar</u>						
Identifierade anskaffningsvärden	-	1150	1150	-	1150	1150
Ackumulerade avskrivningar	-	-114	-114	-	-230	-230
Utgående bokfört värde	0	1 036	1036	0	920	920
Uppskjuten skatteskuld immateriella tillgångar						
Identifierad temporär skillnad	-	322	322	-	322	322
Ackumulerade upplösningar	-	-32	-32	-	-64	-64
Utgående bokfört värde	0	290	290	0	258	258
Resultaträkningen						
Avskrivningar på goodwill	-114	114	-	-230	230	-
Avskrivningar på immateriella tillgångar	-	-114	-114	-	-230	-230
Uppskjuten skatt	-	32	32	-	64	64
Nettoresultateffekt	-114	32	-82	-230	64	-166

b) Omklassificering i enlighet med IAS 1

Räkenskaper

I följande avsnitt presenteras resultaträkning, balansräkning, kassaflödesanalys, redovisningsprinciper samt tillhörande noter. För räkenskapsåret 2004/2005 har informationen hämtats från Årsredovisning för SystemSeparation Sweden Holding AB. För räkenskapsåret 2004/2003 och 2003/2002 har informationen hämtats från Årsredovisning för SystemSeparation Sweden AB. Boksluten 2005/2004 och 2004/2003 är upprättade enligt Årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendationer och år 2003/2002 är upprättad enligt Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd.

Notera att moderbolaget SystemSeparation Sweden Holding AB (publ) samt dess helägda dotterbolag SystemSeparation Skebobruk AB inte bedrev någon verksamhet under bokslutsåret 2002/2003 och 2003/2004. Därav finner Bolaget det ej möjligt att publicera jämförbara räkenskaper för motsvarande perioder tidigare år. De jämförelsesiffror som publiceras är hämtade från räkenskaperna i de två senaste årsredovisningarna för nuvarande dotterbolaget SystemSeparation Sweden AB.

Den information som hämtats från årsredovisningen för SystemSeparation Sweden Holding AB avser koncernen och när det gäller information som hämtats från årsredovisningen för SystemSeparation Sweden AB (ett legalt dotterbolag till SystemSeparation Sweden Holding AB) betraktas den i koncernredovisningen som moderbolag.

Resultaträkning

TSEK	Not	1 sept/04 - 31 dec/05	1 maj/03 - 31 aug/04	1 maj/02 - 30 april/03
Rörelseintäkter				
Nettoomsättning	1	33 480	4 490	1 867
Förändringar i lager		50	-	-
Aktiverat arbete för egen räkning		917	989	-
Övriga rörelseintäkter	2	422	25	32
Totalt rörelseintäkter		34 869	5 504	1 899
Rörelsens kostnader				
Råvaror och förnödenheter		-17 486	-2 466	-938
Övriga externa kostnader	3,4	-14 410	-1 904	-684
Personalkostnader	5	-7 338	-1 116	-508
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	6	-406	-103	-74
Övriga rörelsekostnader		-279	-	-
Totalt rörelsens kostnader		-39 919	-5 589	-2 204
RÖRELSERESULTAT		-5 050	-85	-305
Resultat från finansiella poster				
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	8	42	130	10
Räntekostnader och liknande resultatposter	9	-378	-9	-25
Resultat efter finansiella poster		-5 386	36	-320
Bokslutsdispositioner		-	-	51
Skatt	10	-145	-	-
PERIODENS RESULTAT		-5 531	36	-269
Resultat per aktie		-0,62	36	23
Resultat per aktie efter full utspädning		-0,62	36	23
Genomsnittligt antal aktier, tusental		8 991	1	1
Genomsnittligt antal aktier efter full utspädning, tusental		8 991	1	1
Antal aktier vid periodens utgång, tusental		15 009	1	1

Balansräkning

TSEK	Not	31 dec/05	31 aug/04	30 apr/03
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
<u>Immateriella anläggningstillgångar</u>				
Balanserade utgifter	11	1 727	901	-
Goodwill	12	920	-	-
		2 647	901	0
<u>Materiella anläggningstillgångar</u>				
Inventarier, verktyg och installationer	13	452	66	98
		452	66	98
<u>Finansiella anläggningstillgångar</u>				
Andelar i koncernföretag	14	-	100	-
Andra långfristiga fordringar		-	5	-
		0	105	0
Summa anläggningstillgångar		3 099	1 072	98
Omsättningstillgångar				
<u>Varulager, förnödenheter m.m.</u>				
Råvaror och förnödenheter	15	5 484	387	-
		5 484	387	0
<u>Kortfristiga fordringar</u>				
Kundfordringar	16	4 722	258	386
Fordringar hos koncernföretag	17	-	329	
Övriga fordringar	18	6 497	92	101
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	443	25	21
		11 662	704	508
Kassa och bank	20	22 890	124	217
Summa omsättningstillgångar		40 036	1 215	725
SUMMA TILLGÅNGAR		43 135	2 287	823

TSEK	Not	31 dec/05	31 aug/04	30 apr/03
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Aktiekapital		901	100	100
Bundna reserver		18 151	-	20
Pågående emission		23 308	-	-
Balanserad vinst eller förlust		-458	-	60
Årets resultat		-5 531	36	-269
Summa eget kapital		36 371	136	-89
Skulder				
<u>Avsättningar</u>				
Obeskattade reserver - överavskrivningar		-	-	-17
Avsättningar för skatter	21	129	-	-
		129	0	-17
<u>Långfristiga skulder</u>				
Övriga skulder till kreditinstitut		-	250	125
Övriga långfristiga skulder	22	-	59	250
		0	309	375
<u>Kortfristiga skulder</u>				
Leverantörsskulder		4 324	887	379
Övriga skulder		603	758	27
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23	1 708	197	150
		6 635	1 842	556
Summa skulder		6 764	2 151	914
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		43 135	2 287	825
Poster inom linjen				
Ställda säkerheter	24	2 600	-	-
Ansvarsförbindelser	25	1 500	-	-

Kassaflödesanalys

TSEK	Not	1 sept/04 - 31 dec/05	1 maj/03 - 31 aug/04	1 maj/02 - 30 april/03
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
Resultat efter finansnetto		-5 386	36	-320
Justeringar för:				
Avskrivningar på anläggningstillgångar	6	406	103	74
Övrigt		148	-	-
Betald skatt		-16	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-4 848	139	-246
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet				
Ökning/minskning av varulager		-5 097	-387	-
Ökning/minskning av fordringar		-10 959	-195	-199
Ökning/minskning av kortfristiga skulder		4 586	1 285	266
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-16 318	842	-179
Investeringsverksamheten				
Förvärv av dotterbolag	26	-250	-100	-
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	11	-917	-900	-
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	13	-470	-54	-14
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		-5	-	-
Förvärv av finansiella tillgångar		-	-5	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-1 642	-1 059	-14
Finansieringsverksamheten				
Nyemission		40 829	-	-
Upptagna lån		-	125	125
Amortering av skuld	21	-103	-191	241
Erhållet/lämnat koncernbidrag		-	190	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		40 726	124	366
ÅRETS KASSAFLÖDE		22 766	-93	173
Likvida medel vid årets ingång		124	217	44
Likvida medel vid årets utgång		22 890	124	217

Nyckeltal

SEK	1 sept/04 - 31 dec/05	1 maj/03 - 31 aug/04	1 maj/02 - 30 april/03
Marginaler			
Rörelsemarginal, %	neg.	neg.	neg.
Vinstmarginal, %	neg.	1%	neg.
Räntabilitetsmått			
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	neg.	13%	neg.
Räntabilitet på eget kapital, %	neg.	38%	neg.
Kapitalstruktur			
Justerat eget kapital	36 371	136	-102
Genomsnittligt eget kapital	18 254	24	45
Skuldsättningsgrad, %	-	44%	neg.
Soliditet, %	84%	6%	neg.
Räntetäckningsgrad, %	13%	5	-12
Medelantalet anställda under perioden	17	3	3
Data per aktie			
Genomsnittligt antal aktier för perioden	8 991 000	1 000	1 000
Genomsnittligt antal aktier för perioden efter full utspädning	8 991 000	1 000	1 000
Antal aktier vid periodens slut	15 009 393	1 000	1 000
Resultat per aktie, SEK	-0,62	36	-269
Eget kapital per aktie, SEK	2,42	136	-89
Utdelning per aktie, SEK	-	-	-

Definitioner av nyckeltal

Marginaler

Rörelsemarginal

Rörelseresultat efter av- och nedskrivningar i procent av nettoomsättningen

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

Nettoresultat 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.

Data per aktieVinst 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.

Redovisningsprinciper under perioden 1 maj 2002 – 31 december 2005

Allmänna redovisningsprinciper

Tillämpade redovisningsprinciper överensstämmer med årsredovisningslagen samt RR 1 till RR 29. Från den 1 januari 2006 anpassas redovisningen till IFRS, för ytterligare information kring övergången och effekter av denna hänvisas till separat stycke i förvaltningsberättelsen.

Koncernförhållande

Bolaget är legalt moderbolag till SystemSeparation Sweden AB, 556446-4914 med säte i Uppsala samt SystemSeparation Skebo AB, 556667-0948 med säte i Norrtälje.

Koncernredovisning

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR 1:00.

Konsolideringsmetod

Koncernbokslutet är upprättat enligt förvärvsmetoden. Detta innebär att ett förvärv av dotterföretag betraktas som en transaktion varigenom moderföretaget indirekt förvärvar dotterföretagets tillgångar och övertar dess skulder. Från och med förvärvstidpunkten inkluderas i koncernredovisningen det förvärvade företagets intäkter och kostnader, identifierbara tillgångar och skulder liksom eventuell uppkommen goodwill eller negativ goodwill. Förvärvet av SystemSeparation Sweden AB har klassificerats som ett omvänt förvärv i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR 1:00 punkt 22a. Innebörden av detta är att

det legala dotterbolaget i koncernredovisningen anses vara det förvärvande bolaget. Under föregående räkenskapsår upprättades det ej någon koncernredovisning på grund av att bolagens balansomslutning var för liten samt att dotterbolaget (Viatch Systems AB) enbart hade verksamhet i ringa omfattning.

Upplysningar om närstående

Företag och fysiska personer är att anse som närstående om de kan utöva ett bestämmande eller ett betydande inflytande över något av bolagen inom koncernen i deras finansiella eller operativa beslut avseende verksamheten. I noter till balans- och resultaträkningen finns transaktioner med närstående kvantifierade med belopp.

Intäktsredovisning

Försäljning av varor redovisas som en intäkt när leverans till kund sker och risken för varan övergått till köparen. Intäkter relaterade till tjänster redovisas då tjänsten tillhandahålls. I koncernredovisningen elimineras koncernintern försäljning.

Värderings- och omräkningsprinciper

Fordringar har upptagits till de belopp varmed de beräknas inflyta. Övriga tillgångar, avsättningar och skulder har värderats till anskaffningsvärdet om inget annat anges nedan. Periodisering av inkomster och utgifter har skett enligt god redovisningssed.

Rapportvaluta

Rapportvalutan är svenska kronor (SEK). Alla belopp redovisas om inte annat anges i tkr.

Klassificering

Anläggningstillgångar, långfristiga skulder och avsättningar består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen.

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.

Immateriella anläggningstillgångar

Utvecklingskostnader i enlighet med RR 15 värderas till direkta kostnader inklusive skälig andel av indirekta kostnader. Utvecklingsarbeten redovisas i balansräkningen om det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelar som kan hänföras till tillgången kommer att tillfalla företaget och att tillgångens anskaffningsvärde kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Linjär avskrivningsmetod används för samtliga typer av immateriella anläggningstillgångar. Ärligen görs en bedömning av tillgångens redovisade

värde i förhållande till tillgångens beräknade återvinningsvärde. Om det redovisade värdet då överstiger återvinningsvärdet görs motsvarande nedskrivning.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med avskrivningar.

Tillkommande utgifter, ökar tillgångens redovisade värde, enbart när utgiften förväntas generera framtida ekonomiska fördelar och utgifterna kan mätas på ett tillförlitligt sätt.

Utgifter för reparation och underhåll redovisas som kostnader.

Materiella anläggningstillgångar skrivs av systematiskt över tillgångens bedömda nyttjade period. Linjär avskrivningsmetod används för samtliga typer av materiella tillgångar.

Följande avskrivningstider tillämpas:

Maskiner och andra tekniska anläggningar	5 år
Inventarier, verktyg och installationer	3-5 år

Kassaflödesanalys

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

Inkomstskatter

Total skatt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Skatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisas direkt mot eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i eget kapital.

Aktuell skatt är skatt som skall betalas eller erhållas aktuellt år. Hit hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Beloppen beräknas baserade på hur de temporära skillnaderna förväntas bli utjämnade och med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller aviserade per balansdagen.

Obeskattade reserver redovisas inklusive uppskjuten skatteskuld. Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att medföra lägre skatteutbetalningar i framtiden.

Förändring eget kapital i SystemSeparation koncernen

TSEK	Aktiekapital	Bundna reserver	Fria reserver	Årets resultat	Summa eget kapital
Koncernbildning	100	-	36	-	136
Nyemission, nov 2004	579	-	-	-	579
Förvärvsjustering omvänt förvärv	-	-	-164	-	-164
Nyemission, dec 2004	71	2 185	-	-	2 257
Nyemission, jan 2005	11	989	-	-	1 000
Nedsättning, utd. av dotterbolag	-169	-	-	-	-169
Nyemission, mar 2005	1	190	-	-	191
Fondemission, mar 2005	169	-169	-	-	-
Nyemission, apr 2005	138	14 626	-	-	14 764
Nyemission, dec 2005	-	23 308	-	-	23 308
Förskjutning mellan bundna och fria reserver	-	330	-330	-	-
Årets resultat	-	-	-	-5 531	-5 531
Eget kapital 2005-12-31	901	41 459	-458	-5 531	36 371

Upplysningar till enskilda poster

Not 1. SEGMENTSREDOVISNING

Koncernens risker och möjligheter påverkas i första hand utav skillnader mellan de produkter och tjänster som produceras. Det primära segmentet utgörs av verksamhetsområdena Oljeadditiv och Produktion. Det sekundära segmentet utgörs utav de geografiska områdena Sverige och Norden samt Övriga världen.

	2005	
	Oljeadditiv	Produktion
Intäkter		
Externt fakturerade	18 879	14 771
Internt fakturerade	1 253	-
Rörelsekostnader	-26 741	-12 749
Rörelseresultat	-6 609	2 022
Anläggningstillgångar	2 572	57
Omsättningstillgångar	15 238	3 533
Summa tillgångar	17 810	3 590
Eget kapital	4 119	106
Skulder	13 691	3 484
Summa eget kapital och skulder	17 810	3 590

Not 2. ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

	2005	2004	2003
Provisionsintäkter	-	25	-
Avskrivet innovationslån	125	-	-
Realiserad valutakursvinst	297	-	-
Summa	422	25	0

Not 3. ARVODE OCH KOSTNADERSÄTTNINGAR

	2005	2004	2003
Revisionsarvode	210	25	22
Övriga uppdrag	79	12	55
Summa	289	37	77

Not 4. NÄRSTÅENDE TRANSAKTIONER

Styrelseledamöterna Christer Lindqvist samt Geoffrey Richards har fram till den 31 december 2005 erhållit ersättning för operativt arbete för bolagets räkning om totalt 1 015 508 kronor respektive 300 000 kronor inklusive skatter och sociala avgifter. Advokatfirman Carler där tidigare styrelseledamoten Mats Olofson är aktiv har under 2005 fakturerat 325 000 kronor för juridiska tjänster.

Alexander Richards har under första halvåret 2005 fakturerat 195 000 kronor via bolag för operativt arbete för bolagets räkning som utförts innan han tillträdde som vd.

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

Not 5. ANSTÄLLDA OCH PERSONALKOSTNADER

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	2005	2004	2003
Löner och andra ersättningar			
Styrelse och VD	728	532	121
Övriga anställda	3 913	291	299
Summa	4 641	823	420

Sociala kostnader enligt lag och avtal

Pensionskostnader, Styrelse och VD	95	-	-
Pensionskostnader, övriga anställda	748	83	14
Sociala kostnader	1 569	219	133
Summa	2 412	302	147

Medelantalet anställda (omräknade i heltidstjänster)

Män	14	3	2
Kvinnor	3	-	-
Totalt	17	3	2

Könsfördelning inom koncernens ledning 31 december

	2005		2004		2003	
	Totalt	Varav kvinnor	Totalt	Varav kvinnor	Totalt	Varav kvinnor
Styrelse (exkl. VD)	7	-	5	-	1	-
Ledning	5	-	2	-	-	-
Totalt	12	0	7	0	1	0

Sjukfrånvaro i koncernen

Då moderbolaget har färre än 10 anställda redovisas inte sjukfrånvarostatistik.

Aktierelaterade ersättningar

Det finns inga aktierelaterade ersättningar i koncernen.

Ersättningar till ledande befattningshavare

Styrelsens ordförande och ledamöter har för räkenskapsåret inte erhållit något arvode.

Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av lön, övriga ersättningar och förmåner samt pensionsavsättning.

Alexander Richards tillträdde som VD den 8 juni 2005. Ersättning- en utgår från den 1 september 2005 med 960 000 kronor per år. Därutöver kan VD erhålla en maximal årlig bonus motsvarande tre månadslöner. Någon bonus är inte intjänad under 2005. Alexander Richards anställning avslutades den 30 april 2006.

Tidigare VD Gunnar Ström som avträtt för att arbeta med forskning och utveckling av företagets produkter har fram till den 31 december 2005 erhållit en ersättning om 320 000 kronor. Någon bonus är inte intjänad under 2005.

Pensioner

Pensionskostnaden utgörs av en pensionspremie som uppgår till en fast procentsats av den pensionsgrundande lönen. Med en pensionsgrundande lönen avses grundlönen. Pensionsplanen är att betrakta som avgiftsbestämd plan i enlighet med RR 29.

Uppsägningslön är pensionsgrundande.

Semester

Den verkställande direktören och andra ledande befattningshavare har rätt till 30 semesterdagar per år.

Uppsägning och avgångsvederlag

Mellan bolaget och verksällande direktören gäller en uppsägning om 6 månader om uppsägningen sker från bolagets sida och 6 månader om uppsägning sker från den verkställande direktörens sida. Övriga ledande befattningshavare har en ömsesidig uppsägningstid på 3 till 6 månader.

Not 6. AVSKRIVNING 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. Inga förändringar av nyttjandeperioder genomfördes under 2005 eller 2004. Under året anskaffade tillgångar beräknas avskrivningar på från anskaffningstidpunkten.

Avskrivningar görs linjärt med följande nyttjandeperioder:

Inventarier	5 år
FOU	5 år
Goodwill	5 år
Datorer	3 år

Avskrivning inventarier enligt plan	85
Avskrivningar immateriella tillgångar enligt plan	10
Avskrivningar koncernmässig goodwill enligt plan	230
Summa avskrivningar	406

Not 8. RÄNTEINTÄKTER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

Ränteintäkter redovisas i takt med att de intjänas

	2005	2004	2003
Övriga ränteintäkter	42	3	7
Valutakursvinster	-	128	3
Summa	42	131	10

Not 9. RÄNTEKOSTNADER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

Räntekostnader redovisas i takt med att de uppstår

	2005	2004	2003
Övriga räntekostnader	76	2	19
Övriga finansiella kostnader	302	-	-
Valutakursförluster	-	7	6
Summa	378	9	25

Not 10. SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

	2005	2004	2003
Redovisat resultat före skatt	-5 386	36	-
Skatt enligt nominell skattesats 28%	1 508	-10	-
Skatteeffekt från avdragsgilla ej kostnadsförda poster	886	-	-
Skatteeffekt från ej avdragsgilla poster	-56	-	-
Skatteeffekt underskottsavdrag	-	10	-
Skatteeffekt koncernbidrag	-	-	-
Skatteeffekt från skattefordringar som ej åsatts något värde	-2 322	-	-
Skatt på redovisat resultat	16	0	0
Skatteeffekt från temporära skillnader	129	-	-
Summa skatt	145	0	0

Not 11. BALANSERADE UTGIFTER FÖR FOU M.M

	2005	2004	2003
Accumulerade anskaffningsvärden:	901	-	-
- Årets aktiveringar	917	901	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 818	901	0
Accumulerade avskrivningar enligt plan:			
- Årets avskrivning enligt plan	-91	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar enligt plan	-91	0	0
Redovisat värde vid årets slut	1 727	901	0

Not 12. GOODWILL

	2005	2004	2003
Årets anskaffningsvärde	1 150	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 150	0	0
- Årets avskrivning enligt plan	-230	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar enligt plan	-230	0	0
Redovisat värde vid årets slut	920	0	0

Not 13. INVENTARIER, VERKTYG OCH INSTALLATIONER

	2005	2004	2003
- Vid årets början	304	250	236
- Nyanskaffningar	471	54	14
- Utrangerat under året	-185	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	590	304	250
- Vid årets början	-238	-152	-78
- Årets avskrivning enligt plan	-85	-86	-74
- Återföring avskrivning/utrangerat	185	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar enligt plan	-138	-238	-152
Redovisat värde vid årets slut	452	66	98

Not 14. ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	2005	2004	2003
Ackumulerade anskaffningsvärden:			
- Inköp	-	100	-
Summa	0	100	0

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	%	Bokfört värde
SystemSeparation Sweden AB, 556446-4914, Uppsala	1 190	100	643
SystemSeparation Skebobruk AB, 556667-0948, Norrtälje	1 000	100	1 250
Summa bokfört värde			1 893

Not 15. VARULAGER

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

	2005	2004	2003
Råvaror	2 589	-	-
Färdigvaror och handelsvaror	2 895	387	-
Summa	5 484	387	0

Not 16. KUNDFORDRINGAR

I beloppet kundfordringar ingår en fordran avseende den ryska marknaden uppgående till 878 TSEK fakturerad under april 2005. Denna fordran bedöms inkomma med fullt belopp under 2006.

Not 17. avser ej koncernredovisningen utan endast moderbolaget.

Not 18. ÖVRIGA FORDRINGAR

	2005	2004	2003
Skattefordran	36	37	20
Momsfordran	608	42	71
Förskottade agentprovisioner	5 692	-	-
Övriga kortfristiga fordringar	161	13	10
Summa	6 497	92	101

Not 19. FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPPNA INTÄKTER

	2005	2004	2003
Övriga förutbetalda kostnader	393	25	-
Övriga upplupna intäkter	50	-	-
Summa	443	25	0

Not 20. KASSA OCH BANK

Likvida medel värderas till det nominella beloppet på balansdagen.

	2005	2004	2003
SEK	22 880	124	-
EUR	4	-	-
USD	6	-	-
Summa	22 890	124	0

Not 21. AVSÄTTNINGAR

	2005	2004	2003
Uppskjutna skatteskulder	-	-	-
Obeskattade reserver	129	-	-
Summa	129	0	0

Not 22. ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA SKULDER

	2005	2004	2003
Innovationslån, Almi Företagspartner	-	250	-
Övriga långfristiga skulder	-	59	-
Summa	0	309	0

Not 23. UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	2005	2004	2003
Semesterlöneskuld	608	-	-
Särskild löneskatt	170	-	-
Övriga upplupna kostnader	930	197	-
Summa	1 708	197	0

Not 24. STÄLLDA SÄKERHETER

	2005	2004	2003
Företagsinteckningar	2 550	-	-
Spärrade medel	50	-	50
Summa	2 600	0	50

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

Not 25. ANSVARSFÖRBINDELSER

	2005	2004	2003
Borgenförbindelser	1 500	-	-
Summa	1 500	0	0

SystemSeparation Sweden AB innehar ett obegränsat borgensansvar för SystemSeparation Skebobruk ABs, 556667-0948, förpliktelser i FöreningsSparbanken.

Not 26. KASSAFLÖDE

	2005	2004	2003
Förvärv av SystemSeparation Skebobruk AB, 556667-0948	250	-	-
Förvärv av Viatch Systems AB, 556658-0196	-	100	-
Summa	250	100	0

Not 27. RISKERFinansiering

Ansvar för koncernens finansiering åligger idag styrelsen. Dotterbolagen ska finansiera sin verksamhet genom moderbolaget, inga egna finansieringsbeslut fattas av dotterbolagen utan detta sker på koncernnivå.

Valutarisker

Koncernen har som policy att valutasäkra minst 50 procent av order med ett värde överstigande 500 000 kronor och erhållen i utländsk valuta.

Kreditrisker

Koncernen säljer normalt på 30 dagar netto på den europeiska marknaden. I övrigt eftersträvar koncernen att leverera mot remburs när så är praktiskt genomförbart. Normalt är betalningstiderna mellan 30 till 90 dagar.

Kvittning av finansiella tillgångar och finansiella skulder

Ingen kvittning av finansiella tillgångar och finansiella skulder har skett.

Rörelserelaterade risker

En omfattande satsning och produktutveckling från en konkurrent kan medföra risker i form av vikande marknadsandelar.

Bolaget planerar att expandera kraftigt på kort tid. Detta kan innebära risker i form av organisatoriska problem, att ett framtida kapitalbehov kan krävas samt att Bolaget kan ta skada av att tappa nyckelpersoner eller medarbetare.

Bolaget befinner sig i en tidig del av kommersialiseringsfas för flera produkter och system. Då dessa produkter och system i dagsläget inte har kommit till ett brett marknadsgenombrott så finns risker att denna fas kan försenas eller utebli för en eller flera produkter och system.

Revisorsrapport avseende historiska finansiella rapporter för räkenskapsåren 2003/04 och 2004/05

Till styrelsen i Systemseparation Sweden Holding AB
Org. 556670-2584

Jag har granskat de finansiella rapporterna för Systemseparation Sweden Holding AB på sidorna 60-70 som omfattar koncernbalansräkningen per den 31 december 2005, koncernresultaträkningen och kassaflödesanalysen för räkenskapsåret 2004-09-01 – 2005-12-31 samt balansräkningen per den 31 augusti 2004, resultaträkningen och kassaflödesanalysen för räkenskapsåret 2003-05-01 – 2004-08-31 för Systemseparation Sweden AB som i koncernredovisningen betraktas som moderbolag. Dessutom har jag granskat ett sammandrag av väsentliga redovisningsprinciper och andra tilläggsupplysningar för räkenskapsåren 2003/04 och 2004/05.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Styrelsen och verkställande direktören ansvarar för att de finansiella rapporterna tas fram och presenteras på ett rättvisande sätt i enlighet med lag och annan tillämplig kompletterande normgivning samt i enlighet med prospektdirektivet för införande av prospektförordningen 809/2004/EG. Denna skyldighet innefattar utformning, införande och upprätthållande av intern kontroll som är relevant för att ta fram och på lämpligt sätt presentera de finansiella rapporterna utan väsentliga felaktigheter, oavsett om de beror på oegentligheter eller fel.

Revisorns ansvar

Mitt ansvar är att uttala mig om de finansiella rapporterna på grundval av min revision. Jag har utfört min revision i enlighet med FAR:s förslag till RevR 5 *Granskning av prospekt*. Det innebär att jag planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra mig om att de finansiella rapporterna inte innehåller några väsentliga felaktigheter.

Utfört arbete

En revision i enlighet med FAR:s förslag till RevR 5 *Granskning av prospekt* innebär att utföra granskningsåtgärder för att få revisionsbevis som styrker belopp och upplysningar i de finansiella rapporterna. De valda granskningsåtgärderna baseras på min bedömning av risk för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna oavsett om de beror på oegentligheter eller fel. Vid riskbedömningen överväger jag den interna kontroll som är relevant för bolagets framtagande och presentation av de finansiella rapporterna som en grund för att utforma de revisionsåtgärder som är tillämpliga under dessa omständigheter men inte för att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innebär också att utvärdera de tillämpade redovisningsprinciperna och rimligheten i de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort samt att utvärdera den samlade presentationen i de finansiella rapporterna.

Jag anser att min revision ger mig rimlig grund för mitt uttalande.

Uttalande

Jag anser att de finansiella rapporterna för räkenskapsåret 2004/05 avseende koncernen och för räkenskapsår 2003/04 avseende Systemseparation Sweden AB ger en rättvisande bild i enlighet med Årsredovisningslagen av koncernens respektive bolagets resultat, ställning och kassaflöde.

Stockholm den 14 september 2006

Alexander Hagberg
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i SystemSeparation Sweden Aktiebolag

Jag har granskat årsredovisningen och bokföringen sam styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av SystemSeparation Sweden AB för räkenskapsåret 2002-05-01 – 2003-04-30. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen. Mitt ansvar är att uttala mig om årsredovisningen och förvaltningen på grundval av min revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att jag planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra mig om att årsredovisningen inte innehåller väsentliga fel. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen förbelopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma den samlade informationen i årsredovisningen. Som underlag för mitt uttalande om ansvarsfrihet har jag granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Jag har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Jag anser att min revision ger mig rimlig grund för mina uttalanden nedan.

Bolagets skattedeklaration har inte i ett flertal fall inlämnats och betalats i rätt tid.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger därmed en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige.

Jag tillstyrker att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen, disponerar vinsten enligt förslaget i förfaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Uppsala den 9/9 2003

Conny Fredriksson

Godkänd revisor

Adresser

SystemSeparation Sweden Holding AB

Kungsängsvägen 10
753 23 Uppsala
Telefon: 018-14 00 81
Fax: 018-12 00 72
E-mail: info@systemseparation.se

VPC AB

Regeringsgatan 65
103 97 Stockholm

Remium AB

Kungsgatan 12-14
111 35 Stockholm

Ernst & Young AB

Jakobsbergsgatan 24
103 99 Stockholm

System Separation Sweden Holding AB
Kungsängsvägen 10
753 23 Uppsala

Tele: 018 - 14 00 81
Fax: 018 - 12 00 72
info@systemseparation.com
www.systemseparation.com

