

# Årsredovisning 2010

Clean Tech East Holding AB (publ)

# Innehåll

Vd-kommentar	4
Marknadsöversikt	6
Aktien och ägarförhållande	11
Styrelse och bolagsstyrning	12
Förvaltningsberättelse 2010	14
Risikfaktorer	20
Flerårsöversikt	22
<b>Koncernen</b>	
Resultaträkning	23
Rapport över koncernens totala resultat	23
Balansräkning	24
Kassaflödesanalys	26
Förändringar i eget kapital	27
<b>Moderbolaget</b>	
Resultaträkning	28
Balansräkning	29
Kassaflödeanalys	31
Förändringar i eget kapital	32
<b>Noter</b>	33
Revisionsberättelse	54
Definitioner	54

## Årsstämma

Årsstämman i Clean Tech East Holding AB (publ) äger rum torsdag den 26 maj 2011, klockan 15:00 på Kungliga Myntkabinettet, Slottsbacken 6 i Stockholm

## Anmälan

Aktieägare som önskar delta i årsstämman ska dels vara upptagen i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fredag den 20 maj 2011, dels anmäla sin avsikt att delta i årsstämman till bolaget senast fredag den 20 maj 2011 kl. 12.00. Anmälan ska göras per brev till Sjöängsvägen 15, 192 72 Sollentuna, per fax 08-501 294 41 eller per e-post till info@cteh.se. Vid anmälan skall uppges namn, person- eller organisationsnummer, adress och telefonnummer samt eventuellt medföljande antal (dock högst två) biträden.

## Ombud

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

## Förvaltarregistrerade aktier

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste, för att få utöva sin rösträtt på årsstämman, tillfälligt inregistrera sina aktier i eget namn hos Euroclear AB. Aktieägare måste underrätta sin förvaltare härom i god tid före den 20 maj 2011, då sådan omregistrering ska vara verkställd.

## Tidpunkter för ekonomisk information 2011

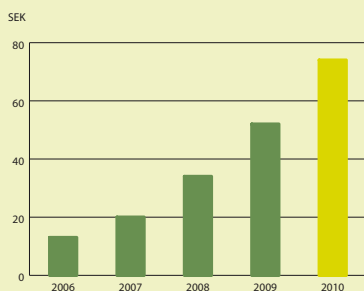
Delårsrapport för första kvartalet 2011	26 maj 2011
Delårsrapport för andra kvartalet 2011	16 augusti 2011
Delårsrapport för tredje kvartalet 2011	14 november 2011
Bokslutskommuniké	Februari 2012
Årsredovisning	April 2012

# Sammanfattning av 2010

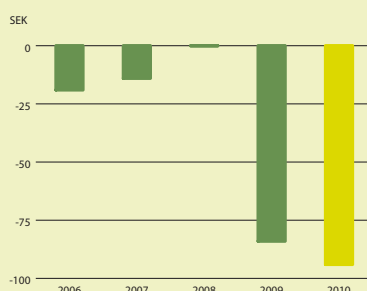
- Leveransavtalet med Fortum Värme är avslutat och Clean Tech East har förvärvat resterande 20% av aktierna i Ystad Pellets AB ("YPAB") från Fortum Värme och ökade därmed sitt innehav i YPAB från 80% till 100%.
- Clean Tech East har genomfört en nyemission för att finansiera de tidigare ingångna avtalen med Fortum Värme, rörelsekapital, produktivitetsförbättringar, investering i en fjärde pelletspress samt en investering i en säckningsanläggning. Nyemissionen inbringade cirka 75,9 MSEK efter emissionskostnader.
- Försäljning till konsumentmarknaden med högre marginaler initierad i november.
- Orderingången blev 75 453 (49 695) TSEK.
- Nettoomsättningen uppgick till 74 252 (51 795) TSEK.
- EBITDA blev -55 394 (-32 466) TSEK.
- Rörelseresultatet blev -72 171 (-40 572) TSEK.
- Likvida medel vid periodens utgång uppgick till 2 249 (5 205) TSEK.
- Resultat per aktie uppgick till -0,19 (-0,41) SEK.

MSEK	2010	2009
Nettoomsättning	74	52
EBITDA	-55	-32
Rörelseresultat	-72	-41
Periodens resultat	-75	-40
Rörelsemarginal	neg.	neg.
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-60	-41
Årets kassaflöde	-3	-14
Avkastning på eget kapital, %	neg.	neg.
Soliditet, %	37%	36%
Eget kapital, vid årets utgång	60	59
Resultat per aktie, efter utspädning	-0,19	-0,41
Kassaflöde från löpande verksamhet per aktie	-0,09	-0,30
Investeringar	27	62
Likvida medel	2	5
Börskurs vid årets slut (SEK)	0,17	0,65
Medeltal anställda	23	22

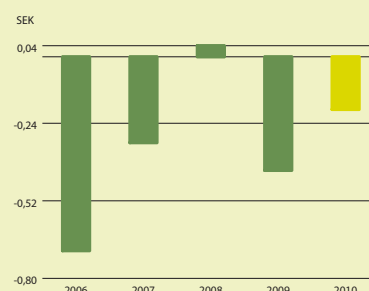
### Nettoomsättning



### Kassaflöde efter investeringar



### Resultat per aktie



# Verkställande direktören har ordet

Bäste aktieägare i Clean Tech East,

Under 2010 har vi intensifierat ansträngningarna för att öka produktionen av träpellets vid Clean Tech Easts fabrik i Ystad i södra Sverige, vilket lett till goda resultat. Samtidigt har kostnaderna per ton producerad pellets halverats, även om vi har en bit kvar innan vi når våra ambitiösa mål.

När Clean Tech East under sommaren 2010 genomförde en nyemission som tillförde bolaget knappt 80 miljoner kronor gavs Bolaget möjlighet att genomföra de investeringar som var en nödvändighet för att vi mot slutet av 2011 ska kunna nå break-even på EBITDA-nivå.

En fjärde pelletspress togs i bruk under hösten 2010, vilken bidragit till en kraftigt ökad produktion. Under 2011 räknar vi med att nå en total pelletsproduktion om cirka 70 000 ton. Det faktum att vi under våren 2011 noterat flera nya produktionsrekord gör att vi känner oss stärkta i vår tilltro till att detta mål kommer att kunna nås.

Drygt tio miljoner kronor av den totala likviden från ovan nämnda nyemission kom att investeras i en säckningsanläggning, i vilken pellets paketeras i mindre säckar som sedan levereras på pall till mindre konsumenter av pellets – till exempel privathushåll.

Den ökade exponeringen mot marknaden för konsumentpellets är en nödvändighet för att vår fabrik i Ystad ska kunna uppnå en acceptabel lönsamhet, då konsumentmarknaden fokuserar mer på kvalitet och marginalerna på konsumentmarknaden därigenom är betydligt högre än vad som är fallet på marknaden för pellets till industriella kunder.

Säckningsanläggningen togs i bruk under slutet av 2010, och vi har sedan dess fokuserat vårt säljarbete på att ställa om allt större volymer från försäljning till industrisegmentet till konsumentmarknaden.

Genom Clean Tech Easts lyckade satsning på försäljning direkt till slutkonsument genom den webbaserade internetshopen har vi kunnat uppnå ett ännu högre genomsnittligt försäljningspris, och vi har nyligen utvidgat vårt weberbudande från Skåne till att även innefatta en större del av södra Sverige.

Samtidigt som vi noterar betydande framsteg när det gäller produktionsvolym, kostnader och genomsnittligt försäljningspris går det inte att sticka under stol med det faktum att pelletspriset hittills inte utvecklats på det sätt som branschens aktörer förväntat sig. Faktum är att träpellets, sett i relation till energiinnehållet, aldrig varit billigare i jämförelse med råolja än vad den är under våren 2011. Detta, i kombination med stigande priser på träråvara i form av flis och sågspån, har lett till en situation där hela den svenska, och stora delar av den utländska, pelletsbranschen går på knäna.

Under våren 2011 har vi blivit vittne till hur ett antal pelletsfabriker, såväl mindre som större sådana, meddelat att man av dessa anledningar nu väljer att stänga ner sin tillverkning.

På kort sikt är det givetvis mycket svårt för Clean Tech East att sja om hur priset på träpellets kommer att utveckla sig. På medellång till lång sikt är vi dock övertygade om att kombinationen av stigande oljepriser, som leder till att vi går in i en ny energikris, och politiskt fastställda krav på en ökad användning av förnybara energikällor kommer att leda till en mycket kraftigt ökad användning av träpellets för energiframställning – och därmed till ett pris som ligger på helt andra nivåer än dagens.

Till dess gäller det för oss att fortsätta på den inslagna vägen genom att göra allt vi kan för att hålla ner samtliga våra kostnader, uppnå en stabil produktionsvolym samt sälja en allt större del av vår produktion till den lönsamma konsumentmarknaden.

I skenet av den senaste tidens utveckling på pelletsmarknaden, och med tanke på den ljusa framtida som stundar när den verkliga försäljningsboomen infinder sig drivet av EU:s ambitiösa mål kring användningen av förnybara energikällor, framstår Clean Tech Easts satsning på en etablering i nordvästra Ryssland som alltmär industriellt korrekt. Nordvästra Ryssland är ett av de sista områden i världen med stora, outnyttjade naturskogstillgångar – en råvarubas som kommer till ett mycket lågt pris, och som lämpar sig väl för framställning av pellets.

Under 2011 hoppas vi kunna ta flera betydande steg på vägen mot att etablera Clean Tech East som en storskalig producent av träpellets i nordvästra Ryssland.

Inom affärsområdet Power Chemicals föll försäljningen under 2010 jämfört med 2009, vilket bland annat beror på ett större ordertapp från några av våra viktigaste kunder i Asien – på grund av de väderrelaterade problem som drabbat regionen under året. Bearbetningen av befintliga och nya kunder fortsätter, och vi räknar med att såväl försäljning som resultat kommer att bli betydligt högre under 2011 jämfört med 2010. Samtidigt ser vi över vilka strategiska alternativ som finns tillgängliga, och som skulle kunna erbjuda detta affärsområde en ännu kraftigare försäljningstillväxt och en bättre intjäningsförmåga framöver.

Stockholm i april 2011

Lenart Ivarsson  
Verkställande direktör

# Marknadsöversikt

## Introduktion

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

## Den svenska energimarknaden

Enligt Energimyndighetens kortsiktsprognos som gjordes i mars 2011 beräknas energianvändningen i Sverige öka de närmaste åren. Huvudorsaken är industrins snabba återhämtning från lågkonjunkturen. Enligt prognosen ökar industrin sin energianvändning med 16 procent till år 2012 i jämförelse med år 2009. Det innebär att energianvändningen inom industrin beräknas uppgå till 156 TWh år 2012, nästan lika mycket som före lågkonjunkturen.

Den kalla vintern år 2010 gjorde att energianvändningen i bostads- och servicesektorn beräknas ha ökat med 10 TWh i jämförelse med år 2009. Av denna ökning står fjärrvärme för 5 TWh med år 2009 och har uppgått till nästan 57 TWh år 2010. Användningen i bostadssektorn bedöms sedan minska igen, för att uppgå till knappt 55 TWh år 2012. Det är en ökning med 6 procent jämfört med år 2009.

Tillförsel av fjärrvärme bedöms öka från 60 TWh år 2009 till 66 TWh år 2012. Den ökade produktionen förväntas främst komma från biobränsle och avfall, samtidigt som de fossila bränslena som villaolja fortsätter minska.

Den totala energianvändningen i Sverige beräknas uppgå till cirka 405 TWh år 2012, vilket är en ökning med drygt 7 procent i jämförelse med år 2009.

## Biobränslen

Användningen av biobränslen, torv och avfall i det svenska energisystemet har ökat genom åren, från drygt 10 % av den totala energitillförseln under 1980-talet till cirka 20 % idag.

Biobränslen används som uppvärmningsform för cirka en tiondel av småhusen i Sverige. Under år 2009 användes 11,4 TWh biobränslen för enskild uppvärmning i småhus. Under perioden 2000–2009 har användningen av pellets på villamarknaden ökat mer än 700 % enligt statistik från Pelletsindustrins riksförbund. Användningen av pellets bland småhusen ökade med 7 % under 2009. År 2009 användes totalt 12,1 TWh biobränslen för uppvärmning av bostäder och lokaler.



## Pelletsmarknaden

### Allmänt

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

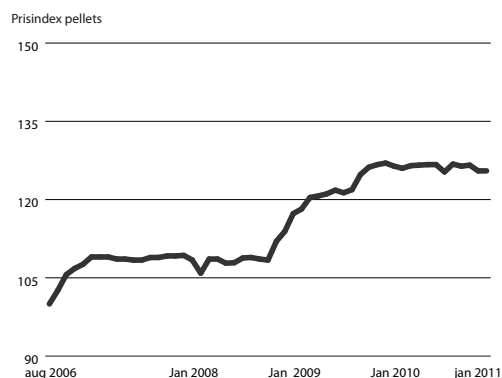
### Den svenska pelletsmarknaden

Enligt leveransstatistik från Pelletsindustrins Riksförbund (PIR) ökade utleveranserna av pellets till den svenska marknaden kraftigt under 2010. Totalt uppgick leveranserna till ca 2.3 miljoner ton vilket motsvarar 10.7 TWh. Cirka 700 000 ton utgjordes av import. De totala utleveranserna innebär en ökning med 19 procent eller 1.7 TWh i jämförelse med år 2009. Till villamarknaden levererades drygt 785 000 ton - en ökning med 13 procent.

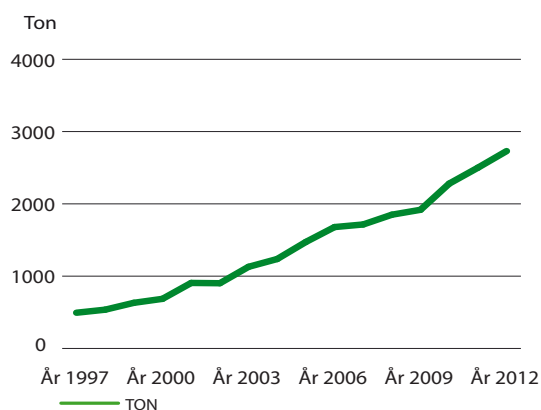
Det kalla vädret är huvudskälet till den kraftiga ökningen men också att det är relativt låg kostnad att bruka pellets för uppvärmning när det är kallt, vilket gör att pelletsanvändningen ökar. Pellets blir inte automatiskt dyrare per kilowattimme när temperaturen sjunker.

Utleveranserna av pellets har stadigt ökat sedan statistiken började föras. Energimyndighetens statistik visar att bioenergianvändningen i småhus har ökat med 26 procent de senaste tre åren. Samtidigt som pelletsleveranserna ökar sjönk även pelletsprisindex efter årsskiftet.

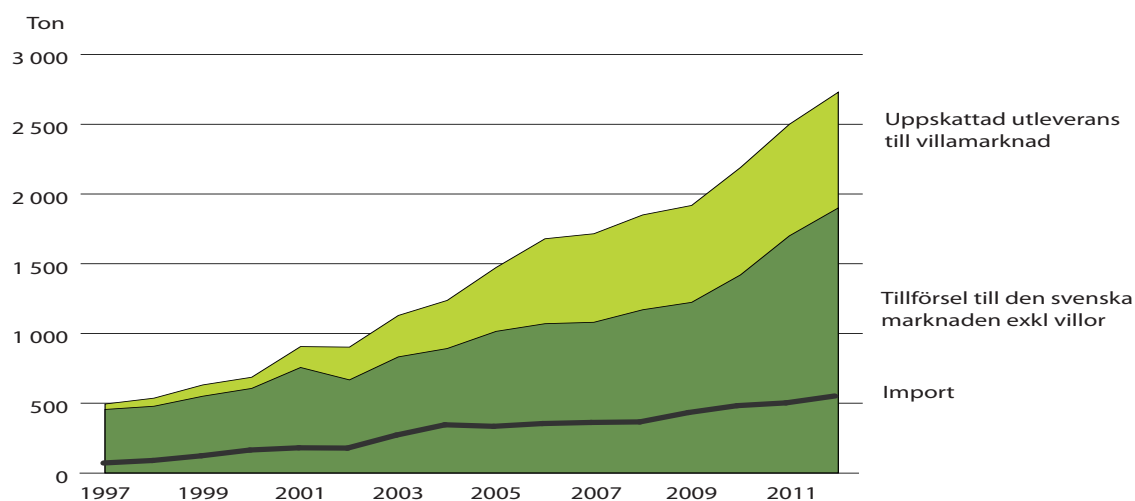
### Pelletsindex, Sverige



### Produktion av pellets i Sverige



### Tillförsel av pellets i den svenska marknaden 1997-2010 samt prognos 2011-2012



Källa: Pelletsindustrins riksförbund, PIR

## Råvaruförsörjning

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

## Drivkrafter i marknaden

### Ökad efterfrågan på pellets

- Ökad användning av pellets för uppvärmning av småhus
- Under perioden 2000–2009 sjufaldigades användningen av pellets inom bostadssektorn. År 2009 användes totalt 12,1 TWh biobränslen för uppvärmning av bostäder och lokaler.
- Stigande oljepriser – De ekonomiska förutsättningarna för olje- och eluppvärmning har försämrats betydligt under de senaste åren. På grund av det förhållandevis höga världsmarknadspriset på olja och den ökade miljöbeskattningen av fossila bränslen är oljeeldning ofta ett dyrt uppvärmningsalternativ idag.
- Höjd elskatt – Eluppvärmningen har blivit dyrare, vilket bland annat är ett resultat av höjd elskatt. – Statliga konverteringsstöd.
- Sedan den 1 januari 2006 finns det stöd att söka för konvertering från olja (SFS 2005:1256) och direktverkande el (SFS 2005:1255) till fjärrvärme, berg-, sjö- eller jordvärmepump, alternativt till biobränslepanna.
- På lång sikt kommer EU direktiven om 20 % förnybar energi år 2020 att påverka priserna på ett gynnsamt sätt.

## Marknads- och konkurrenssituation

Den svenska marknaden utgjordes i februari 2010 av cirka 80 pelletsfabriker. Marknaden är fragmenterad och majoriteten av pelletsfabrikerna har en produktionskapacitet understigande 10 000 ton/år. Marknadstrenden är dock tydlig och investeringar i större anläggningar blir allt vanligare inom och utom Sverige.

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



## Marknaden för specialkemiska produkter till kraftindustrin

Marknaden för specialkemiska produkter till kraftindustrin är baserad på Bolagets bedömning utifrån:

- (i) information erhållen från Bolagets kunder samt
- (ii) information erhållen från tredje part avseende marknadsstatistik från vissa delmarknader och produktområden.

### Allmänt

Bolaget säljer egenutvecklade specialkemiska produkter till kraftindustrin, varmed det menas kraftverk och kraftvärmeverk som nyttjar konventionella oljepannor, gasturbiner, ångturbiner och dieselmotorsverk. Dessa specialkemiska produkter leder bland annat till en ökad förbrännings effektivitet och minskade utsläpp av miljöfarliga ämnen samt minskad korrosion, minskat slitage på produktionsutrustningen och därmed färre produktionsstopp. Oljeadditiv kan tillverkas och kundanpassas för att uppnå önskad effekt för en specifik oljekvalitet och/eller kraftanläggning. Världsmarknadspriset på olja har fluktuerat kraftigt under senare tid. Det höga oljepris som råder har medfört en ökad fokusering på en förbättrad verkningsgrad vid förbränning av olja.

## Världsmarknaden

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

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

## Drivkrafter i marknaden

### Miljö

-Miljökraven blir allt strängare och skärps kontinuerligt och omfattar såväl utsläpp från oljeeldade kraftverk som hanteringen av överskottsolja.

Inblandning av specialkemiska produkter kan bidra till minskade utsläpp från kraftverken

### Oljepris

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

### Lägre kostnader

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

## Marknads- och konkurrenssituation

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

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

Bolaget bedömer att följande bolag utgör Bolagets huvudsakliga konkurrenter:

- **Baker Petrolite, USA.** Baker Petrolite är världsledande inom kemiska produkter. Baker Petrolite ingår i Baker Hughes-koncernen som totalt har cirka 39 800 anställda och finns representerat i samtliga världsdelar.
- **GE Betz, USA.** GE Betz tillhör affärsområdet GE Water & Process Technologies och är tillverkare och global leverantör av vattenrenings- och oljetillsatsprodukter. GE Water & Process Technologies är del av General Electric Group som har mer än 300 000 anställda världen över.
- **Innospec Inc, USA.** Innospec, tidigare Octel, är tillverkare och leverantör av oljetillsatsprodukter. Bolaget har cirka 1 000 anställda i 23 länder.
- **Fuel Tech, USA.** Fuel Tech utvecklar och tillverkar såväl fasta som flytande specialkemiska produkter vilka nyttjas i kraftindustrin. Bolaget har cirka 200 anställda och har kontor i USA, Kina och Mexiko.
- **Liquid Minerals, USA.** Liquid Minerals tillverkar oljetillsatser och har över 30 års erfarenhet av denna verksamhet.
- **Pentol GmbH, Tyskland.** Pentol har bedrivit verksamhet sedan 1969 och är specialiserad på produktion av utrustning och kemiska produkter för kraft- och oljeindustrin. Bolaget bedriver huvudsakligen verksamhet i Europa.
- **Bycosin AB, Sverige.** Bolaget producerar och säljer oljetillsatsprodukter.
- **Turbotect Ltd, Schweiz.** Säljer additiv för gasturbiner.



# Aktien och ägarförhållande

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

Clean Tech East Holding AB:s börsvärde uppgick den 31 december 2010 till 114,8 (87,8) MSEK.

Den 31 december 2010 var 675 281 790 aktier utgivna. Alla aktier har lika rätt till bolagets vinst och tillgångar. Antalet aktieägare i Clean Tech East Holding AB uppgick den 31 december 2010 till 1 017 (823). De tio största ägarna kontrollerade cirka 76 (67) procent av bolagets aktier.

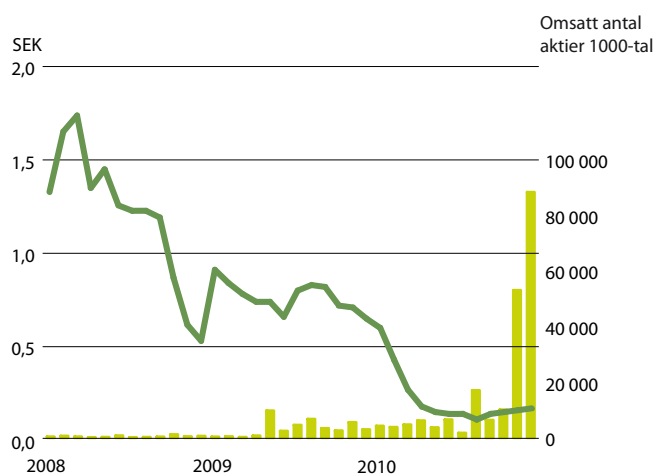
## Utdelningspolitik

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

## Handel i Clean Tech East Holdings aktier

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

## Aktiekursutveckling och antalet omsatta aktier, 2008-2010



Aktieägare per 31 december 2010	Antal aktier	Antal kapital och röster, %
Vostok Nafta Ltd	284 856 095	42,18%
LMK Ventures AB	79 201 527	11,73%
Försäkringsbolaget, Avanza Pension	34 888 269	5,17%
HSBC Private Bank (Suisse) S A	25 487 546	3,77%
Union Bank of Switzerland Luxemb	24 142 762	3,58%
Öhman J:OR Fondkommission AB	14 989 206	2,22%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	14 186 264	2,10%
Banque Öhman S.A.	13 500 050	2,00%
Banque Carnegie Luxembourg SA	13 333 332	1,97%
Linzander, Lars Gerhard	11 300 000	1,67%
Övriga	159 396 739	23,60%
<b>Totalt</b>	<b>675 281 790</b>	<b>100,00%</b>

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

# Styrelsen 2010

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

Ordförande sedan 2010, styrelseledamot sedan 2010.

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

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

Styrelseledamot sedan 2010.

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

## **Göran Brorsson, f. 1952**

Styrelseledamot sedan 2005.

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

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

Styrelseledamot sedan 2009.

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

## **Torbjörn Larsson, f. 1948**

Styrelseledamot sedan 2009.

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

## **Revisor**

Nicklas Kullberg

PricewaterhouseCoopers AB  
Stockholm, född 1970

Auktoriserad revisor, Revisor i bolaget sedan 2007

## **Bolagsstyrning**

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

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

Clean Tech East Holdings ABs styrelse består av 5 ordinarie ledamöter valda av årsstämman. Tjänstemän i bolaget deltar vid behov i styrelsens sammanträden som föredragande eller sakkunniga i enskilda ärenden.

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

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

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

Styrelsen har under 2010 haft 16 styrelsemöten varav 2 per capsulam. Samtliga sammanträden är protokollförda. Närvaron på styrelsesammanträdena har varit hög då alla ledamöter har deltagit vid samtliga fysiska tillfällen frånsett Per Brilioth, Torbjörn Larsson och Sven Karlin som varit frånvarande vid ett tillfälle vardera.

Hela styrelsen har träffat revisorn vid ett tillfälle under året.

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

- Ekonomisk rapport: Genomgång av utsänt rapportpaket.
- Investeringar: Beslut avseende investeringar överstigande 1,0 MSEK baserat på utsänt underlag.
- Förvärv: Redogörelse för pågående förvärvsdiskussioner samt beslut om förvärv av företag eller verksamhetsgrenar när det är aktuellt.
- Kommunike: I förekommande fall genomgång av förslag till extern rapport för publicering.

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

### Ersättning till ledande befattningshavare

Vid årsstämman 2010 fattades beslut om riktlinjer för för ersättning och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare. Bolaget avser att fatta likartade riktlinjer för 2011. Riktlinjerna omfattar de personer som ingår i koncernens och affärsområdenas ledningsgrupp. Bolaget skall erbjuda en marknadsmässig totalkompensation som möjliggör att ledande befattningshavare kan rekryteras och behållas. Kompensationen skall bestå av fast lön, rörlig lön, pension samt övriga ersättningar. Ledningens anställningsavtal inkluderar uppsägningsbestämmelser. Enligt dessa avtal kan anställning vanligen upphöra på den anställdes begäran med en uppsägningstid av sex månader och på bolagets begäran med en uppsägningstid av sex-tolv månader.

### Ledande befattningshavare

#### **Lennart Ivarsson** f 1959

VD sedan 2010

Utbildning och arbetslivserfarenheter: Civilingenjör Kungliga Tekniska Högskolan.

Ledande befattningar inom Flextronics, Solectron samt Ericsson koncernen senaste positionerna innan CleanTechEast var som Vice President World Wide Operations på Flextronics och Vice President Account Executive på Solectron. Styrelseordförande i Kornboden gruppen samt i Jämtfastigheter AB.

#### **Gunnar Hasselmark** f 1953

CFO i Clean Tech East sedan 2009.

Gunnar Hasselmark är även styrelseordförande och delägare i Redovisningslänken i Stockholm AB, styrelseledamot i Kyssinge Golf AB och dotterbolagen SystemSeparation Sweden AB, Eastern Bio Holding AB, SIA Pellets Latvia och Ystads Pellets AB. Gunnar har haft ledande befattningar inom internationella koncerner bland annat som finans- och IT direktör för Timken Companys europeiska verksamhet, CFO på Cabot Europe Limited samt Controller för olika dotterbolag till Alfa Laval.

# Förvaltningsberättelse 2010

Styrelsen och verkställande direktören för Clean Tech East Holding AB (publ), organisationsnummer 556670-2584, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för verksamheten i moderbolaget och koncern under räkenskapsåret 2010-01-01 - 2010-12-31. Clean Tech East Holding bedriver verksamhet i associationsformen aktieföretag (publ) och har sitt säte i Stockholms län, Sollentuna kommun.

## Verksamhetsöversikt

### Energi- och Miljö som verksamhet

Clean Tech East Holding strategi är att utveckla och producera miljöförbättrande kemiska produkter samt förnybar bio energi. Verksamheten är uppdelad inom två affärsområden: Power Chemicals och Biomass Fuels.

### Affärsområde Power Chemicals

Affärsområdet Power Chemicals utvecklar och marknadsför innovativa högkvalitativa specialkemiska produkter som bidrar till lönsammare och miljövänligare energiproduktion i kraftverk och kraftvärmeverk. De specialkemiska produkter som dotterbolaget SystemSeparation erbjuder syftar till att öka kundernas lönsamhet och samtidigt minska miljöpåverkan.

Omsättningen inom Power Chemicals uppgick till 19,2 MSEK (37,6) och rörelseresultat för 2010 blev -7,6 MSEK (0,1). Medelantalet anställda är 6 personer (11).

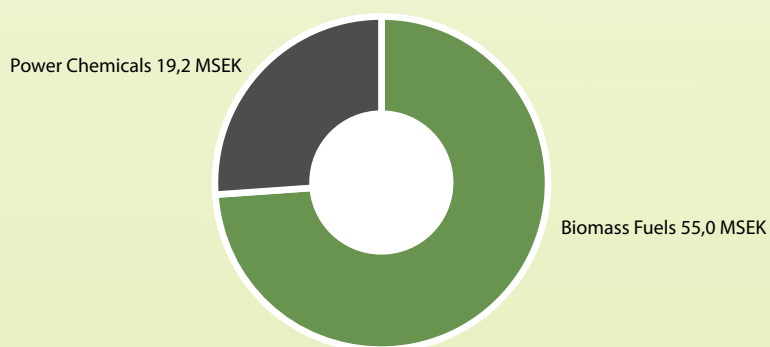
### Affärsområde Biomass Fuels

Affärsområdet Biomass Fuels tillverkar och säljer träpellets. Produktionen uppgår i dagsläget till cirka 190 ton per dygn. Produktionsanläggningen är strategisk placerad i Ystad hamn, i södra Sverige, vilket gör det möjligt att direkt lasta pellets till lastfartyg. Träpellets kan blandas med kol vid förbränning, vilket minskar utsläppen eftersom träpellets är en förnyelsebar energikälla.

Omsättningen inom Biomass Fuels uppgick till 55,0 MSEK (14,2) för perioden och rörelseresultatet uppgick till -65,0 MSEK (-36,3). Investeringar om 27,0 MSEK (56,0) har gjorts under året. Se diskussion under "Kassaflöde" och "Investeringar". Medelantalet anställda har varit 15 personer (10) inom affärsområdet.

Båda affärsområdena erbjuder högkvalitativa produkter och med höga krav på noggrannhet i kundrelationer och partners. Motiverad personal med lång branschfarenhet inom affärsområdena säkerställer bästa möjliga affärsverksamhet.

## Omsättning per affärsområde



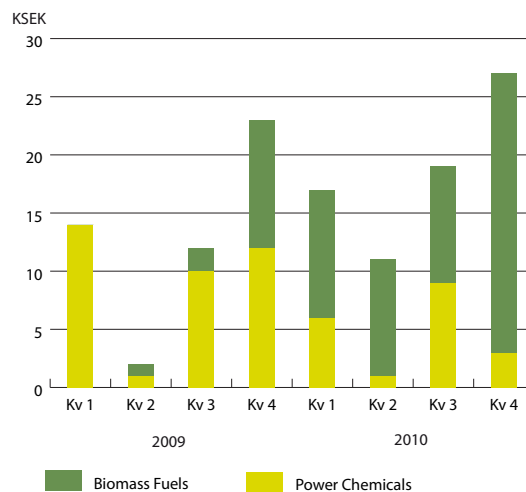
- Stora investeringar inom Biomass Fuels
- Krafttag för att öka produktion i fabriken i Ystad har gett resultat
- Produktionsrekord i fabriken i Ystad i mars 2011
- Power Chemicals omsättning 2010 negativt påverkad av översvämningarna i Asien

## Koncernöversikt

Clean Tech East Holding är moderbolag i koncernen som består av de svenska helägda dotterbolagen Eastern Bio Holding AB och SystemSeparation Sweden AB samt det helägda ryska dotterbolaget SystemSeparation RUS OOO. Eastern Bio Holding AB har i sin tur tre dotterbolag, Ystad Pellets AB, det helägda lettiska bolaget SIA Pellets Latvia samt det delägda ungerska dotterbolaget Biofuels Hungary Ltd (bolaget bedriver för närvarande ingen verksamhet). Den operativa verksamheten är organiserad i två affärsområden, Power Chemicals och Biomass Fuels, enligt figur nedan. Koncerngemensamma funktioner som administration och ekonomi återfinns i moderbolaget. Antalet anställda den 31 december 2010 uppgick till 23 personer (29) varav 15 (19) inom Biomass Fuels och 6 (9) inom Power Chemicals samt 2 (1) på koncerngemensam funktion.

## Omsättning och resultat

### Omsättning per kvartal

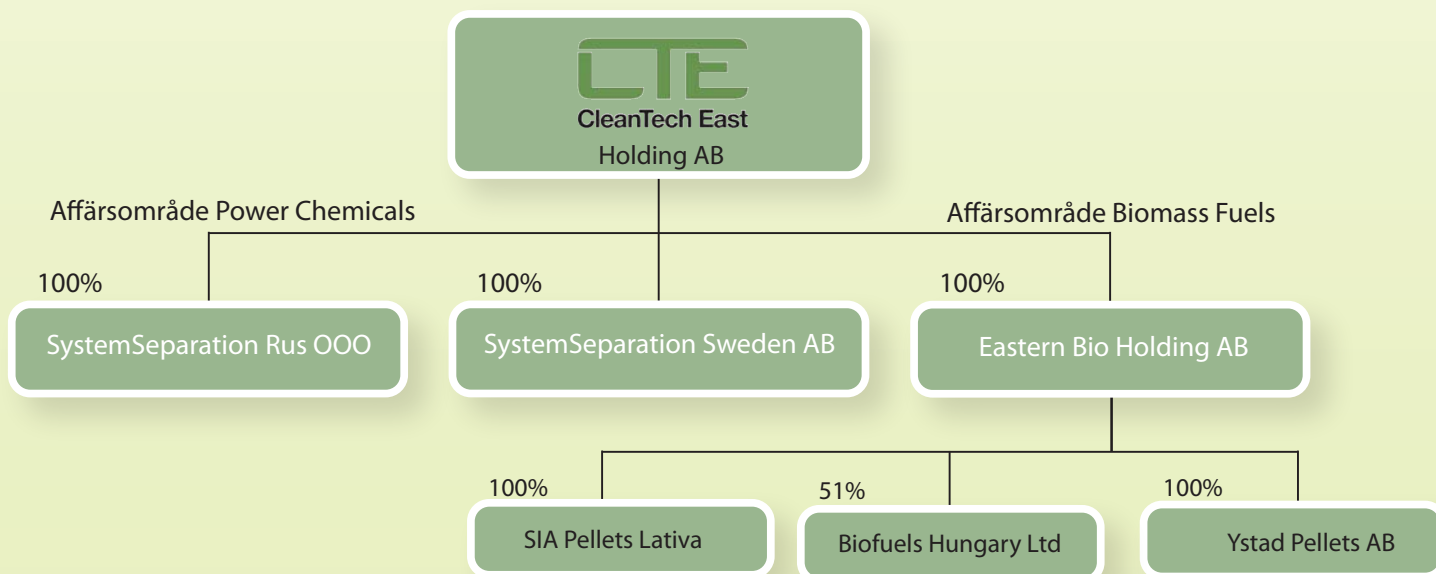


Nettoomsättningen ökade under 2010 med 22,5 MSEK eller 43 procent till 74,3 (51,8) MSEK. Den ökade försäljningen i fabriken Ystad är huvudförklaringen till årets ökning. Power Chemicals omsättning påverkades negativt av översvämningarna i Asien.

Rörelsens kostnader för 2010 uppgick till 148,6 MSEK (92,7) och rörelseresultatet uppgick till -72,2 (-40,6) MSEK.

Försämringen av rörelseresultatet är främst hänförligt till låg försäljning av pellets under början av 2010 beroende på

## Operationell och legal struktur



produktionsproblem, höga produktionskostnader som påverkats negativt av produktionsstörningar samt förbättringar som ej varit av den karaktären att de kunnat aktiveras. Kostnaden för bränsle som användes till ugnarna blev onormalt hög beroende på den kalla och snörika vintern början av 2010. Under kvartal tre var fabriken stängd under cirka en månad för normalt sommarunderhåll och installation av produktivitetshöjande åtgärder.

Personalkostnaderna uppgår under 2010 till 14,9 (15,0) MSEK. Kostnader för personaloptionsprogrammet ingår i personalkostnaderna med 0,0 (0,3) MSEK.

Avskrivningar uppgår till 16,8 (8,0) MSEK varav avskrivningar av immateriella tillgångar uppgår till 9,4 (7,0) MSEK och avskrivningarna på materiella anläggningstillgångar uppgår till 7,4 MSEK (1,0). Ökningen av avskrivningar på materiella tillgångar beror på att fabriken i Ystad konsolideras 12 månader 2010.

Finansnettot uppgick till -5,0 (-0,8) MSEK. Försämringen är hänförlig till ökade räntekostnader på grund av ökad lånefinansiering av investeringarna i Ystad samt att upptagna lån 2009 ej varade över 12 månader. Av årets räntekostnader har 1,5 (1,6) MSEK aktiverats.

Årets skatteintäkt uppgick till 2,1 (1,8) MSEK och är huvudsakligen hänförlig till uppskjuten skatt på immateriella anläggningstillgångar.

Årets resultat uppgick till -75,0 (-39,7) MSEK.

## Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -60,3 (-40,7) MSEK, vilket var en försämring om 19,7 MSEK. Nettoeffekten av förändringar i rörelsekapital påverkade kassaflödet med 0,6 (-14,8) MSEK. Försämringen av kassaflödet från den löpande verksamheten beror främst på löpande driftsförluster -60,9 (-25,9 MSEK) då kapitalbindningen i varit relativ oförändrad.

Kassaflödet från investeringsverksamheten blev -34,0 (-43,1) MSEK. Investeringar var huvudsakligen hänförlig till uppbyggnaden av fabriken i Ystad samt förvärv av resterande 20% av aktierna i Ystad Pellets AB (5 MSEK).

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 91,4 (69,4) MSEK och är framförallt hänförligt till den kontanta nyemission som genomfördes i juni 2010 som inbringade 75,9 MSEK efter emissionskostnader.

Upptagna lån påverkade kassaflödet positivt med 40,0 (22,7) MSEK och amorteringar har uppgått till 24,6 MSEK.

Årets kassaflöde uppgick härvid till -3,0 (-14,3) MSEK och likvida medel vid periodens slut uppgick till 2,2 (5,2) MSEK.

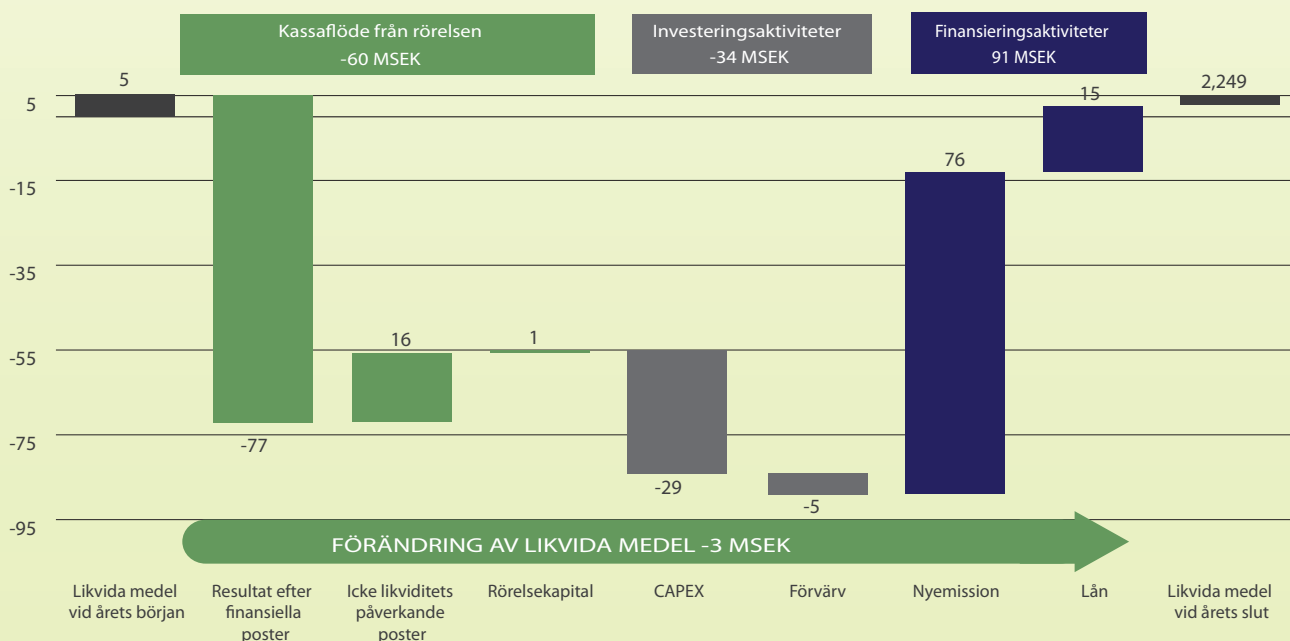
## Investeringar

Investeringarna uppgick till 27,1 (56,2) MSEK. Investeringarna var huvudsakligen hänförliga till fabriken i Ystad där 26,6 (56,0) MSEK var hänförligt till investeringar i materiella anläggningstillgångar. Övriga investeringar 0,1 (0,2) MSEK, var hänförliga till affärsområde Power Chemicals.

## Likviditet och finansiering

Tidigare driftsproblemen och stora investeringar i fabriken i Ystad medförde att likviditetssituationen i Bolaget var ansträngd under första kvartalet 2010. För att därtill bekosta utköpet av Fortum Värmes aktier i det då samägda dotterbolaget Ystad Pellets AB (YPAB) och för att lösa lånen från Fortum Värme samt för att tillföra erforderligt kapital till rörelsekapital och planerad kapacitetsökning föreslog styrelsen en nyemission i första kvartalet som tillförde bolaget 81 MSEK kronor före emissionskostnader.

Clean Tech Easts utestående räntebärande skulder om 71,6 MSEK består av lån från Swedbank 11,6 MSEK, obligationslån om 40 MSEK





samt lån från Vostok Nafta om 20 MSEK. Av dessa lån förfaller 23,8 MSEK inom 12 månader. I samband med den genomförda nyemissionen 2010 erhöll emittenterna 270 miljoner teckningsoptioner till en teckningskurs om 17 öre vilket kunde tillföra bolaget 45,9 MSEK vid full teckning. Clean Tech East erhöll den 15 februari 2011 från Vostok Nafta 8 MSEK som förskott på teckningslikviden. Teckningsperioden för dessa avslutades den 21 mars 2011 och sammanlagt utnyttjades cirka 74,4 procent av teckningsoptionerna för nyteckning av aktier i Clean Tech East. I den händelse bolaget genomför investeringen i nordvästra Ryssland kommer väsentliga medel att investeras i den verksamheten.

Styrelsen utvärderar löpande tillgängliga och möjliga finansieringsmöjligheter. Det är bolagets och styrelsens bedömning att nuvarande och tillgänglig likviditet är tillräcklig för att säkerställa bolagets fortsatta drift.

### Eget Kapital

Eget kapital uppgick vid årets slut till 60,1 (59,4) MSEK, eller utslaget per aktie 0,09 (0,44) SEK. Soliditeten, beräknat på eget kapital vid årets slut var 37 % (36 %). Att inte soliditeten förbättrats trots genomförd nyemission beror framförallt på årets driftsförluster varit i paritet med emissionslikvidens storlek.

I juni 2010 avslutades teckningsperioden avseende Clean Tech East Holdings nyemission med företrädesrätt för bolagets aktieägare. Företrädesemissionen, som tecknades fullt ut, tillförde bolaget cirka 81 miljoner kronor före emissionskostnader. Genom Företrädesemissionen ökade antalet aktier med 540 225 432 aktier och aktiekapitalet med 48,6 MSEK.

### Förändringar i koncernen

Clean Tech East Holding AB och Fortum Värme träffade i februari en principöverenskommelse, innebärande att Clean Tech East löste de lån som Ystad Pellets AB (YPAB) hade erhållit från Fortum Värme och att Clean Tech samtidigt med detta förvärvade samtliga Fortum Värmes aktier i Ystad Pellets. I och med detta ökade Clean Tech East sin ägarandel i Ystad Pellets från 80 till 100 procent. Köpeskillingen uppgick till 5 MSEK.

### Utdelning

Styrelsen föreslår årsstämman att ingen utdelning bör utgå för 2010.

### Forskning och Utveckling

Koncernen bedriver inte någon forskning i den mening som avses i IAS 38 Immateriella tillgångar. Däremot har 1,3 MSEK avseende utveckling av produktionsapparaten i Ystad Pellets aktiverats som en materiell tillgång under 2010.

Bolaget har under året fortsatt fokusera på att utveckla och förbättra process- och system rutiner i processanläggningen i Ystad. Investeringarna har varit betydande och resultatet har varit positivt vilket åskådliggörs av den ökade produktivitet och det produktionsrekord om 5 500 ton träpellets som uppmättes i mars 2011.

Utöver den fortsatta utvecklingen av specialkemiska produkter för kraftverksindustrin, så har bolaget under det gångna året kostnadsoptimerat produkter för att öka marginalerna. Bolaget har ett unikt patent på oljeadditiv.

### Miljö

Produktionen avger inga farliga avfall eller restprodukter. Clean Tech East lägger stor vikt vid att säkerställa att våra restprodukter används på ett effektivt sätt.

Inom affärsområdet Power Chemicals är tillverkningen av företagets produkter en blandningsprocess utan negativ inverkan på miljön. Det sker ingen förbränning eller annan emissionsgivande kemisk process.

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

Produktionen av trä pellets i Ystad Pellets avger inga farliga miljöavfall eller restprodukter. Ystad Pellets har nödvändiga tillstånd för den nuvarande produktionsvolymen.

Som ett led i företagets miljöinriktning arbetar företaget även med källsortering av avfall.

### Moderbolaget

Koncernens moderbolag, Clean Tech East Holding AB, bedriver ingen operativ verksamhet utan består av stödfunktioner för de verksamhetsdrivande bolagen.

Moderbolagets omsättning uppgick för perioden januari till december till 12,3 MSEK (3,4 MSEK). Resultatet efter skatt för perioden januari-december uppgick till -96,3 MSEK (-11,6). Försämringen beror på framförallt på nedskrivning av lämnat aktieägartillskott om 96,2 (10) MSEK för att täcka förluster under det gångna året. Inga investeringar i materiella eller immateriella anläggningstillgångar har gjorts under perioden. Investeringar i aktier i dotterbolag har skett med totalt 96,2 MSEK (27,9 MSEK) under året. Investeringarna är i sin helhet hänförliga till ett ovillkorat aktieägartillskott till dotterbolag. De likvida medlen i moderbolaget uppgick vid periodens slut till 0,1 (0,7) MSEK.

### Styrelsearbetet och dess arbetsordning

#### Styrelsearbetet

Styrelsen har under 2010 haft 16 styrelsemöten varav 2 per capsulam. Samtliga sammanträden är protokollförda. Närvaron på styrelsesammanträdena har varit hög då alla styrelseledamöter har deltagit vid samtliga fysiska tillfällen frånsett Per Brilioth, Torbjörn Larsson och Sven Karlin som vardera varit frånvarande vid ett tillfälle.

Styrelsen ledamöter tillsätts och entledigas av bolagsstämman. Ändringar i bolagsordningen sker i enlighet med ABL.

## Arbetsordningen

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

## Aktien och ägarförhållanden

Clean Tech East Holding AB (publ) är sedan 2004 noterat på Aktietorget. Clean Tech East Holding AB:s börsvärde uppgick den 31 december 2010 till 1 14,8 (87,8) MSEK.

Den 31 december 2010 var 675 281 790 aktier utgivna. Alla aktier har lika rätt till bolagets vinst och tillgångar. Antalet aktieägare i Clean Tech East Holding AB uppgick den 31 december 2010 till 1 017 (823). De tio största ägarna kontrollerade cirka 76 (67) procent av bolagets aktier.

För information om aktier, ägare och övriga förhållanden enligt ÅRL 6:2a hänvisas till sidan 11.

## Uppskattningar och bedömningar

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

För väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer se avsnitt "Riskfaktorer" på sidorna 20-21.

## Kompletterande information

Clean Tech Easts styrelse utsåg den 26 april 2010 Lennart Ivarsson till ny verkställande direktör och koncernchef. Bolagets tidigare vd och koncernchef, Sven Karlin, kommer tillsvidare att på konsultbasis bistå Clean Tech East med bland annat utvecklingen av affärsområdet Power Chemicals.

## Händelser efter räkenskapsårets utgång

### Aviserat listbyte till NASDAQ OMX First North

I januari aviserade Clean Tech East att man har för avsikt att byta lista från Aktietorget till NASDAQ OMX First North under andra kvartalet 2011. Huvudskälet till listbytet är att antalet aktieägare ökat med närmare 50 procent, till fler än 1 000 stycken.

## Bemyndigande att genomföra förvärv

En extra bolagsstämma hölls den 25 februari 2011, där styrelsen bemyndigades att genomföra ett förvärv av Bio Energy Nord Limited. I Bio Energy Nords regi har utarbetats en projektplan kring etablering av storskalig träpelletstillverkning i Arkhangelsk i nordvästra Ryssland. Denna plan täcker bland annat de tekniska, ekonomiska och logistiska aspekterna av projektet. Betalning kan ske i form av högst 40 000 000 aktier och högst 120 000 000 teckningsoptioner i Bolaget.

## Kapitalförstärkning om 34,1 MSEK genom utnyttjande av teckningsoptioner

I samband med den företrädesemission av units som Clean Tech East genomförde under maj/juni 2010 emitterades teckningsoptioner av serie TO1 vederlagsfritt till tecknare av units. Teckningsperioden för dessa avslutades den 21 mars och sammanlagt utnyttjades cirka 74,4 procent av teckningsoptionerna för nyteckning av aktier i Clean Tech East.

200 873 346 teckningsoptioner har utnyttjats för nyteckning av aktier, motsvarande cirka 74,4 procent av det totala antalet emitterade teckningsoptioner. Erhållen emissionslikviden uppgår till cirka 34,1 MSEK. Cirka 8 MSEK av dessa erhöll Clean Tech East i förskott den 15 februari 2011 från Vostok Nafta.

## Produktionsrekord i fabriken i Ystad

Under mars 2011 producerades 5 500 ton träpellets vid det till Clean Tech East helägda dotterbolaget Ystad Pellets fabrik i Ystad. Det är den högsta produktionssiffran som hittills uppmätts för en enskild månad, och innebär en ökning med över 22 procent jämfört med februari 2011.

## Utsikter för 2011

- Full kapacitet vid pelletsfabriken i Ystad uppgår till 90 000 ton i årstakt. Under 2011 räknar Clean Tech East med att producera cirka 70 000 ton träpellets.
- Affärsområdet Power Chemicals omsättning, som påverkades negativt av översvämningarna i Asien under 2010, förväntas för 2011 nå en väsentligt högre omsättning jämfört med helåret 2010.

## Behandling av ansamlad förlust

Till årsstämman förfogande stående ansamlad förlust (kronor):

	SEK
Överkursfond	107 118 387
Balanserade vinstmedel	-46 406 441
Årets resultat	-96 335 831
<b>Ansamlad förlust</b>	<b>-35 623 885</b>

Styrelsen föreslår att den ansamlade förlust behandlas på följande sätt:

	SEK
I ny räkning balanseras	-35 623 885

# Riskfaktorer

## Verksamhets- och branschrelaterade risker

### Konkurrenssituation

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

### Teknikberoende

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

### Utveckling på marknaden

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

## Beroende av ett fåtal kunder

Bolagets rörelseintäkter, både avseende specialkemiska produkter och träpellets, genereras från ett begränsat antal kunder. Under 2010 svarade de fem största kunderna inom Power Chemicals för mer än tre fjärdedelar av omsättningen. Inom Biomass Fuels svarade två kunder för en större del av omsättningen. För att minska beroende av ett fåtal större kunder har Bolaget börjat att sälja träpellets i småsäck för konsumentmarknaden.

## Tidsbegränsat tillstånd

Bolaget har tillstånd att bedriva pelletstillverkning genom Ystad Pellets AB. Tillståndet är tidsbegränsat och det finns inga garantier för förlängning.

## Leverantörer och partners

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

## Finansieringsrelaterade risker

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för en mängd olika finansiella risker. Med finansiella risker avses fluktuationer i företagets resultat, balans och kassaflöde till följd av förändringar i valutakurser, räntenivåer, refinansierings- och kreditrisker. Koncernens finanspolicy för hantering av finansiella risker har utformats av styrelsen och bildar ramverk av riktlinjer och regler i form av riskmandat och limiter för finansverksamheten. Se även not 3 för vidare redogörelse avseende finansiella risker

### Ränterisk

Koncernens exponering mot marknadsrisken för förändringar av räntenivåer hänför sig i första hand till koncernens långfristiga skuldförbindelser. Av Bolagets externa lån är 15% med rörlig ränta.

### Valutarisk

Koncernens största risk uppstår i samband med flödesexponering. Denna exponering uppstår i samband med att någon av koncernens enheter bedriver försäljning eller inköp i annan valuta än sin egen. Huvudinriktningen är att kursäkra huvudparten av transaktionerna genom terminskontrakt.

### Kreditrisk

Koncernens försäljning till kommersiella kunder sker delvis genom export remburs eller på kredit till etablerade företag och organisationer i politiskt stabila regioner.

### Finansieringsrisker

Driftsproblemen och de stora investeringar som gjorts i fabriken i Ystad har medfört att likviditetssituationen i Bolaget är ansträngd. Som framgår av förvaltningsberättelsen under avsnittet "Likviditet och finansiering" är Styrelsens bedömning att nuvarande finansiering, tillgänglig likviditet och föreslagen nyemission är tillräckliga för att säkerställa bolagets fortsatta drift de kommande 12 månaderna. Detta är dock ingen garanti för att Bolaget i framtiden kan behöva ytterligare kapital för att genomföra befintliga projekt, investera i nya projekt eller i övrigt för att anpassa Bolagets verksamhet till marknadens standards och krav.

### Prisrisk

Bolaget köper råvara till pelletsfabriken i Ystad på en konkurrenskraftig marknad och konkurrerar om råvaran med andra pellets producenter och övriga aktörer som handlar med samma typ av råvara. Priset på råvaran är inte relaterad till försäljningspriset av pellets och kan variera kraftigt beroende på utbud och efterfrågan.

Försäljningspriset av pellets både för industri som konsumentbruk kan påverkas negativt inte enbart av utbud och efterfrågan men också av import av pellets framförallt från Östeuropa.

### Fortsatt drift (Going concern)

Clean Techs verksamhet har hittills varit kapitalkrävande och som framgår av denna årsredovisning så uppgår bolagets förlust för räkenskapsåret till -75 017 KSEK (-39 651). Driftsproblemen och

de stora investeringar som gjorts i fabriken i Ystad har medfört att likviditetssituationen i Bolaget är ansträngd. Som framgår av förvaltningsberättelsen under avsnittet "Likviditet och finansiering" är Styrelsens bedömning att nuvarande finansiering och tillgänglig likviditet är tillräckliga för att säkerställa bolagets fortsatta drift de kommande 12 månaderna. Detta är dock ingen garanti för att Bolaget i framtiden kan behöva ytterligare kapital för att genomföra befintliga projekt, investera i nya projekt eller i övrigt för att anpassa Bolagets verksamhet till marknadens standards och krav.

### Immateriella rättigheter

Bolagets produkter är till viss del skyddade genom befintligt patent. Det kan komma att utvecklas konkurrerande lösningar och teknologier som kringgår Bolagets patent och minskar värdet av detta.

### Marknads- och aktierelaterade risker

#### Förändringar i ägarstrukturen

Efter förvärvet av EBH äger ett antal aktieägare tillsammans en väsentlig del av samtliga utestående aktier. Dessa aktieägare har tillsammans möjlighet att utöva ett väsentligt inflytande på alla ärenden som kräver godkännande av aktieägarna, däribland utnämning och avsättning av styrelseledamöter och eventuella förslag till fusioner, konsolidering eller försäljning av samtliga eller i stort sett alla Bolagets tillgångar samt andra företagstransaktioner. Denna koncentration av ägarkontrollen kan vara till nackdel för aktieägare som har andra intressen än majoritetsägarna. Ett ägarskifte i ett bolag kan vidare ha skattemässiga effekter, bland annat i form av förlorade underskottsavdrag. Det finns en risk att denna typ av skatteregler kan komma att vara tillämpliga, exempelvis om en potentiell nyemission till stor del tecknas av investerare vilka inte tidigare är aktieägare i Clean Tech East Holding. Bolaget löper därmed en risk att förlora delar av dess underskottsavdrag vilket skulle påverka Clean Tech East Holdings framtida resultat negativt genom ökade skattekostnader.

#### Begränsad likviditet i Clean Tech East Holding-aktien

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

De emissioner som Bolaget genomfört har inneburit att aktieägarkretsen ökat. Därför har styrelsen föreslagit byte av lista till First North som styrelsen tror tillhandahåller bättre likviditet.

## FLERÅRSÖVERSIKT

År	2010-01-01 2010-12-31	2009-01-01 2009-12-31	2008-01-01- 2008-12-31	2007-01-01- 2007-12-31 <sup>2)</sup>	2006-01-01- 2006-12-31 <sup>2)</sup>	2004-09-01- 2005-12-31 <sup>1),2)</sup>	2003-05-01- 2004-08-31	2002-05-01- 2003-04-30 <sup>3)</sup>	2001-05-01- 2002-04-30 <sup>3)</sup>
<b>Resultaträkning i sammandrag</b>									
Omsättning	74 252	51 795	33 784	20 480	12 638	20 182	4 490	1 867	1 790
Rörelseresultat (EBIT)	-72 171	-40 572	350	-11 710	-21 962	-6 741	-86	-305	20
Resultat efter finansiella poster	-77 173	-41 408	1 195	-10 961	-22 542	-7 021	36	-320	-1
Årets resultat från avvecklad verksamhet	0	0	0	1 550	1 430	2 373	0	0	0
Årets resultat från kvarvarande verksamhet	-75 017	-39 651	1 246	-10 929	-21 112	-7 021	36	-269	23
<b>Balansräkning i sammandrag</b>									
Anläggningstillgångar	133 476	123 298	11 126	8 867	1 598	3 420	1 072	98	159
Övriga omsättningstillgångar (ex. likvida medel)	28 787	38 477	14 077	12 253	16 130	17 146	1 091	508	310
Likvida medel	2 249	5 205	19 509	19 978	31 980	22 890	124	217	44
Eget kapital	60 096	59 375	35 688	34 059	43 043	36 436	136	-90	180
Uppskjuten skatteskuld	1 755	6 299	487	617	323	386	-	-	-
Långfristiga skulder	49 568	14 943	-	-	-	-	309	375	9
Kortfristiga skulder	54 848	92 662	8 537	6 422	6 342	6 635	1 841	555	290
Balansomslutning	164 512	166 980	44 712	41 098	49 708	43 457	2 287	823	513
<b>Kassaflödesanalys i sammandrag</b>									
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-60 340	-25 863	2 370	-8 432	-19 035	6 861	139	-246	51
Kassaflöde från förändring i rörelsekapital	572	-14 797	-2 409	-6 195	729	9 430	703	66	-106
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-33 965	-43 079	-430	876	-323	1 642	-1 059	-14	-49
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	91 350	69 434	-	1 750	27 719	40 726	124	366	9
Årets kassaflöde	-2 955	-14 305	-469	-12 002	9 090	21 929	-93	172	-94
<b>Marginaler</b>									
Rörelsemarginal, %	Neg	Neg	1%	Neg	Neg	Neg	Neg	Neg	1%
Vinstmarginal, %	Neg	Neg	4%	Neg	Neg	Neg	1%	Neg	Neg
<b>Räntabilitetsmått</b>									
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	Neg	Neg	4%	Neg	Neg	Neg	13%	Neg	11%
Räntabilitet på eget kapital, %	Neg	Neg	4%	Neg	Neg	Neg	155%	Neg	13%
<b>Kapitalstruktur</b>									
Justerat eget kapital	60 096	59 375	35 688	34 059	43 043	36 436	136	-102	204
Genomsnittligt eget kapital	59 735	47 532	34 874	38 551	39 740	18 254	23	45	168
Skuldsättningsgrad, %	119%	75%	0%	0%	0%	1%	44%	Neg	5%
Soliditet, %	37%	36%	80%	83%	86%	84%	6%	Neg	40%
Räntetäckningsgrad, ggr	14,3	Neg	147,4	Neg	Neg	Neg	4,9	Neg	1,0
Andel riskbärande kapital, %	38%	38 %	80%	84%	87%	85%	6%	Neg	35%
<b>Medarbetare</b>									
Antal anställda vid periodens utgång	23	29	10	9	17	17	3	3	1
Medelantalet anställda under perioden	23	22	10	16	17	10	3	3	1
<b>Data per aktie</b>									
Genomsnittligt antal aktier för perioden (tusental)	405 169 074	96 917	30 019	30 019	18 762	8 991	1 000	1 000	1 000
Antal aktier vid periodens slut	675 281 790	135 056	30 019	30 019	30 019	15 009	1 000	1 000	1 000
Resultat per aktie, SEK	-0,19	-0,41	0,04	-0,31	-0,7	-0,47	36	-269	23
Eget kapital per aktie, SEK	0,09	0,44	1,19	1,13	1,43	2,43	136	-90	180

1 Förlängd redovisningsperiod sep 2004 - dec 2005.

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

3 Avser moderbolaget.

Definitioner av ovanstående nyckeltal finns på sidan 55.

## RESULTATRÄKNING KONCERNEN

KSEK	Not	2010	2009
Nettoomsättning	4	74 252	51 795
Aktiverat arbete för egen räkning		1 250	-
Övriga rörelseintäkter	5	925	372
<b>Totala intäkter</b>		<b>76 427</b>	<b>52 167</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Råvaror och förnödenheter		-54 491	-29 451
Övriga externa kostnader	6, 7	-56 516	-28 952
Personalkostnader	8	-14 884	-14 962
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	9	-16 777	-7 980
Övriga rörelsekostnader	10	-5 930	-11 394
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-72 171</b>	<b>-40 572</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>			
Finansiella intäkter	11	33	243
Finansiella kostnader	11	-5 035	-1 079
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-77 173</b>	<b>-41 408</b>
Skatt på årets resultat	12	2 156	1 757
<b>Årets resultat</b>		<b>-75 017</b>	<b>-39 651</b>
Årets resultat är i sin helhet hänförlig till moderbolagets aktieägare.			
<b>Resultat per aktie</b>			
	<b>13</b>		
Genomsnittligt antal aktier		405 169 074	96 917 269
Antal aktier		675 281 790	135 056 358
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning		405 169 074	96 917 269
Resultat per aktie före utspädning, kr		-0,19	-0,41
Resultat per aktie, kr, efter utspädning		-0,19	-0,41
Föreslagen utdelning per aktie, kr		0,00	0,00

## RAPPORT ÖVER KONCERNENS TOTALRESULTAT

	2010	2009
<b>Periodens resultat</b>	<b>-75 017</b>	<b>-39 651</b>
Övrigt totalresultat för perioden		
Förändringar i ackumulerade omräkningsdifferenser	-210	-81
<b>Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt</b>	<b>-210</b>	<b>-81</b>
<b>Totalresultat för perioden</b>	<b>-75 227</b>	<b>-39 732</b>
Totalresultat hänförligt till:		
Aktieägare i Moderbolaget	-75 227	-39 732

## BALANSRÄKNING KONCERNEN

KSEK	Not	2010	2009
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Övriga immateriella anläggningstillgångar	14	15 273	24 536
Goodwill	15	7 260	7 260
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Maskiner och tekniska anläggningar	16	109 955	90 196
Inventarier	17	513	606
Övriga finansiella anläggningstillgångar		475	700
<b>SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>		<b>133 476</b>	<b>123 298</b>
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>			
Varulager	19	10 024	9 082
Kundfordringar	20	8 530	19 903
Övriga fordringar		7 152	5 447
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	3 080	4 045
Likvida medel		2 249	5 205
<b>SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>		<b>31 036</b>	<b>43 682</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>164 512</b>	<b>166 980</b>



## BALANSRÄKNING FORTS KONCERNEN

KSEK	Not	2010	2009
<b>EGET KAPITAL</b>			
Aktiekapital		60 775	12 155
Övrigt tillskjutet kapital		148 767	121 460
Reserver		-371	-161
Balanserad vinst inklusive årets resultat		-149 075	-74 079
<b>SUMMA EGET KAPITAL</b>		<b>60 096</b>	<b>59 375</b>
<b>LÅNGFRISTIGA SKULDER</b>			
Uppskjutna skatteskulder	27	1 755	4 005
Långfristiga finansiella skulder - räntebärande	22	47 813	10 938
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>49 568</b>	<b>14 943</b>
<b>KORTFRISTIGA SKULDER</b>			
Kortfristiga finansiella skulder - räntebärande	22	23 750	33 426
Leverantörsskulder		13 217	19 610
Uppskjutna skatteskulder	27	2 156	2 294
Avsättningar	23	-	8 000
Aktuella skatteskulder		-	915
Övriga skulder	24	3 463	15 782
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	12 262	12 635
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>54 848</b>	<b>92 662</b>
<b>SUMMA SKULDER</b>		<b>104 416</b>	<b>107 605</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>164 512</b>	<b>166 980</b>
Poster inom linjen			
STÄLLDA SÄKERHETER	29	23 000	23 000
EVENTUALFÖRPLIKTELSE		Inga	Inga

## KASSAFLÖDESANALYS KONCERNEN

KSEK	Not	2010	2009
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat efter finansiella poster		-77 173	-41 408
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	26	16 261	15 545
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet</b>		<b>-60 912</b>	<b>-25 863</b>
<b>Kassaflöde från förändring i rörelsekapitalet</b>			
Ökning(-)/Minskning(+) av varulager		-942	-3 979
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar		10 632	-10 484
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder		-9 118	-334
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-60 340</b>	<b>-40 660</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av dotterföretag	28	-5 000	2 644
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-29 190	-45 725
Investeringar i finansiella tillgångar		-	-298
Avyttring/minskning av finansiella tillgångar		225	300
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-33 965</b>	<b>-43 079</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Nyemission		75 927	46 746
Upptagna lån		40 000	22 688
Amorteringar		-24 577	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>91 350</b>	<b>69 434</b>
Årets kassaflöde		-2 955	-14 305
Likvida medel vid årets början		5 204	19 509
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT		2 249	5 204
<b>Räntebärande nettoskuld/fordran</b>			
Likvida medel		2 249	5 205
Räntebärande skulder	22	-71 563	-44 364
<b>Räntebärande nettoskuld</b>		<b>-69 314</b>	<b>-39 159</b>

## FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL KONCERNEN

KSEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare					Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserad vinst	Summa	
Ingående balans 2009 i enlighet med IFRS	2 702	67 777	-80	-34 711	35 688	35 688
Årets resultat				-39 651	-39 651	-39 651
<b>Summa totalresultat</b>						
<b>Övrigt totalresultat</b>						
Omräkningsdifferenser			-81	-	-81	-81
Övrigt totalresultat, alla verksamheter			-81	-	-81	-81
Årets totalresultat, alla verksamheter			-81	-39 651	-39 732	-39 732
<b>Transaktioner med aktieägare</b>						
Årets förändring aktierelaterade ersättningar enligt IFRS 2				283	283	283
Riktad apportemission	1 472	14 878		-	16 350	16 350
Nyemission	7 981	38 805			46 786	46 786
Summa transaktioner med aktieägare	9 453	53 683	-	283	63 419	63 419
Ingående balans 2010	12 155	121 460	-161	-74 079	59 375	59 375
Årets resultat				-75 017	-75 017	-75 017
<b>Övrigt totalresultat</b>						
Omräkningsdifferenser			-210		-210	-210
Övrigt totalresultat, alla verksamheter	-	-	-210	-	-210	-210
Årets totalresultat, alla verksamheter	-	-	-210	-75 017	-75 227	-75 227
<b>Transaktioner med aktieägare</b>						
Årets förändring aktierelaterade ersättningar enligt IFRS 2				21	21	21
Nyemission	48 620	27 307			75 927	75 927
Summa transaktioner med aktieägare	48 620	27 307	-	21	75 948	75 948
<b>Utgående balans per 31 december 2010</b>	<b>60 775</b>	<b>148 767</b>	<b>-371</b>	<b>-149 075</b>	<b>60 096</b>	<b>60 096</b>
<b>Reserver</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>				
Ingående omräkningsreserv	-161	-80				
Årets omräkningsdifferenser	-210	-81				
<b>Utgående omräkningsreserv</b>	<b>-371</b>	<b>-161</b>				

## RESULTATRÄKNING MODERBOLAGET

KSEK	Not	2010	2009
Nettoomsättning		12 296	3 372
Övriga rörelseintäkter	5	8	-
<b>Totala intäkter m m</b>		<b>12 304</b>	<b>3 372</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Övriga externa kostnader	6, 7	-10 057	-4 631
Personalkostnader	8	-1 775	-1 067
Övriga rörelsekostnader		-30	-
<b>Rörelseresultat</b>		<b>442</b>	<b>-2 326</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>			
Finansiella intäkter	11	1 165	928
Finansiella kostnader	11	-1 742	-180
Resultat från andelar i koncernföretag	11	-96 200	-10 118
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-96 335</b>	<b>-11 696</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>-96 335</b>	<b>-11 696</b>

Moderbolaget har inga transaktioner att redovisa i övrigt totalresultat.

## BALANSRÄKNING MODERBOLAGET

KSEK	Not	2010	2009
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	18	20 849	20 848
Andra långfristiga fordringar		475	700
<b>SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>		<b>21 324</b>	<b>21 548</b>
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>			
Fordringar hos koncernföretag		85 988	66 627
Övriga fordringar		20	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	2 271	252
Kassa och bank		91	721
<b>SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>		<b>88 370</b>	<b>67 600</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>109 694</b>	<b>89 148</b>

## BALANSRÄKNING MODERBOLAGET FORTS

KSEK	Not	2010	2009
<b>EGET KAPITAL</b>			
Aktiekapital		60 775	12 155
Reservfond		40 679	40 679
<b>Summa bundet eget kapital moderbolaget</b>		<b>101 454</b>	<b>52 834</b>
Överkursfond		107 118	79 811
Balanserad vinst		-46 407	-34 732
Årets resultat		-96 335	-11 696
<b>Summa fritt eget kapital i moderbolaget</b>		<b>-35 624</b>	<b>33 383</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL</b>		<b>65 830</b>	<b>86 217</b>
<b>LÅNGFRISTIGA SKULDER</b>			
Långfristiga låneskulder - räntebärande		40 000	-
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>40 000</b>	<b>-</b>
<b>KORTFRISTIGA SKULDER</b>			
Leverantörsskulder		207	463
Skulder till koncernföretag		-	1 028
Övriga skulder	24	1 215	516
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	2 442	924
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>3 864</b>	<b>2 931</b>
<b>SUMMA SKULDER</b>		<b>43 864</b>	<b>2 931</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>109 694</b>	<b>89 148</b>
Poster inom linjen			
<b>STÄLLDA SÄKERHETER</b>	29	50	50
<b>EVENTUALFÖRPLIKTELSE</b>	30	Inga	4 611

## KASSAFLÖDESANALYS MODERBOLAGET

KSEK	Not	2010	2009
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat efter finansiella poster		-96 335	-11 969
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	26	96 221	10 401
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet</b>		<b>-114</b>	<b>-1 568</b>
<b>Kassaflöde från förändring i rörelsekapitalet</b>			
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar		-20 700	-48 168
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder		933	588
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-19 881</b>	<b>-49 148</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Lämnade aktieägartillskott		-96 200	-
Investeringar i finansiella tillgångar		-476	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-96 676	-
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Nyemission		75 927	46 546
Upptagna lån		40 000	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>115 927</b>	<b>46 546</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-630</b>	<b>-2 602</b>
Likvida medel vid årets början		721	3 323
<b>LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT</b>		<b>91</b>	<b>721</b>

## FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL MODERBOLAGET

KSEK	Antal Aktier	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Summa eget kapital
		Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserade vinstmedel	
Ingående eget kapital 2009	30 018 786	2 702	40 679	26 368	-35 015	34 734
Årets förändring aktierelaterade ersättningar enligt IFRS 2					283	283
Förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital, exklusive transaktioner med bolagets ägare		-	-	-	283	283
<b>Årets resultat</b>					<b>-11 696</b>	<b>-11 696</b>
Summa förmögenhetsförändringar, exklusive transaktioner med bolagets ägare		-	-	-	-11 413	-11 413
Riktad apportemission	15 000 000	1 472		14 878		16 350
<b>Nyemission</b>	<b>90 037 572</b>	<b>7 981</b>		<b>38 565</b>		<b>46 546</b>
<b>Utgående eget kapital 2009</b>	<b>135 056 358</b>	<b>12 155</b>	<b>40 679</b>	<b>79 811</b>	<b>-46 428</b>	<b>86 217</b>
Årets förändring aktierelaterade ersättningar enligt IFRS 2					21	21
Förmögenhetsförändringar redovisade direkt mot eget kapital, exklusive transaktioner med bolagets ägare		-	-	-	21	21
<b>Årets resultat</b>					<b>-96 335</b>	<b>-96 335</b>
Summa förmögenhetsförändringar, exklusive transaktioner med bolagets ägare		-	-	-		
<b>Nyemission</b>	<b>540 225 432</b>	<b>48 620</b>		<b>27 307</b>		<b>75 927</b>
<b>Utgående eget kapital 2010</b>	<b>675 281 790</b>	<b>60 775</b>	<b>40 679</b>	<b>107 118</b>	<b>-142 742</b>	<b>65 830</b>



# Noter

## NOT 1 ALLMÄN INFORMATION

### Bolagets säte

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

### Överensstämmelse med normgivning och lag

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

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

### Grund för de finansiella rapporternas upprättande

Koncernredovisningen och moderbolagets årsredovisning har godkänts för utfärdande av styrelsen den 29 april 2011. Koncernens och moderbolagets resultat- och balansräkningar blir föremål för fastställelse på den ordinarie årsstämman den 26 maj 2011.

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

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

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

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

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

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

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

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

## Standarder, ändringar och tolkningar som trätt i kraft 2010

Från och med den 1 januari 2010 tillämpar bolaget följande nyheter eller tillägg i IFRS:

- IFRS 3 (reviderad, med framåtriktad tillämpning), "Rörelseförvärv". Den reviderade standarden innebär att förvärvsmetoden även i fortsättningen ska tillämpas vid rörelseförvärv, men med ett antal väsentliga förändringar. Till exempel, definitionen av en rörelse och ett rörelseförvärv har utvidgats, dessutom ska alla betalningar som sker i syfte att förvärva en rörelse redovisas till verkligt värde på förvärvsdagen, och eventuella villkorade betalningar som klassificeras som skulder ska omvärderas via resultaträkningen. Vid varje enskilt förvärv kan koncernen välja att fastställa innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsintresset) i den förvärvade rörelsen, antingen som verkligt värde eller till innehavets (minoritetsintressets) proportionella andel av rörelsens nettotillgångar. Alla förvärvsrelaterade kostnader ska kostnadsföras när de uppstår.
- IAS 27: Koncernredovisning och separata finansiella rapporter (reviderad med framåtriktad tillämpning). Den reviderade standarden kräver att effekterna av alla transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande ska redovisas i eget kapital om kontrollförhållandena inte förändras och transaktionerna inte längre kommer att leda till goodwill, vinst eller förlust. Standarden innehåller också regler för redovisning när inflytande förloras. Eventuell kvarvarande andel i företaget omvärderas till verkligt värde och vinsten eller förlusten redovisas i resultaträkningen.

Följande nya eller ändrade standarder och tolkningar har också tillämpats:

- IFRIC 17: Värdeöverföring av icke-kontanta tillgångar genom utdelning till ägare (utfärdad 27 november 2008)
- IFRS 2 (ändring): Kontantreglerade aktierelaterade ersättningar (utfärdad 18 juni 2009)

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

## Nya standarder och tolkningar som ännu inte har antagits

Flera nya standarder, tillägg till standarder och tolkningar har ännu inte trätt i kraft för det räkenskapsår som slutade 31 december 2010 och har därför inte beaktats vid upprättandet av koncernredovisningen:

Nedan följer en lista med standarder/tolkningar som har utfärdats, exklusive ändringar avseende IFRS 1: Första gången IFRS tillämpas, och som gäller för perioder från och med den 1 januari 2011.

- Klassificering av teckningsrätter (ändring av IAS 32) IASB ändrade IAS 32 i syfte att tillåta att teckningsrätter som ger rätt att örvärva ett bestämt antal av bolagets egna eget kapital-instrument till ett bestämt belopp i annan valuta än företagets funktionella valuta. Sådana teckningsrätter ska klassas som eget kapitalinstrument, förutsatt att bolaget erbjuder teckningsrätterna pro rata till alla befintliga ägare av eget kapitalinstrument som inte utgör derivat.
- IFRIC 19 "Utsläckning av finansiella skulder med egetkapitalinstrument". Klargör IFRS-kraven som rör scenarier där ett företag omförhandlar villkoren för en finansiell skuld med kreditgivaren, och kreditgivaren accepterar att ta emot företagets aktier eller andra egetkapitalinstrument för att helt eller delvis reglera den finansiella skulden.
- IAS 24 "Upplysningar om närstående" (reviderad 2009) Tillägg görs till definitionen av närstående företag och ändras vissa upplysningskrav för till staten närstående företag, associerade bolag och joint ventures.
- Ändringar av IFRS 7. Ändring av krav på upplysningar i samband med överföring av finansiella tillgångar.
- IFRIC 14 (ändring) "Förskottsbetalning av ett lägsta fonderingskrav". Ändringen tar bort en icke åsyftad konsekvens i begränsningen av en förmånsbestämd tillgång, lägsta fonderingskrav och samspelet dem emellan. Ändringen innebär att företag som omfattas av ett lägsta fonderingskrav får redovisa vissa förskottsbetalningar avseende framtida utgifter som en tillgång i stället för en kostnad.
- IFRS 9, "Finansiella instrument". IFRS 9 är det första steget i processen att ersätta IAS 39. Genom IFRS 9 behålls och förenklas modellen för icke-enhetlig redovisning, och dessutom etableras två huvudkategorier för redovisning av finansiella tillgångar: upplupet anskaffningsvärde och verkligt värde. Klassificeringen beror på bolagets affärsmodell och egenskaperna för de kontraktuella kassaflöden som är hänförliga till den finansiella tillgången. De vägledande föreskrifterna i IAS 39 om nedskrivning av finansiella tillgångar och säkringsredovisning ska tillämpas även i fortsättningen.

## Verksamheter under avveckling

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

Koncernen har inga avvecklade verksamheter och redovisar således inga verksamheter under avveckling 2010 eller 2009.

## Koncernredovisningen

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

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

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

## Dotterföretag

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

## Rörelsens intäkter

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

## Inkomstskatter

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

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

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

## Utländska valutor

### Funktionell valuta och rapportvaluta

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

### Transaktioner och balansposter

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

### Koncernföretag

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

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

Valuta	2010		2009	
	Balanskurs	Genomsnittskurs	Balanskurs	Genomsnittskurs
RUB	0,22	0,22	0,24	0,24

### Närstående transaktioner

I separata noter lämnas upplysningar om väsentliga närstående transaktioner.

### Immateriella tillgångar

#### Goodwill

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

#### Övriga immateriella tillgångar

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

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

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

Linjär avskrivning tillämpas för alla tillgångskategorier enligt följande:

Avskrivning	År
Kontraktsporföljer	3-5
Tillstånd	3-4

Tillstånd skrivs av över tillståndsperioden.

### Finansiella instrument

Koncernen klassifierar sina Finansiella Tillgångar i följande kategorier:

#### Lånefordringar och kundfordringar

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

#### Leverantörsskulder och låneskulder

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

#### Likvida medel

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

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

## 2010

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

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

## 2009

31 december 2009 Tillgångar i balansräkningen	Låne- och kundfordringar	Likvida medel	Summa
Kundfordringar och andra fordringar exklusive interimfordringar	26 050	-	26 050
Likvida medel	-	5 205	5 205
<b>Totalt</b>	<b>26 050</b>	<b>5 205</b>	<b>31 255</b>

31 december 2009 Skulder i balansräkningen	Övriga finansiella skulder	Totalt
Upplåning	44 364	44 364
Leverantörsskulder och andra skulder exklusive icke finansiella skulder	18 782	18 782
<b>Totalt</b>	<b>63 146</b>	<b>63 146</b>

## Materiella tillgångar

### Ägda tillgångar

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

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

## Leasade tillgångar

Huvuddelen av leasingavtalen har bedömts utgöra operationell leasing, då risker och förmåner kvarstår hos leasegivaren, vilket innebär att leasingavgifterna kostnadsförs linjärt under hyresperioden. I de fall koncernen bedömt leasingavtalen som finansiell leasing redovisas dessa som anskaffning av materiella anläggningstillgångar samt som skulder. Avskrivningar görs då på samma sätt som om bolaget ägt tillgången. Vid finansiell leasing delas de löpande leasingavgifterna upp i en räntedel, som kostnadsförs, och en amorteringsdel. Per 2010-12-31 finns ingen finansiell leasing.

## Avskrivningsprinciper

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

Linjär avskrivning tillämpas för alla tillgångskategorier enligt följande:

Avskrivning	År
Maskiner	5-20
Inventarier	3-5

## Kassaflödesanalys

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

## Finansiella intäkter och kostnader

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

### Pensioner och andra ersättningar till anställda

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

### Aktierelaterade ersättningar

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

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

### Varulager

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

### Fordringar

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

### Avsättningar

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

### Eget kapital

I koncernen fördelas eget kapital enligt följande:

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

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

### Segmentsrapportering

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentens resultat. I koncernen har denna funktion identifierats som styrgruppen som fattar strategiska beslut och dessa har identifierat affärsområdena Biomass Fuels samt Power Chemicals som segment.

### Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

#### Viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar

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

### Nedskrivningsprövning av anläggningstillgångar

Clean Techs materiella och immateriella anläggningstillgångar upptas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Clean Tech redovisar inga avskrivningar på Goodwill då den tillgången bedöms ha en obestämd nyttjandeperiod. Avskrivningar görs över beräknad nyttjandeperiod till ett bedömt restvärde. Såväl nyttjandeperiod som restvärde omprövas minst i slutet av varje räkenskapsperiod. För bedömning avseende Nedskrivningsbehov se not 15.

Det redovisade värdet på koncernens anläggningstillgångar prövas närhelst händelser eller ändrade förutsättningar indikerar att det redovisade värdet inte kan återvinnas. Det redovisade värdet av immateriella tillgångar prövas varje år.

Om en sådan analys indikerar ett för högt upptaget värde fastställs tillgångens återvinningsvärde, vilket är det högsta av nettoförsäljningsvärdet och nyttjandevärdet. Nyttjandevärdet mäts som förväntat framtida diskonterat kassaflöde från tillgången, alternativt den kassagenererande enhet till vilken tillgången hör.

### Effekten på koncernens finansiella ställning avseende pågående tvister och värderingen av ansvarsförbindelser

Koncernen är inblandad i tvister där utgången inte kan bedömas med säkerhet. Tvister och liknande följs regelbundet upp av styrelse och koncernledningen. Tvisterna redogörs för i samband med avsättningar och ytterligare information avseende dessa finns därför i noten 23 Avsättningar.

### Bedömning av kundfordringar

Clean Tech har per balansdagen ingen reserv för osäkra kundfordringar. Ledningen gör bedömningen och fastställer reservens storlek utifrån sannolikheten att fordringarna kommer att betalas baserat på konstaterade förluster under tidigare år, aktuella betalningsmönster samt kundernas kreditvärdighet. Om den ekonomiska utvecklingen i allmänhet eller specifikt för branschen skulle försämrats jämfört med ledningens bedömningar, kan en ökad reservering, med negativ resultat effekt, bli nödvändig.

Ytterligare upplysningar om reserven för osäkra kundfordringar, dess redovisade värde och utestående fordringars förfallostruktur vid rapportperiodens slut återfinns i not 20 "Kundfordringar".

### Inkuransbedömning av varulager

Clean Techs varulager består av framförallt av pellets relaterade produkter vilket är ett organiskt material som kan bli inkurant med tiden. Ledningen i Clean Tech gör erforderliga avsättningar för inkurans enligt principer beskrivna i not 1. Om konjunkturen och efterfrågan viker finns viss risk att Clean Techs varulager ökar och således att faktiskt inkurant lager ökar. Ett större varulager kommer även att binda mer av Bolagets kapital och således minska Bolagets finansiella handlingsfrihet.

Ytterligare upplysningar om aktuell reserven för inkurans vid rapportperiodens slut återfinns i not 19 "Varulager".

### Fortsatt drift (Going concern)

Clean Techs verksamhet har hittills varit kapitalkrävande och som framgår av denna årsredovisning så uppgår bolagets förlust för räkenskapsåret till -75 017 KSEK (-39 651). Driftsproblemen och de stora investeringar som gjorts i fabriken i Ystad har medfört att likviditetssituationen i Bolaget är ansträngd. Som framgår av förvaltningsberättelsen under avsnittet "Likviditet och finansiering" är Styrelsens bedömning att nuvarande finansiering och tillgänglig likviditet är tillräckliga för att säkerställa bolagets fortsatta drift de kommande 12 månaderna. Detta är dock ingen garanti för att Bolaget i framtiden kan behöva ytterligare kapital för att genomföra befintliga projekt, investera i nya projekt eller i övrigt för att anpassa Bolagets verksamhet till marknadens standards och krav.

## NOT 2 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÄENDE

Clean Tech East som ägs till 42,18% av Vostok Nafta Ltd har den 25 mars 2009 förvärvat Eastern Bio Holding AB som till 43,4% ägdes av Vostok Nafta Ltd. I samband med förvärvet av Eastern Bio Holding övertog koncernen genom Eastern Bio Holding AB ett lån som det förvärvade bolaget tidigare erhållit från Vostok Nafta om 20 MSEK. De tidigare erhållna emissionsförskotten från Vostok Nafta Ltd om sammanlagt 21 MSEK har återbetalats. Vostok Nafta gick in som garant för det upptagna obligationslånet på 40 MSEK och för detta erhåller man en marknadsmässig ersättning om 1,2 MSEK motsvarande 3%. Clean Tech East erhöi den 15 februari 2011 ett förskott om 8 MSEK som bryggfinansiering på teckningsoptionerna från Vostok Nafta.

Lennart Ivarsson tillträdde som vd den 26 april 2010 och har under året fakturerat bolaget för sina tjänster, till ett belopp om 2 535 KSEK. För ytterligare information se not 8 Personal.

VD Sven Karlin var vd i moderbolaget fram till 26 april 2010 och har under året fakturerat bolaget för sina tjänster till ett belopp om 758 KSEK. För ytterligare information se not 8 Personal.

## NOT 3 FINANSIELLA RISKFAKTORER

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för ett antal olika finansiella risker: marknadsrisk (valutarisk, ränterisk i verkligt värde, ränterisk i kassaflödet och prisk), kreditrisk och likviditetsrisk.

Riskhanteringen behandlas i Clean Techs ledning på huvudkontoret i Sollentuna och återrapporteras till styrelsen.

### Marknadsrisk

#### Valutarisk

Koncernen verkar internationellt och utsätts för valutarisk som uppstår från olika valutaexponeringar, framför allt avseende euro (EUR), ryska rubler (RUB) samt i viss mån amerikanska dollar (USD). Valutarisk uppstår när framtida affärstransaktioner eller redovisade tillgångar eller skulder uttrycks i en valuta som inte är Clean Techs funktionella valuta, svenska kronor (SEK). Koncernens policy är att minimera valutaexponeringar. Vissa större affärers valutainflöde säkras genom säkringstransaktioner. Under 2010 har inga affärer valutasäkrats.

Koncernen har två utländska innehav i utlandsverksamheter vilkas nettotillgångar exponeras för valutarisiker. Dotterbolagens nettotillgångar är dock per idag relativt obetydliga, varför någon större exponering ej föreligger avseende exponeringen i nettotillgångar. Någon policy avseende risken av förändring i dotterbolagens nettotillgångar finns således ej därför.

Den primära risken ligger i att försäljningen utsätts för omräkningsexponering samt att vissa kostnader finns i utländsk valuta, främst RUB. Huvudinriktningen är att kursäkra huvudparten av transaktionerna genom terminskontrakt.

### Prisrisk

Clean Techs verksamhet ger upphov till vissa risker för förändringar av priser på marknadsnoterade råvaror, främst magnesiumhydroxid samt priset på pellets.

### Kreditrisk

Kreditrisk uppstår genom likvida medel samt i kundfordringar genom kreditexponering gentemot bolagets kunder. Endast större banker accepteras som motpart för placering av likvida medel. Vid försäljning görs en riskbedömning görs av kundens kreditvärdighet där dennes finansiella ställning beaktas, liksom tidigare erfarenheter och andra faktorer. För att minimera kreditförsluter sker en del av Koncernens försäljning genom export remburs.

Av not 20 framgår bolagets förfallostruktur på bolagets kundfordringar samt reserveringar per 31 december.

### Likviditetsrisk

Med likviditets- och finansieringsrisk avses risken att kostnaden blir högre och finansieringsmöjligheterna begränsade när lån skall omsättas samt att betalningsförpliktelser inte kan uppfyllas som en följd av otillräcklig likviditet.

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

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

### 2010

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

### 2009

Lån	Snitt ränta (%)	Inom ett år	2-5 år	Senare än 5 år	Totalt	Verkligt värde
Vostok Nafta	10%	20 000	-	-	20 000	20 000
Swedbank, amortering	6%	3 750	10 938	-	14 688	14 688
Fortum	3,20%	9 676	-	-	9 676	9 676
<b>SUMMA</b>		<b>33 426</b>	<b>10 938</b>	<b>-</b>	<b>44 364</b>	<b>44 364</b>

Koncernens exponering mot marknadsrisken för förändringar av räntenivåer hänförs i första hand till koncernens långfristiga skuldförbindelser. Cirka 15 procent av koncernens lån är upptagna till rörlig ränta.

Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet, så att den genererar avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter och att upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapitalet nere.

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

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

Skuldsättningsgraden per 31 december 2010 respektive 2009 var som följer:

KSEK	Koncernen	
	2010	2009
Totala räntebärande finansiella skulder (not 22)	71 563	44 364
Avgår: likvida medel	-2 249	-5 205
Nettoskuld	69 314	39 159
<b>Totalt eget kapital</b>	<b>60 096</b>	<b>59 375</b>
<b>Summa kapital</b>	<b>129 410</b>	<b>98 534</b>
Skuldsättningsgrad	54%	40%

Förändringen i skuldsättningsgraden under 2010 var huvudsakligen en följd av amorteringar av Bolagets räntebärande skuld samt det obligationslån som upptogs om 40 MSEK för att finansiera detta.



## NOT 4 RAPPORTERING PER SEGMENT

KSEK	Power Chemicals		Biomass Fuels		Övrigt och koncern poster <sup>1)</sup>		Totalt	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Nettoomsättning	19 240	40 475	55 012	22 609	-	-	74 252	51 795
<b>Totala intäkter</b>	<b>19 240</b>	<b>40 475</b>	<b>55 012</b>	<b>22 609</b>	-	-	<b>74 252</b>	<b>51 795</b>
<b>Rörelseresultat i segment</b>	<b>-7 563</b>	<b>121</b>	<b>-65 050</b>	<b>-36 335</b>	<b>442</b>	<b>-4 358</b>	<b>-72 171</b>	<b>-40 572</b>
Rörelseresultat							-72 171	-40 572
Finansiella intäkter							33	243
Finansiella kostnader							-5 035	-1 079
Resultat efter finansiella poster							-77 173	-41 408
Skatt							2 156	1 757
<b>Årets resultat</b>							<b>-75 017</b>	<b>-39 651</b>
Tillgångar	15 954	25 875	147 051	137 468	1 507	3 637	164 512	166 980
Investeringar	106	174	26 979	56 040	-	-	27 085	56 214
Avskrivningar	-199	-855	-16 578	-7 125	-	-	-16 777	-7 980
Medelantal anställda	6	11	15	10	2	1	23	22

1) Under denna rubrik ingår koncernens gemensamma kostnader

### Omsättning per marknadsområde:

KSEK	Europa		Asien/Pacific/ Americas		Ryssland/CIS		Totalt	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Externa intäkter	56 082	16 792	11 364	29 351	6 806	5 652	74 252	51 795
<b>Totala intäkter</b>	<b>56 082</b>	<b>16 792</b>	<b>11 364</b>	<b>29 351</b>	<b>6 806</b>	<b>5 652</b>	<b>74 252</b>	<b>51 795</b>

### Power Chemicals

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

### Biomass Fuels

Affärsområdet Biomass Fuels tillverkar och marknadsför träpellets. Produktionsanläggningen är strategiskt belägen med tillgång till isfri hamn och närhet till råvaruleverantörer.

## NOT 5 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Kursvinster av rörelsekaraktär	-	372	-	-
Återvunnen moms, Lettland	925	-	8	-
<b>TOTALT</b>	<b>925</b>	<b>372</b>	<b>8</b>	<b>-</b>

## NOT 6 ARVODEN OCH KOSTNADER TILL REVISORER OCH REVISIONSFÖRETAG

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
<b>PricewaterhouseCoopers AB</b>				
Revisionsuppdrag	300	300	265	245
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	542	345	324	345
Skatterådgivning	17	104	-	104
Övriga tjänster	-	-	-	-
<b>Totalt</b>	<b>859</b>	<b>749</b>	<b>589</b>	<b>694</b>
<b>KPMG</b>				
Revisionsuppdrag	-	55	-	-
<b>Totalt KPMG</b>	<b>-</b>	<b>55</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALT</b>	<b>859</b>	<b>804</b>	<b>589</b>	<b>694</b>

Med revisionsuppdraget avses arvode för den lagstadgade revisionen, dvs. sådant arbete som varit nödvändigt för att avge revisionsberättelsen, samt så kallad revisionsrådgivning som lämnas i samband med revisionsuppdraget. Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget avser 2010 översiktlig granskning av kvartal ett och tre. Vidare avser det under både 2010 och 2009 även arbete i samband med prospekt.

## NOT 7 OPERATIONELL LEASING

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Inom 1 år	1 793	1 425	349	-
Mellan 2–5 år	5 668	136	697	17
Senare än 5 år	-	-	-	-
<b>Summa betalningsåtaganden</b>	<b>7 461</b>	<b>1 561</b>	<b>1 046</b>	<b>17</b>

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Årets kostnad avseende operationell leasing av tillgångar uppgår till:	1 229	237	-	-
Varav lokalhyra	1 229	237	-	-

## NOT 8 PERSONAL

KSEK	2010 Totalt	Varav Kvinnor	2009 Totalt	Varav Kvinnor
Moderbolaget				
Sverige	2	1	1	-
Koncernföretag				
Sverige	18	1	17	2
Ryssland	3	1	4	1
<b>KONCERNEN TOTALT</b>	<b>23</b>	<b>3</b>	<b>22</b>	<b>3</b>

På bokslutsdagen fanns 23 årsanställda i koncernen (29).

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

KSEK	2010		2009	
	Antal på balans dagen	Varav kvinnor	Antal på balans dagen	Varav kvinnor
Styrelseledamöter inklusive VD	6	-	5	-
Övriga ledande befattningshavare	2	-	2	-
<b>KONCERNEN TOTALT</b>	<b>8</b>	<b>-</b>	<b>7</b>	<b>-</b>

### Löner, andra ersättningar och sociala avgifter

KSEK	2010		2009	
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pension)	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pension)
Moderbolaget	1 826	749	1 301	403
		(148) <sup>1</sup>		(122) <sup>1</sup>
Koncernföretag	9 412	3 588	10 936	3 683
		(623) <sup>2</sup>		(761) <sup>2</sup>
<b>KONCERNEN TOTALT</b>	<b>11 238</b>	<b>4 337</b>	<b>12 237</b>	<b>4 086</b>
		(771)		(883)

Alla pensionsutfästelser är avgiftsbestämda och har övertagits av försäkringsbolag.

<sup>1</sup>) Av moderbolagets pensionskostnader avser 0 (109) gruppen styrelse och VD.

<sup>2</sup>) Av koncernens pensionskostnader avser 20 (109) gruppen styrelse och VD.

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

KSEK	2010		2009	
	Styrelse och VD (varav tantiem o dyl)	Övriga anställda	Styrelse och VD (varav tantiem o dyl)	Övriga anställda
Moderbolaget	670	1 156	752	549
	(-)		(-)	
Koncernföretag				
Sverige	-	8 146	1 824	7 252
Ryssland	765	500	977	883
Summa dotterbolag	765	8 646	2 801	8 135
	(-)		(190)	
<b>KONCERNEN TOTALT</b>	<b>1 435</b>	<b>9 802</b>	<b>3 553</b>	<b>8 684</b>
	(-)		(190)	

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

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

<sup>3</sup>) Fakturerad ersättning från nuvarande vd Lennart Ivarsson om 2 535 KSEK (-) samt tidigare vd Sven Karlin om 758 KSEK (1 051) ingår inte i bland personalkostnaderna tabellen ovan utan redovisas bland Övriga extern kostnader i resultaträkningen.

## Ersättningar till ledande befattningshavare

### Principer

Principerna för ersättning till ledande befattningshavare är utformade för att säkerställa att Clean Tech kan erbjuda en marknadsmässig kompensation som förmår attrahera och behålla kvalificerade medarbetare. Principerna avser 2010 och antogs vid årsstämman i maj 2010.

### Ersättningskomponenter

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

### Ersättningskomponenter

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

### Styrelsen

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

### Verkställande direktören och andra ledande befattningshavare

Ersättningen till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av fast lön.

Till detta kommer förmåner och pension.

### Lön

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

### Pension

Pensionssystemet för koncernledningen utgörs av privata avgiftsbestämda planer.

### Uppsägning och avgångsvederlag

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

## Ersättning och övriga förmåner under 2010

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

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

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

## Ersättning och övriga förmåner under 2009

KSEK	Styrelse arvoden/ Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions kostnader	Finansiella instrument	Övriga ersättningar	Summa
Magnus Unger, Styrelsens ordförande	440	-	-	-	-	-	440
Göran Brorsson, Ledamot	141	-	-	-	-	-	141
Robert Eriksson, Ledamot	70	-	-	-	-	-	70
Torbjörn Larsson, Ledamot	50	-	-	-	-	-	50
Verkställande direktören & ledamoten Sven Karlin <sup>1)</sup>	283	-	14	-	-	1 051	1 348
Andra ledande befattningshavare (3 personer)	2 508	90	53	233	-	-	2 884
Tidigare Verkställande direktören, Peter Henderson	541	100	20	109	-	-	771
Tidigare ledande befattningshavare (1 person)	1 004	-	-	144	-	-	1 148
<b>TOTALT</b>	<b>5 037</b>	<b>190</b>	<b>87</b>	<b>486</b>	<b>-</b>	<b>1 051</b>	<b>6 851</b>

<sup>1)</sup> VD Sven Karlin tillträdde som VD i moderbolaget 1 maj 2009 och har under 2009 fakturerat bolaget 1 051 KSEK för sina tjänster.

## Aktierelaterade ersättningar

Vid en extra bolagsstämma under hösten 2006 beslutades det om införande av ett personaloptionsprogram. Beslutet innebar att bolaget ställde ut sammantaget 1,2 miljoner personaloptioner i tre serier som utfaller under tre perioder, Serie A (1-31 mars 2009), Serie B (1-31 mars 2010), och Serie C (1-31 mars 2011). Under året har Serie B löpt ut, lösenpriset översteg aktiekursen vid förfallotillfället. Serie A löpte ut 2009. Lösenpriserna för återstående optioner är 5,74 SEK för Serie C. Personaloptionerna har vederlagsfritt tilldelats anställda i bolaget. Fördelning och tilldelningen till de anställda skedde i januari 2007. Motivet till styrelsens förslag om optionsprogram är att förstärka de anställdas intresse för koncernens verksamhet och synliggöra sambandet mellan anställningsförmåner och bolagets resultatutveckling.

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

	2010		2009	
	Genomsnittligt lösenpris i kr per aktie	Optioner (tusental)	Genomsnittligt lösenpris i kr per aktie	Optioner (tusental)
Per 1 januari	5,74	65 000	3,73	490 000
Förverkade	-	-	4,88	-330 000
Förfallna	-	-	4,01	-95 000
<b>Per 31 december</b>	<b>5,74</b>	<b>65 000</b>	<b>5,74</b>	<b>65 000</b>

Rätten till personaloptionerna är villkorade av att respektive optionsinnehavares anställning består vid tidpunkten för utnyttjande av optionerna. Från personaloptionsprogrammets totalt godkända 1 200 000 optioner utdelades 960 000 optioner. Under året förföll 0 (330 000) optioner på grund av villkoret om bibehållen anställning, varvid 65 000 optioner befann sig utestående den 31 december 2010. Under 2009 har Serie A löpt ut varvid 320 000 optioner förföll. Till förfogande stående icke utställda personaloptioner var vid årsskiftet 2010 totalt 80 000 optioner från serie C.

Det verkliga värdet av optionsprogrammet har beräknats med Black-Scholes modellen. Den förväntade volatiliteten har baserats på historisk volatilitet vid värderingstidpunkten. Då aktien har haft en väldigt hög historisk volatilitet är det inte orimligt att antaga att denna kommer att minska. Vi har därför valt att använda en volatilitet om cirka 40%, vilket är cirka 10-15% högre än marknadsnittet. Denna premie är motiverad då Clean Tech är ett mindre bolag och därför förväntas aktien variera i större utsträckning än för större bolag. Värderingen utgör underlag för finansiell rapportering i enlighet med IFRS. Från optionprogrammet kostnadsfördes 21 (283) KSEK för året 2010.

## NOT 9 AVSKRIVNINGAR

KSEK	Koncernen	
	2010	2009
Övriga immateriella anläggningstillgångar (Not 14)	-9 358	-7 023
Maskiner och tekniska anläggningar (Not 16)	-7 220	-762
Inventarier (Not 17)	-199	-195
<b>Totala avskrivningar</b>	<b>-16 777</b>	<b>-7 980</b>

## NOT 10 ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

KSEK	Koncernen	
	2010	2009
Personalrelaterade kostnader	-469	-1 850
Avsättning förlustkontrakt - Ystad	-	-6 000
Engångskostnader - Ystad	-1 675	-
Omstruktureringskostnader - Lettland	-1 710	-1 730
Engångskostnader - Ryssland	-683	-
Övriga kostnader	-1 300	-1 481
Valutakursförluster	-93	-333
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-5 930</b>	<b>-11 394</b>

Övriga rörelsekostnader fördelat per segment	2010		2009	
Power Chemicals	-1 245		-1 459	
Biomass Fuels	-4 685		-9 935	
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-5 930</b>		<b>-11 394</b>	

## NOT 11 FINANSIELLA INTÄKTER OCH FINANSIELLA KOSTNADR

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
<b>Ränteintäkter och liknande resultatposter</b>				
Ränteintäkter och liknande resultatposter	33	210	25	121
Kursdifferenser	-	33	-	1
Ränteintäkter från koncernföretag	-	-	1 140	806
<b>Summa finansiella intäkter</b>	<b>33</b>	<b>243</b>	<b>1 165</b>	<b>928</b>
<b>Resultat från aktier och andelar i andra företag</b>				
Nedskrivningar	-	-	-96 200	-10 118
<b>Räntekostnader och liknande resultatposter</b>				
Räntekostnader	-5 035	-2 518	-1 742	-180
Kursdifferenser	-	-186	-	-
Aktiverade räntekostnader	-	1 625	-	-
<b>Summa finansiella kostnader</b>	<b>-5 035</b>	<b>-1 079</b>	<b>-97 942</b>	<b>-10 298</b>
<b>Finansnetto</b>	<b>-5 002</b>	<b>-836</b>	<b>-96 777</b>	<b>-9 370</b>

## NOT 12 SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

### Redovisat i resultaträkningen

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Aktuell skatt	-234	-	-	-
Uppskjuten skatt (not 27)	2 390	1 757	-	-
<b>Skattekostnad</b>	<b>2 156</b>	<b>1 757</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### Avstämning av verklig skatt

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

Avstämning mellan koncernens vägda genomsnittsskatt, baserad på respektive lands skattesats, och koncernens verkliga skatt:

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Resultat efter finansiella poster	-77 173	-41 408	-96 335	-11 696
Vägd genomsnittsskatt baserad på respektive lands skattesats	20 296	10 890	25 336	3 076
Skatteeffekter av:				
Kostnader som ska dras av men som inte ingår i det redovisade resultatet	1 901	385	-	-
Ej avdragsgilla kostnader	-372	-	-25 303	-
Ej aktiverade underskottsavdrag	-19 662	-15 935	-34	-4 827
Avdragsgilla poster som ej ingår i redovisat resultat	-	1 751	-	1 751
Utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskott	-	1 704	-	-
Förvärvade underskott ingående i "ej aktiverade underskotts avdrag" ovan.	-	2 962	-	-
Skillnad mot utländska skattesatser	-8	-	-	-
<b>Total redovisad verklig skatt</b>	<b>2 156</b>	<b>1 757</b>	<b>-0</b>	<b>0</b>

Utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag

### Underskottsavdrag

Outnyttjade underskottsavdrag för vilka uppskjuten skattefordran ej redovisats uppgick den 31 december 2010 i koncernen till cirka 167 MSEK (90) MSEK och i moderbolaget till cirka 22 (22) MSEK. Av underskotten omfattas cirka 31 MSEK av en koncernbidragsspärr till och med taxeringsår 2015. I moderbolaget uppgår koncernbidragsspärren till 3 MSEK till och med 2015. Samtliga underskott har en obegränsad livslängd. Underskotten aktiveras ej då osäkert föreligger huruvida nyttjande av dessa kommer att ske inom den närmaste femårsperioden.

## NOT 13 RESULTAT PER AKTIE

### Förändring i utestående aktier

	2010	2009
Utestående aktier vid periodens början	30 018 786	30 018 786
Apportemission, april 2010	-	15 000 000
Företrädesemission	540 225 432	90 037 572
<b>Utestående aktier vid periodens slut</b>	<b>675 281 790</b>	<b>135 056 358</b>

### Resultat per aktie före utspädning

	2010	2009
Årets resultat, KSEK, hänförligt till aktieägarna i Clean Tech East Holding AB	-75 017	-39 651
Medelantal utestående aktier	405 169 074	96 917 269
<b>Resultat per aktie, kr</b>	<b>-0,19</b>	<b>-0,41</b>

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

### Resultat per aktie efter utspädning

	2010	2009
Årets resultat, hänförligt till aktieägarna i Clean Tech East Holding AB	-75 017	-39 651
Medelantal aktier efter utspädning och med fullt utnyttjande av optioner	405 169 074	96 917 269
<b>Resultat per aktie, kr</b>	<b>-0,19</b>	<b>-0,41</b>

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

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

### Resultat per aktie vid periodens utgång

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

	2010	2009
Årets resultat, hänförligt till aktieägarna i Clean Tech East Holding AB	-75 017	-39 651
Totalt utestående aktier	675 281 790	135 056 358
<b>Resultat per aktie, kr</b>	<b>-0,11</b>	<b>-0,29</b>

## NOT 14 ÖVRIGA IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

KSEK	Avtals enliga kund relationer	Avtals enliga tillstånd	Totalt
Ingående anskaffningsvärde 1 Januari 2009	2 703	-	2 703
Poster avseende förvärvade företag	-	29 799	29 799
Omklassificeringar	-	-267	-267
<b>Utgående anskaffningsvärde</b>	<b>2 703</b>	<b>29 532</b>	<b>32 235</b>
Ingående ackumulerade avskrivningar	-676	-	-676
Årets avskrivningar (not 9)	-540	-6 483	-7 023
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-1 216</b>	<b>-6 483</b>	<b>-7 699</b>
Netto bokfört 31 december 2009	1 487	23 049	24 536
Ingående anskaffningsvärde 1 Januari 2010	2 703	29 532	32 235
Omklassificeringar	-	95	95
<b>Utgående anskaffningsvärde</b>	<b>2 703</b>	<b>29 627</b>	<b>32 330</b>
Ingående ackumulerade avskrivningar	-1 216	-6 483	-7 699
Årets avskrivningar (not 9)	-541	-8 817	-9 358
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-1 757</b>	<b>-15 300</b>	<b>-17 057</b>
<b>Netto bokfört 31 december 2010</b>	<b>946</b>	<b>14 327</b>	<b>15 273</b>

Under 2009 har tillgångar i form av Avtalsenligt tillstånd tillkommit hänförligt till förvärvet av Eastern Bio Holding AB. För vidare information avseende förvärvet se not 28.

## NOT 15 GOODWILL

KSEK	Koncernen	
	2010	2009
Ingående anskaffningsvärde	7 260	7 257
Justering förvärvsbalans	-	-
Årets omräkningsdifferens	-	3
<b>Utgående anskaffningsvärde</b>	<b>7 260</b>	<b>7 260</b>
<b>Netto bokfört värde</b>	<b>7 260</b>	<b>7 260</b>

Goodwill fördelas på Koncernens kassagenererande enheter (KGE) identifierade per rörelsesegment. Clean Tech East Holdings koncerngoodwill är till fullo hänförligt till segmentet Power Chemicals.

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

Avkastningskrav använt vid beräkningen har varit 15,5 (15,5) %. Den

diskonteringsränta som används anges före skatt och återspeglar specifika risker som gäller för segmentet. Ledningen har fastställt den budgeterade bruttomarginalen till 58 % (56 %) baserat på tidigare resultat och sina förväntningar på marknadsutvecklingen.

### Känslighetsanalys

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

---

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

---

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

---

10% WACC = 10 % förändring värde på återvinningsbart belopp

---

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

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

### NOT 16 MASKINER OCH TEKNISKA ANLÄGGNINGAR

KSEK	Koncernen	
	2010	2009
Ingående anskaffningsvärde	92 353	-
Investeringar	26 979	61 566
Poster avseende förvärvade samt avyttrade företag	-	29 162
Aktiverade räntekostnader	-	1 625
<b>Utgående anskaffningsvärde</b>	<b>119 332</b>	<b>92 353</b>
Ingående ackumulerade avskrivningar	-2 157	-
Årets avskrivningar	-7 220	-762
Poster avseende förvärvade samt avyttrade företag	-	-1 395
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-9 377</b>	<b>-2 157</b>
<b>Netto bokfört värde</b>	<b>109 955</b>	<b>90 196</b>

Maskiner och tekniska anläggningstillgångar avser i sin helhet fabriken i Ystad och Lettland.

### NOT 17 INVENTARIER

KSEK	Koncernen	
	2010	2009
Ingående anskaffningsvärde	1 549	1 583
Investeringar	106	190
Omklassificeringar	-	-224
<b>Utgående anskaffningsvärde</b>	<b>1 655</b>	<b>1 549</b>
Ingående ackumulerade avskrivningar	-943	-741
Årets avskrivningar (Not 9)	-199	-195
Poster avseende förvärvade samt avyttrade företag	-	-7
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-1 142</b>	<b>-943</b>
<b>Netto bokfört värde</b>	<b>513</b>	<b>606</b>



## NOT 18 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

KSEK	Moderbolaget	
	2010	2009
Akkumulerade anskaffningsvärden vid årets början	20 849	3 099
Anskaffning under året	-	17 750
Aktieägartillskott	96 200	10 188
Nedskrivning aktieägartillskott (Not 11)	-96 200	-10 188
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>20 849</b>	<b>20 849</b>

Aktieägartillskott om 94,2 MSEK har tillskjutits Ystad Pellets AB. SystemSeparation Sweden AB har erhållit ett aktieägartillskott om 2 MSEK. För att inte redovisa värde på aktier i dotterbolag för högt har beloppen skrivits ned och belastat årets resultat i moderbolaget. Koncernens resultat påverkas inte av nedskrivningen. Nedskrivna aktieägartillskott 2009 avser dotterbolaget SystemSeparation RUS OOO och har inte haft någon resultat- eller likviditetspåverkan i koncernen.

Ägda av Clean Tech East Holding AB	Org.nr	Säte	Kapitalandel, %	Bokfört värde	Årets resultat	Eget kapital
SystemSeparation Sweden AB	556446-4914	Stockholm	100	643	-7 515	1 681
SystemSeparation RUS OOO	7721587243	Murmansk	100	2 456	-413	-2 569
Eastern Bio Holding AB	556649-7391	Mjölby	100	17 750	-3 024	13 029
<b>TOTALT</b>				<b>20 849</b>		

Ägda inom koncernen (indirekta aktieinnehavare)	Org.nr	Säte	Kapitalandel, %
Ystad Pellets AB	556753-3566	Ystad	100
Biofuels Hungary Ltd	HU13391247	Ungern	51
SIA Pellets Latvia	52103046521	Litauen	100

## NOT 19 VARULAGER

KSEK	Koncernen	
	2010	2009
Råvaror och förnödenheter	8 643	8 721
Färdiga varor	1 381	361
<b>Netto bokfört värde</b>	<b>10 024</b>	<b>9 082</b>

Lagret av pellets uppgick till 250 ton.

Rörelser avseende inkuransreserv i varulager, ksek	2010	2009
Ingående balans	671	-
Ökning	225	671
<b>Utgående inkuransreserv</b>	<b>896</b>	<b>671</b>

En fullständig genomgång av varulagret har genomförts i segmentet Power Chemicals 2009 vilket påvisade en inkurans om totalt 671 KSEK varför denna reserverats i sin helhet.

## NOT 20 KUNDFORDRINGAR

KSEK	Koncernen	
	2010	2009
Kundfordringar	8 530	19 903
<b>TOTALT</b>	<b>8 530</b>	<b>19 903</b>

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

Per den 31 december 2010 har Koncernen redovisat kundfordringar där nedskrivningsbehov föreligger på 0 KSEK (2009: 0 KSEK) varför ingen reserv för osäkra kundfordringar redovisas. Fordringarna bedöms individuellt och så även huruvida nedskrivningsbehov föreligger. Ledningens bedömning är att samtliga fordringar förväntas kunna återvinnas. Åldersanalysen av dessa är som följer:

### 2010

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

### 2009

Kundfordringar	Brutto	Nedskrivet
Ännu ej förfallna	17 854	-
Förfallet 1-30 dgr	1 331	-
Förfallet 31-60 dgr	410	-
Förfallet 61-90 dgr	39	-
Förfallet över 90 dgr	269	-
<b>Utgående balans</b>	<b>19 903</b>	<b>-</b>

## NOT 21 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Förutbetalda hyror	325	73	-	-
Förutbetalda försäkring	405	397	138	123
Förutbetalda leasing	71	350	5	-
Övriga förutbetalda kostnader	204	561	53	129
Förutbetalda finansiella kostnader	2 075	-	2 075	-
Upplupna intäkter	-	2 664	-	-
<b>TOTALT</b>	<b>3 080</b>	<b>4 045</b>	<b>2 271</b>	<b>252</b>

## NOT 22 FINANSIELLA SKULDER

Koncernens förfalloprofil och räntesatser på utestående lån

KSEK	Koncernen	
	2010	2009
Kortfristiga finansiella skulder		
Amorteringar inom ett år	23 750	33 426
<b>Summa kortfristiga finansiella skulder <sup>1)</sup></b>	<b>23 750</b>	<b>33 426</b>
Långfristiga finansiella skulder		
Andra långfristiga lån med löptid > 1 år < 5år	47 813	10 938
<b>Summa långfristiga finansiella skulder</b>	<b>47 813</b>	<b>10 938</b>
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>71 563</b>	<b>44 364</b>

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

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

## NOT 23 AVSÄTTNINGAR

Valuta	Rättsliga krav	Förlustkontrakt	Totalt
Per 1 januari 2009			
Redovisat i resultaträkningen:			
- tillkommande avsättningar (+)	2 000	6 000	8 000
<b>Per 31 december 2009</b>	<b>2 000</b>	<b>6 000</b>	<b>8 000</b>
Redovisat i resultaträkningen:			
- Utnyttjat under året (-)	-2 000	-6 000	-8 000
<b>Per 31 december 2010</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Avsättningarna 2009 är i sin helhet hänförliga till förvärvet av Eastern Bio Holding AB.

### Rättslig process i förvärvat bolag

En avsättning uppgående till 2 000 KSEK har under 2009 redovisats i samband med förvärvet av Eastern Bio Holding AB för en pågående process i vilken företaget är svarande. Denna process avslutades under 2010 med en överenskommelse mellan parterna. Det är styrelsen uppfattning, efter att ha inhämtat vederbörlig juridisk uppfattning, att ingen ytterligare exponering föreligger.

### Avsättning för förlustkontrakt

Det leveransavtal som funnits mellan Ystad Pellets AB och Fortum Värme har inneburit att Ystad Pellets AB sålt hela sin pelletsproduktion till Fortum Värme, till ett förutbestämt pris. Detta avtal har sagts upp under 2009. I kvartal fyra 2009 togs en engångskostnad om 6 000 KSEK som avser den beräknade kostnaden för att avsluta leveransavtalet. Avtalet är nu avslutat och det monetära utflödet motsvarade reserven.

## NOT 24 ÖVRIGA SKULDER

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Mervärdeskatt	325	165	325	165
Personalens källskatter	150	810	90	351
Garantiersättning obigationslån	800	-	800	-
Skuld Fortum	-	8 000	-	-
Tilläggsköpeskillning	-	5 000	-	-
Övriga skulder	2 188	1 807	-	-
<b>TOTALT</b>	<b>3 463</b>	<b>15 782</b>	<b>1 215</b>	<b>516</b>

Under 2009 ingicks avtal med den tidigare ägaren till SystemSeparation RUS OOO där den i 2009 års räkenskaper bokförda tilläggsköpeskillningen kvittats fordran på den tidigare ägaren. Tilläggsköpeskillningen som redovisas 2009 avsåg en option att förvärva minoritetens andel i Ystad Pellets AB, vilken också nyttjades 2010 då resterande 20 procent förvärvades för 5 MSEK.

## NOT 25 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Upplupen semesterlöneskuld	702	451	6	23
Upplupna sociala avgifter	444	382	38	36
Upplupna löner	1 168	594	552	31
Upplupna räntor	8 827	2 800	1 111	-
Övriga upplupna kostnader	1 121	8 408	735	834
<b>TOTALT</b>	<b>12 262</b>	<b>12 635</b>	<b>2 442</b>	<b>924</b>

## NOT 26 JUSTERING FÖR POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Av- och nedskrivningar av tillgångar (not 9)	16 777	7 980	96 200	10 118
Kostnader för personaloptioner	21	283	21	283
Övriga avsättningar	-1 400	6 000	-	-
Återförda interimsskulder	-	-1 000	-	-
Nedskrivningar av lager	225	-529	-	-
Övriga poster	638	2 811	-	-
<b>TOTALT</b>	<b>16 261</b>	<b>15 545</b>	<b>96 221</b>	<b>10 401</b>

## NOT 27 UPPSKJUTEN SKATT

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

KSEK	2010
<b>Ingående balans per den 1 Januari 2009</b>	<b>-487</b>
Förvärv av dotterbolag	-7 837
Redovisat mot resultaträkning under året (not 12)	1 757
Omräkningsdifferenser	268
<b>Utgående balans per den 31 December 2009</b>	<b>-6 299</b>
Redovisat mot resultaträkning under året (not 12)	2 390
Omräkningsdifferenser	-2
<b>Utgående balans per den 31 December 2010</b>	<b>-3 911</b>

Av de uppskjutna skatteskulden är 2 156 (2 294) kortfristig och 1 755 (4 005) långfristig.

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

## NOT 28 FÖRETAGSFÖRVARV

### 2010

Bolaget har utnyttjat sin köpoption och förvärvat resterande 20% av aktierna i Ystad Pellets AB för 5 MSEK. Någon förvärvsgoodwill uppkom ej då köpoptionen beaktats vid initiala förvärvstidpunkten, se avsnitt 2009 nedan.

### 2009

#### Motiv till förvärv m.m

Clean Tech East Holding AB ingick den 23 februari 2009 avtal om att förvärva Eastern Bio Holding AB (organisationsnummer 556649-7391). Eastern Bio Holding är ett pellets företag som tillverkar och marknadsför träpellets. Bolaget förfogade vid förvärvstidpunkten över två produktionsanläggningar, en i Liepaja i Lettland som driftsattes under hösten 2008 och en i Ystad hamn som var under uppförande vid förvärvstidpunkten men idag i produktion. Förvärvet finansierades genom en apportemission varvid 15 000 000 aktier i Clean Tech East Holding nyemitteras till Eastern Bio Holding AB:s dåvarande aktieägare Vostok Nafta Investment Ltd ("Vostok Nafta"), Swede Bondsko AB och Bohusman AB som vederlag för samtliga utestående aktier i Eastern Bio Holding AB. Kursen var 1,09 SEK per aktie.

Förvärvet var ett första led i den strategiförändring som syftade till att utöka verksamheten genom att etablera en diversifierad leverantör till kraftindustrin med fokus på miljöteknik. I enlighet med denna strategi kom Clean Techs och Eastern Bio Holding AB:s befintliga verksamheter att utgöra separata affärsområden i nya Clean Tech East Holding, Power Chemicals samt Biomass Fuels. På lång sikt är målet att etablera fler affärsområden med fokus på miljöteknik. Förvärvet förväntades vid köpetillfället medföra synergier inom försäljning och

marknadsföring genom ett utökat produktutbud och en bredare kundbas.

I enlighet med IFRS 3 redovisas förvärvet av Eastern Bio Holding i enlighet med den ekonomiska innebörden av dessa avtal då det finns köp- och säljoptioner att köpa respektive sälja minoritetsandelarna i Ystads Pellets AB.

## Finansiella effekter

Förvärvet påverkade koncernens nettoomsättning och nettoresultat, inklusive koncernmässiga övervärden, enligt nedan.

	Netto omsättning	Netto resultat
Förvärv Eastern Bio Holding AB 23 februari - 31 december 2009	14 170	-36 731
<b>TOTALT</b>	<b>14 170</b>	<b>-36 731</b>

Nedanstående tabell visar koncernens nettoomsättning, nettoresultat och resultat per aktie pro forma (inklusive koncernmässiga övervärden) som om förvärven hade gjorts per den 1 januari 2009.

	Koncernen	Eastern Bio Holding AB	Koncernen proforma
Nettoomsättning pro forma	51 795	5 426	57 221
Nettoresultat pro forma	-39 651	-16 690	-56 341
Nettoresultat pro forma före och efter utspädning (SEK)	-0,41	-0,17	-0,58

## Förvärvsvärde tillkom på följande sätt.

KSEK	Eastern Bio Holding AB
Erlagd köpeskillning via riktad apport emission	16 350
Direkta transaktionskostnader	1 400
<b>Summa förvärvsvärde</b>	<b>17 750</b>
Avgår verkligt värde på förvärvade nettotillgångar (enligt specifikation nedan)	-17 750
<b>Goodwill</b>	<b>-</b>

## Kassaflödeseffekterna var:

KSEK	Eastern Bio Holding AB
Kontant erlagt förvärvsvärde	-
Avgår förvärvade likvida medel	2 644
<b>Summa förvärvsvärde</b>	<b>2 644</b>

## Redovisade och verkliga värden på förvärvade tillgångar och övertagna skulder fördelade sig på följande sätt.

Valuta	Eastern Bio Holding AB		
	Redovisat	Justering till verkligt värde	Verkligt värde
Övriga immateriella tillgångar (not 14)	-	29 799	29 799
Materiella anläggningstillgångar	53 742	-	53 742
Fordringar och övriga omsättnings-tillgångar	8 679	-	8 679
Likvida medel	2 644	-	2 644
<b>Summa förvärvade tillgångar</b>	<b>65 065</b>	<b>29 799</b>	<b>94 864</b>
Uppskjutna skatteskulder	-	-7 837	-7 837
Kortfristiga skulder och avsättningar	-69 277	-	-69 277
<b>Summa övertagna skulder</b>	<b>-69 277</b>	<b>-7 837</b>	<b>-77 114</b>
<b>Förvärvade tillgångar, netto</b>	<b>-4 212</b>	<b>21 962</b>	<b>17 750</b>

Vid upprättande av förvärvsanalysen har tillgångar och skulder tagits upp till dess verkliga värde.

Skillnaden mellan den beräknade köpeskillningen och redovisade nettotillgångar har per årsbokslutet i den slutliga förvärvsanalysen ansetts hänförligt till det avtalade tillstånd att bedriva pelletstillverkning. Det verkliga värdet av förvärvade identifierbara immateriella tillgångar om 29 799 KSEK återspeglas i balansräkningen som en ökning av immateriella anläggningstillgångar. Tillgången skrivs av under dess avtalade löptid vilken är 41 månader från förvärvstillfället, se även not 14 Immateriella tillgångar.

## NOT 29 STÄLLDA SÄKERHETER

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Företagsinteckningar	22 950	22 950	-	-
Depositioner	50	50	50	50
<b>TOTALT</b>	<b>23 000</b>	<b>23 000</b>	<b>50</b>	<b>50</b>

## NOT 30 EVENTUALFÖRPLIKTELSE

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Kapitaltäckningsgarantier i dotterbolag	-	-	-	4 611
<b>TOTALT</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 611</b>

## NOT 31 VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

### Aviserat listbyte till NASDAQ OMX First North

I januari aviserade Clean Tech East att man har för avsikt att byta lista från Aktietorget till NASDAQ OMX First North under andra kvartalet 2011. Huvudskälet till listbytet är att antalet aktieägare ökat med närmare 50 procent, till fler än 1 000 stycken.

### Bemyndigande att genomföra förvärv

En extra bolagsstämma hölls den 25 februari 2011, där styrelsen bemyndigades att genomföra ett förvärv av Bio Energy Nord Limited. I Bio Energy Nords regi har utarbetats en projektplan kring etablering av storskalig träpelletstillverkning i Arkhangelsk i nordvästra Ryssland. Denna plan täcker bland annat de tekniska, ekonomiska och logistiska aspekterna av projektet. Betalning kan ske i form av högst 40 000 000 aktier och högst 120 000 000 teckningsoptioner i Bolaget.

### Kapitalförstärkning om 34,1 MSEK genom utnyttjande av teckningsoptioner

I samband med den företrädesemission av units som Clean Tech East genomförde under maj/juni 2010 emitterades teckningsoptioner av serie TO1 vederlagsfritt till tecknare av units. Teckningsperioden för dessa avslutades den 21 mars och sammanlagt utnyttjades cirka 74,4 procent av teckningsoptionerna för nyteckning av aktier i Clean Tech East.

200 873 346 teckningsoptioner har utnyttjats för nyteckning av aktier, motsvarande cirka 74,4 procent av det totala antalet emitterade teckningsoptioner. Erhållen emissionslikviden uppgår till cirka 34,1 MSEK. Cirka 8 MSEK av dessa erhöll Clean Tech East i förskott den 15 februari 2011 från Vostok Nafta.

### Produktionsrekord i fabriken i Ystad

Under mars 2011 producerades 5 500 ton träpellets vid det till Clean Tech East helägda dotterbolaget Ystad Pellets fabrik i Ystad. Det är den högsta produktionssiffran som hittills uppmätts för en enskild månad, och innebär en ökning med över 22 procent jämfört med februari 2011.

## NOT 32 GODKÄNNANDE AV ÅRSREDOVISNING

Styrelsen och verkställande direktören har godkänt denna årsredovisning den 29 april 2011 för publicering och den kommer att föreläggas årsstämman den 26 maj 2011 för fastställande.

### Styrelsen och verkställande direktören intygar härmed att:

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

### Styrelsen och verkställande direktören intygar vidare att:

- koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder (IFRS) som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder,
- koncernredovisningen ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat samt,
- förvaltningsberättelsen för koncernen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens verksamhet, resultat och ställning samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 29 april 2011

Per Brilioth  
Ordförande

Göran Brorsson  
Ledamot

Franz Bergstrand  
Ledamot

Robert Eriksson  
Ledamot

Torbjörn Larsson  
Ledamot

Lennart Ivarsson  
Verkställande direktör

Min revisionsberättelse har angivits den 29 april 2011

Nicklas Kullberg  
Auktoriserad revisor

# Revisionsberättelse

Till årsstämman i Clean Tech East Holding AB (publ)

Org nr 556670-2584

Jag har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Clean Tech East Holding AB (publ) för räkenskapsåret 2010. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 14-53. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Mitt ansvar är att uttala mig om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av min revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisions sed i Sverige. Det innebär att jag planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra mig om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för 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 ersättningskyldig 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.

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

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

Stockholm den 29 april 2011

Nicklas Kullberg  
Auktoriserad revisor

# Definitioner

## Marginaler

### Rörelsemarginal

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

### Vinstmarginal

Resultat efter finansnetto i procent av årets fakturering.

## Räntabilitetsmått

### Räntabilitet på sysselsatt kapital

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

### Räntabilitet på eget kapital

Nettoresultatet enligt resultaträkning i procent av genomsnittligt eget kapital.

## Kapitalstruktur

### Justerat eget kapital

Eget kapital inklusive 73,7 procent av obeskattade reserver.

### Genomsnittligt eget kapital

Ingående plus utgående eget kapital dividerat med två.

### Skuldsättningsgrad

Räntebärande skulder dividerat med eget kapital.

### Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutning.

### Räntetäckningsgrad

Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader dividerat med finansiella kostnader.

## Andel riskbärande kapital

Summan av eget kapital och uppskjuten skatteskuld dividerat med balansomslutningen.

## Sysselsatt kapital

Balansomslutning minskad med icke räntebärande skulder.

## Data per aktie

### Vinst per aktie

Nettoresultat i relation till genomsnittligt antal utestående aktier under året.

### Vinst per aktie efter full utspädning

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

### Eget kapital per aktie

Eget kapital i relation till totalt antal aktier per balansdagen.







**Clean Tech East Holding AB**

Sjöängsvägen 15, 192 72 Sollentuna

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