



rindi 

ÅRSREDOVISNING  
1 juli 2007 – 31 december 2008





Rindi Energi AB (publ)

Org.nr 556495-8758

**ÅRSREDOVISNING**

1 juli 2007 - 31 december 2008

## Innehåll

Räkenskapsåret 1 juli 2007–31 december 2008 .....	5
Rindi i korthet .....	6
Koncernchefen har ordet .....	7
Affärsidé, mål och strategi .....	8
Verksamhet .....	9
Marknad .....	15
Styrelse och ledande befattningshavare .....	21
Bolagsstyrning .....	23
Aktien .....	26
Förvaltningsberättelse .....	28
Finansiella rapporter .....	33
Revisionsberättelse .....	61

## ÅRSSTÄMMA

Rindis årsstämma äger rum torsdagen den 28 maj 2009 kl 19.00 på Strand Hotell i Visby. Aktieägare som önskar delta i årsstämman skall vara införd i den av Euroclear Sweden AB (tidigare VPC AB) förda aktieboken senast fredagen den 22 maj 2009.

## KALENDARIUM

Delårsrapport för första kvartalet 2009	27 maj 2009
Delårsrapport för andra kvartalet 2009	31 augusti 2009
Delårsrapport för tredje kvartalet 2009	30 november 2009
Bokslutskommuniké 2009	26 februari 2010



Murgröna  
(RINDI)  
*Hedera helix*

En krypande, eller med rötter, klättrande upp till 20 m lång buske med läderartade, ständigt gröna blad, som är handflikiga på sterila grenar och ovala på blommande. De små grön gula blommorna sitter i flock och bildar svarta bär. Växer vild i Syd-sverige upp till Mälardalskapen och på Öland och Gotland. Kallas "Rindi" på gutamål.

## Räkenskapsåret 1 juli 2007–31 december 2008

- Nettoomsättningen uppgick till 457 983 KSEK.
- Resultat efter finansiella poster uppgick till 10 024 KSEK.
- Resultat efter skatt uppgick till 17 957 KSEK, motsvarande 2,43 SEK per aktie.
- Räkenskapsårets resultat är avsevärt sämre än väntat. Till dominerande del förklaras detta av omfattande och långvariga inkörningsproblem i den nya produktionsanläggningen för pellets i Vansbro, vilket påverkat koncernens resultat efter finansiella poster negativt med -28 113 KSEK. Till en mindre del har resultatet också påverkats av varmare medeltemperatur under perioden jämfört med normalår, vilket inverkat negativt på försäljningen av fjärrvärme. De tekniska problemen i pelletsanläggningen i Vansbro har successivt åtgärdats under 2008 varefter anläggningens kapacitetsutnyttjande förbättrats, men fortsatta intrimningsåtgärder återstår även under 2009.
- Rindis bioenergi kombinat i Vansbro för tillverkning och försäljning av bränslepellets förvärvades den 1 april 2007, varefter produktionskapaciteten successivt har utökats upp till cirka 70 000 ton pellets per år. Anläggningen har därtill kapacitet för produktion av cirka 20 GWh fjärrvärme på årsbasis till tätorten i Vansbro.
- Beslut har fattats om uppförande av ett bioenergi kombinat i Älvdalen, där byggnation för närvarande pågår. Fjärrvärmeleveranser från anläggningen inleddes i december 2008. Tillverkning och försäljning av pellets beräknas starta vid årsskiftet 2009/2010. Anläggningen i Älvdalen dimensioneras för en produktionskapacitet om cirka 70 000 ton pellets per år, varefter koncernens sammanlagda produktionskapacitet beräknas till cirka 140 000 ton pellets på årsbasis. Fjärrvärmeleveranser från anläggningen i Älvdalen beräknas till 12 GWh per år. Anläggningen förbereds därtill för framtida elproduktion om cirka 5 GWh på årsbasis.
- Rindi har byggt upp en central inköpsfunktion för handel med energiråvara med huvudsakligt syfte att säkra bränsletillförseln till de egna fjärrvärmeanläggningarna samt bioenergi kombinaten i Vansbro och Älvdalen.
- Rindis ägarandel om 50 procent i intressebolaget Karlsborgs Värme AB såldes under tredje kvartalet 2008 för 9 000 KSEK, innebärande en realisationsvinst på 6 285 KSEK. Rindis svenska fjärrvärme verksamhet omfattar efter försäljningen tolv anläggningar med en total försäljning om cirka 480 GWh under det förlängda räkenskapsåret 2007/2008.
- Rindi har inom den utländska verksamheten drivit flera utvecklingsprojekt, bland annat i Norge, Vitryssland och Polen. I Rindis fjärrvärmeanläggning i Hajnowka, Polen, har förberedelser påbörjats för produktion av så kallad grön el i mindre skala med beräknad start under andra halvåret 2009.
- Vid extra bolagsstämma den 6 augusti 2008 beslutades att anpassa koncernens räkenskapsår till kalenderår, varvid räkenskapsåret 2007/2008 förlängdes till att omfatta perioden 1 juli 2007–31 december 2008, motsvarande 18 månader.
- Efter räkenskapsårets utgång har styrelsen utsett Svante Holmqvist till vice VD i Rindi Energi AB med operativt ansvar för affärsområde Pellets & Råvaror från och med den 26 februari 2009. Vidare har styrelsens ordförande Bo Hägg utsetts som tillförordnad VD och koncernchef från och med den 16 april 2009, med anledning av att tidigare VD och koncernchef Kenneth Ljungkvist lämnat sin anställning i bolaget den 15 april 2009. Tills vidare roterar ordförandeskapet bland övriga styrelseledamöter.

## Rindi i korthet

Rindi är ett energibolag med bas i biobränslebaserad produktion och distribution av fjärrvärme till kommuner, konsumenter och industrier på tolv orter i södra och mellersta Sverige samt på två orter i Polen. Bolaget har vuxit under lönsamhet sedan starten 1995, hittills till största delen genom etablering och drift av mindre och medelstora fjärrvärmeanläggningar som löpande byggts ut och effektiviserats. Verksamheten utvidgades under 2007 till att omfatta tillverkning och försäljning av bränslepellets samt handel med energiråvara.

Rindis affärsidé är att vara en oberoende aktör på marknaden för produktion och distribution av biobränslebaserad fjärrvärme och pellets samt att vara en aktiv part i den pågående energiomställningen med fokus på förnybar energi.

Rindikoncernen består av moderbolaget Rindi Energi AB med säte i Visby, tolv dotterbolag och två intressebolag i Sverige samt tre utländska dotterbolag i Polen och Vitryssland och två utländska intressebolag i Polen och Norge. Verksamheten sysselsätter totalt 95 anställda i Sverige, Polen och Vitryssland.

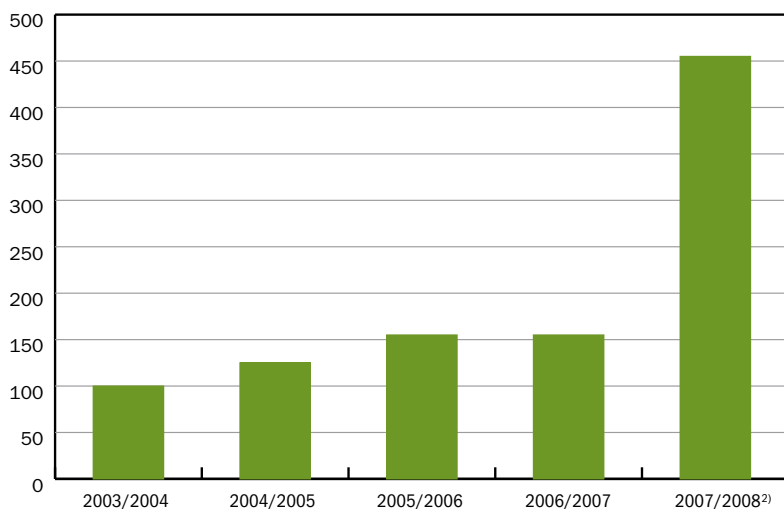
### FEM ÅR I SAMMANDRAG

MSEK	18 mån 2007/2008	2006/2007	2005/2006	2004/2005	2003/2004
Nettoomsättning	458,0	169,0	161,9	130,0	100,1
Omsättningsstillväxt	i.u.	4,3%	24,3%	30,2%	13,4%
Rörelseresultat efter avskrivningar	43,9	44,6	57,0	50,2	29,8
Rörelsemarginal	9,2%	24,8%	32,3%	36,4%	28,1%
Periodens resultat efter skatt	18,0	24,7	31,3	28,0	12,6
Vinstmarginal	3,7%	13,7%	17,7%	20,3%	11,9%
Resultat per aktie (SEK) <sup>1)</sup>	2,43	3,41	4,40	4,16	1,88
Räntabilitet på eget kapital	6,8%	16,1%	25,9%	30,8%	17,3%
Soliditet	21,0%	23,5%	23,2%	19,7%	19,5%
Balansomslutning	990,1	770,2	648,9	538,0	414,1
Medelantal anställda	99	103	73	49	14

<sup>1)</sup> Under räkenskapsåret 2005/2006 genomfördes en uppdelning av aktierna, varvid en gammal aktie delades upp i tre nya, så kallad split 3:1. Resultat per aktie har justerats med hänsyn till detta för att skapa jämförbarhet mellan åren.

### NETTOOMSÄTTNING UNDER FEM ÅR

MSK



<sup>2)</sup> Avser det förlängda räkenskapsåret 1 juli 2007–31 december 2008, motsvarande 18 månader. Omsättningsökningen 2007/2008 förklaras huvudsakligen av det tillkommande affärsområdet Pellets & Råvaror.

## Koncernchefen har ordet

Det förlängda räkenskapsåret 1 juli 2007–31 december 2008 har präglats av betydande investeringar i den svenska verksamheten med fokus på främst pelletsproduktion i bioenergikombinat och ett intensivt arbete med att lysa igenom och lägga fast en linje för Rindis strategiska utveckling.

Tillverkning och försäljning av bränslepellets har tillkommit som nytt affärsområde genom förvärvet i april 2007 av ett bioenergikombinat i Vansbro. Den ursprungliga produktionskapaciteten i anläggningen om drygt 30 000 ton pellets per år har utökats till cirka 70 000 ton. Under året har vi också fattat beslut om uppförande av ytterligare ett bioenergikombinat i Älvdalen, med motsvarande kapacitet och som därtill dimensioneras för framtida elproduktion. Fjärrvärmeleveranser till Älvdalens tätort inleddes i december 2008. Produktion och försäljning av pellets beräknas kunna inledas i slutet av 2009. När anläggningen i Älvdalen står klar kommer Rindi att ha en total årlig produktionskapacitet om cirka 140 000 ton pellets, vilket innebär att affärsområdet kommer att svara för en väsentlig del av koncernens affärsvolym.

Vi har också inom den svenska verksamheten byggt upp en central funktion för inköp och handel med energiråvara som ett strategiskt led i att säkra tillgången till biobränsle såväl för pelletsproduktion som för de svenska fjärrvärmeanläggningarna.

Räkenskapsårets resultat är avsevärt sämre än väntat, vilket främst förklaras av omfattande och långvariga inkörningsproblem i den nya produktionsanläggningen för pellets i Vansbro, vilket påverkat koncernens resultat efter finansiella poster negativt med -28 113 KSEK. Kapacitetsutnyttjandet i pelletsanläggningen har under räkenskapsåret varit mycket lågt med stora rörelseförluster som följd. Till en mindre del har koncernens resultat också påverkats av varmare medeltemperatur under perioden jämfört med normalår, vilket inverkat negativt på försäljningen av fjärrvärme.

Bedömningen är nu att de teknikproblem som varit i pelletsanläggningen huvudsakligen är åtgärdade och att vi säkerställt de tekniska förutsättningarna för en successivt ökad produktionstakt under 2009. Genom fortsatta intrimningsåtgärder finns goda förutsättningar att anläggningen skall kunna generera ett successivt förbättrat rörelseresultat. Positivt är också att marknadspri-set på pellets har stigit.

Den underliggande intjäningsförmågan i den svenska fjärrvärmeverksamheten är fortsatt god och stabil.

Den internationella lågkonjunkturen och finanskrisen har inte påverkat Rindi nämnvärt. Vår verksamhet är inte konjunkturkänslig i större omfattning, varför vi bedömer att det försämrade ekonomiska klimatet inte påverkar Rindi negativt under innevarande år.

Det gångna året har präglats av ett intensivt arbete att lägga fast Rindis strategi. Bedömningen är att våra affärsmöjligheter och möjligheter till expansion är som störst i andra europeiska länder som står inför krav på stora omställningar i energiproduktionen och en framtida inriktning mot en ökad andel förnybar energi. Vi har därför framför allt koncentrerat vårt projekteringsarbete till utlandet och i första hand till Polen, som genom vår befintliga verksamhet i landet utgör en naturlig startpunkt för Rindis expansion.

Det är ännu inte beslutat vilka projekt som kommer att utvecklas till konkreta investeringar, men det står klart att det finns flera intressanta investeringsmöjligheter för en aktör som Rindi med kärnkompetens inom energiproduktion baserad på förnybara energikällor.

I syfte att säkra tillgången till biobränsle för i första hand Rindis anläggning i Hajnowka, Polen, har vi under året i samarbete med NEFCO och vitryska myndigheter etablerat ett delägt dotterbolag för skogsavverkning i Vitryssland nära gränsen till Polen.

Härutöver har Rindi inlett ett samarbete med norska Daimyo AS i form av ett gemensamt intressebolag för ansökan av koncessioner för norsk fjärrvärmeutbyggnad. Daimyos kunnande är särskilt inriktat mot avfallsåtervinning.

Miljö- och klimatfrågor diskuteras intensivt såväl i Sverige som internationellt och vår bedömning är att Rindi har goda förutsättningar att ytterligare stärka positionen som en självklar aktör inom grön energiproduktion. Utvecklingsmöjligheterna är mycket goda.

Avslutningsvis måste tyvärr nämnas att vi under pågående bokslutsarbete efter räkenskapsårets utgång identifierade allvarliga brister i lagerinventeringsrutiner och preliminära lagervärden i dotterbolaget Rindi Västerdala AB och dotterdotterbolaget Vansbrofästat AB innebärande att det korrekta och reviderade resultat som redovisas i föreliggande årsredovisning är sämre än det preliminärt beräknade resultat som avgavs i bokslutskommunikén den 27 februari 2009. Problemen är identifierade och rutinerna för inventering och kontroll är nu säkrade.

Med anledning av det inträffade lämnade Kenneth Ljungkvist den 15 april 2009 sin anställning som VD och koncernchef i Rindi. Styrelsen har utsett undertecknad som tillförordnad VD och koncernchef från och med den 16 april 2009.

Mot bakgrund av den osäkerhet som för närvarande råder om resultatutvecklingen 2009 i dotterbolaget Rindi Västerdala AB föreslår styrelsen att ingen aktieutdelning lämnas avseende räkenskapsåret 1 juli 2007 - 31 december 2008.



Visby den 29 april 2009

Bo Hägg  
Tillförordnad VD och koncernchef

## Affärsidé, mål och strategi

### AFFÄRSIDÉ

Rindi skall etablera och driva anläggningar för produktion och distribution av bibränslebaserad fjärrvärme samt tillverkning av bränslepellets. Bolaget skall vara en aktiv part i den pågående energiomställningen med fokus på förnybar energi.

### MÅL

Rindi skall upplevas som en stabil leverantör av miljövänligt producerad energi. Bolagets verksamhet skall baseras på hög kvalitet och stark servicekänsla för kunden.

Rindis finansiella målsättning är en långsiktig tillväxt i omsättning och resultat motsvarande en genomsnittlig ökningstakt om 25 procent per år under beaktande av en soliditet om minst 25 procent. Bolaget skall också ha en stabil utdelningspolitik med målsättningen att utdelningen normalt skall uppgå till minst 25 procent av resultatet.

### STRATEGI

Rindi skall, under beaktande av begränsat risktagande, dra fördel av unik kompetens inom miljövänlig energiproduktion på de marknader och produktområden som bäst gagnar företagets långsiktiga industriella och finansiella utveckling.

Bolagets tillväxt skall främst ske genom etablering och drift av nya bioenergianläggningar, men kan även inkludera selektiva förvärv av befintliga anläggningar med goda utvecklingsmöjligheter för lönsam energiproduktion. Rindis strategi skall baseras på hög kostnadseffektivitet och stark lokal närvaro.

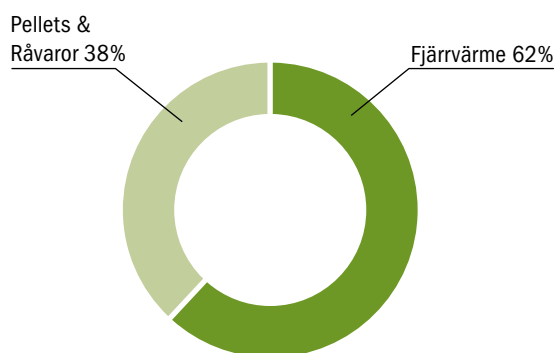
Rindi skall dra fördel av de olika ekonomiska styrinstrument som löpande skapas i syfte att öka inslaget av förnybara energikällor. I strategin ingår att identifiera de länder och områden där Rindi inom ramen för bolagets affärsmodell kan skapa störst kundnytta under beaktande av bolagets krav på ekonomisk avkastning och risk.

## Verksamhet

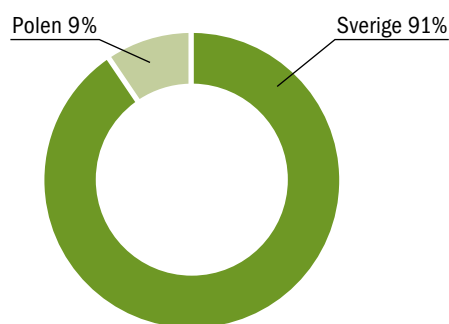
Rindi grundades 1995 och är ett energibolag med bas i bibränslebaserad produktion och distribution av fjärrvärme till kommuner, konsumenter och industrier i södra och mellersta Sverige samt i Polen. Verksamheten utvidgades under 2007 till att även omfatta tillverkning och försäljning av bränslepellets samt handel med energiråvara främst för säkrad försörjning av bibränsle till de egna anläggningarna.

Rindi har som mål att vara en stabil leverantör av miljövänligt producerad energi. Energiproduktionen i Rindis fjärrvärmeanläggningar sker till cirka 95 procent med förnybara bränslen. Fossila bränslen används endast i begränsad omfattning som reserv vid behov av toppeffekt under energiintensiva perioder och vid planerade driftuppehåll. Produktionen av pellets är till 100 procent koldioxidneutral. Genom Rindis användning av förnybara bränslen uppgår reduktionen av koldioxidutsläpp på årsbasis till cirka 180 000 ton koldioxid, i jämförelse med om motsvarande energimängd hade producerats med fossila bränslen.

NETTOOMSÄTTNING PER RÖRELSEGEN



NETTOOMSÄTTNING PER GEOGRAFISK MARKNAD



## FJÄRRVÄRME

Rindi driver anläggningar för bibränslebaserad fjärrvärmeproduktion på tolv orter i Sverige och på två orter i Polen. Under räkenskapsåret 1 juli 2007–31 december 2008 (18 månader) levererade Rindis anläggningar totalt cirka 480 GWh fjärrvärme i Sverige och 130 GWh i Polen.

## FJÄRRVÄRMEPRODUKTION I SVERIGE

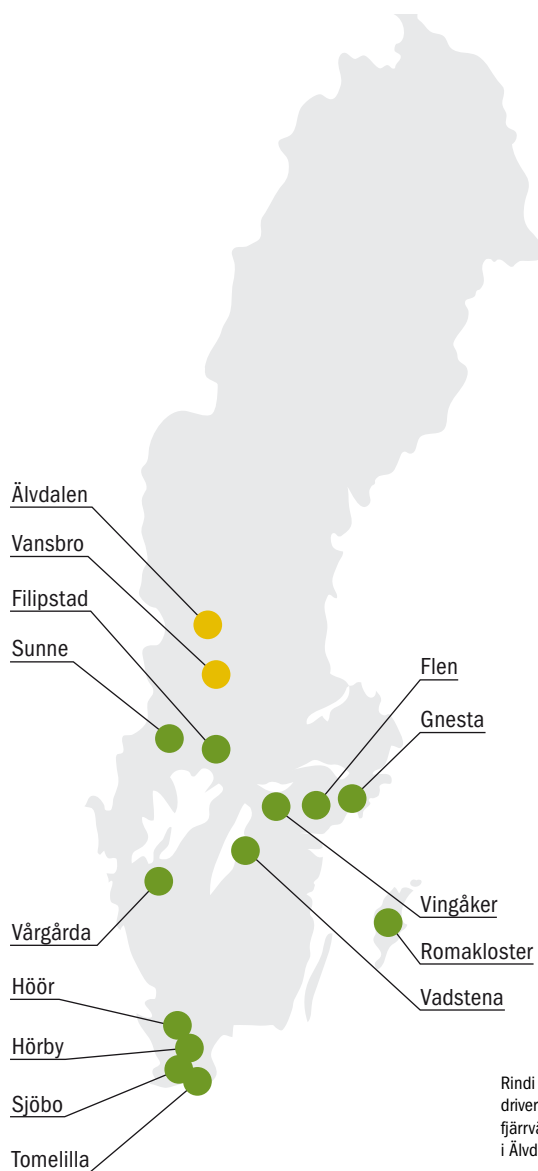
Distribution av fjärrvärme från de svenska anläggningarna sker till hushåll, lokaler och industrifastigheter på respektive ort. Distributionssystemet består av totalt cirka 140 km kulvert som ägs av respektive dotterbolag och intressebolag.

Tillväxt inom Rindis svenska fjärrvärmeverksamhet avses huvudsakligen ske genom utbyggnad och uppgradering av befintliga anläggningar. Bolaget utesluter emellertid inte selektiva förvärv av befintliga utvecklingsbara fjärrvärmeanläggningar. Det främsta investeringskriteriet är, förutom rimlig kapitalbindning, kostnadsstruktur och möjligheter till försörjning med råvara, att tätorten i fråga har en stabil och balanserad industrisektor och en viss kritisk massa i befolkningsunderlaget. Rindi bedömer för närvarande att det inte kommer att bjudas ut och överlåtas något större antal fjärr- och kraftvärmeanläggningar i Sverige under de kommande åren, varför expansion av den svenska fjärrvärmeverksamheten under de kommande åren sannolikt kommer vara begränsad.

### Fjärrvärmeanläggningar i Sverige<sup>1)</sup>

Ort	Län	Effekt (MW)	Rökgas-kondensator (MW)	Kulvert-längd (m)	Försäljning 2007/2008 (GWh)	Startår	Ägarandel
Filipstad	Värmland	8,5	1,5	20 000	89,8	1997	50%
Flen	Södermanland	12,0	3,0	13 000	64,5	2000	100%
Gnesta	Södermanland	5,0	1,0	4 000	25,3	2002	100%
Hörby	Skåne	6,0	1,2	15 300	34,5	2004	100%
Höör	Skåne	4,5	1,0	8 350	33,8	1999	100%
Romakloster	Gotland	0,5	-	-	2,6	1997	100%
Sjöbo	Skåne	6,0	1,2	13 950	36,4	2002	100%
Sunne	Värmland	7,0	1,5	16 000	48,4	1998	100%
Tomelilla	Skåne	9,5	1,5	16 400	45,7	1998	100%
Vadstena	Östergötland	6,0	2,0	15 600	47,4	2001	100%
Vingåker	Södermanland	5,0	1,5	7 000	30,5	2005	100%
Vårgårda	Västra Götaland	3,5	-	6 000	21,2	1997	50%

<sup>1)</sup> Rindi driver härutöver fjärrvärmeverksamhet inom ramen för bioenergikombinat i Vansbro och Älvdalen, vilka redovisas nedan under rubriken Bränslepellets.



Rindi driver fjärrvärmeanläggningar på tolv orter i södra och mellersta Sverige. Därtill driver Rindi i Vansbro ett så kallat bioenergikombinat med kombinerad produktion av fjärrvärme och bränslepellets. Ett ytterligare bioenergikombinat är under uppförande i Älvdalen.

## FJÄRRVÄRMEPRODUKTION I POLEN

Rindis utländska verksamhet etablerades 2003 genom förvärv av en fjärrvärmeanläggning i Chojnice i nordvästra Polen och utökades under 2005 genom förvärv av ytterligare en anläggning i Hajnowka i östra Polen, nära gränsen till Vitryssland. Båda anläggningarna drivs inom det till 65 procent ägda dotterbolaget Rindipol. Resterande 35 procent ägs av NEFCO (Nordic Environment Finance Corporation) som medverkat som finanssör i Rindis investeringar i Polen. Enligt optionsavtal har Rindi rätt att i framtiden förvärva NEFCOs minoritetsandel i Rindipol.



Rindi driver fjärrvärmeanläggningar på två orter i Polen, Chojnice och Hajnowka. Därtill bedrivs prospekteringsverksamhet genom ett delägt intressebolag i Kolobrzeg, en kuststad i norra Polen.

### Fjärrvärmeanläggningar i Polen

Ort	Effekt (MW)	Rökgaskondensator (MW)	Kulvertlängd (m)	Startår	Försäljning 2007/2008 (GWh)	Ägarandel
Chojnice	6,5	-	6 000	2003	35,1	65%
Hajnowka	11,6	-	3 600	2005	95,0	65%

Anläggningen i Chojnice levererar fjärrvärme uteslutande till den lokala industrin på orten. I Hajnowka distribueras fjärrvärme till tätorten genom det kommunägda fjärrvärmenätet samt i viss utsträckning till industrier och enskilda hushåll. För närvarande pågår förberedelser för upprustning av en befintlig turbin för elproduktion i anläggningen i Hajnowka. Den renoverade turbinen beräknas kunna tas i drift under andra hälften av 2009 och innebär därmed start av Rindis första produktion av grön el.

Energiråvara till anläggningarna i Polen köps in från ett fyrtiotal lokala leverantörer och prepareras till biobränsle inom det egna bränslebolaget Biopal. Därtill levererar ett antal lokala sågverk sågspån direkt till de båda fjärrvärmeverken.

## BRÄNSLEPELLETS

Under 2007 utvidgade Rindi verksamheten med tillverkning och försäljning av bränslepellets genom förvärv av en produktionsanläggning i Vansbro, Dalarna. Produktionen sker i ett så kallat bioenergikombinat, vilket innebär en kombination av fjärrvärme- och pelletsproduktion i en kostnadseffektiv process där överskottsenergi i fjärrvärmeproduktion tas tillvara och nyttjas vid torkning av pellets.

Pelletsproduktionen är helt koldioxidneutral och sker baserat på biobränsle i form av sågspån och motsvarande finfördelat spillråvara från skogsavverkning. Torkning av råvaran är tekniskt sett den mest komplicerade delen i pelletsproduktionen, då fukthalten påverkar den färdiga produktens funktion och kvalitet. Detta gör att torkningen är det ekonomiskt sett mest kostsamma steget i processen och som därför behöver övervakas kontinuerligt. Lönsamheten i pelletsproduktionen är också i hög grad beroende av att kapacitetsutnyttjandet hålls omkring 85–90 procent av möjlig driftstid.

Distribution av pellets sker till bland annat industrier, externa värmeverk, grossister samt privata villakunder via bygghandeln. En mindre del säljs också på export.

### Bioenergikombinat i Sverige

Ort	Län	PELLETS	FJÄRRVÄRME			Försäljning 2007/2008 (GWh)	Startår	Ägarandel
		Produktionskapacitet (ton)	Effekt (MW)	Rökgaskondensator (MW)	Kulvertlängd (m)			
Vansbro	Dalarna	70 000	9,5	2,0	5 200	25,1	2007	100%
Älvdalen <sup>1)</sup>	Dalarna	70 000	10,0	2,5	8 000	-	2010	80%

<sup>1)</sup> Anläggningen i Älvdalen är under uppförande och kommer vid färdigställandet att ha en årlig produktionskapacitet om 70 000 ton pellets samt leverera fjärrvärme motsvarande cirka 12 GWh på årsbasis.

Anläggningen i Vansbro förvärvades av Rindi i april 2007. Produktionskapaciteten i den ursprungliga anläggningen som uppfördes 2005 var drygt 30 000 ton pellets per år. Genom utbyggnad av anläggningen har produktionskapaciteten därefter utökats till 70 000 ton pellets per år. Utbyggnaden färdigställdes till fullt utnyttjande under sommaren 2008.

För närvarande pågår byggnation av ytterligare en biokombinatanläggning i Älvdalen, cirka 130 km norr om Vansbro. Leveranser av fjärrvärme från anläggningen inleddes i december 2008 och tillverkning och försäljning av pellets beräknas starta vid årsskiftet 2009/2010. Anläggningen i Älvdalen kommer även ha kapacitet för cirka 5 GWh elproduktion på årsbasis. Investeringen sker genom dotterbolaget Rindi Älvdalen AB, som ägs till 80 procent av Rindi och till 20 procent av det lokala energibolaget B A Energi AB. Enligt avtal äger Rindi rätt att under 2013 förvärva B A Energi ABs minoritetsandel i Rindi Älvdalen AB.

Målsättningen är att Rindi efter full utbyggnad och kapacitetsanpassning av de båda anläggningarna i Vansbro och Älvdalen skall uppnå en total produktionsvolym på 140 000 ton pellets per år från och med räkenskapsåret 2010.

## RÅVARUFÖRSÖRJNING

Handel med energiråvara inleddes under våren 2007 som ett led i att säkra tillgången till råvara för produktion av pellets och fjärrvärme i Rindis bioenergikombinat i Vansbro. Omgående efter förvärvet av anläggningen utvecklades råvaruhandeln till att utgöra en central funktion för koncernens samtliga bränsleinköp. Konkurrensen om energiråvara har ökat betydligt under de senaste åren och Rindi bedömer att egen aktiv närvaro på marknaden är en förutsättning för säkrad råvaruförsörjning. Verksamheten ingår i affärsområdet Pellets & Råvaror.

Inköp av energiråvara sker främst från sågverk där spillprodukter uppstår. Därtill köps avverkningsrester från skogsägare genom mellanhänder. Råvaran som köps in nyttjas till en tredjedel i pelletsproduktionen i Vansbro, en tredjedel avsätts internt inom koncernen för bränsleförsörjning av Rindis svenska fjärrvärmearläggningar och en tredjedel säljs till externa kunder.

Rindi eftersträvar att minimera mellanlager, genom att ombesörja leverans av råvara direkt från leverantör till köparen. En viss minimnivå upprätthålls dock för att säkerställa den egna bränsleförsörjningen. Lagervolymer är säsongbetonad med den största lagerupbyggnaden i oktober inför vintern.

## UTLÄNDSKA SAMARBETSPROJEKT

I syfte att utreda förutsättningarna för expansion av verksamheten bedriver Rindi olika utvecklingsprojekt. För detta ändamål har bolag bildats med ett antal utländska samarbetspartners.

### **Rindibel**

Det delägda dotterbolaget JSCJS Rindibel bildades i juli 2008 i Vitryssland baserat på ett avtal mellan Rindi, NEFCO, skogslandet Grodno samt skogsdistriktet Volkovysk med ägarandelarna 51, 35, 4 respektive 10 procent. Bolaget har till syfte att bedriva modern skogsavverkning med lokal arbetskraft i Vitryssland. Spillprodukter från avverkningen kommer att tas om hand för att till viss del säljas på den inhemska marknaden och till viss del exporteras till Rindis närbelägna anläggning i Hajnowka, Polen.

Rindi bedömer att bränsleförsörjningen för anläggningen i Hajnowka är långsiktigt säkerställd genom verksamheten i Rindibel och att man därmed bättre kan kontrollera en risk i den polska verksamheten i form av oförutsedda prisförändringar och fluktuationer i tillgången till biobränsle.

### **Rindi EC Kolobrzeg**

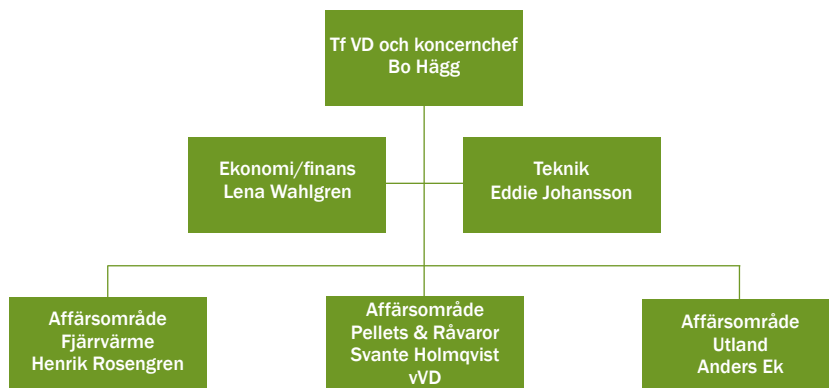
Rindi inledde i början av 2008 ett samarbete med ett lokalt kommunägt energibolag i Kolobrzeg, en expanderande kuststad i norra Polen, känd bland annat för sina kurbad. Ett nytt dotterbolag, Rindi EC Kolobrzeg Sp. z o.o., har på 50/50 basis bildats tillsammans med det lokala energibolaget Miejska Energetyka Cieplna i syfte att utreda förutsättningarna för att utveckla stadens energiproduktion mot förnybara bränslen.

### **Daimyo Rindi Energi AS**

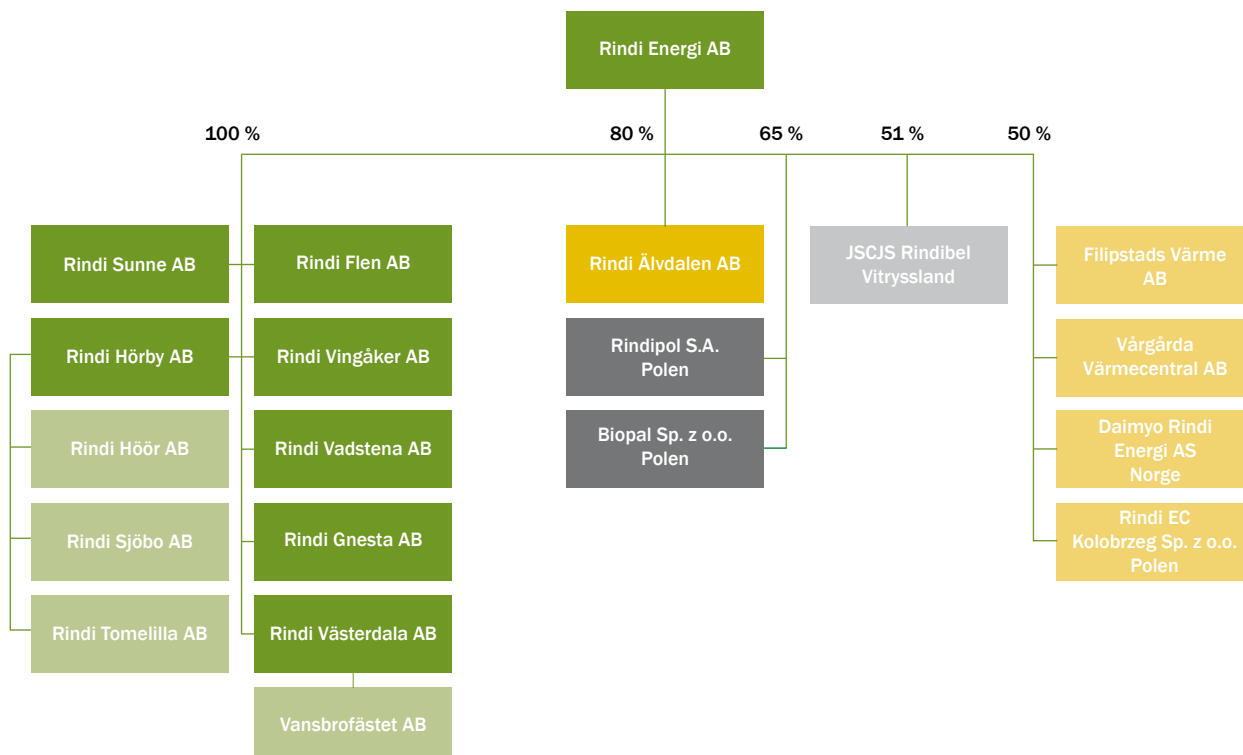
Daimyo Rindi Energi AS med säte i Oslo bildades i början av 2008 för prospekteringsverksamhet i Norge. Bolaget ägs till 50 procent av Rindi Energi AB och till 50 procent av samarbetspartnern Daimyo AS, ett bolag verksamt inom avfallsåtervinning. Koncessioner för fjärrvärme har i konkurrens med andra aktörer sökts för sex orter i Norge, varav två ansökningar hittills har behandlats och fått avslag. Övriga ansökningar är under fortsatt utredning. Ett beviljat tillstånd gäller under fem år och ger innehavaren rätt att anlägga produktionsanläggning och producera och distribuera fjärrvärme.

## ORGANISATION OCH KONCERNSTRUKTUR

Rindis operativa struktur i Sverige är uppdelad i de två affärsområdena Fjärrvärme respektive Pellets & Råvaror. Den utländska verksamheten är samlad under affärsområde Utland. Därtill finns en central ekonomi- och finansfunktion samt en funktion för övergripande teknikfrågor. VD har det koncernövergripande ansvaret. Ledningen för den polska verksamheten har säte i Chojnice och ledningen för den vitryska verksamheten har säte i Valkovysk.



Rindi har 95 anställda varav cirka 85 personer är sysselsatta med drift eller tekniskt arbete vid Rindis anläggningar i Sverige, Polen och Vitryssland. Koncernstrukturen med moder-, dotter- och intressebolag framgår nedan.



## Marknad

Rindi har sedan 1995 agerat på den svenska fjärrvärmemarknaden och har under de senaste åren även etablerat verksamhet i Polen. Under 2007 utökades den svenska verksamheten med tillverkning och försäljning av bränslepellets.

All Rindis energiproduktion baseras primärt på biobränsle. Som reserv vid toppbelastning och eventuella driftavbrott används till viss del fossila bränslen. Olika typer av insatsbränslen har olika miljöeffekter och påverkar därmed utformningen av energipolitiska mål och styrmedel såväl i Sverige som på europeisk och internationell nivå, vilket i sin tur i hög grad påverkar marknadsförutsättningarna för energiproduktion och energianvändning.

I detta avsnitt sammanfattas bolagets marknadsförutsättningar i termer av bränslekällor, miljöpolitik, marknadsstruktur och energipriser.

### BRÄNSLEKÄLLOR OCH MILJÖPÅVERKAN

#### Fossila bränslen

Fossila bränslen kännetecknas av en extremt långsam nybildning över miljontals år, vilket i praktiken innebär att de finns i stora men begränsade depåer.

- **Olja** är en blandning av olika kolväten. Råolja kan användas direkt i vissa typer av anläggningar men får högre värde och större användbarhet genom förädling till olika kommersiella oljeprodukter såsom gasol, bensin, fotogen, diesel och eldningsolja.
- **Kol** är ett samlingsnamn för brunkol, stenkol och antracit. Kvalitetsskillnaderna mellan kol från olika fyndigheter är mycket stor. Kol utgör världens största fossila energiresurs, men ger också upphov till störst koldioxidutsläpp.
- **Naturgas** och **gasol** är en brännbar blandning av gasformiga kolväten och består huvudsakligen av metan som uppstår vid nedbrytning av döda djur och växter under syrefria förhållanden. Naturgas som energikälla introducerades i Sverige på 1980-talet och används framförallt inom industrin. I Sverige är naturgas dock ett marginellt bränsle, jämfört med Europa som har ett väl utbyggt naturgasnät.

#### Biobränslen

Biobränslen är energikällor som ständigt återbildas genom solens inverkan på jorden genom fotosyntesen. Biobränslen räknas som koldioxidneutrala eftersom dessa, främst skogs- och åkerbränslen, under sin uppväxttid tar upp motsvarande mängd koldioxid som släpps ut vid förbränning. Avgörande faktorer för nyttjande av biobränslen är goda skogs- och råvarutillgångar, utvecklad skogsindustri, utbyggt fjärrvärmnät samt goda transportmöjligheter. Sverige och Finland är därför två av de länder i Europa med störst andel biobränslen i sina respektive energisystem.

- **Oförädlade skogs- och åkerbränslen** består av avverkningsrester i form av grenar och toppar och restprodukter från sågverk såsom flis, bark och sågspån samt odlade produkter såsom halm och salix.
- **Pellets** och **briketter** är träbränslen som förädlats för att höja energitätheten, underlätta hanteringen, öka lagringsbarheten samt ge en bättre transportekonomi genom kompaktering av bränslet.
- **Brännbart avfall** består normalt av blandade fraktioner av biologiskt och fossilt material, men brukar räknas till de förnybara energikällorna. Under 2000-talet har avfallsförbränningen ökat, främst till följd av det rådande förbudet mot deponering av organiskt avfall.
- **Torv** är en organisk jordart som bildas i fuktig och syrefattig miljö genom nedbrytning av döda växt- och djurdelar under inverkan av mikroorganismer och kemiska föreningar. Torv är varken förnybart på kort sikt eller fossilt i geologisk mening utan anses vara ett mellanting mellan biobränslen och fossila bränslen och klassas därför som långsamt förnybart.

## Energiinnehåll i olika bränslekällor

Bränslekälla	Fysisk kvantitet	Effektivt värmevärde
Kol	1 ton	7,6 MWh
Eldningsolja	1 m <sup>3</sup>	10,1-10,7 MWh
Skogsflis	1 ton	2,0-4,0 MWh
Torv	1 ton	2,5-3,1 MWh
Pellets, briketter	1 ton	4,5-5,0 MWh
Naturgas	1 000 m <sup>3</sup>	11,1 MWh

Källa: Energimyndigheten

### Miljöeffekter

Energiomvandling ger i de flesta fall upphov till någon form av miljöpåverkan som bland annat förändrar klimatet och den naturliga balansen i ekosystemet. När energiomvandling sker under förbränning leder det till utsläpp av olika mängder gaser och partiklar beroende på bränsletyp. I huvudsak finns fyra olika miljöeffekter:

- **Försurning** orsakas av surt nedfall som bildas vid omvandling av svaveldioxid och kväveoxider till syror i atmosfären och som når marken i form av nederbörd eller dimma. Bränslen som bidrar till försurningen är de fossila, torv och visst avfall.
- **Övergödning** orsakas främst av utsläpp av näringsämnen som kväve och fosfor och medför bland annat igenväxning av vattendrag, algblooming och syrefria sjöbottnar.
- **Partiklar** bildas vid ofullständig förbränning av kol, olja och biobränslen och kan förorsaka bland annat allergi och andningssjukdomar hos människor.
- **Växthuseffekten** uppstår när solljus som strålar tillbaka från jorden i form av värme fångas upp av gaser i atmosfären och reflekteras åter mot jorden. Förbränning av exempelvis fossila bränslen bidrar till en ökad växthuseffekt, vilket ger upphov till ett förändrat klimat och ökad temperatur med oförutsebara effekter. Bland annat bedöms havsnivån stiga till följd av växthuseffekten.

### SVENSK OCH INTERNATIONELL ENERGIPOLITIK

Svensk energipolitik har som mål att energiförsörjningen skall vara trygg, miljövänlig och tillhandahållas till konkurrenskraftiga priser. Fokus ligger på att öka användningen av förnybara energikällor samt effektivisering av energiproduktion och energianvändning. Ett övergripande mål för svensk energipolitik är att andelen förnybar energi skall öka till 49 procent år 2020. Vid denna tidpunkt skall också beroendet av fossila bränslen för energianvändning inom bebyggelse vara brutet. För fjärrvärme i sig finns inget uttryckligt mål, men är generellt ett område med stora möjligheter till effektiv användning av biobränsle. De främsta hindren för nyttjande av förnybar energi är för närvarande långa tider i processer för de tillstånd som krävs för uppförande av anläggningar exempelvis enligt miljöbalken och plan- och bygglagen.

Även på internationell nivå finns energi- och klimatmål. Ett utökat internationellt samarbete inom framförallt EU anses vara avgörande för ett hållbart energisystem och för att komma tillrätta med globala miljöproblem, men även för att skapa förutsättningar för energihandel till konkurrensmässiga villkor. EU-samarbetet har utvecklats väsentligt under senare år i form av avregleringar och handel med energi över landsgränserna, handel med utsläppsrätter, internationella klimatprojekt samt miljö- och energipolitiskt motiverad forskning.

På EU-nivå antogs i mars 2007 ett tvingande övergripande mål om 20 procent för användningen av förnybar energi år 2020, jämfört med 2005 års nivå om 8,5 procent. Olika länder inom EU föreslås tilldelas enskilda mål baserat på betalningsförmåga, uttryckt som BNP per capita. I Sverige, som har kommit relativt långt i utvecklingen mot förnybar energi, skall andelsmålet uppgå till 49 procent. I Polen föreslås andelsmålet uppgå till 15 procent. Alla länder skall öka sin andel förnybar energi med minst 5,75 procentenheter och inget land skall behöva ha en andel överstigande 50 procent.

På global nivå utgör Kyotoprotokollet en av de viktigaste energipolitiska överenskommelserna. Kyotoprotokollet trädde i kraft 2005 och fastslår att industriländernas sammanlagda utsläpp av växthusgaser skall minska med minst fem procent från 1990 års nivå under den första åtagandeperioden 2008–2012.

## ENERGIPOLITISKA STYRMEDEL

### Energiskatter

Den svenska energibeskattningen regleras i lagen om skatt på energi som trädde i kraft i början av 1990-talet. Energiskatterna har därefter omarbetats löpande, bland annat i samband med Sveriges inträde i EU 2005. Energibeskattningen omfattar energiskatt, koldioxidskatt samt svavelskatt och har ökat olika biobränslens konkurrenskraft och i stor omfattning bidragit till en konvertering från fossila bränslen till biobränslen inom fjärrvärmesektorn.

### Handel med utsläppsrätter

Systemet för handel med utsläppsrätter infördes 2005 och utgör en av de flexibla mekanismerna i Kyotoprotokollet och ett viktigt klimatpolitiskt instrument inom EUs program för klimatförändringar. Systemet har till syfte att minska utsläppen av växthusgaser genom att låta företag handla med rätten att släppa ut koldioxid givet ett begränsat tak. Utöver de företag som omfattas av handelsdirektivet kan även andra företag samt enskilda personer och organisationer delta i handeln med utsläppsrätter. I dagsläget omfattar handeln endast koldioxid. Redan i nästa handelsperiod kan emellertid ytterligare växthusgaser komma att inkluderas, liksom nya sektorer.

En utsläppsrätt motsvarar 1 ton koldioxid. Summan av EU-ländernas utsläppsbegränsningar bildar ett gemensamt tak som skall ligga i linje med åtagandet enligt Kyotoprotokollet. Tilldelningen av utsläppsrätter till respektive sektor och verksamhet beslutas lokalt i varje land. Genom handelssystemet sätts löpande ett marknadspris för koldioxidutsläpp. Utbudet utgörs av den totala tilldelningen utsläppsrätter, medan efterfrågan är beroende bland annat av behovet av el- och värmeproduktion, bränslepriser och det ekonomiska konjunkturläget.

Den första handelsperioden i EU var mellan 2005 och 2007. Priset på utsläppsrätter under den andra handelsperioden 2008–2012 har under 2008 legat på nivån 16–22 EUR per ton koldioxid. I Sverige delas 22,8 miljoner utsläppsrätter ut per år under handelsperioden 2008–2012. Befintliga anläggningar inom el- och fjärrvärmesektorn tilldelas inte några utsläppsrätter under denna handelsperiod.

Systemet med utsläppsrätter som styrmedel omprövas efter varje period och för närvarande diskuteras att gratis tilldelning skall upphöra för att ersättas av ett auktionssystem. Detta skulle sannolikt innebära att kostnaden för utsläpp av fossil koldioxid belastar slutprodukterna.

### Elcertifikat och elbonus

Elcertifikatsystemet infördes i Sverige 2003 och har som mål att öka användningen av el från förnybara energikällor. Elproducenterna får ett elcertifikat för varje MWh el som produceras genom förnybara energikällor. Alla elleverantörer och vissa elanvändare måste köpa elcertifikat motsvarande en viss andel av sin elförsäljning eller elanvändning. Andelen är reglerad enligt lag och varierar från år till år. Målet med elcertifikatsystemet är att öka produktionen av el från förnybara källor med 17 TWh till 2016 från 2002 års nivå om 6,5 TWh. Elcertifikatsystemet har förlängts till 2030 och kvotnivåerna har höjts, vilket också har lett till en ökad investeringsvilja i förnybar elproduktion.

I Polen har man för att nå de energipolitiska målen infört ett styrmedel i form av bonus för grön el. I enlighet med bonusprogrammet utgår en viss summa (för närvarande 240 PLN) för varje MWh el som produceras genom förnybara energikällor. Systemet bidrar till att kraftigt öka incitamenten för grön elproduktion i Polen.

### Bidrag

I syfte att främja en effektiv och miljöanpassad energianvändning samt minska användningen av direktverkande el i uppvärmningen av bostäder och vissa lokaler har ett så kallat konverteringsstöd införts i Sverige för åren 2006–2010. Bidrag utgår vid övergång till uppvärmning genom fjärrvärme, biobränsleldade pannor, värmepumpar och solenergi. Totalsumman för bidrag som kan beviljas uppgår till 1,5 miljarder SEK. De flesta konverteringar har hittills skett från direktverkande el till fjärrvärme.

I Polen kan kommuner, myndigheter och företag (såväl inhemska som utländska) söka EU-bidrag för bland annat uppförande av anläggningar för miljövänlig energiproduktion och modernisering av elnätet för att kunna ansluta anläggningar som producerar förnybar energi. Totalt uppgår bidragssumman till drygt 300 MEUR.

## MARKNADEN FÖR FJÄRRVÄRME

### Fjärrvärmemarknaden i Sverige

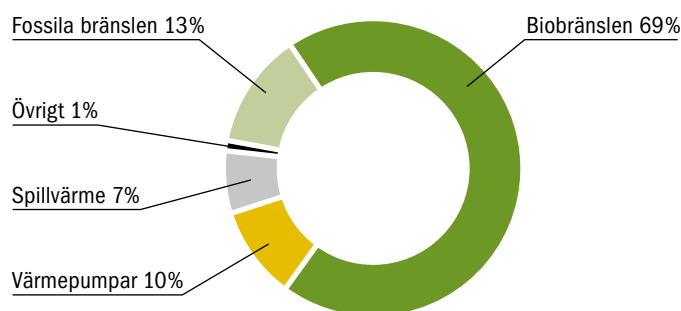
Sveriges användning av förnybar energi i förhållande till den totala energianvändningen har ökat stadigt sedan början av 1990-talet och uppgår till cirka 45 procent. Huvuddelen av de biobränslen som används i det svenska energisystemet är inhemskt producerade.

Fjärrvärme är den dominerande uppvärmningsformen i Sverige. Omkring 80 procent av alla flerbostadshus och cirka 10 procent av alla småhus har fjärrvärme som uppvärmning. Motsvarande för lokaler är 60 procent. Totalt svarar fjärrvärme för cirka hälften av uppvärmningsbehovet för bostäder och lokaler i Sverige.

En fördel med fjärrvärme är dess flexibilitet i utnyttjandet av olika typer av bränslen, såsom biobränsle, avfall och olja samt värme producerad genom elpannor, värmepumpar och solenergi. Många fjärrvärmesystem använder också spillenergi från närliggande industrier. Förlusterna i fjärrvärmesystemen har minskat betydligt under senare år genom förbättrad teknik i bland annat isolering och högre nyttjande av näten.

Den totala fjärrvärmeproduktionen uppgick under 2008 till omkring 55 TWh, varav knappt 70 procent producerades från förnybara energikällor. Av fjärrvärmeproduktionen från förnybara energikällor producerades 80 procent med träbränsle, cirka 14 procent med organiskt avfall medan 6 procent utgjordes av upptagen värme i värmepumpar.

### Energikällor i svensk fjärrvärmeproduktion



Källa: Energimyndigheten.

Fjärrvärmenäten i Sverige har successivt byggts ut med start under 1950-talet. Investeringarna i fjärrvärme kulminerade under 1980-talet och fjärrvärmenäten är idag utbyggda i nästintill 90 procent av landets kommuner. Det finns därför ett begränsat utbyggnadsbehov.

De flesta fjärrvärmeverk drevs tidigare i stort sett uteslutande som kommunägda aktieföretag. Genom elmarknadsreformen 1996 försvann det tidigare kravet att produktion av fjärrvärme inte fick drivas med vinstintresse. Efter avregleringen har en ägarkoncentration skett i branschen genom att större energikoncerner har förvärvat kommunala energiföretag, inklusive deras fjärrvärmeverksamheter. De kommunalt ägda bolagen står numera för drygt 60 procent av Sveriges fjärrvärmeleveranser. I storstadsregionerna har fjärrvärmenäten oftast privata eller statliga ägare (svenska staten genom Vattenfall och finska staten genom Fortum).

### Fjärrvärmemarknaden i Polen

Utan tillgång till vattenkraft och kärnkraft baseras den polska energimarknaden till största delen på kolkraft. Av den totala energiförbrukningen i landet baseras omkring 60 procent på kolkraft, 32 procent på olja och gas och 8 procent på förnybara energikällor. Elproduktionen har ett ännu större beroende av kol, omkring 90 procent, och baseras endast till omkring 3 procent på förnybara energikällor.

Med hjälp av betydande EU-stöd har Polen under senare år kunnat påbörja investeringar i rening av kolkraftverk och industriella verksamheter. Utsläppen av svaveldioxid, damm och giftiga tungmetaller har minskat, men utsläppen av koldioxid är fortfarande förhållandevis stora. Utöver de negativa miljöaspekterna av kolkraft har även priset på kol varit föremål för stora svängningar och på senare tid ökat kraftigt.

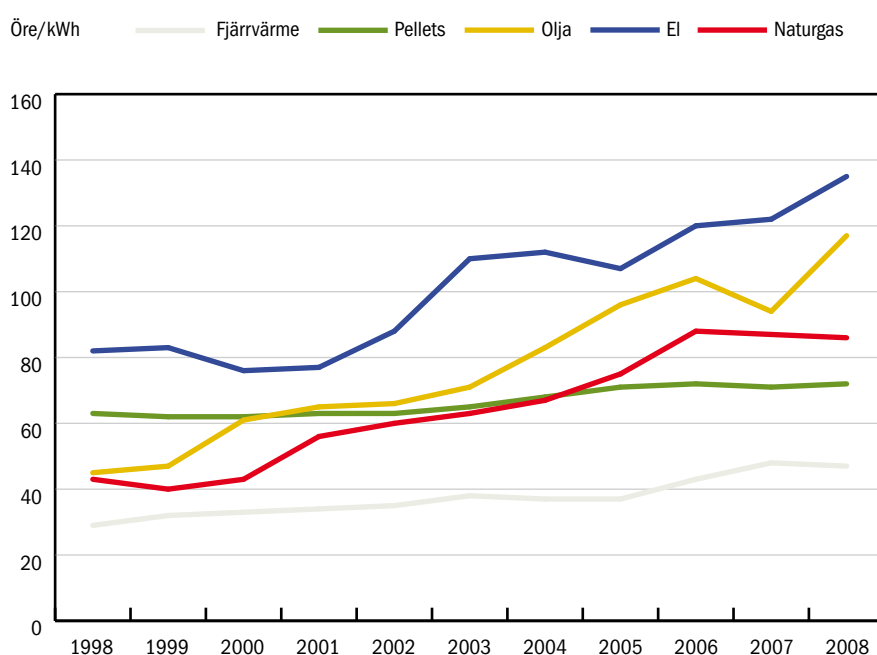
Polen är till stor del ett jordbruksland med stora tillgångar i form av skog och odlingsbar mark. Detta bidrar till goda förutsättningar för en omställning till energiproduktion genom förnybara biobränslen i form av skogsråvara och odlade bränslen som salix och halm. Därtill bedöms bioenergianläggningar baserade på avfallsförbränning vara ett område med stor potential för utveckling under kommande år.

Fjärrvärmenätet i Polen är väl utbyggt men har under senare år ett ökande renoverings- och underhållsbehov. Därtill kräver nybyggnation av bostäder och industriella fastigheter ytterligare utbyggnad av näten. Andelen fjärrvärme i uppvärmningen av bostäder är ungefär lika stor som i Sverige, omkring 90 procent.

## ENERGIPRISER

### Fjärrvärmepriser

Energipriserna ur ett konsumentperspektiv bedöms fortsätta att öka mer än för konsumtionsvaror generellt. Olja och naturgas har haft den största prisutvecklingen under det senaste decenniet, medan prisutvecklingen för fjärrvärme har varit betydligt svagare.



Priserna avser totalpriser, inklusive skatt och andra avgifter. Fjärrvärmepriset avser genomsnittligt fjärrvärmepris för småhus.

Källa: Energimyndigheten

Fjärrvärmepriset i Sverige har ökat långsamt, med några procent per år under den senaste femårsperioden. Priset på fjärrvärme kan dock variera stort mellan olika kommuner, bland annat beroende på typ av bränsle som används i produktionen, markförhållanden vid rödrugning, kundtäthet och efterfrågan. Bränsle i form av avfall och spillvärme från industrier kan göra fjärrvärmen billigare. Förluster i fjärrvärmesystemen varierar också för olika anläggningar och kulvertsystem, vilket påverkar fjärrvärmeleverantörernas lönsamhet.

Fjärrvärme konkurrerar med andra uppvärmningsalternativ, såsom eluppvärmning i olika former, däribland värmepump och i glesbebyggda områden enskilda pannor med olika insatsbränslen. Elprisutvecklingen har gjort att fjärrvärme inom tätbebyggda områden har uppnått en stark konkurrenskraft. Situationen kan liknas vid ett monopol där fjärrvärmeleverantörerna teoretiskt kan utnyttja sin konkurrensfördel till att höja priserna. Kritik har riktats mot fjärrvärmebolagens monopol-liknande ställning. Den 1 juli 2008 trädde den nya fjärrvärmelagen i kraft i Sverige som har till syfte att stärka kundernas ställning genom att bland annat öka insynen i fjärrvärmebolagens verksamhet med avseende på avtal och prissättning.

I Polen är fjärrvärmepriserna fasta enligt tariffer som sätts på årsbasis i förskott av den polska prisregleringsmyndigheten URE. Denna prismekanism minskar möjligheten för fjärrvärmeleverantörer att genom prissättningen gentemot kund reglera förändrade produktionskostnader till följd av exempelvis ändrade insatsbränslen.

## Elpriser

I det vattenkraftdominerade nordiska elsystemet hänger de kortsiktiga variationerna i elpriset i hög grad samman med vattenflöde. Detta varierar naturligt relativt normalår. Elmarknadspriset har en marginalprissättning som innebär att den sista producerade effekten sätter priset. Den starkast prispåverkande faktorn är därför kolbaserad elproduktion inklusive utsläppsätter utanför Sveriges gränser. Andra faktorer som påverkar elpriset är priset på utsläppsätter, temperaturförhållanden samt driftstatus för kärnkraftverken i Sverige och Finland och tillgänglig produktionskapacitet. Elpriset var tidigare vanligtvis lägst på sommaren och högst på vintern, men under senare år har denna säsongsvariation avtagit. Till följd av optimering av utnyttjandet av vattenmagasin i det nordiska systemet måste anläggningar med höga elproduktionskostnader tas i bruk, varvid marginalkostnaden för dyrare energikällor styr prissättningen. Elutbytet med Europa innebär vidare att elpriser utomlands och tillgängliga överföringskapaciteter påverkar det nordiska elpriset, liksom priset på kol.

Elhandeln sker på den nordiska elbörsen Nord Pool. Spotpriset på el har varierat kraftigt sedan 1996. Det sammanlagda elpriset till konsumenter består av priset för elenergi, elcertifikatpris, pris för utnyttjande av elnätet, energiskatt och moms samt elhandelsbolagets påslag. Av dessa är elenergipriset och elcertifikatpriset konkurrensutsatta. Priset för utnyttjande av elnätet kontrolleras i Sverige av Energimyndigheten. Ur ett konsumentperspektiv har den totala elkostnaden för ett småhus (de sammanlagda kostnaderna för elhandel, nyttjande av elnät samt energiskatt och moms) ökat med 66 procent under perioden 1998–2008.

Rindi gör bedömningen att prissättningen av elenergi så småningom kommer att ske på en gemensam europeisk marknad, vilket sannolikt kommer att leda till att de befintliga säsongspriserna på den nordiska marknaden kommer att jämnas ut, men att skillnaderna mellan dag- och nattpriser på el kommer att öka.

## Pelletspriser

Sverige är ett av de ledande länderna inom produktion och användning av fasta, förädlade bränslen som pellets och briketter. Den totala produktionen av pellets i Sverige uppgick under 2008 till cirka 1 350 tusen ton, motsvarande cirka 6,5 TWh. Det har under de senaste åren skett en förändring på marknaden, där större aktörer inom skogsindustrin i större utsträckning än tidigare uppför egna anläggningar för pelletsproduktion i syfte att själva ta tillvara spillprodukter från den huvudsakliga verksamheten. Rindi bedömer att detta inte innebär att utbudet av pellets ökar, men att mindre konkurrenter som tidigare handlade råvara till pelletsproduktion från de stora skogsbolagen tvingas ut ifrån marknaden.

Marknadspriset för pellets följer den internationella prisutvecklingen för kol och olja. Pelletspriset har stigit under flera år för att under 2008 plana ut. Det totala pelletspriset till slutkund har stigit med 61 procent under perioden 1998–2008. De europeiska målen avseende förnybar energi är en starkt pådrivande faktor till att öka den europeiska marknaden för förädlade biobränslen såsom pellets.

## Styrelse och ledande befattningshavare

### STYRELSE

#### **Bo Hägg**

Styrelseordförande t o m den 15 april 2009

Född 1951. Styrelseordförande sedan 2007.

Tillförordnad VD och koncernchef från den 16 april 2009.

Bakgrund: Ekon dr. Tidigare VD för OM VPA AB, ett dotterbolag inom NasdaqOMX-koncernen och dessförinnan vVD i Östgöta Enskilda Bank,

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Adrigo Asset Management AB och styrelseledamot i Aktieinvest FK AB.

Aktieinnehav i Rindi: –

#### **Svante Björk**

Född 1942. Styrelseledamot sedan 2003.

Bakgrund: Entreprenör. Lång erfarenhet av att starta och utveckla företag.

Övriga uppdrag: –

Aktieinnehav i Rindi: 116 004 A-aktier och 616 977 B-aktier

#### **Göran Blomberg**

Född 1962. Styrelseledamot sedan 2006.

Bakgrund: Civilekonom. CFO i Hakon Invest AB. Tidigare CFO i RNB Retail & Brands AB och CFO i Pronyx AB.

Övriga uppdrag: –

Aktieinnehav i Rindi: –

#### **Jan Eklund**

Född 1943. Styrelseledamot sedan 2007.

Bakgrund: Jägmästare. Tidigare vVD i Korsnäs AB.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Encourage Karriärrådgivning AB och Bröderna Svenssons Skogsentreprenad AB.

Aktieinnehav i Rindi: 7 900 B-aktier

#### **Svante Holmqvist**

Född 1949. Styrelseledamot sedan 2005.

Bakgrund: Ingenjör. vVD i Rindi Energi AB och ansvarig för affärsområde Pellets & Råvaror från den 26 februari 2009.

Anställd i bolaget sedan 1995 och en av företagets grundare. Tidigare VD i Filipstads Värme AB och Rindi Sunne AB.

Övriga uppdrag: –

Aktieinnehav i Rindi: 235 320 A-aktier och 696 380 B-aktier

#### **Sören Mellstig**

Född 1951. Styrelseledamot sedan 2007.

Bakgrund: Civilekonom. Tidigare VD och koncernchef för Gambro AB, dessförinnan affärsområdeschef för Gambro Renal Products och vVD för Gambro AB, samt tidigare verksam som CFO och vVD för Incentive AB.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Aleris Holding AB och Vatus Medical AB samt styrelseledamot i Munters AB,

Trelleborg AB, PaloDex Oy, Ferrosan A/S och Dako A/S.

Aktieinnehav i Rindi: –

#### **Semida Silveira**

Född 1961. Styrelseledamot sedan 2005.

Bakgrund: Professor inom energiteknik med inriktning mot energi- och klimatstudier vid Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Borevind AB.

Aktieinnehav i Rindi: 1 500 B-aktier

## LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

### **Bo Hägg**

Tillförordnad VD och koncernchef från den 16 april 2009

Född 1951. Styrelseordförande sedan 2007 t o m den 15 april 2009.

Bakgrund: Ekon dr. Tidigare VD för OM VPA AB, ett dotterbolag inom NasdaqOMX-koncernen och dessförinnan vVD i Östgöta Enskilda Bank.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Adrigo Asset Management AB och styrelseledamot i Aktieinvest FK AB.

Aktieinnehav i Rindi: –

### **Svante Holmqvist**

vVD och ansvarig för affärsområde Pellets & Råvaror från den 26 februari 2009

Född 1949. Styrelseledamot sedan 2005.

Bakgrund: Ingenjör. Anställd i bolaget sedan 1995 och en av Rindis grundare.

Tidigare VD i Filipstads Värme AB och Rindi Sunne AB.

Övriga uppdrag: –

Aktieinnehav i Rindi: 235 320 A-aktier och 696 380 B-aktier

### **Anders Ek**

Ansvarig för affärsområde Utland

Född 1952. Anställd sedan 2007.

Bakgrund: Tidigare officer och verksam i ledande befattningar inom Försvarsmakten, senast som svensk militärattaché i Washington, USA under 2003–2006 samt som Arméns chefsutvecklare under 2006–2007.

Övriga uppdrag: –

Aktieinnehav i Rindi: 2 000 B-aktier

### **Eddie Johansson**

Teknisk chef/CTO

Född 1952. Anställd sedan 2008.

Bakgrund: Civilingenjör. Tidigare styrelseledamot i Rindi Energi AB. Senast anställd som VD i Ena Energi AB i Enköping.

Övriga uppdrag: –

Aktieinnehav i Rindi: –

### **Henrik Rosengren**

Ansvarig för affärsområde Fjärrvärme

Född 1958. Anställd sedan 1997.

Bakgrund: Civilingenjör. Tidigare verksam i ledande befattningar inom energibranschen.

Övriga uppdrag: –

Aktieinnehav i Rindi: 5 400 A-aktier och 21 244 B-aktier

### **Lena Wahlgren**

Finanschef/CFO

Född 1962. Anställd sedan 2008.

Bakgrund: Fil kand. Tidigare verksam i olika controllerbefattningar inom Ericsson-koncernen.

Övriga uppdrag: –

Aktieinnehav i Rindi: –

## Bolagsstyrning

### SVENSK KOD FÖR BOLAGSSTYRNING

Bolagsstyrningen i Rindi regleras av aktiebolagslagen, som innehåller grundläggande regler för ett aktiebolags organisation, samt av de interna riktlinjer som bolaget upprättat och fastställt. Svensk kod för bolagsstyrning verkar kompletterande genom att ange en norm för god bolagsstyrning på en högre ambitionsnivå än vad som föreskrivs i lagstiftningen och andra regelverk. Koden skall för närvarande tillämpas av samtliga svenska aktiebolag vars aktier är upptagna till handel vid en reglerad marknad. Rindi omfattas därmed inte av kraven på tillämpning av koden, men bolaget har ändå valt att tillämpa koden i den utsträckning det är möjligt och lämpligt med hänsyn till bolagets organisation och storlek.

### BOLAGSSTÄMMA

Bolagsstämman är det högsta beslutsorganet och det forum där aktieägarna kan utöva inflytande över bolaget. Bolagsstämman utser styrelse och revisorer i bolaget och fattar beslut om bland annat ändringar i bolagsordning och förändringar i bolagets aktiekapital.

Årsstämma skall enligt Rindis bolagsordning hållas inom sex månader från räkenskapsårets utgång. Årsstämma avseende räkenskapsåret 1 juli 2006–30 juni 2007 hölls den 22 oktober 2007. En extra bolagsstämma hölls den 6 augusti 2008, varvid beslutades att anpassa koncernens räkenskapsår till kalenderår. I samband med detta förlängdes räkenskapsåret 2007/2008 till att omfatta perioden 1 juli 2007–31 december 2008, motsvarande 18 månader.

### REVISORER

Vid ordinarie bolagsstämma den 25 oktober 2004 utsågs auktoriserade revisorn Sven-Bertil Ryman, Ernst & Young AB till bolagets ordinarie revisor och auktoriserade revisorn Lars Jernberg, Ernst & Young AB, till revisorssuppleant för en period om fyra år. Nyval av revisorer skall därför ske vid årsstämman 2009.

### VALBEREDNING

Valberedningen ansvarar för att föreslå ordförande vid årsstämman, styrelseledamöter och styrelseordförande, styrelsearvode, valberedningsprocedur, arvodering av revisorer samt i förekommande fall val av revisorer.

Vid årsstämman den 22 oktober 2007 fattades beslut om principer för inrättande av valberedning, vilken skulle bestå av en representant för envar av bolagets röstmässigt sex största aktieägare per den 30 juni 2008. På grundval av dessa principer utsågs i juli 2008 Alter Saks, Svante Holmqvist, Göran Wahlström, Svante Björk, Per Knudsen och Kenneth Ljungkvist att ingå i valberedningen med uppgift att inför nästkommande årsstämma lämna förslag till ordförande och övriga styrelseledamöter, arvode till var och en av styrelsens ledamöter, samt förslag till revisor och arvodering av revisorns arbete. Ordförande i valberedningen är Svante Holmqvist.

### STYRELSEN

Styrelsen för Rindi skall enligt bolagsordningen bestå av lägst fem och högst nio styrelseledamöter och inga suppleanter.

Vid årsstämma den 22 oktober 2007 utsågs Svante Björk, Göran Blomberg, Jan Eklund, Svante Holmqvist, Bo Hägg, Eddie Johansson, Sören Mellstig och Semida Silveira till styrelseledamöter. Vid konstituerande styrelsemöte den 22 oktober 2007 utsågs Bo Hägg till styrelseordförande. Svante Holmqvist, som i februari 2009 utsågs till vice verkställande direktör i Rindi, ingår också i företagsledningen. Eddie Johansson avgick ur styrelsen i april 2008 i samband med att han anställdes som teknisk chef/CTO i bolaget.

Styrelsens bedömning är att ledamöterna Göran Blomberg, Jan Eklund, Bo Hägg, Sören Mellstig och Semida Silveira är oberoende i förhållande till bolaget och i förhållande till bolagets större aktieägare. Styrelseledamöten Svante Björk är oberoende i förhållande till bolaget men ej i förhållande till bolagets större aktieägare. Styrelseledamöten Svante Holmqvist är ej oberoende i förhållande till bolaget och dess större aktieägare. Den 16 april 2009 utsågs Bo Hägg som tillförordnad VD och koncernchef i bolaget, varvid hans beroendeförhållande till bolaget temporärt har ändrats.

### Styrelsens ansvar

Styrelsen har en strategiskt styrande roll och ansvarar för att företagsledningen genomför av styrelsen fattade beslut. Styrelsen utgör även en kontrollfunktion avseende bolagets system för uppföljning av verksamheten samt bär ansvar för att bolagets informationsgivning är korrekt, relevant och tillförlitlig. I styrelsens uppgifter ingår bland annat att fastställa bolagets verksamhetsmål och strategi samt att godkänna delårsrapporter, årsredovisning och budget för nästkommande verksamhetsår.

Därtill beslutar styrelsen om större investeringar och väsentliga avtal samt utser bolagets verkställande direktör. För sitt arbete har styrelsen fastställt en skriftlig arbetsordning, i vilken regleras bland annat frekvens och dagordning för styrelsemöten, instruktion för distribution av material inför sammanträden samt beskrivning av ärenden att förelägga styrelsen för beslut.

För ansvars- och arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören har en VD-instruktion upprättats. Av VD-instruktionen framgår bland annat verkställande direktörens befogenheter, hur löpande förvaltningsåtgärder skall handläggas och beslutas samt vilka ärenden utöver den löpande förvaltningen som verkställande direktören skall bereda och föredra inför styrelsen.

#### **Styrelsens ordförande**

Styrelsens ordförande ansvarar för att organisera och leda styrelsens arbete och för att bevaka att styrelsen fullgör sina förpliktelser enligt lag och andra instruktioner. Styrelsens ordförande skall genom fortlöpande kontakter med den verkställande direktören följa bolagets utveckling och säkerställa att styrelsen fortlöpande får erforderlig information för att utvärdera bolagets ställning, planering och utveckling. Styrelsens ordförande ansvarar också för kontakter med bolagets aktieägare i ägarfrågor samt vidarebefordrar aktieägarnas åsikter till styrelsen. Därtill ansvarar styrelsens ordförande för att kontrollera att styrelsens beslut verkställs samt tillse att styrelsens arbete årligen utvärderas.

#### **Ersättning till styrelsen**

Ersättning till styrelsen beslutas av årsstämman. Vid årsstämman den 22 oktober 2007 beslutades att arvode för tiden fram till nästkommande årsstämma skall utgå med fyra basbelopp till styrelsens ordförande samt 1,5 basbelopp till var och en av övriga styrelseledamöter. Inget arvode utgår till styrelseledamöter som samtidigt är anställda i bolaget.

Styrelsens ordförande Bo Hägg och styrelseledamoten Jan Eklund har under räkenskapsåret även erhållit arvode för konsultuppdrag i bolaget om 300 KSEK respektive 25 KSEK.

#### **Styrelsens arbete under räkenskapsåret och efter räkenskapsårets utgång**

Utöver konstituerande möte i direkt anslutning till årsstämman har styrelsen under räkenskapsåret 2007/2008 hållit fem ordinarie styrelsemöten och tre extra styrelsemöten.

Huvudpunkter vid styrelsemöten har varit uppföljning av bolagets finansiella utveckling, godkännande av delårsrapporter samt beslut om budget och investeringar. Till investeringsbesluten hör bildandet av det delägda dotterbolaget Rindibel i Vitryssland och intressebolag i Polen och Norge, etablering av ett bioenergikombinat i Älvdalen samt avyttring av Rindis andel i intressebolaget Karlsborgs Värme AB. Till särskilt väsentliga uppföljningsärenden hör de tekniska inkörningsproblem som förevarit avseende produktionen av pellets i bioenergikombinatet i Vansbro.

Styrelsen och företagsledningen i Rindi har därutöver bedrivit ett omfattande strategiarbete i syfte att formulera en tydlig plattform från vilken bolagets framtida utveckling kan ta sin utgångspunkt. Arbetet har bestått i att kartlägga bolagets styrkor och svagheter, hot och möjligheter, och att utifrån dessa förutsättningar diskutera olika utvecklingsmöjligheter och tillväxtstrategier. I detta arbete har också ingått en genomgång av bolagets organisatoriska och finansiella förutsättningar för expansion samt diskussion och utvärdering av potentiella investeringar.

Under perioden januari till april 2009 har fem styrelsemöten hållits, inklusive ett två dagar långt strategimöte i februari. Styrelsen avser att hålla ytterligare fem ordinarie sammanträden under innevarande räkenskapsår, utöver konstituerande möte i samband med årsstämman. Styrelsen har även beslutat att från och med januari 2009 intensifiera styrelsearbetet genom inrättandet av ett antal kommittéer och utskott med fokus på olika delområden. Detta görs även för att anpassa styrelsearbetet till Svensk kod för bolagsstyrning.

### Kommittéer och utskott

Ett revisionsutskott har inrättats med ansvar för att säkerställa kvaliteten i bolagets finansiella rapportering. Revisionsutskottet skall fortlöpande sammanträda med bolagets revisor för att diskutera synen på bolagets risker, redovisning och interna kontroll. Revisionsutskottet skall vidare fastställa riktlinjer för vilka andra tjänster än revision som får utföras av bolagets revisor, utvärdera revisorns arbete samt bistå valberedningen vid framtagande av förslag till revisor och arvode- ring av revisorns arbete. Revisionsutskottet består av Bo Hägg, Göran Blomberg och Sören Mellstig. Utskottet avser sammanträda fyra till fem gånger under 2009.

En rekryteringskommitté med fokus på organisations- och rekryteringsfrågor har inrättats och har till uppgift att bevaka, förbereda och till styrelsen lämna förslag i rekryteringsfrågor samt att till styrelsen lämna förslag avseende riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Rekryteringskommittén består av Bo Hägg, Jan Eklund, Sören Mellstig och Semida Silveira och avser sammanträda två till tre gånger under 2009.

En finansieringskommitté har inrättats för att utreda och förbereda frågor i anslutning till bolagets kapitalbehov samt diskutera strategiska ägarfrågor. Finansieringskommittén består av Bo Hägg, Svante Björk, Göran Blomberg och Sören Mellstig och avser sammanträda tre till fyra gånger under 2009.

Utöver ovanstående kommittéer och utskott har en arbetsgrupp inrättats med syfte att under 2009 göra särskild uppföljning av drift och produktionskapacitet avseende anläggningen i Vansbro samt projektuppföljning avseende uppförandet av anläggningen i Älvdalen. I arbetsgruppen ingår styrelseledamöterna Bo Hägg, Jan Eklund och Svante Holmqvist. Arbetsgruppen avser att sammanträda sex gånger under 2009.

### FINANSIELL RAPPORTERING OCH UPPFÖLJNING

Intern finansiell rapportering skall ske till styrelsen på månadsbasis, varvid verkställande direktören ansvarar för att upprätta rapport inkluderande resultat- och balansräkning samt likviditetssituation avseende koncernen med tillhörande skriftliga kommentarer till utfallet under perioden. Koncernens finansiella utveckling och ställning föredras även av VD och CFO på ordinarie styrelsemöten.

Rindi avger externa delårsrapporter på kvartalsbasis från och med tredje kvartalet 2008. Bolaget har tidigare endast avgett delårsrapport på halvårsbasis. Införandet av delårsrapporter på kvartalsbasis innebär att jämförelsetal för motsvarande kvartal och andra delårsperioder under föregående räkenskapsår inte finns tillgängliga i den externa rapporteringen. Kvartalsvisa jämförelsesiffror kommer att införas från och med tredje kvartalet 2009.

För bolagets finansiella rapportering och uppföljning svarar VD med stöd av bolagets CFO och ekonomifunktion.

### INTERN KONTROLL OCH RISKHANTERING

Styrelsen för Rindi ansvarar för att bolaget har god intern kontroll och formaliserade rutiner som säkerställer att fastlagda principer för finansiell rapportering och intern kontroll efterlevs samt att bolagets finansiella rapportering är upprättad i överensstämmelse med lag och tillämpliga redovisningsprinciper.

Den viktigaste funktionen för intern kontroll och riskhantering i samband med bolagets finansiella rapportering utgörs av revisionsutskottet, som bland annat ansvarar för att kvalitetssäkra den finansiella rapporteringen och att fortlöpande sammanträda med bolagets revisor för att diskutera synen på bolagets risker, redovisning och interna kontroll. Kvalitetssäkring av den finansiella rapporteringen sker genom att identifiera och utreda kritiska redovisningsfrågor samt genom analys av de finansiella rapporter som bolaget avger med avseende på bland annat regelefterlevnad, graden av osäkerhet i redovisade värden, principer för uppskattningar och bedömningar och andra förhållanden som kan påverka de finansiella rapporternas kvalitet.

## Aktien

### AKTIEKAPITALET

Aktiekapitalet i Rindi uppgår till 37 007 530 SEK, fördelat på 1 107 204 A-aktier med en röst per aktie och 6 294 302 B-aktier med en tiondels röst per aktie. Per den 31 december 2008 finns totalt 7 401 506 utestående aktier. Kvotvärdet per aktie uppgår till 5,00 SEK.

### Aktiekapitalets utveckling under räkenskapsåret

Tidpunkt	Händelse	Totalt aktiekapital (SEK)	Förändring av aktiekapitalet (SEK)	Förändring A-aktier	Förändring B-aktier	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Totalt antal aktier	Kvotvärde (SEK)	Teckningskurs (SEK)
Juli 2007	Aktiekapital vid räkenskapsårets början	36 357 980	-	-	-	1 107 204	6 164 392	7 271 596	5,00	-
Augusti 2007 <sup>1)</sup>	Nyemission	36 927 980	570 000	-	114 000	1 107 204	6 278 392	7 385 596	5,00	125,00
September 2008	Konvertering	37 007 530	79 550	-	15 910	1 107 204	6 294 302	7 401 506	5,00	67,00
December 2008	Aktiekapital vid räkenskapsårets slut	37 007 530	-	-	-	1 107 204	6 294 302	7 401 506	5,00	-

<sup>1)</sup> Avser tidpunkt för registrering av aktiekapitalshöjningen vid Bolagsverket. Nyemissionen var pågående vid utgången av räkenskapsåret 2006/2007 och ingick därmed i beräkningen av eget kapital och utdelningsberättigade aktier per den 30 juni 2007.

### BEMYNDIGANDE

Vid årsstämma den 22 oktober 2007 erhöll styrelsen ett bemyndigande att under tiden fram till nästa årsstämma, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt vid ett eller flera tillfällen, fatta beslut om emission av aktier på marknadsmässiga villkor. Betalning för tecknade aktier skall kunna ske kontant, genom kvittning eller genom tillskott av apportegendom. Antal aktier får genom beslut om nyemission öka med högst 10 procent. Styrelsens motiv till bemyndigandet är att kunna säkerställa kapitalbehovet inför bolagets fortsatta expansion samt att i förekommande fall möjliggöra förvärv av bolag, rörelse eller rörelsegren.

### KONVERTIBLA SKULDEBREV

Vid extra bolagsstämma den 22 mars 2006 fattades beslut om emission av ett konvertibelt lån om 1 435 810 SEK riktat till anställda och styrelseledamöter i Rindi. Det konvertibla lånet berättigade till utbyte mot totalt 21 430 B-aktier i Rindi till en konverteringskurs om 67 SEK per aktie under perioden 1–15 september 2008. Under perioden emitterades totalt 15 910 B-aktier genom konvertering, vilket medförde en höjning av aktiekapitalet med 79 550 SEK. Den 15 september 2008 förföll resterande konvertibla skuldebrev till betalning, motsvarande 369 840 SEK. Därmed återstår ingen potentiell utspädningseffekt per den 31 december 2008.

## STÖRSTA AKTIEÄGARE PER 31 DECEMBER 2008

Ägare	Totalt antal aktier	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Andel av kapital	Andel av röster
Saks Energi AB	1 566 845	200 860	1 365 985	21,2%	19,4%
Svante Holmqvist	931 700	235 320	696 380	12,6%	17,6%
Hugo Linderssons Kläder AB	752 981	116 004	636 977	10,2%	10,3%
Göran Wahlström	591 784	198 720	393 064	8,0%	13,7%
SIX SIS AG	269 600	-	269 600	3,6%	1,6%
Lisbeth Knudsen	188 140	-	188 140	2,5%	1,1%
Kenneth Ljungkvist	141 000	24 480	116 520	1,9%	2,1%
Borevind AB	115 000	-	115 000	1,6%	0,7%
Rehn Kraft AB	113 997	19 020	94 977	1,5%	1,6%
Michael Klingerman	113 086	-	113 086	1,5%	0,7%
Övriga aktieägare	2 617 373	312 800	2 304 573	1,5%	31,2%
	<b>7 401 506</b>	<b>1 107 204</b>	<b>6 294 302</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

### UTDELNINGSPOLICY

Det är styrelsens målsättning att Rindi skall ha en stabil utdelningspolicy och att utdelningen normalt skall uppgå till minst 25 procent av resultatet. Bolagets finansiella situation, investeringsbehov och utvecklingsmöjligheter skall dock alltid beaktas vid förslag till utdelning.

Styrelsen har föreslagit att ingen utdelning lämnas avseende räkenskapsåret 2007/2008. För räkenskapsåret 2006/2007 uppgick utdelningen till 1,10 SEK per aktie.

### HANDEL I RINDIS AKTIE

Rindis B-aktier är sedan den 13 december 2002 föremål för handel på Mangold Fondkommission ABs inofficiella lista ([www.mangold.se](http://www.mangold.se)). En handelspost uppgår till 100 aktier.

### DATA PER AKTIE

	18 mån 2007-07-01 -2008-12-31	12 mån 2006-07-01 -2007-06-30
Resultat per aktie (SEK)	2,43	3,35
Utdelning per aktie (SEK)	0	1,10
Eget kapital per aktie (SEK)	24,92	22,93
Genomsnittligt antal aktier under perioden	7 387 364	7 259 583
Antal utestående aktier vid periodens slut	7 401 506	7 385 596

## Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Rindi Energi AB, organisationsnummer 556495-8758, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 1 juli 2007–31 december 2008.

Vid en extra bolagsstämma den 6 augusti 2008 beslutades att anpassa koncernens räkenskapsår till kalenderår, varvid räkenskapsåret 2007/2008 förlängdes till att omfatta perioden 1 juli 2007–31 december 2008, motsvarande 18 månader. Med anledning av detta presenteras inga jämförelsetal avseende föregående räkenskapsår i förvaltningsberättelsen.

### VERKSAMHET OCH KONCERNSTRUKTUR

Rindi producerar och distribuerar bibränslebaserad fjärrvärme till konsumenter, kommuner och industrier på tolv orter i södra och mellersta Sverige samt på två orter i Polen. Under 2007 utvidgades verksamheten till att omfatta produktion av bränslepellets för extern försäljning i ett så kallat bioenergikombinat i Vansbro, samt handel med energiråvara med syfte att främst säkerställa bränsleförsörjningen till koncernens befintliga anläggningar.

Rindikoncernen består av moderbolaget Rindi Energi AB med säte i Visby, tolv dotterbolag och två intressebolag i Sverige samt tre utländska dotterbolag i Polen och Vitryssland och två utländska intressebolag i Polen och Norge.

### MARKNADSUTSIKTER

#### Fjärrvärme

Rindi bedömer att den svenska fjärrvärmemarknaden är i huvudsak fullt utbyggd, varför möjligheter till större nyetableringar är begränsade. Utbyggnad kommer fortsatt att ske inom Rindis befintliga anläggningar, om än i mindre skala än tidigare. Bolaget avser dock medverka i strukturaffärer om intressanta tillfällen ges. Prisutvecklingen på fjärrvärme bedöms främst påverkas av tillgång och efterfrågan på biobränsle.

#### Pellets

Rindis bedömning är att marknadens efterfrågan på pellets kommer att vara fortsatt god under överskådlig tid i takt med allmänhetens tilltagande energimedvetenhet. Framtida priser kommer dock att fluktuera med temperaturväxlingar och efterfrågeutvecklingen på främst den europeiska marknaden.

### VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER RÄKENSKAPSÅRET

Rindis verksamhet har under året utökats med produktion av bränslepellets för extern försäljning genom förvärv av ett så kallat bioenergikombinat i Vansbro, med kombinerad produktion av bränslepellets och fjärrvärme. Anläggningen förvärvades den 1 april 2007 under föregående räkenskapsår, varefter den befintliga kapaciteten successivt utökats till en produktionskapacitet motsvarande cirka 70 000 ton pellets på årsbasis. Anläggningen producerar även cirka 20 GWh fjärrvärme per år.

Under året fattades beslut om uppförande av ett bioenergikombinat i Älvdalen, också denna anläggning med en årlig produktionskapacitet om cirka 70 000 ton bränslepellets. Anläggningen skall även leverera fjärrvärme cirka 12 GWh per år till Älvdalens tätort och dimensioneras därtill för framtida elproduktion om cirka 5 GWh på årsbasis. Värmeleveranser inleddes i december 2008. Tillverkning och försäljning av pellets beräknas starta vid årsskiftet 2009/2010.

Rindi har byggt upp en central inköpsfunktion för handel med energiråvara i huvudsakligt syfte att säkra bränsletillförseln till de egna fjärrvärmearläggningarna samt till bioenergikombinaten i Vansbro och Älvdalen.

Under tredje kvartalet 2008 avyttrades Rindis samtliga aktier, motsvarande 50 procent, i Karlsborgs Värme AB för 9 000 KSEK, innebärande en realisationsvinst på 6 285 KSEK. Rindis svenska fjärrvärmeverksamhet omfattar efter avyttringen tolv anläggningar med en total försäljning om cirka 480 GWh under det förlängda räkenskapsåret 2007/2008.

Rindi har inom den utländska verksamheten drivit flera utvecklingsprojekt. I början av 2008 bildade Rindi ett delägt dotterbolag, 50 procent, tillsammans med ett kommunägt energibolag i Kolobrzeg, en expanderande kuststad i norra Polen. Syftet är att utreda förutsättningarna för att medverka i stadens framtida energiförsörjning genom förnybara bränslen.

I juli 2008 undertecknades ett avtal mellan Rindi, NEFCO (Nordic Environment Finance Corporation), ett lokalt skogslän samt ett lokalt skogsdistrikt i Vitryssland, för bildande av det gemensamt ägda bolaget Rindibel i Vitryssland. Rindi äger 51 procent av bolaget med affärsidé att bedriva skogsavverkning för att som biprodukt producera energiråvara för Rindis närbelägna fjärrvärmearläggning i Hajnowka, Polen. Under hösten 2008 har rekrytering och utbildning av personal genomförts.

I mars 2008 inledde Rindi ett samarbete med Daimyo AS, ett norskt bolag verksamt inom avfallsåtervinning. Det delägda dotterbolaget, Daimyo Rindi Energi AS, 50 procent, bildades med syfte att utreda förutsättningarna för en etablering i Norge samt ansöka om koncession att uppföra fjärrvärmeanläggningar på ett antal olika orter.

Förberedelser har påbörjats i Rindis anläggning i Hajnowka, Polen, för produktion av så kallad grön el. Efter renovering av en befintlig turbin planeras elproduktion starta i mindre skala under andra halvåret 2009.

Vid en extra bolagsstämma den 6 augusti 2008 beslutades att anpassa koncernens räkenskapsår till kalenderår, varvid räkenskapsåret 2007/2008 förlängdes till att omfatta perioden 1 juli 2007–31 december 2008, motsvarande 18 månader.

#### OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Under det förlängda räkenskapsåret 1 juli 2007–31 december 2008 uppgick koncernens nettoomsättning till 457 983 KSEK och de totala rörelseintäkterna till 480 051 KSEK. Omsättningsökningen jämfört med tidigare år är till största delen hänförlig till försäljning av pellets och råvaruhandel som tillkommit som affärsområde under året. Rörelseresultatet efter avskrivningar uppgick till 43 929 KSEK. Resultat efter finansiella poster uppgick till 10 024 KSEK och resultat efter skatt uppgick till 17 957 KSEK, motsvarande ett resultat per aktie om 2,43 SEK.

Resultatet vid försäljning av intressebolaget Karlsborgs Värme AB har bidragit positivt, liksom skatteeffekten av under räkenskapsåret nyttjade underskottsavdrag.

Räkenskapsårets resultat är avsevärt sämre än väntat. Främst förklaras detta av omfattande och långvariga inkörningsproblem i den nya produktionsanläggningen för pellets i Vansbro, vilket påverkat koncernens resultat efter finansiella poster negativt med -28 113 KSEK. Till en mindre del har resultatet också påverkats av varmare medeltemperatur under perioden jämfört med normalår, vilket inverkat negativt på försäljningen av fjärrvärme.

#### FINANSIELL STÄLLNING OCH LIKVIDITET

Koncernens balansomslutning uppgick per den 31 december 2008 till 990 081 KSEK. Den enskilt största tillgångsposten utgörs av materiella anläggningstillgångar. Rindis tillgångar i form av fjärrvärmeanläggningar inklusive kulvertsystem uppgår till 787 720 KSEK efter avskrivningar enligt plan. Detta värde bedöms vara lågt i förhållande till tillgångarnas avkastningsvärde.

Eget kapital vid periodens utgång uppgick till 184 475 KSEK. Soliditeten uppgick till 21,0 procent. Likvida medel uppgick per den 31 december 2008 till 3 910 KSEK exklusive outnyttjade checkräkningskrediter om 47 454 KSEK.

Under det förlängda räkenskapsåret 1 juli 2007–31 december 2008 uppgick kassaflödet till 3 498 KSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten efter förändringar i rörelsekapital uppgick till 85 971 KSEK. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -142 488 KSEK och kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 60 015 KSEK. Kassaflödet från finansieringsverksamheten avser främst upptagande av nya lån i samband med den beslutade investeringen i uppförande av bioenergikombinatet i Älvdalen samt investeringar i kompletterande utbyggnad av befintliga kulvertsystem i den svenska fjärrvärmeverksamheten.

#### INVESTERINGAR

Koncernens investeringar under det förlängda räkenskapsåret 1 juli 2007–31 december 2008 uppgick till 148 854 KSEK och är till största delen hänförliga till utbyggnaden av bioenergikombinatet i Vansbro respektive uppförandet av bioenergikombinatet i Älvdalen. En mindre del av investeringarna är hänförliga till utbyggnad av kulvertsystemen i den svenska fjärrvärmeverksamheten.

#### RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Rindis verksamhet är utsatt för ett antal risker och osäkerhetsfaktorer som kan komma att påverka bolagets omsättning, lönsamhet och finansiella ställning. De risker och osäkerhetsfaktorer som anges nedan är inte sammanställda i ordning efter betydelse eller potentiell ekonomisk inverkan och skall inte heller ses som uttömmande. Rindi kan påverka eller motverka vissa risker och osäkerhetsfaktorer hänförliga till den löpande verksamheten, medan andra kan ligga helt eller delvis utanför bolagets kontroll.

Verksamhetsrelaterade risker inkluderar klimatförändringar, otillräcklig bränsleförsörjning samt risker relaterade till driftstörningar i Rindis produktionsanläggningar. Marknadsrelaterade risker är framförallt kopplade till energiprisutvecklingen och politiska beslut relaterade till energisektorn. Bolagets finansiella risker består främst av ränterisk och valutarisk.

## Klimatförändringar

Klimatrelaterade faktorer såsom kort- och långsiktiga temperaturfluktuationer kan bidra till högre och lägre försäljning under specifika år samt leda till variationer i energiproduktion och energiförbrukning över tid. I budget och prognoser för bolagets verksamhet utgår Rindi från bedömningar om ett klimatmässigt normalår, som baseras på statistik över temperatur och väderförhållanden under lång tid. Rindi gör bedömningen att en procents avvikelse i temperaturen påverkar bolagets resultat med cirka +/- 3 procent. Utvecklingen har under senare år inneburit en successivt stigande medeltemperatur, vilket inverkat negativt på bolagets omsättning och resultat. Det är osäkert hur klimatet kommer att fortsätta utvecklas och hur detta kommer att påverka Rindis verksamhet under kommande år.

## Bränsleförsörjning

Inköp av råvara för biobränsle utgör den största delen av Rindis rörelsekostnader. För att kunna upprätthålla åtaganden avseende produktion och leverans av fjärrvärme och pellets är det av stor vikt att bränsleförsörjningen av bolagets anläggningar kan säkras till ett för Rindi förmånligt eller acceptabelt pris.

Konkurrensen om råvara för biobränsle har tilltagit under senare år som en följd av ökad global miljömedvetenhet, omställningsåtgärder till energiproduktion genom förnybara bränslen och begränsad tillgång till energiråvara i vissa geografiska områden. Priserna för biobränsleråvara påverkas också av prisutvecklingen avseende alternativa bränslekällor och framförallt fossila bränslen som olja och kol.

Rindi arbetar med systematiska buffertlager för varje anläggning beroende på årstid och lokala förutsättningar för bränsleanskaffning. Bolaget har för den svenska verksamheten byggt upp en central inköpsfunktion för handel med energiråvara i huvudsakligt syfte att säkra bränsletillförseln till de egna fjärrvärmearläggningarna och bioenergikombinaten i Vansbro och Älvdalen. I den polska verksamheten har inköp organiserats i dotterbolaget Biopal. Rindi har också etablerat ett delägt dotterbolag i Vitryssland, Rindibel, med affärsidé att bedriva skogsavverkning för att som biprodukt producera biobränsle för Rindis närbelägna fjärrvärmearläggning i Hajnowka, Polen. Sammantaget syftar Rindis inköpsorganisation till att stabilisera kostnaderna avseende energiråvara och säkra bränsleförsörjningen av koncernens produktionsanläggningar.

## Driftstörningar

Det är kritiskt för Rindis verksamhet och leveransåtaganden att kontinuerlig drift dygnet runt kan säkerställas i bolagets produktionsanläggningar, med undantag för planerade uppehåll för service och underhåll. Tekniska tillbud och andra driftstörningar skulle kunna leda till kortare och längre driftavbrott, med intäktsbortfall och ökade kostnader som följd. Detta skulle leda till komplikationer för Rindis kunder och skada förtroendet för Rindi som bolag och leverantör av fjärrvärme och bränslepellets. Rindi genomför löpande underhåll av bolagets anläggningar enligt särskild underhållsplan för att minimera risken för driftstörningar.

## Energi prisutvecklingen

Rindis omsättning och lönsamhet påverkas av prisförändringar avseende fjärrvärme och bränslepellets. Fjärrvärmepriset styrs generellt sett av det underliggande priset på det bränsle som används i produktionen, men kan också variera mellan olika geografiska områden beroende på markförhållanden vid utbyggnad av kulvertsystem, förluster i fjärrvärmesystemet samt kundunderlag och efterfrågan. I den svenska fjärrvärmeverksamheten kan priserna löpande justeras till följd av prisförändringar avseende insatsbränslen. I Rindis polska fjärrvärmeverksamhet innebär nuvarande lagstiftning att fjärrvärmepriserna fastställs i förskott på årsbasis enligt särskilda tariffer, vilket innebär en tröghet i prissättningsmekanismen och en begränsning i bolagets möjlighet att överföra prisökningar på råvara för biobränsle till konsumentledet. Marknadpriset för pellets följer generellt den internationella prisutvecklingen för fossila bränslen som kol och olja. På kort sikt påverkas priset även av temperaturväxlingar, vilket påverkar efterfrågan under olika perioder och säsonger.

## Politiska beslut

Rindis verksamhet påverkas av politiska risker i form av förändringar i rådande energipolitik och den lagstiftning som reglerar energisektorn, såsom prisregleringar, ändrade miljöskatter och -avgifter och villkor för tillståndsgivning. Under senare tid har energipolitiken inom EU främst syftat till en harmonisering av lagstiftningen och energipolitiska styrmedel bland medlemsländerna för att underlätta transparens i energipriser. Därtill ställs krav på reduktion av koldioxidutsläpp och andra negativa miljöeffekter av energiproduktion baserad på fossila bränslen. På kort sikt kan energipolitiska beslut förändra förutsättningarna för bolagets verksamhet, medan den energipolitiska riktningen på längre sikt borde vara till fördel för Rindi, vars verksamhet har en tydlig miljöprofil och målsättningen att vara helt koldioxidneutral.

## Finansiella risker

Bolagets finansiella risker består främst av ränterisk och valutarisk. Ränterisk föreligger till följd av koncernens långsiktiga skuldförbindelser. Enligt Rindis nuvarande finanspolicy skall den genomsnittliga bindningstiden för räntan uppgå till minst 24 månader. Valutarisk föreligger vid omräkning av utländska dotterbolags valuta till svenska kronor. Enligt nuvarande finanspolicy sker ingen säkring av valutaflöden.

## PERSONAL

Antal anställda i koncernen uppgick per den 31 december 2008 till 95 personer, varav 19 kvinnor.

## MODERBOLAGET

Moderbolagets omsättning under det förlängda räkenskapsåret 1 juli 2007 – 31 december 2008 uppgick till 37 630 KSEK. Av moderbolagets omsättning är 1 625 KSEK hänförligt till fjärrvärmeförsäljning från anläggningen i Romakloster. Rörelseresultatet efter avskrivningar uppgick till -5 114 KSEK och resultat efter finansiella poster till 4 433 KSEK. Likvida medel i moderbolaget per den 31 december 2008 uppgick till 292 KSEK, exklusive outnyttjad checkräkningskredit om 27 314 KSEK.

## KVALITET- OCH MILJÖCERTIFIERINGAR

Rindis verksamhet är tillståndspliktig i enlighet med miljöbalken.

Rindis svenska fjärrvärmeverksamhet är kvalitetscertifierad enligt REKO fjärrvärme. Bioenergikombinatet i Vansbro är kvalitets- och miljöcertifierad enligt ISO 9001 och ISO 14001.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Vid styrelsemöte den 26 februari 2009 utsågs Svante Holmqvist till vice VD för Rindi Energi AB med det operativa ansvaret för affärsområde Pellets & Råvaror, inklusive anläggningarna i Vansbro och Älvdalen. Svante Holmqvist är en av Rindis grundare och har varit verksam i bolaget sedan starten 1995.

Under pågående bokslutsarbete identifierades allvarliga brister i lagerinventeringsrutiner och felaktiga preliminära lagervärden i redovisningen i dotterbolaget Rindi Västerdala AB och dotterdotterbolaget Vansbrofästet AB. Samtliga brister är nu åtgärdade.

Den 15 april 2009 lämnade VD Kenneth Ljungkvist sin anställning i bolaget. Styrelsen har utsett ordföranden Bo Hägg som tillförordnad VD och koncernchef från och med den 16 april 2009, varefter ordförandeskapet roterar bland styrelsens övriga medlemmar.

## ÅRSSTÄMMA 2009

Årsstämma äger rum torsdagen den 28 maj 2009 kl 19.00 på Strand Hotell i Visby.

## FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

Balanserade vinstmedel	9 669 595
Årets resultat	6 916 428
<b>Summa</b>	<b>16 586 023</b>

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras på följande sätt:

Till aktieägare utdelas	0
I ny räkning överföres	16 586 023
<b>Summa</b>	<b>16 586 023</b>



KONCERNENS RESULTATRÄKNING (KSEK)

	Not	2007/08 <sup>1)</sup>	2006/07 <sup>2)</sup>
Nettoomsättning	1,2	457 983	168 892
Aktiverat arbete för egen räkning	3	14 656	6 114
Övriga rörelseintäkter	4	7 412	5 027
<b>Summa rörelseintäkter</b>		<b>480 051</b>	<b>180 033</b>
<b>RÖRELSENS KOSTNADER</b>			
Råvaror och förnödenheter		- 313 319	- 76 876
Övriga externa kostnader	5,6	- 36 616	- 18 737
Personalkostnader	7	- 54 349	- 23 016
Avskrivningar	8	- 39 011	- 21 024
Andelar i intressebolags resultat		7 173	4 200
<b>Rörelseresultat</b>		<b>43 929</b>	<b>44 580</b>
<b>FINANSIELLA POSTER</b>			
Ränteintäkter och liknade resultatposter		380	10
Resultat vid avyttring av andelar i intressebolag		6 285	4 880
Räntekostnader och liknade resultatposter	10	- 40 570	- 18 126
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>10 024</b>	<b>31 344</b>
Skatt på årets resultat	12	8 441	- 6 598
Minoritetens andel		- 508	- 9
<b>Årets resultat</b>		<b>17 957</b>	<b>24 737</b>
<b>Resultat vid beräkning av resultat per aktie före utspädning, KSEK</b>		<b>17 957</b>	<b>24 737</b>
<b>Resultat vid beräkning av resultat per aktie efter utspädning, KSEK</b>		<b>-</b>	<b>24 763</b>
<b>Genomsnittligt antal stamaktier, vid beräkning före utspädning, tusental</b>		<b>7 387</b>	<b>7 385</b>
<b>Genomsnittligt antal stamaktier vid beräkning efter utspädning, tusental</b>		<b>-</b>	<b>7 407</b>
<b>Resultat per aktie före utspädning, SEK</b>		<b>2,43</b>	<b>3,35</b>
<b>Resultat per aktie efter utspädning, SEK</b>		<b>-</b>	<b>3,34</b>

<sup>1)</sup> Period 2007/08 avser det förlängda räkenskapsåret 1 juli 2007-31 december 2008, dvs 18 månader.

<sup>2)</sup> Period 2006/07 avser räkenskapsåret 1 juli 2006-30 juni 2007, dvs 12 månader.

KONCERNENS BALANSRÄKNING (KSEK)

	Not	2008-12-31	2007-06-30
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>			
<b>IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>			
Goodwill	13	25 334	26 408
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	13	1 039	641
		26 373	27 049
<b>MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>			
Fastigheter	14	16 024	15 689
Maskiner och andra tekniska anläggningar	15	608 968	575 536
Inventarier, verktyg och installationer	16	6 277	5 904
Pågående nyanläggningar avseende materiella anläggningstillgångar och förskott	17	156 451	75 361
		787 720	672 490
<b>FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>			
Andel i intressebolag	19	17 048	12 192
Andra långfristiga värdepappersinnehav	20	5	18
Uppskjuten skatt		12 655	875
		29 708	13 085
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>843 801</b>	<b>712 624</b>
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>			
<b>VARULAGER</b>			
Råvaror och förnödenheter		38 368	10 232
Färdiga varor		8 777	16 683
		47 145	26 915
<b>KORTFRISTIGA FORDRINGAR</b>			
Kundfordringar		77 333	21 373
Fordringar hos intressebolag		1 641	346
Övriga fordringar		13 110	4 576
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	3 141	3 988
		95 225	30 283
<b>Kassa och bank</b>		<b>3 910</b>	<b>412</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>146 280</b>	<b>57 610</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>990 081</b>	<b>770 234</b>

KONCERNENS BALANSRÄKNING, FORTS

	Not	2008-12-31	2007-06-30
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>EGET KAPITAL</b>			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		37 008	36 358
Pågående nyemission		-	11 400
Bundna reserver		114 555	100 881
		151 563	148 639
Fritt eget kapital			
Fria reserver		14 955	- 3 998
Årets resultat		17 957	24 737
		32 912	20 739
<b>Summa eget kapital</b>		<b>184 475</b>	<b>169 378</b>
<b>Minoritetsintressen</b>		<b>23 086</b>	<b>11 731</b>
<b>AVSÄTTNINGAR</b>			
Övriga avsättningar		1 800	-
Avsättningar för uppskjuten skatt		30 710	29 979
<b>Summa avsättningar</b>		<b>32 510</b>	<b>29 979</b>
<b>LÅNGFRISTIGA SKULDER</b>			
Konvertibla lån		-	1 436
Skulder till kreditinstitut	25	486 674	428 385
Avskrivningslån	26	5 687	5 783
Övriga långfristiga skulder		1 599	1 305
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>493 960</b>	<b>436 909</b>
<b>KORTFRISTIGA SKULDER</b>			
Checkräkningskredit	23	158 098	61 796
Skulder till kreditinstitut	25	26 867	24 054
Leverantörsskulder		51 854	21 386
Skatteskulder		43	723
Övriga kortfristiga skulder		9 151	6 404
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	10 037	7 874
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>256 050</b>	<b>122 237</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>990 081</b>	<b>770 234</b>

KONCERNENS BALANSRÄKNING, FORTS

STÄLLDA SÄKERHETER OCH ANSVARSFÖRBINDELSER	Not	2008-12-31	2007-06-30
PANTER OCH SÄKERHETER FÖR EGNA SKULDER	27		
Fastighetsinteckningar		514 161	459 956
Företagsinteckningar		225 912	212 568
Aktier i dotterbolag		226 765	145 902
		<b>966 838</b>	<b>818 426</b>
<b>Ansvarsförbindelser</b>		Inga	Inga

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS (KSEK)

	2007/08 <sup>1)</sup>	2006/07 <sup>2)</sup>
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>		
Resultat efter finansiella poster	10 024	31 344
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	27 588	11 163
	37 612	42 507
Betald inkomstskatt	- 962	- 4 528
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>36 650</b>	<b>37 979</b>
<b>FÖRÄNDRING I RÖRELSEKAPITAL</b>		
Ökning (-)/minskning (+) av varulager	-20 230	- 19 125
Ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga fordringar	- 64 942	- 29 560
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristiga skulder	134 493	43 452
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>85 971</b>	<b>32 746</b>
<b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>		
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	- 148 854	- 71 816
Förvärv av dotterbolag	- 930	- 21 218
Förvärv av intressebolag	- 1 704	-
Avyttring av intressebolag	9 000	9 000
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	-	- 2
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>- 142 488</b>	<b>- 84 036</b>
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>		
Förändring långfristiga lån - avsättning	60 154	45 746
Utbetald utdelning	- 8 124	- 7 985
Konvertering av lån	1 067	446
Nyemission av minoritetsägare i dotterbolag	6 918	-
Nyemission	-	11 400
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>60 015</b>	<b>49 607</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>3 498</b>	<b>- 1 683</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>	<b>412</b>	<b>2 095</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>3 910</b>	<b>412</b>

<sup>1)</sup> Period 2007/08 avser det förlängda räkenskapsåret 1 juli 2007-31 december 2008, dvs 18 månader.

<sup>2)</sup> Period 2006/07 avser räkenskapsåret 1 juli 2006-30 juni 2007, dvs 12 månader.

TILLÄGGSUPPLYSNINGAR TILL KASSAFLÖDESANALYS – KONCERNEN (KSEK)

	2007/08 <sup>1)</sup>	2006/07 <sup>2)</sup>
JUSTERINGAR FÖR POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET		
Resultat försäljning av anläggningstillgångar	35	-
Avskrivningar av anläggningstillgångar	39 011	21 024
Avgår intäktsförd omstruktureringsreserv Vingåker	-	- 2 281
Avgår resultatandel från intressebolag	- 5 173	- 2 700
Resultat vid avyttring av intressebolag	- 6 285	- 4 880
	<b>27 588</b>	<b>11 163</b>

<sup>1)</sup> Period 2007/08 avser det förlängda räkenskapsåret 1 juli 2007-31 december 2008, dvs 18 månader.

<sup>2)</sup> Period 2006/07 avser räkenskapsåret 1 juli 2006-30 juni 2007, dvs 12 månader.

## NYCKELTAL

	18 mån 2007-07-01 –2008-12-31	12 mån 2006-07-01 –2007-06-30
Omsättningstillväxt	i.u.	4,3%
Rörelsemarginal	9,2%	24,8%
Vinstmarginal	3,7%	13,7%
Räntabilitet på sysselsatt kapital	4,3%	7,8%
Räntabilitet på eget kapital	6,8%	16,1%
Soliditet	21,0%	23,5%
Räntetäckningsgrad (ggr)	0,92	2,23
Räntebärande nettoskuld (KSEK)	667 729	513 823
Medelantal anställda under perioden	99	103
Antal anställda vid periodens slut	95	[103]
Resultat per aktie (SEK)	2,43	3,41
Eget kapital per aktie (SEK)	24,92	22,93
Genomsnittligt antal aktier under perioden	7 387 364	7 259 583
Antal utestående aktier vid periodens slut	7 401 506	7 385 596

## NYCKELTALSDEFINITIONER

### Omsättningstillväxt

Förändring i nettoomsättning jämfört med motsvarande period föregående år.

### Rörelsemarginal

Rörelseresultat i förhållande till periodens rörelseintäkter.

### Vinstmarginal

Periodens resultat i förhållande till periodens rörelseintäkter.

### Räntabilitet på sysselsatt kapital

Resultat efter finansiella poster plus finansiella kostnader i förhållande till genomsnittligt sysselsatt kapital under perioden, där sysselsatt kapital beräknas som balansomslutningen minskat med icke räntebärande skulder och avsättningar.

### Räntabilitet på eget kapital

Periodens resultat i förhållande till genomsnittligt eget kapital under perioden.

### Soliditet

Eget kapital (inklusive minoritetsintressen) vid periodens slut i förhållande till balansomslutningen vid periodens slut.

### Räntetäckningsgrad

Rörelseresultat exklusive andelar i intressebolags resultat plus finansiella intäkter i förhållande till finansiella kostnader.

### Räntebärande nettoskuld

Räntebärande skulder och avsättningar med avdrag för likvida medel.

### Resultat per aktie

Periodens resultat i förhållande till genomsnittligt antal aktier under perioden.

### Eget kapital per aktie

Eget kapital i förhållande till antalet utestående aktier vid periodens slut.



MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING (KSEK)

	Not	2007/08 <sup>1)</sup>	2006/07 <sup>2)</sup>
Nettoomsättning		37 630	16 643
Övriga rörelseintäkter		210	-
<b>Summa rörelseintäkter</b>		<b>37 840</b>	<b>16 643</b>
<b>RÖRELSENS KOSTNADER</b>			
Råvaror och förnödenheter		- 1 581	- 917
Övriga externa kostnader	5	- 11 557	- 6 089
Personalkostnader	7	- 29 592	- 13 081
Avskrivningar	8	- 224	- 205
<b>Rörelseresultat</b>		<b>- 5 114</b>	<b>- 3 649</b>
<b>FINANSIELLA POSTER</b>			
Andelar i intressebolags resultat	9	2 000	1 500
Resultat vid avyttring av andelar i intressebolag		7 000	7 000
Utdelning från dotterbolag		5 000	-
Ränteintäkter och liknade resultatposter		2 117	490
Räntekostnader och liknade resultatposter	10	- 6 570	- 2 624
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>4 433</b>	<b>2 717</b>
Bokslutsdispositioner	11	-	16 000
Skatt på årets resultat	12	2 483	- 2 899
<b>Årets resultat</b>		<b>6 916</b>	<b>15 818</b>

<sup>1)</sup> Period 2007/08 avser det förlängda räkenskapsåret 1 juli 2007-31 december 2008, dvs 18 månader.

<sup>2)</sup> Period 2006/07 avser räkenskapsåret 1 juli 2006-30 juni 2007, dvs 12 månader.

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING (KSEK)

	Not	2008-12-31	2007-06-30
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>			
<b>IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	13	137	-
		137	-
<b>MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>			
Maskiner och andra tekniska anläggningar	15	504	558
Inventarier, verktyg och installationer	16	610	521
		1 114	1 079
<b>FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>			
Andelar i koncernbolag	18	130 417	123 302
Andelar i intressebolag	19	4 704	5 000
Uppskjuten skattefordran		2 483	-
		137 604	128 302
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>138 855</b>	<b>129 381</b>
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>			
<b>KORTFRISTIGA FORDRINGAR</b>			
Kundfordringar		382	131
Fordringar hos koncernbolag		55 465	23 839
Fordringar hos intressebolag		373	346
Övriga fordringar		2 270	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	831	695
		59 321	25 011
<b>Kassa och bank</b>		<b>292</b>	<b>2</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>59 613</b>	<b>25 013</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>198 468</b>	<b>154 394</b>

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING, FORTS

	Not	2008-12-31	2007-06-30
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
EGET KAPITAL	22		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		37 008	36 358
Pågående nyemission		-	11 400
Reservfond		18 282	18 282
		55 290	66 040
Fritt eget kapital			
Överkursfond		11 879	62
Balanserat resultat		9 670	1 976
Årets resultat		6 916	15 818
		28 465	17 856
<b>Summa eget kapital</b>		<b>83 755</b>	<b>83 896</b>
Obeskattade reserver		-	-
<b>LÅNGFRISTIGA SKULDER</b>			
Konvertibla lån		-	1 436
Skulder till kreditinstitut	25	-	1 680
Övriga långfristiga skulder		41	123
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>41</b>	<b>3 239</b>
<b>KORTFRISTIGA SKULDER</b>			
Checkräkningskredit	23	27 686	17 110
Skulder till kreditinstitut	25	1 120	1 120
Leverantörsskulder		929	639
Skulder till koncernbolag		80 202	42 790
Skatteskulder		-	1 615
Övriga kortfristiga skulder		579	741
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	4 156	3 244
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>114 672</b>	<b>67 259</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>198 468</b>	<b>154 394</b>

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING, FORTS

STÄLLDA SÄKERHETER OCH ANSVARSFÖRBINDELSER	Not	2008-12-31	2007-06-30
<b>Panter och säkerheter för egna skulder</b>	27		
Företagsinteckningar		50 000	50 000
Aktier i dotterbolag		112 748	68 152
<hr/>			
<b>Ansvarsförbindelser</b>			
Borgen till förmån för dotter- och intressebolag		202 979	62 950

MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS (KSEK)

	2007/08 <sup>1)</sup>	2006/07 <sup>2)</sup>
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>		
Resultat efter finansiella poster	4 433	2 718
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	- 6 752	- 6 795
Betald inkomstskatt	- 3 883	- 4 185
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>- 6 202</b>	<b>- 8 262</b>
<b>FÖRÄNDRING I RÖRELSEKAPITALET</b>		
Förändring av kortfristiga fordringar	- 32 041	- 18 829
Förändringar av kortfristiga skulder	49 029	30 335
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>10 786</b>	<b>3 244</b>
<b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>		
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	- 138	
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	- 324	- 28
Förvärv finansiella anläggningstillgångar	- 33 619	- 32 100
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar	33 800	9 000
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	41	34
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>- 240</b>	<b>- 23 094</b>
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>		
Konvertering av lån	1 067	446
Förändring av långfristiga lån	- 3 199	- 481
Utbetald utdelning	- 8 124	- 7 985
Koncernbidrag	-	16 000
Nyemission	-	11 400
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>- 10 256</b>	<b>19 380</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>290</b>	<b>-470</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>	<b>2</b>	<b>472</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>292</b>	<b>2</b>

TILLÄGGSSUPPLYSNINGAR TILL MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS  
BELOPP I KSEK

	2007/08 <sup>1)</sup>	2006/07 <sup>2)</sup>
<b>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</b>		
Avskrivningar av anläggningstillgångar	224	205
Resultat vid försäljning av anläggningstillgångar	24	-
Avgår avyttring av intressebolag	- 7 000	- 7 000
	<b>- 6 752</b>	<b>- 6 795</b>

<sup>1)</sup> Period 2007/08 avser det förlängda räkenskapsåret 1 juli 2007-31 december 2008, dvs 18 månader.

<sup>2)</sup> Period 2006/07 avser räkenskapsåret 1 juli 2006-30 juni 2007, dvs 12 månader.

## FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL (KSEK)

KONCERNEN	Aktie- kapital	Bundna reserver	Överkurs- fond	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
<b>Eget kapital 30 juni 2006</b>	<b>36 255</b>	<b>90 545</b>	-	<b>11 854</b>	<b>138 654</b>
Utdelning				- 7 985	- 7 985
Förskjutning mellan bundet och fritt eget kapital		8 210		- 8 210	-
Konvertering skuldebrev	103			343	446
Omräkningsdifferenser		2 126			2 126
Pågående nyemission			11 400		11 400
Årets resultat				24 737	24 737
<b>Eget kapital 30 juni 2007</b>	<b>36 358</b>	<b>100 881</b>	<b>11 400</b>	<b>20 739</b>	<b>169 378</b>
Utdelning				- 8 124	- 8 124
Förskjutning mellan bundet och fritt eget kapital		9 477		- 9 477	-
Överkursfond			62	- 62	-
Konvertering skuldebrev	80		987		1 067
Omräkningsdifferenser		1 496			1 496
Värdereglering intressebolag		2 701			2 701
Pågående nyemission	570		- 570		-
Årets resultat				17 957	17 957
<b>Eget kapital 31 december 2008</b>	<b>37 008</b>	<b>114 555</b>	<b>11 879</b>	<b>21 033</b>	<b>184 475</b>

MODERBOLAGET	Aktie- kapital	Bundna reserver	Överkurs- fond	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
<b>Eget kapital 30 juni 2006</b>	<b>36 255</b>	<b>18 282</b>	-	<b>9 679</b>	<b>64 216</b>
Utdelning				- 7 984	- 7 984
Konvertering skuldebrev	103			343	446
Pågående nyemission			11 400		11 400
Årets resultat				15 818	15 818
<b>Eget kapital 30 juni 2007</b>	<b>36 358</b>	<b>18 282</b>	<b>11 400</b>	<b>17 856</b>	<b>83 896</b>
Utdelning				- 8 124	- 8 124
Konvertering skuldebrev	80		987		1 067
Pågående nyemission	570		- 570		-
Omföring inom fritt eget kapital			62	- 62	-
Årets resultat				6 916	6 916
<b>Eget kapital 31 december 2008</b>	<b>37 008</b>	<b>18 282</b>	<b>11 879</b>	<b>16 586</b>	<b>83 755</b>

## Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

### ALLMÄNNA REDOVISNINGSPRINCIPER

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendationer och uttalanden med undantag av RR 6:99, RR 25 och RR 7 samt akutgruppens uttalanden om redovisning av koncernbidrag och aktieägartillskott. Balans- och resultaträkningarna föreläggs årsstämman för fastställande den 28 maj 2009.

### VÄRDERINGSPRINCIPER M M

Tillgångar, avsättningar och skulder har värderats till anskaffningsvärden om inget annat anges nedan.

### INTÄKTER

Intäkter har upptagits till verkligt värde av vad som erhållits eller kommer att erhållas.

Intäkter redovisas i den omfattning det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna kommer att tillgodogöras bolaget och intäkterna kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

### FORDRINGAR

Fordringar har efter individuell värdering upptagits till belopp varmed de beräknas inflyta.

### VARULAGER

Varulagret har värderats till det lägsta av anskaffningsvärdet enligt först in- först ut principen respektive verkligt värde.

### AVSKRIVNINGSPRINCIPER FÖR ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Avskrivning enligt plan baseras på ursprungligt anskaffningsvärde och beräknad ekonomisk livslängd.

#### Följande avskrivningsprocent har tillämpats

Materiella anläggningstillgångar:	Koncernen %	Moderbolag %
Kontorsinventarier, mätutrustning mm	20-33,33	20-33,33
Bilar och arbetsmaskiner	6,7-20	10
Panncentraler	2,8-15	2,8-4
Kulvertsystem	2,5-3	2,5
Undercentraler/kundanläggningar	5-18	5
Mätare	10-20	10
Markanläggningar	3-5	5

Skillnaden mellan ovan nämnda avskrivningar och skattemässigt gjorda avskrivningar redovisas i de enskilda bolagen som ackumulerade överavskrivningar, vilka ingår i obeskattade reserver.

### CHECKRÄKNINGSKREDIT

I enlighet med FAR:s vägledning om årsredovisning i aktiebolag redovisas bolagets checkräkningskredit som kortfristig skuld.

### SKATT

Koncernens totala skatt utgörs av betald skatt och uppskjuten skatt. Uppskjuten skatt har för de svenska bolagen beräknats med 26,3 % på bolagens obeskattade reserver.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden på alla temporära skillnader som uppkommer mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. De temporära skillnaderna har uppkommit genom uppskrivning av byggnader och mark.

Uppskjuten skattefordran avseende säkerställda underskottsavdrag redovisas i den utsträckning det är sannolikt att avdraget kan avräknas mot överskott vid framtida beskattning.

## KONCERNREDOVISNING

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation (RR1:00). Koncernredovisningen omfattar de bolag i vilka moderbolaget direkt eller genom dotterbolag innehar mer än 50 % av röstetalet. Dotterbolaget redovisas enligt förvärvsmetoden. Förvärvsmetoden innebär att ett förvärv av dotterbolag betraktas som en transaktion varigenom moderbolaget indirekt förvärvar dotterbolagets tillgångar och övertar dess skulder. Från och med förvärvstidpunkten inkluderas i koncernredovisningen det förvärvade bolagets intäkter och kostnader, identifierbara tillgångar och skulder liksom eventuell uppkommen goodwill eller negativ goodwill. Internvinst har eliminerats till faktisk anskaffningskostnad i koncernen.

## FÖRÄNDRING I KONCERNENS SAMMANSÄTTNING

Per 18 januari 2008 registrerades Rindi EC Kolobrzeg Sp. z o.o. i Polen, där Rindi Energi AB och det lokala energibolaget Miejska Energetyka Cieplna innehar 50 % vardera, i syfte att göra en förstudie över den framtida energiförsörjningen i staden Kolobrzeg.

Per 6 mars 2008 bildades Daimyo Rindi Energi AS i Norge, där Rindi Energi AB har 50 % och det norska bolaget Daimyo AS har 50 %, i syfte att söka koncessioner för uppbyggnad av fjärrvärmesystem i Norge.

Per 17 juli 2008 bildades JSCJS Rindibel i Vitryssland, där Rindi Energi AB har 51 %, NEFCO (Nordic Environment Finance Corporation) 35 %, lokala skogsdistriktet Volkovysk 10 % samt lokala skogslänet Grodno PLHO 4 %, i syfte att bedriva skogsavverkning och ta hand om restprodukter från denna för försäljning såväl på export som inom Vitryssland.

Per 1 oktober 2008 bildades Rindi Älvdalen AB, där Rindi Energi AB har 80 % och B A Energi i Älvdalen AB 20 %, i syfte att bygga en ny produktionsanläggning för pellets samt utbyggnad av ett fjärrvärmenät i Älvdalens tätort. Bygget startades under 2008 och beräknas färdigställt senare delen av 2009. Rindi Energi AB har en option att köpa B A Energi i Älvdalen AB:s minoritetsandel under 2013.

Per 31 oktober 2008 sålde Rindi Energi AB samtliga sina aktier i intressebolaget Karlsborgs Värme AB till Karlsborgs Energi AB.

Rindi Energi AB:s samtliga aktier i helägda dotterbolagen Rindi Höör AB, Rindi Sjöbo AB samt Rindi Tomelilla AB har i november 2008 sålts till helägda dotterbolaget Rindi Hörby AB. Anmälan har inlämnats för en fusion av dessa bolag in i Rindi Hörby AB.

Rindi Energi AB:s samtliga aktier i helägda dotterbolaget Vansbrofästet AB har i december 2008 sålts till helägda dotterbolaget Rindi Västerdala AB, varvid Vansbrofästet AB därmed är ett helägt dotterbolag till Rindi Västerdala AB.

## INTRESSEBOLAG

Aktieinnehav i intressebolag, i vilka koncernen har lägst 20 % och högst 50 % av rösterna redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Denna innebär att det i koncernen bokförda värdet på aktierna i intressebolagen motsvaras av koncernens andel i intressebolagens egna kapital samt eventuella restvärden på koncernmässiga över- och undervärden. I koncernens resultaträkning redovisas som "Andel i intressebolags resultat" koncernens andel i intressebolagens resultat efter finansiella intäkter och kostnader. Skatt hänförlig till intressebolagen redovisas under rubriken "Skatt på årets resultat" i koncernresultaträkningen. Hänsyn har också tagits till erhållen utdelning från intressebolag under räkenskapsåret.

## OMRÄKNING AV UTLÄNDSKA DOTTERBOLAG

Dagskursmetoden tillämpas för valutaomräkning av resultat- och balansräkningar i självständiga utlandsverksamheter.

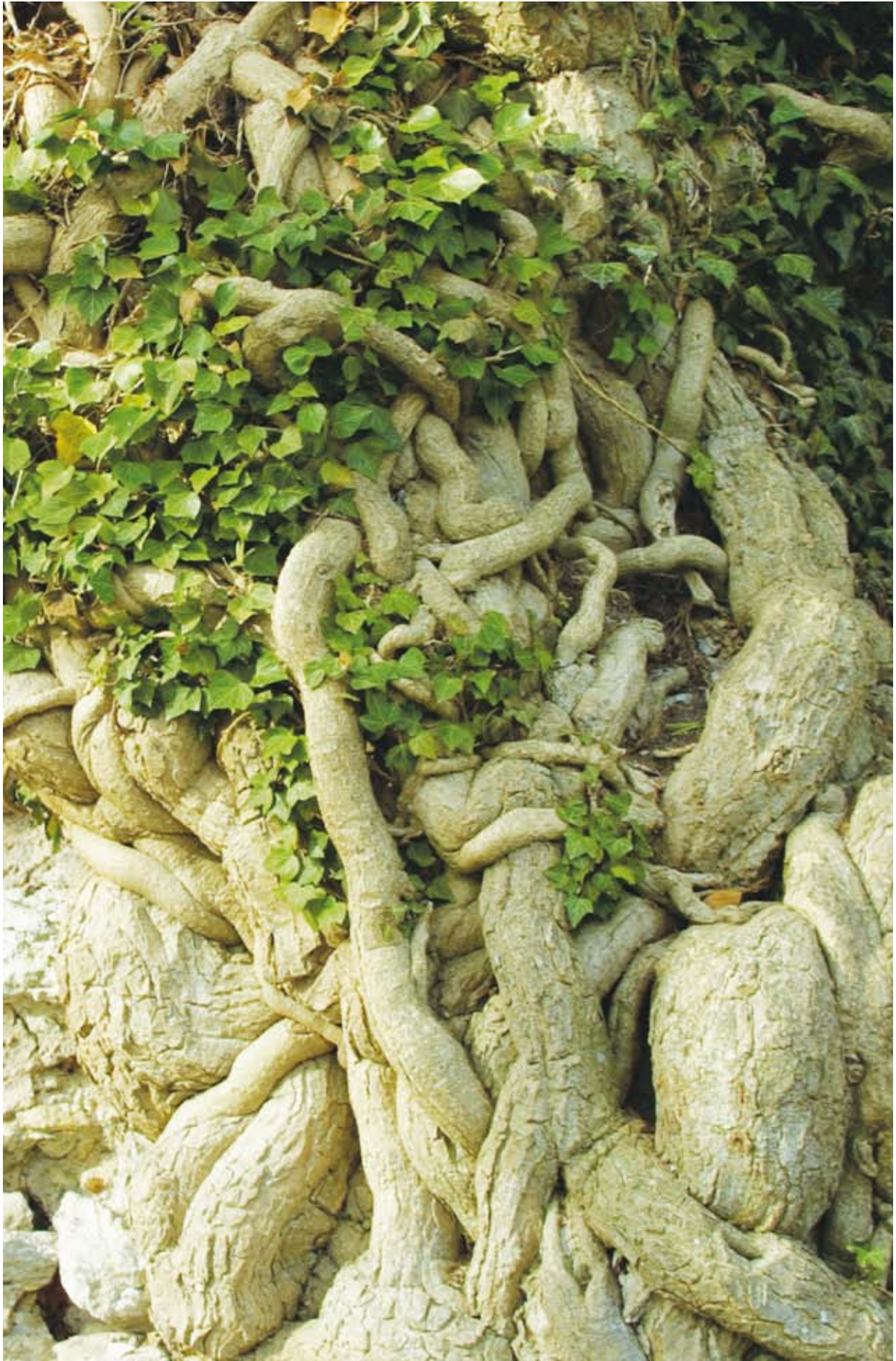
Dagskursmetoden innebär att samtliga tillgångar, avsättningar och skulder omräknas till balansdagens kurs och att samtliga poster i resultaträkningen omräknas till genomsnittskurs. Uppkomna kursdifferenser förs direkt till eget kapital.

## UPPGIFT OM KONCERNINTERN FÖRSÄLJNING

Den totala försäljningen mellan koncernbolag uppgår till 162 195 KSEK vilket motsvarar 26 % (27 %) av koncernens nettoomsättning. Inköpen uppgår till 30 % (40 %) av råvarorförnödenheter och externa kostnader. Koncerninterna räntor uppgår till 6 687 KSEK.

## REDOVISNING AV PENSIONER

Rindi Energi AB:s åtagande för pensioner till tjänstemän fullgörs genom fortlöpande betalningar enligt plan till Collectum eller annat försäkringsbolag. Erlagda avgifter redovisas som kostnad. Upplysning i enlighet med reglerna i RR 29 punkten 29 kan inte lämnas.



## NOTER

### NOT 1 NETTOOMSÄTTNING M.M. FÖRDELAT PÅ GEOGRAFISKA MARKNADER

Nettoomsättningen fördelar sig på geografiska marknader enligt följande:

Koncernen	2007/08 <sup>1)</sup>	2006/07 <sup>2)</sup>
Sverige	415 937	146 146
Polen	42 046	22 746
	<b>457 983</b>	<b>168 892</b>

Tillgångar och investeringar fördelar sig på geografiska marknader enligt följande:

Koncernen	2008-12-31	2007-06-30
<b>Tillgångar</b>		
Sverige	882 647	686 331
Polen	107 434	83 903
	<b>990 081</b>	<b>770 234</b>

Investeringar	2008-12-31	2007-06-30
Sverige	133 692	62 733
Polen	15 162	6 635
	<b>148 854</b>	<b>69 368</b>

### NOT 2 ANSLUTNINGSAVGIFTER

Bolaget tillämpar Bokföringsnämndens anvisningar vid redovisning av anslutningsavgifter. I den redovisade omsättningen i koncernen ingår anslutningsavgifter med 11 401 (11 566) KSEK.

### NOT 3 AKTIVERAT ARBETE FÖR EGEN RÄKNING

Aktiverat arbete för egen räkning i koncernredovisningen avser de koncerninterna försäljningar som aktiverats i respektive dotterbolag.

### NOT 4 ÖVRIGA INTÄKTER

I övriga intäkter ingår försäljningen av 15 000 ton utsläppsrätter i Rindipol S.A., Polen till ett värde motsvarande 2 799 KSEK.

### NOT 5 ARVODE FÖR KOSTNADSERSÄTTNING TILL REVISORER

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

Moderbolaget	2007/08 <sup>1)</sup>	2006/07 <sup>2)</sup>
Revisionsarvode, Ernst & Young	317	80
Övriga uppdrag, Ernst & Young	110	133
	<b>427</b>	<b>213</b>

<sup>1)</sup> Period 2007/08 avser det förlängda räkenskapsåret 1 juli 2007-31 december 2008, dvs 18 månader.

<sup>2)</sup> Period 2006/07 avser räkenskapsåret 1 juli 2006-30 juni 2007, dvs 12 månader.

Koncernen	2007/08 <sup>1)</sup>	2006/07 <sup>2)</sup>
Revisionsarvode Öhrlings PricewaterhouseCoopers	112	41
Övriga uppdrag Öhrlings PricewaterhouseCoopers	185	95
Revisionsarvode Lindebergs Grant Thornthorn	113	123
Revisionsarvode Sudrets Redovisningsbyrå AB	105	103
Revisionsarvode Ernst & Young	317	80
Övriga uppdrag Ernst & Young	110	133
Revisionsarvode Polen	27	36
	<b>969</b>	<b>611</b>

## NOT 6 LEASINGAVTAL - HYRESAVTAL

### Koncernen

Koncernen har ingått leasingavtal i Sverige som avser komplett anläggning för rökgaskondensering inklusive reningsutrustning. I Polen finns sju leasingavtal avseende avverkningsutrustning och fordon. Därutöver finns avtal avseende billeasing. Samtliga avtal behandlas redovisningsmässigt som operationell leasing.

Räkenskapsårets bokförda leasingavgifter uppgår totalt till 1 926 (1 235) KSEK.

Koncernens framtida åtaganden för leasingavtal uppgår till följande belopp:

Avgifter som förfaller:

2009	614 KSEK
2010	212 KSEK
efter 2010	67 KSEK

### Hyresavtal

Utöver de egna investeringar som bolaget har gjort i Vansbro har ett avtal träffats med Vansbro kommun där dotterbolaget Rindi Västerdala AB förhyr två fastigheter med de energianläggningar jämte därtill hörande fjärrvärmenät och den anläggning för tillverkning av pellets och bioenergi som uppförts på fastigheterna. Hyresbeloppet erläggs enligt en 25-årig plan från och med 2007-01-01, där det totala hyresbeloppet under 25-årsperioden vid en kalkylränta på 4,98 % uppgår till 243 MSEK. Per 2008-12-31 återstår 228 MSEK av hyresbeloppet enligt samma förutsättningar. Omförhandling av avtalet pågår mellan parterna där Rindi Västerdala AB skall ges möjlighet att förvärva hyresobjektet 2016-12-31 eller senare.

## NOT 7 ANSTÄLLDA OCH PERSONALKOSTNADER

	2007/08 <sup>1)</sup>	2006/07 <sup>2)</sup>
<b>Medelantalet anställda</b>		
<b>Moderbolaget</b>		
Män	21	14
Kvinnor	8	6
<b>Totalt i moderbolaget</b>	<b>29</b>	<b>20</b>
<b>Dotterbolag</b>		
Män	58	72
Kvinnor	12	10,5
<b>Totalt i dotterbolag</b>	<b>70</b>	<b>82,5</b>
<b>Totalt i koncernen</b>	<b>99</b>	<b>102,5</b>

### Anställda fördelade per land

Av totala antalet anställda i koncernen är 45 (49) st anställda i Polen, varav 39 (46) män. Resterande är anställda i Sverige.

<sup>1)</sup> Period 2007/08 avser det förlängda räkenskapsåret 1 juli 2007-31 december 2008, dvs 18 månader.

<sup>2)</sup> Period 2006/07 avser räkenskapsåret 1 juli 2006-30 juni 2007, dvs 12 månader.

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader	2007/08 <sup>1)</sup>	2006/07 <sup>2)</sup>
<b>Moderbolaget</b>		
Löner och andra ersättningar		
- styrelse och VD	2 104	1 318
- övriga anställda	17 077	7 260
	<b>19 181</b>	<b>8 578</b>
Sociala kostnader	10 000	4 265
- varav pensionskostnader styrelse och VD	385	275
- varav pensionskostnader övriga anställda	2 600	946

<b>Koncernen</b>	2007/08 <sup>1)</sup>	2006/07 <sup>2)</sup>
Löner och andra ersättningar		
- styrelse och VD	4 359	1 647
- övriga anställda	32 823	14 585
	<b>37 182</b>	<b>16 232</b>
Sociala kostnader	16 303	6 923
- varav pensionskostnader styrelse och VD	755	326
- varav pensionskostnader övriga anställda	4 303	1 336

Av moderbolagets personalkostnader har 0 kronor överförts som anskaffningskostnad på tekniska anläggningar. Utöver det som fakturerats från moderbolaget, se not 3, har 394 (411) KSEK av koncernens svenska personalkostnader överförts som anskaffningskostnad på tekniska anläggningstillgångar.

#### Verkställande direktör

Moderbolagets verkställande direktör under verksamhetsåret 2007/2008 har enligt gällande avtal en bruttolön på 1 098 KSEK per år. VD har 6 månaders uppsägningstid. Vid uppsägning från bolagets sida utgår, förutom full lön under uppsägningstiden, ett avgångsvederlag på två (2) årslöner. Bolaget erlägger pensionspremie för VD med 7,5 % upp till 7,5 prisbasbelopp och 26 % på lönedelar därutöver.

#### Styrelsen

Styrelsen i bolaget består av sju ordinarie ledamöter där sex stycken är män. Styrelsen har under räkenskapsåret erhållit ett arvode på totalt 497 (322) KSEK. Ordföranden erhåller fyra basbelopp och varje ledamot som ej är anställd erhåller 1,5 basbelopp. Styrelsens ordförande Bo Hägg och styrelseledamoten Jan Eklund har under räkenskapsåret även erhållit arvode för konsultuppdrag i bolaget om 300 KSEK respektive 25 KSEK. Inga pensionskostnader har belastat koncernens resultat.

#### Sjukfrånvaro – moderbolaget

Sjukfrånvaron anges i procent av den sammanlagda ordinarie arbetstiden

	2007/08 <sup>1)</sup>	2006/07 <sup>2)</sup>
Samtliga anställda	0,45 %	0,82 %

<sup>1)</sup> Period 2007/08 avser det förlängda räkenskapsåret 1 juli 2007-31 december 2008, dvs 18 månader.

<sup>2)</sup> Period 2006/07 avser räkenskapsåret 1 juli 2006-30 juni 2007, dvs 12 månader.

NOT 8 AVSKRIVNINGAR AV ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Koncernen	2007/08 <sup>1)</sup>	2006/07 <sup>2)</sup>
Goodwill	2 004	320
Balanserade utvecklingsarbeten	310	-
Fastigheter	570	189
Maskiner och andra tekniska anläggningar	34 269	19 756
Inventarier och verktyg	1 858	759
	<b>39 011</b>	<b>21 024</b>

Moderbolaget	2007/08 <sup>1)</sup>	2006/07 <sup>2)</sup>
Maskiner och andra tekniska anläggningar	54	36
Inventarier och verktyg	170	169
	<b>224</b>	<b>205</b>

NOT 9 RESULTAT FRÅN ANDELAR I INTRESSEBOLAG

Moderbolaget	2007/08 <sup>1)</sup>	2006/07 <sup>2)</sup>
Utdelning	2 000	1 500

NOT 10 RÄNTEKOSTNADER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

Koncernen	2007/08 <sup>1)</sup>	2006/07 <sup>2)</sup>
Räntekostnader, övriga	43 716	19 942
Räntekostnader, konvertibla lån	89	- 94
Balanserade räntekostnader avseende materiella anläggningstillgångar	- 3 357	- 1 879
Övriga finansiella poster	122	157
	<b>40 570</b>	<b>18 126</b>
<b>Moderbolaget</b>		
Räntekostnader	2 073	645
Räntekostnad, koncernen	4 408	1 885
Räntekostnader, konvertibla lån	89	94
	<b>6 570</b>	<b>2 624</b>

NOT 11 BOKSLUTSDISPOSITIONER

	2007/08 <sup>1)</sup>	2006/07 <sup>2)</sup>
Erhållet koncernbidrag	-	16 000
	-	<b>16 000</b>

<sup>1)</sup> Period 2007/08 avser det förlängda räkenskapsåret 1 juli 2007-31 december 2008, dvs 18 månader.

<sup>2)</sup> Period 2006/07 avser räkenskapsåret 1 juli 2006-30 juni 2007, dvs 12 månader.

NOT 12 SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

	2007/08 <sup>1)</sup>	2006/07 <sup>2)</sup>
<b>Koncernen</b>		
Aktuell skatt	282	2 968
Uppskjuten skatt	- 8 723	3 630
	<b>- 8 441</b>	<b>6 598</b>
<b>Moderbolaget</b>		
Aktuell skatt	0	2 899
Uppskjuten skatt	- 2 483	-
	<b>- 2 483</b>	<b>2 899</b>
<b>Specifikation skatter</b>	<b>Koncernen</b>	<b>Moderbolag</b>
Faktisk skatt på årets resultat	- 282	-
Årets skattekostnad förändring obeskattade reserver	- 2 643	-
Omräkning IB obeskattade reserver 28% till 26,3%	1 788	-
Skatteeffekt av underskottsavdrag	11 286	2 483
Skattekostnad internvinst lager	300	-
Skattekostnad intressebolag	- 2 008	-
	<b>8 441</b>	<b>2 483</b>

Till skillnad mot tidigare beaktas samtliga underskottsavdrag där det är sannolikt att underskottet kan utnyttjas.

NOT 13 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Koncernen	Moderbolag
<b>Goodwill</b>		
Ackumulerade anskaffningsvärden		
- Vid årets början	26 728	-
- Förvärv av dotterbolag	930	-
Utgående anskaffningsvärde	<b>27 658</b>	-
Ackumulerade avskrivningar		
- Vid årets början	- 320	-
- Årets avskrivning	- 2 004	-
Utgående avskrivning	<b>- 2 324</b>	-
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>25 334</b>	-
<b>Balanserade utvecklingsarbeten</b>		
Ackumulerade anskaffningsvärden		
- Vid årets början	915	-
- Årets anskaffning	620	137
- Omklassificering	88	-
Utgående anskaffningsvärde	<b>1 623</b>	<b>137</b>
Ackumulerade avskrivningar		
- Vid årets början	- 274	-
- Årets avskrivning	- 310	-
Utgående avskrivning	<b>- 584</b>	-
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>1 039</b>	<b>137</b>

<sup>1)</sup> Period 2007/08 avser det förlängda räkenskapsåret 1 juli 2007-31 december 2008, dvs 18 månader.

<sup>2)</sup> Period 2006/07 avser räkenskapsåret 1 juli 2006-30 juni 2007, dvs 12 månader.

## NOT 14 FASTIGHETER

	Koncernen	Moderbolag
Akkumulerade anskaffningsvärden		
- Vid årets början	12 120	-
- Nyanskaffningar	616	-
- Förvärv av dotterbolag	-	-
- Omräkningsdifferens	290	-
- Omklassificeringar	-	-
<b>Utgående anskaffningsvärde</b>	<b>13 026</b>	-
Akkumulerade avskrivningar		
- Vid årets början	- 376	-
- Akkumulerade avskrivningar från förvärv	-	-
- Årets avskrivning	- 402	-
<b>Utgående avskrivning</b>	<b>- 778</b>	-
Ingående uppskrivningar	3 944	-
- Avskrivning på uppskrivet belopp	- 168	-
<b>Utgående uppskrivning</b>	<b>3 776</b>	-
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>16 024</b>	-
Taxeringsvärdet för fastigheten uppgår till 4 232 KSEK		

## NOT 15 MASKINER OCH ANDRA TEKNISKA ANLÄGGNINGAR

	Koncernen	Moderbolag
Akkumulerade anskaffningsvärden		
- Vid årets början	652 004	900
- Nyanskaffningar	123	-
- Omräkningsdifferens	3 935	-
- Omklassificeringar	64 323	-
	<b>720 385</b>	<b>900</b>
Akkumulerade avskrivningar enligt plan		
- Vid årets början	- 76 468	- 342
- Årets avskrivning enligt plan	- 34 269	- 54
- Årets utrangering	- 680	-
	<b>- 111 417</b>	<b>- 396</b>
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>608 968</b>	<b>504</b>

## NOT 16 INVENTARIER, VERKTYG OCH INSTALLATIONER

	Koncernen	Moderbolag
Akkumulerade anskaffningsvärden		
- Vid årets början	9 084	1 920
- Nyanskaffningar	2 595	324
- Omklassificeringar	- 219	-
- Omräkningsdifferens	20	-
- Avyttringar och utrangeringar	- 357	- 169
	<b>11 123</b>	<b>2 075</b>
Akkumulerade avskrivningar enligt plan		
- Vid årets början	- 3 198	- 1 400
- Avyttringar och utrangeringar	210	105
- Årets avskrivning enligt plan	- 1 858	- 170
	<b>- 4 846</b>	<b>- 1 465</b>
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>6 277</b>	<b>610</b>

## NOT 17 PÅGÅENDE NYANLÄGGNINGAR AVSEENDE MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Koncernen	Moderbolag
- Vid årets början	75 362	-
- Omräkningsdifferens	184	-
- Avslutade investeringar	- 64 415	-
- Årets investeringar	145 320	-
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>156 451</b>	<b>-</b>

## NOT 18 ANDELAR I KONCERNBOLAG

Dotterbolag	Kapital-/rösträttsandel	Antal andelar	Bokfört värde
Rindi Sunne AB Sunne, 556223-6645	100%	24 100	7 000
Rindi Flen AB Visby, 556599-0347	100%	133 000	13 300
Rindi Vadstena AB Visby, 556607-0255	100%	80 000	8 000
Rindi Gnesta AB Visby, 556631-3622	100%	80 000	8 000
Rindi Hörby AB Visby, 556632-0692	100%	80 000	8 000
Rindi Vingåker AB Visby, 556678-0614	100%	91 000	6 552
Rindi Västerdala AB Vansbro, 556657-2730	100%	19 000	39 190 <sup>*)</sup>
Rindi Älvdalen AB Visby, 556736-2446	80%	80 000	8 920
Rindipol S.A. Polen, KRS 0000093082	65%	1 279 500	28 906
Biopal Sp. z o.o. Polen, KRS 0000227636	65%	650	144
JSCJS Rindibel Vitryssland, KO 0056503	51%	5 100	2 405
			<b>130 417</b>

<sup>\*)</sup> I bokfört värde aktier Rindi Västerdala AB Vansbro är ett aktieägartillskott till dotterdotterbolag Vansbrofästet AB Vansbro motsvarande 6 200 KSEK inkluderat.

Bolaget har ingått en put and call option med NEFCO rörande förvärv av NEFCO:s minoritetsandel i JSCJS Rindibel. Put innebär att bolaget förbinder sig att förvärva NEFCO:s andel under 2015 och call innebär att Bolaget har möjlighet att förvärva NEFCO:s andel under 2013. Vid förvärv enligt put räknas priset ut som 35 % av fyra gånger medel EBITDA för de föregående två verksamhetsåren före året då put träder ikraft. Vid förvärv enligt call blir priset NEFCO:s vid var tid insatta medel jämte 15 % årlig ränta.

Bolaget har en liknande put and call option med NEFCO rörande förvärv av NEFCO:s minoritetsandel i Rindipol S.A. där put gäller under 2011 och call 2009. Vid förvärv enligt put räknas priset ut som 35 % av tio gånger EBITDA för de föregående två verksamhetsåren före året då put träder ikraft. Vid förvärv enligt call blir priset NEFCO:s vid var tid insatta medel jämte 15 % ränta kapitaliserad varje halvår.

	2008-12-31	2007-06-30
Akkumulerade anskaffningsvärden		
- Vid årets början	123 302	91 202
- Nyanskaffningar	31 915	32 100
- Försäljning	- 24 800	-
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>130 417</b>	<b>123 302</b>

## NOT 19 ANDELAR I INTRESSEBOLAG

Specifikation av bolagets innehav av aktier och andelar i intressebolag.

	Antal andelar	Kapitalandel	Kapitalandens värde i koncernen	Bokfört värde hos moderbolaget
Filipstads Värme AB, 556544-7975 Filipstad	250 st	50%	12 330	2 500
Vårgårda Värmecentral AB, 556540-6542 Borås	5 000 st	50%	3 212	500
Rindi EC Kolobrzeg Sp. z o.o., KRS0000303054 Polen	200 st	50%	528	528
Daimyo Rindi Energi AS, 985290555 MVA Norge	1 000	50%	978	1 176
			<b>17 048</b>	<b>4 704</b>

	Koncernen	Moderbolag
Vid årets början	12 192	5 000
Avyttring Karlsborgs Värme AB	- 2 715	- 2 000
Andel av utdelning	- 2 000	-
Årets resultatandel	5 166	-
Korrigerigering av andelsvärde	2 701	-
Investeringar i intressebolagen	1 704	1 704
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>17 048</b>	<b>4 704</b>

Intressebolagen konsolideras i föreliggande bokslut enligt Rindikonzernens räkenskapsår för 18 månader. Andelen av intressebolagens resultat för perioden 1 januari – 30 juni 2007 har inte tidigare konsoliderats i Rindikonzernen. Eget kapital i Rindikonzernen har därför per den 31 december 2008 justerats för detta.

## NOT 20 ANDRA LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV

	Koncernen	Moderbolag
Vid årets början	18	-
Nedskrivning aktier Sunne Vattenpark AB	- 13	-
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>5</b>	<b>-</b>
Konvertibla skuldebrev, Gute Vingård AB	5	-

NOT 21 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	Koncernen	Moderbolag
Förutbetalda arrendekostnader	948	-
Förutbetald leasing	43	-
Övriga förutbetalda kostnader	2 128	829
Upplupna räntor	22	2
	<b>3 141</b>	<b>831</b>

NOT 22 EGET KAPITAL

Koncernen	Aktie- kapital	Bundna reserver	Överkursfond	Fria reserver	Årets resultat
Utgående balans enligt balansräkning föregående år	36 358	100 881	11 400	20 739	-
Konvertering skuldebrev	80		987		
Utdelning				- 8 124	
Överkursfond			62	- 62	
Förskjutning mellan bundet och fritt eget kapital		9 477		- 9 477	
Årets omräkningsdifferens		1 496			
Årets resultat					17 957
Pågående nyemission	570		- 570		
Värdereglering intressebolag		2 701			
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>37 008</b>	<b>114 555</b>	<b>11 879</b>	<b>3 076</b>	<b>17 957</b>

**Moderbolaget**

Antal A aktier: 1 107 204 st

Antal B-aktier: 6 294 302 st

Moderbolaget	Aktie- kapital	Bundna reserver	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat
Belopp vid årets ingång	36 358	18 282	11 400	2 038	15 818
Utdelning				- 8 124	
Vinstdisposition enligt beslut av bolagsstämman				15 818	- 15 818
Konvertering skuldebrev	80		987		
Pågående nyemission	570		- 570		
Omföring inom fritt eget kapital			62	- 62	
Årets resultat					6 916
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>37 008</b>	<b>18 282</b>	<b>11 879</b>	<b>9 670</b>	<b>6 916</b>

NOT 23 CHECKRÄKNINGSKREDIT

	Koncernen	Moderbolag
Beviljad kredit	205 552	55 000
Outnyttjad kredit	47 454	27 314
Utnyttjad kredit	<b>158 098</b>	<b>27 686</b>

## NOT 24 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	Koncernen	Moderbolag
Upplupna personalkostnader	5 847	4 131
Upplupna räntor	773	-
Förutbetalad energi	125	-
Övriga upplupna kostnader	3 292	25
	<b>10 037</b>	<b>4 156</b>

## NOT 25 ÖVRIGA SKULDER TILL KREDITINSTITUT

Koncernens finansiella instrument utgörs av banklån, leasing samt likvida medel. Huvudsyftet med dessa finansiella instrument är att finansiera koncernens verksamhet. Säkerheter utgörs av företagshypotek, pantbrev i fast egendom samt aktier i dotterbolag. Lånen finansieras i lokal valuta.

Den största risken som föreligger i koncernens finansiella instrument är ränterisken. Styrelsen granskar riskerna kontinuerligt och har fastlagt en policy enligt följande: Koncernens exponering mot marknadsrisken för förändringar av räntenivåerna hänförs i första hand till koncernens långfristiga skuldförbindelser. Koncernen arbetar både med fast och rörlig ränta och policyn är att den genomsnittliga bindningstiden av räntan ska vara 24 månader.

	Koncernen	Moderbolag
Förfallotidpunkt, inom ett år från balansdagen	26 867	1 120
Förfallotidpunkt, 1-5 år från balansdagen	126 976	-
Förfallotidpunkt, senare än 5 år från balansdagen	359 698	-
	<b>513 541</b>	<b>1 120</b>

## NOT 26 AVSKRIVNINGSLÅN

Erhållet bidrag till uppförande av anläggningstillgång i dotterbolaget Rindipol S.A. har i sin helhet skuldförts i enlighet med redovisningspraxis i Polen. Bidraget intäktsförs i samma takt som anläggningen avskrivs.

## NOT 27 STÄLLDA SÄKERHETER OCH ANSVARSFÖRBINDELSER

	Koncernen	Moderbolag
<b>Ställda säkerheter till kreditinstitut</b>		
Fastighetsinteckningar	514 161	-
Företagsinteckningar	225 912	50 000
Aktier i dotterbolag	226 765	112 748
	<b>966 838</b>	<b>162 748</b>
<b>Ansvarsförbindelser</b>		
Borgen till förmån för dotter- och intressebolag	-	202 979

Utöver ovanstående redovisad pantsättning har moderbolaget per balansdagen överlåtit pantsatta aktier till ett bokfört värde av 19 300 KSEK till helägda dotterbolaget Rindi Hörby AB som ett led i den förestående fusionen av koncernens dotterbolag i Skåne.

Visby den 29 april 2009



Bo Hägg  
Styrelseordförande t o m  
2009-04-15 därefter  
tf VD och koncernchef



Svante Björk



Göran Blomberg



Jan Eklund



Svante Holmqvist



Sören Mellstig



Semida Silveira

Min revisionsberättelse avviker från standardutformningen och har lämnats den 6 maj 2009.



Sven-Bertil Ryman  
Auktoriserad revisor

## Revisionsberättelse

Till årsstämman i Rindi Energi AB (publ)  
Org.nr 556495-8758

Jag har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Rindi Energi AB (publ) för räkenskapsåret 2008. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Mitt ansvar är att uttala mig om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av min revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att jag planerat och genomfört revisionen för att 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 och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets och koncernens resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

*Som framgår av förvaltningsberättelsen redovisar dotterbolaget Rindi Västerdala AB och dotterdotterbolaget Vansbrofästet AB förluster och har under året haft väsentliga problem med den interna kontrollen.*

*I moderbolagets balansräkning redovisas värdet av innehaven i ovanstående bolag med 39 190 tkr och som goodwill i koncernen med 24 405 tkr. Dessa värden skall bedömas mot bakgrund av ovanstående redogörelse. Beloppen är betydande i första hand vid jämförelse med eget kapital i moderbolaget. Enligt min uppfattning understiger verkligt värde på kort sikt bokförda värden med betydande belopp. Styrelsen har i förvaltningsberättelsen redogjort för vidtagna åtgärder och fattade beslut om fortsatt satsning på pelletsproduktionen. Jag har inget att invända mot denna redogörelse. Det ligger i sakens natur att bedömningar av värdet, på denna typ av tillgångar, som görs i ett långsiktigt perspektiv är förknippade med stor osäkerhet.*

*Mot bakgrund av att de aktuella satsningarna i pelletsproduktionen är investeringar på lång sikt tillstyrker jag, med beaktande av ovanstående redogörelse, att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen.*

Jag tillstyrker att årsstämman beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Arvika den 6/5 2009



Sven-Bertil Ryman  
Auktoriserad revisor





rindi 

Rindi Energi AB | Box 1192 621 22 Visby | Telefon: 0498-29 15 50 | Fax: 0498-29 15 59 | [www.rindienergi.se](http://www.rindienergi.se)