



**ENERGI- OCH MILJÖTEKNIKKONCERNEN OPCON AB (PUBL)**  
**BOKSLUTSKOMMUNIKÉ 2008**  
**DELÅRSRAPPORT OKTOBER–DECEMBER 2008**

## Tredubblad orderstock och kraftigt ökad omsättning

- Kraftigt ökad omsättning under 2008 och fjärde kvartalet
- Orderstocken fortsatte växa också under Q4, uppgår till 545 mkr (198 mkr)
- Sjöfartsnäringen potential för Opcon Powerbox – samarbete inlett med Wallenius Marine
- Styrelsen avvaktar utdelning och notering av Boxpower med anledning av läget på finansmarknaden, redovisas enligt IFRS som verksamhet för avyttring
- Order på fördubblade volymer till insprutningssystemet XPI i Scania/Cummins nya miljömotorer, 50-60 mkr investeras
- Stora exportframgångar och nya kundsegment för SRE inom bioenergi och miljöteknik

### **KVARTAL 4, OKTOBER–DECEMBER 2008**

- Nettoomsättning ökade till 137,7 mkr (99,0 mkr)
- Rörelseresultat (EBIT) uppgick till 11,5 mkr (4,1 mkr)
- Resultat efter skatt 4,7 mkr (2,7 mkr)
- Resultat per aktie 0,24 kr (0,16 kr)

### **FÖRSTA–FJÄRDE KVARTALET, JANUARI–DECEMBER 2008**

- Nettoomsättning ökade till 418,2 mkr (336,1 mkr)
- Rörelseresultat (EBIT) uppgick till 19,2 mkr (17,7 mkr)
- Resultat efter skatt 4,5 mkr (10,6 mkr)
- Resultat per aktie 0,27 kr (0,68 kr)

## KONCERNEN, OKTOBER–DECEMBER

Omsättningen för fjärde kvartalet uppgick till 137,7 mkr (99,0 mkr). Rörelseresultatet för fjärde kvartalet uppgick till 11,5 mkr (4,1 mkr). Resultatet före skatt uppgick till 7,3 mkr (2,4 mkr).

Resultatet efter skatt uppgick till 4,7 mkr jämfört med 2,7 mkr föregående år, vilket motsvarar ett resultat per aktie om 0,24 kr (0,16 kr).

Omsättning och resultat redovisas för kvarvarande verksamheter. Styrelsen har beslutat att avyttra Lysholm och enligt beslut vid extra bolagsstämma den 19 juni 2008 skall 51 procent av Boxpower delas ut till aktieägarna efter att erforderlig externfinansiering erhållits, vilket kan innebära försäljning av del av bolaget till en eller flera parter. I enlighet med IFRS redovisas Lysholm och Boxpower som verksamhet för avyttring.

## KONCERNEN, JANUARI–DECEMBER

Omsättningen för perioden januari-december uppgick till 418,2 mkr (336,1 mkr). Rörelseresultatet uppgick till 19,2 mkr (17,7 mkr). Resultatet före skatt uppgick till 7,8 mkr (13,3 mkr). Resultatet efter skatt uppgick till 4,5 mkr jämfört med 10,6 mkr föregående år, vilket motsvarar ett resultat per aktie om 0,27 kr (0,68 kr).

### Finansiell ställning

Koncernens likvida medel var vid utgången av året 1,5 mkr (4,1 mkr) och de räntebärande skulderna 117,9 mkr (107,5 mkr). Outnyttjade krediter inklusive checkräkningskredit utgör vid utgången av året 17,4 mkr. De räntebärande skulderna har sänkts med ca 45 mkr under fjärde kvartalet. Finansnettot försämrades under 2008 till -11,3 mkr (-4,4 mkr).

Opcon har också säkrat finansiering för leasing av del av investeringarna för framtida produktion av komponenter till Scania och Cummins och maskiner för tillverkning av kärnkomponenter till bland annat Opcon Powerbox på sammanlagt ca 63 mkr.

Soliditeten i koncernen för den kvarvarande verksamheten var per den 31 december 2008 51,4 procent (54,4 procent).

### Bolagets aktier

Antal registrerade aktier vid utgången av året var 20 407 023 (16 325 619).

Ledande befattningshavare i Opcon köpte i december 2007 149 500 aktieoptioner à 12,70 kr med en teckningskurs på 85 kronor. Optionernas löptid är fram till den 1 juni 2010, vilket innebär att kursen då måste överstiga 97,70 kr för att kunna lösas med vinst.

På årsstämman 2008 beslutades om två nya optionsprogram. Programmen innehåller totalt 200 000 aktieoptioner. Optionernas löptider är fram till den 1 juni 2010 för 100 000 optioner och 1 juni 2011 för 100 000 optioner. Inga optioner har ännu överlåtits.

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas.

### Nyemission

Opcon genomförde under fjärde kvartalet en nyemission med företrädesrätt för bolagets aktieägare om 4 081 404 aktier. Nyemissionen skedde med stöd av de bemyndiganden som Opcons styrelse erhöll vid årsstämman den 24 april 2008 samt vid extra bolagsstämma den 19 juni 2008. I nyemissionen gavs

bolagets aktieägare rätt att för 4 befintliga aktier i Opcon teckna 1 ny aktie till teckningskursen 18 kronor per aktie.

Företrädesemissionen som var garanterad övertecknades. Därmed ökade Opcons aktiekapital till 102 035 115 kronor och det totala antalet aktier till 20 407 023. Genom emissionen tillfördes cirka 73 miljoner kronor före emissionskostnader.

Bakgrunden till beslutet var att styrelsen gjort bedömningen att Opcon behöver genomföra en kapitalanskaffning med anledning av det höga tempot och den kapitalintensiva uppbyggnaden i framför allt affärsområdet Renewable Energy. Syftet är att säkerställa finansiering av ökat rörelsekapitalbehov för kommande och redan gjorda investeringar och satsningar med bland annat kapacitetsuppbyggnad, tillverkning och leverans av Opcon Powerbox och lågtemperatorturken Renergi LTD samt för tillverkning av komponenter till Scania-Cummins XPI-program.

### Investeringar/avskrivningar

Investeringar i anläggningstillgångar uppgick under fjärde kvartalet till 21,9 mkr (8,9 mkr). I detta ingår första fasen i uppbyggnad av produktionslinan för XPI samt maskinutrustning för produktion av nyckelkomponenter till bl.a. Opcon Powerbox. Utöver det har utgifter för utveckling på 5,5 mkr (10,4 mkr) balanserats. I investeringar i anläggningstillgångar ingår aktivering av produktframtagningskostnader avseende kundprojekt under fjärde kvartalet med 1,9 mkr (2,9 mkr).

Investeringar i anläggningstillgångar uppgick under perioden januari-december till 31,5 mkr (17,9 mkr), dessutom har utgifter för utveckling balanserats med 26,5 mkr (12,5 mkr). Detta avser i huvudsak utveckling kopplat till elframställning ur spillvärme, torkning av biomassa och XPI. I investeringar i anläggningstillgångar ingår aktivering av produktframtagningskostnader avseende kundprojekt under perioden januari-december med 6,0 mkr (8,7 mkr).

Utöver detta har förvärven av Balle A/S och Värmlands Montageteknik AB inneburit en investering i goodwill på sammanlagt 8,2 mkr.

### Verksamheter för avyttring

I enlighet med IFRS redovisas verksamheter för avyttring separat.

I enlighet med beslut från extra bolagsstämma i juni 2008 fick styrelsen ett bemyndigande att genom återbetalning till aktieägarna dela ut 51 procent av det nystartade bolaget Boxpower AB till aktieägarna förutsatt att ändamålsenlig finansiering för bolaget erhållits, vilket kan innebära försäljning av del av bolaget till en eller flera parter. I samband med utdelningen har avsikten varit att marknadsnotera Boxpower.

Mot bakgrund av läget på finansmarknaden har styrelsen funnit att det inte legat i Opcons aktieägares intresse att under 2008 marknadsnotera Boxpower. Styrelsen har därför valt att avvakta till 2009. I enlighet med IFRS redovisas Boxpower som verksamhet för avyttring.

Boxpower har under 2008 tagit över de elproduktionskontrakt som träffats med Stora Enso och Aspa Munksjö bruk och som har ett sammanlagt värde av ca 70-80 mkr över tid. Dessa avtal, inkl. ramavtal med de bägge koncernerna, har tillsammans med Opcon Powerbox-

**OMSÄTTNING OCH RÖRELSERESULTAT PER AFFÄRSOMRÅDE (MKR)**

(exkl. verksamhet för avyttring)

RENEWABLE ENERGY	Kv 4 2008	Kv 4 2007	Helår 2008	Helår 2007
Nettoomsättning	77,9	55,6	214,8	119,8
Rörelseresultat	12,2	6,6	19,6	13,1
Investeringar	7,3	112,5	26,4	117,8
Avskrivningar	1,0	0,7	3,1	3,5
Nettotillgångar	181,8	164,2	181,8	164,2
ENGINE EFFICIENCY INKL. MOBILITY PRODUCTS	Kv 4 2008	Kv 4 2007	Helår 2008	Helår 2007
Nettoomsättning	55,9	48,6	205,6	229,2
Rörelseresultat	2,3	0,4	16,3	16,3
Investeringar	2,4	3,1	8,3	13,2
Avskrivningar	4,1	3,7	13,9	12,9
Nettotillgångar	102,7	90,8	102,7	90,8

anläggningar och rättigheter övertagits av Boxpower till ett fakturerat värde av 36,0 mkr, varav ca 10,2 mkr upparbetats men inte avräknats under tidigare kvartal.

Boxpowers omsättning för perioden januari-december uppgick till 0 mkr (0 mkr) med ett rörelseresultat på -0,6 mkr (0 mkr).

Då Boxpower fortfarande är del av koncernen redovisas resultateffekterna av Boxpowers investering i såväl Opcon Powerbox, som vederlag för redan tecknade avtal med Stora Enso och Aspa, samt alla förehavanden med bolag inom Opcon-koncernen som ett negativt resultat i verksamhet för avyttring. Den redovisningstekniska effekten av detta blir att resultatet i verksamhet för avyttring påverkas med -17,5 mkr under 2008, vilket inte skulle ha varit fallet ifall Boxpower delats ut före årsskiftet.

Som en del i renodlingen mot energi- och miljöteknik har styrelsen beslutat att avyttra Lysholm. Under året har också förberedelserna för försäljningen av Lysholm fortsatt med bl.a. flytt av maskiner för rotorproduktion från SRM samt överföring av bearbetade komponenter. Med anledning av den dramatiska utvecklingen av finanskrisen under slutet av 2008, inte minst i USA, kunde dock inte försäljningen av Lysholm slutföras under 2008 och har istället skjutits till 2009.

För perioden januari-december uppgick Lysholms omsättning till 10,4 mkr (27,7 mkr) resp. rörelseresultat till -10,5 mkr (-5,2 mkr) med övriga engångskostnader på -2,8 mkr och ett finansnetto på -0,7 mkr.

**Personal**

Antalet anställda vid periodens slut uppgick till 361 (365).

**Moderbolaget**

Moderbolagets omsättning uppgick för fjärde kvartalet till 1,2 mkr (5,6 mkr) och för perioden januari-december till 7,5 mkr (17,3 mkr). Omsättningen består till övervägande del av fakturering av hyror och koncerninterna administrativa tjänster.

Moderbolagets resultat före skatt för fjärde kvartalet var -4,8 mkr (-1,5 mkr). Moderbolagets resultat före skatt för perioden januari-december var -19,6 mkr (-11,1 mkr).

De likvida medlen i moderbolaget uppgick vid periodens slut till 0 mkr (0 mkr).

Långfristiga skulder och checkräkningskredit uppgick i slutet av perioden till 100,0 mkr (91,2 mkr).

**Risker och osäkerheter**

Koncernens och moderbolagets väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer inkluderar affärsmässiga risker i form av hög exponering mot en viss bransch och större kunder. Till detta kommer finansiella risker som i huvudsak är pris-, valuta- och ränterisker.

Utöver de risker som beskrivs i Opcons årsredovisning not 1 och det prospekt som gavs ut i samband med Opcons nyemission under hösten 2008, bedöms inte några väsentliga risker ha tillkommit.

**AFFÄRSOMRÅDEN, JANUARI–DECEMBER**

- **Orderstocken fortsatte växa också under Q4, uppgår till 545 mkr (198 mkr)**
- **Ökad satsning på försäljning, forskning och utveckling**

I slutet av 2006 inledde Opcon ett omfattande omställningsarbete för att fokusera koncernen mot energi- och miljöteknik. Beslutet grundades på en kombination av Opcons syn på marknaden, där befolkningsutveckling och klimathot långsiktigt driver upp energipriser och ökar efterfrågan på energieffektivisering, och Opcons kompetens och historia vad gäller teknik för resurssnål och energieffektiv utveckling. Fokus har varit på att bygga en plattform för uthållig, lönsam tillväxt där lönsamhet under den uppbyggnadsfas som Opcon befinner sig i har fått stå tillbaka. Under året har också kostnader för försäljning, 21,7 mkr (9,5 mkr), samt forskning och utveckling, 19,3 mkr (15,1 mkr), ökat avsevärt, samtidigt som stora investeringar gjorts, 31,5 mkr (17,9 mkr). Ändå har rörelsemarginalen förbättrats kvartal för kvartal under året.

Tills vidare rapporteras affärsområdena Renewable Energy och Engine Efficiency separat. Mobility Products har hittills

rapporterats som en ingående del i Engine Efficiency. Lysholm Technologies och Boxpower redovisas separat i enlighet med IFRS som verksamhet för avyttring.

Den stora omfokuseringen mot energi- och miljöteknik har redan börjat synas där orderstocken för koncernen som helhet den 31 december 2008 uppgick till 545 mkr (198 mkr). Då Boxpower redovisas som verksamhet för avyttring har Boxpowers ordervärden för elproduktion uppgående till 70-80 mkr över tid inte inkluderats.

## AFFÄRSOMRÅDE RENEWABLE ENERGY – NU STÖRSTA AFFÄRSOMRÅDET

- **Kraftigt tillväxt – Renewable Energy största affärsområdet 2008**
- **Kraftigt ökad orderingång för SRE under 2:a halvåret**
- **Växande intresse för Opcon Powerbox – samarbetsavtal med Wallenius Marine**
- **Stor exportsatsning lägger grund för ökad försäljning**

Omsättningen uppgick för perioden januari–december till 214,8 mkr (119,8 mkr), en ökning med 80 procent. Därmed har affärsområdet Renewable Energy under 2008 tagit över som Opcons största affärsområde. För fjärde kvartalet uppgick omsättningen till 77,9 mkr (55,6 mkr). Rörelseresultatet uppgick till 19 mkr (13,1 mkr). Rörelseresultatet för fjärde kvartalet uppgick till 12,2 mkr (6,6 mkr).

Även om de flesta delar av affärsområdet under året växt så är omsättningstillväxten främst hänförlig till ökad försäljning inom bioenergi och inledande försäljningar av Opcon Powerbox. Under året har elproduktionsavtal värda ca 70-80 mkr över tid tecknats med Stora Enso och Aspa, som nu inkl. ramavtal med de bägge koncernerna har överförts till Boxpower. Dessa avtal har tillsammans med Opcon Powerbox-anläggningar och rättigheter övertagits av Boxpower till ett fakturerat värde av 36,0 mkr.

Under 2008 har Opcon Powerbox, som är Opcons egenutvecklade anläggning för produktion av CO<sub>2</sub>-fri el från lågvärdig spillvärme redan från 55 grader Celsius, lanserats. Tekniken har fått stor uppmärksamhet, också utomlands. Den första fullskaliga anläggningen driftsattes i början av 2008 vid kraftvärmeverket i Eskilstuna där den fungerat som Opcons referensanläggning och producerat el från ca 60-gradig överskottsvärme från kraftvärmeverkets rökgaskondensator.

Under 2008 har också utvecklingen inletts av en ångdriven spin-off från Opcon Powerbox som också bedöms ha en mycket stor potential globalt. Av mycket stor betydelse framöver bedöms också den marina marknaden vara där ett samarbetsavtal tecknats med Wallenius Marine under december för att utreda förutsättningarna för hur Opcon Powerbox-tekniken skall kunna appliceras på fartyg. Bedömningen är att det skall vara möjligt att uppnå upp till 5-10 procents bränslebesparing på större fartyg, vilket skulle innebära stora ekonomiska och miljömässiga besparingar.

Tillväxten har även varit mycket god inom bioenergi där SRE under året kommit in på fler marknader och i fler segment med såväl sin traditionella rökgaskondensering som med det nya torksystemet, där viss vidareutveckling av kringsystem

fortfarande pågår. Det genomsnittliga ordervärdet har också ökat i takt med att kunderna erbjuds mer och mer av en helhetslösning. Under 2008 har SRE framgångsrikt tagit sig in på marknaden för uppvärmning av kommersiella växthus såväl med sin energibesparande rökgaskondensering som med miljöteknik för minskade utsläpp. Efter två års tester har också en kund i tung industri under fjärde kvartalet orderlagt utrustning för rening av komplexa rökgaser vid kalkframställning. Inte minst andra halvåret har inneburit en ökad orderingång från industrin och exportmarknaden med betydande resultatavräkning under året. Omsättningsökningen har dock hållits tillbaka av att resultatavräkningstakten i SRE inte har kunnat nå upp till förväntade nivåer. SRE har under 2008 haft en uttalad ambition att öka exportandelen till över 40 procent. Under året har SRE fått sina första order till nya marknader som Kanada, Belgien, Schweiz och Frankrike och man har idag kunder i tio länder. Exportandelen i SRE har också överstigit målet om 40 procent och uppgick under 2008 till ca 55 procent.

Även inom REF Tech har omsättningen ökat kraftigt, dels som ett resultat av att bolaget ansvarar för konstruktion, montering och driftsättning av Opcon Powerbox men också genom en kraftigt ökad försäljning såväl mot eftermarknaden som på energieffektiviseringslösningar, även om en förskjutning i projekt noterats under senare tid. Även Mitec har under 2008 haft en fortsatt god utveckling med en lönsamhet i linje med Opcons mål. Under året har också Mitecs produkter för mätning och distansövervakning framgångsrikt integrerats i Opcon Powerbox. Under 2008 fusionerades Mitec in i REF Tech och är en del i affärsområdets nya organisation som bättre ska tillvarata de synergier som finns.

Inom kompressorteknik har SRM, som under 2008 firat 100 år av energieffektivisering, inlett ett antal intressanta projekt med stor framtidspotential, bl.a. inom biogas. Order på utveckling till kunder med högt ställda krav på effektivitet och kvalitet som Airbus 380 visar också vilken särställning bolaget har när det gäller att utveckla och industrialisera kompressorteknologi samtidigt som man sänker kostnader och ökar energieffektiviteten i olika system. SRM har dock känt av såväl finanskris som konjunkturedgång där utvecklingsprojekt skjutits på framtiden och licensintäkter fallit tillbaka. Samtidigt har strategin renodlats med en satsning på utveckling, avancerad högvärdig produktion i mindre serier, samt service. Något som för SRM:s del bland annat innebär att man rör sig ifrån serieproduktion av kompressorer i större serier som varit svårt att nå lönsamhet i. Samtidigt har äldre maskiner flyttats till Lysholm och en stor investering på ca 20 mkr gjorts i nya maskiner för tillverkning av bland annat kärnkomponenter till Opcon Powerbox. Tillsammans har detta minskat behovet av produktionspersonal vilket lett till att ett antal personer varslats under 2008. Viss återanställning har dock skett under början av 2009. Investeringen i de nya maskiner som för närvarande slutinstalleras innebär samtidigt med den nya organisationen i affärsområdet en storsatsning framåt på egna produkter som Opcon Powerbox men även på högvärdig produktion i mindre serier för främst utvecklingskunders räkning. Samtidigt har försäljningssidan stärkts upp väsentligt med särskilt fokus på exportmarknader som bl.a. den ryska olje- och gasindustrin.

Den kombinerade verksamheten inom Autorotor och

SRM som inriktats mot bränsleceller, och som fusionerats i den nya organisationen, har under året haft en kraftig omsättningsökning, om än från låga nivåer. Samtidigt har man under året sett hur kunder inom fordonsindustrin skjutit på projekt och dragit ned omfattningen av projekten vilket lett till att omsättningen blivit lägre än väntat. Utvecklingen, där krisen i fordonsindustrin minskat investeringsviljan, har stärkt Opcon i uppfattningen att något brett genomslag för bränslecellstekniken inte är nära förestående.

Rörelseresultatet i affärsområdet har belastats av höga kostnader för organisationsuppbyggnad där flera nyrekryteringar gjorts och en ny organisation nu satts i sjön för att bättre ta till vara tillväxtpotentialer och synergier inom sälj, administration, inköp och produktion. Affärsområdet har samtidigt gått från att omsätta ca 10 mkr per kvartal när det bildades i början av 2007 till att nu omsätta över 200 mkr under helåret 2008.

Rörelsemarginalerna i SRE har försämrats något då man bl.a. haft svårt att resultatavräkna i planerad takt. Lönsamheten har också belastats av vissa leveransproblem som följt med den kraftiga tillväxten och en del problem i underleverantörsledet som blivit en effekt av finanskrisen. Under året har Värmlands Montageteknik AB förvärvat för att säkerställa leveranserna inom bioenergi. Åtgärder för att återställa marginalerna har ändå utformats och till viss del börjat ge resultat.

I finanskrisens och konjunkturavmattningens spår har affärsområdet sett vissa annulleringar av lagda order, men även att projekt skjutits på framtiden. Finansieringskostnaderna förknippade med inte minst internationella affärer har också ökat och betalningar försenats. Förhandling med en del kunder har också fått skjutas framåt då beslutsfattare varit upptagna med planer för neddragningar och aktionsplaner vilket lett till en något lägre omsättning och ordergång under slutet av 2008 än väntat. En återhämtning har dock redan inletts där en rad stora order och viktiga samarbetsavtal kommunicerats under början av 2009.

## AFFÄRSOMRÅDE ENGINE EFFICIENCY – VÄXANDE ORDERBOK MOT FORDONSINDUSTRIN

- **Ökad omsättning och växande orderbok Q4 trots kris i fordonsindustrin**
- **Dubbla ordervolymer till miljömotorer – XPI, 50-60 mkr investeras i ny produktion**

Omsättningen för affärsområdet Engine Efficiency inkl. Mobility Products sjönk under januari–december till 205,6 mkr (229,2 mkr). Minskningen motsvarar i stora drag den extraförsäljning som gick till utbytesprogrammet till Saab i början av 2007, vilket ökade omsättningen under första kvartalet 2007. Den uppbromsning i 2008 års omsättningsfall som noterades under det tredje kvartalet har under fjärde kvartalet trots finanskris, global konjunkturavmattning och fordonsindustrins stora problem, vänts till en ökning.

Fjärde kvartalets omsättning för Engine Efficiency inkl. Mobility Products uppgick till 55,9 mkr (48,6 mkr), en ökning med över 15 %. Det innebär att omsättningen ökat, trots att nedgången inom fordonsindustrin under fjärde kvartalet

påverkat volymerna negativt för en lång rad produkter inom såväl Engine Efficiency som Mobility Products. Den positiva utvecklingen är främst hänförlig till affärsområdet Mobility Products som fått kraftigt ökade volymer till följd av att affärsområdets produkter införts på fler applikationer hos ledande tillverkare av avancerade rullstolar, men även inledande projektförsäljning av nya kommande produkter inom Engine Efficiency.

Även orderstocken har fortsatt växa såväl under året som under fjärde kvartalet. Den ökade orderstocken kan nästan uteslutande hänföras till satsningarna på energi- och miljöteknik med nya produkter och nya kunder. Av störst betydelse är den stororder som lagts på komponenter till insprutningssystemet XPI för Scania och Cummins nya miljömotorer för att klara avgaskraven i Euro 5, där också Cummins-Scania JV under fjärde kvartalet bundit upp sig för avsevärda volymer 2009–2014. Iordningställandet av fabriken i Åmål är nu i full gång där inledande produktion börjar sommaren 2009 och där processlinan förväntas vara uppe i full kapacitet januari 2010.

Investeringarna i Åmål förväntas efter den extra beställning som lades av Cummins i december att uppgå till mellan 50 och 60 mkr.

Rörelseresultatet för affärsområdet uppgick under perioden januari–december till 16,3 mkr (16,3 mkr). För fjärde kvartalet uppgick rörelseresultat till 2,3 mkr (0,4 mkr). Resultatet för det fjärde kvartalet har, även om det är en förbättring i jämförelse med 2007, påverkats av den negativa utvecklingen inom fordonsindustrin.

Under fjärde kvartalet har också den planerade flytten av tillverkning av en produkt för en kund inom tung fordonsindustri till fabriken i Kina genomförts vilket dragit kostnader externt och internt. Flytten av produktion till Kina har, tillsammans med nedgången inom fordonsindustrin och att ytterligare en kund förutskickat att man vill flytta produktion från Sverige till Kina, inneburit att ett drygt tiotal personer sagts upp i Åmål under fjärde kvartalet.

Opcons Kinaverksamhet har fortsatt att drivas väl med mycket hög kvalitet i leveranser. Lönsamheten har dock fortsatt belastats av att verksamheten är anpassad för större volymer. Volymerna till motorsågar har minskat något under året till följd av vikande efterfrågan på slutkundsmarknader.

Den framgångsrika försäljningen av tändsystem till gasmotorer har under året fortsatt öka även om en avmattning märkts även där under fjärde kvartalet.

Tillverkningen till Saab har under hösten etablerat sig på en ny nivå och verksamheten anpassas nu för enbart reservdelförsäljning, där SEM är enda leverantör till de ca 800 000 bilar som sålts med SEM:s tändkassetter monterade.

Såväl omsättning som resultat i Laminova har minskat kraftigt under 2008 till följd av att bolagets största kund slutat serietillverka den bilmodell som Laminovas värmeväxlare ingått i. Bolaget har dock efter att ha anpassat verksamheten till de nya förutsättningarna fortsatt god lönsamhet. Nya kunder förväntas dessutom öka omsättning och lönsamhet någon gång från andra hälften 2009/2010.

Sammantaget har 2008 blivit mycket av det mellanår för affärsområdet som tidigare kommunicerats där fokus lagts på att anpassa verksamheten för ökad omsättning 2009. Stora

resurser har också lagts på forskning och utveckling och en satsning på energi- och miljöteknik med nya produkter mot gamla och nya kunder.

## AFFÄRSOMRÅDE MOBILITY PRODUCTS – KRAFTIG TILLVÄXT MOT HEALTH CARE-SEKTORN

- Mycket stark tillväxt inom ställdon
- Danskt förvärv stärker position inom health care

Mobility Products verksamhet har under året renodlats och utvecklats mycket väl med en mycket kraftig omsättningsökning inom ställdon på uppemot 50 procent som också inneburit ökad lönsamhet och ett positivt kassaflöde. Utvecklingen är främst ett resultat av att REAC:s ställdon förts in på fler applikationer och modeller hos bolagets kunder inom främst health care-sektorn, med ökade leveranser till ledande tillverkare av avancerade rullstolar. Till detta kommer också att man under 2008 tagit sig in i ett antal industriapplikationer utanför fordonsindustrin, samt initiala försäljningar av nya produkter som utvecklats under en tid. Dit hör bland annat den digitala positionssensor med inbyggt styrsystem som erbjuder en unik kombination av kompakt och intelligens, och ett nytt linjärt ställdon som öppnar nya applikationsmöjligheter hos såväl befintliga som nya kunder.

Leveranser till fordonsindustrin, som är ett väsentligt mindre segment än health care, har sjunkit kraftigt under fjärde kvartalet och förväntas fortsätta sjunka under 2009. Tappet förväntas dock mer än väl kompenseras av ökade volymer inom health care och övrig industri.

Under året genomfördes även förvärvet av danska Balle A/S med ca 15 anställda och försäljning på den danska, holländska, tyska, franska, italienska och amerikanska marknaden och som kraftigt stärker affärsområdets position inom health care. Verksamheten omfattar utveckling, produktion och försäljning av produkter inom hjälpmedelsområdet såsom lyftanordningar för rullstolar, sängar, osv. Både REAC och Balle utvecklar nischade produkter inom health care med fokus på avancerade rullstolar. Balles omsättning sjönk kraftigt under finanskrisens mest dramatiska period i början av fjärde kvartalet men vände tillbaka till mer normala nivåer i december och ökar nu. Till det kommer att Balle under 2008 lanserat en ny sjukhussäng för extremt överviktiga som redan orderlagts av kund.

Signalerna från bolagets kunder inom health care tyder för närvarande inte på någon avmattning. Samtidigt börjar nya produkter nu nå ut på marknaden och kundbasen ökas vilket sammantaget pekar på fortsatt stark tillväxt för affärsområdet under 2009 trots det allmänna konjunkturläget och förväntningar om lägre volymer till fordonsindustrin.

Som ett led i affärsområdets expansion har man också under 2008 tagit fram en ny genomarbetad grafisk profil för bolaget för att ytterligare stärka profileringen mot kund.

## STARK INLEDNING PÅ 2009

- 4/2 Polen: Samarbetsavtal i Polen avseende Opcon Powerbox. Partnern Wircom med 180 anställda är verksam främst inom service och reparation av kraftgenereringsutrustning inom bland annat kemi- och livsmedelsindustri.
- 28/1 Schweiz: Order till fjärrvärmeverk i Schweiz. Lansering av en helt ny befuktare som väsentligt ökar energiåtervinningen i SRE:s redan effektiva rögkaskondensator.
- 20/1 Litauen: 22 mkr i SRE:s största exportorder och största fjärrvärmeprojekt någonsin.
- 15/1 Japan: Samarbetsavtal avseende Opcon Powerbox med japanska Miura med 2 000 anställda och ett extensivt nätverk i Japan med runt 300 agenter och återförsäljare och en verksamhet med försäljning av ång- och hetvattenpannor till bl.a. tung industri och redereinäring samt service.
- 12/1 Sverige: Över 20 mkr i order från Oxelö energi på Opcon Powerbox för produktion av CO2-fri el från restvärme från SSAB i Oxelösund.

## KONCERNEN 2009 OCH FRAMÅT

Hösten och vintern har såväl i Sverige som utomlands präglats av finansoro och en kraftigt vikande konjunktur med minskad produktion och sjunkande orderingång för industrin. Även Opcon har känt av den allmänt sjunkande efterfrågan, främst avseende redan etablerade produkter inom bl.a. fordonsindustrin. Trots det har Opcon haft en ökad omsättning med en kraftigt växande orderingång under 2008. En utveckling som fortsatt under fjärde kvartalet där omsättningen fortsatte öka samtidigt som orderboken växte och per den 31 december 2008 uppgick till 545 mkr (198 mkr). Också inledningen på 2009 har varit stark, inte minst inom Renewable Energy som nu förbereds för fortsatt tillväxt.

Opcons tillväxt och ökade orderingång är nästan uteslutande ett resultat av Opcons satsning på energi- och miljöteknik med nya innovativa produkter som precis lanserats eller där befintliga produkter slår sig in på nya applikationer, nya marknader eller hos nya kunder. Det gäller inom koncernens samtliga affärsområden.

Mot bakgrund av det allmänna ekonomiska läget är det svårt att nu bedöma hur långvarig lågkonjunkturen blir och vilka effekter det får. Styrelsen räknar dock med fortsatt kraftig tillväxt och kvarstår vid bedömningen om en omsättning om 1 000 mkr 2010.

Under 2008 har Opcons omsättning ökat med 24 % och orderboken nästan trefaldigats. Under början av 2009 har också orderingången inom Renewable Energy varit god med viktiga order och samarbetsavtal för såväl Opcon Powerbox som SRE.

Även inom affärsområdena Engine Efficiency och Mobility Products, där orderstock ökat och nya produkter lanseras, kommer omsättningen att öka under 2009 med fortsatt ökning 2010.

Samtidigt medför det ökade intresset för Opcons produkter och den växande orderboken såväl organisatoriska som finansiella utmaningar där den kraftiga tillväxten och pågående internationalisering drar resurser. Till detta kommer att genomförda förvärv skall integreras och processer säkras.

Även om energipriserna sjunkit mycket kraftigt från toppnivåerna i somras så ligger de kvar på förhållandevis höga nivåer, inte minst mot bakgrund av den internationella lågkonjunktur vi är inne i. Oljepriset är för närvarande ungefär dubbelt så högt som under konjunkturavmattningen 2001/2002, som dock var väsentligt mildare än den världen upplever nu. Enligt bedömare som International Energy Agency har också finanskrisen slagit hårt mot investeringar inte minst i oljeindustrin vilket förstärker de utbudsproblem som förväntas i energisektorn när konjunkturen tar fart igen. Enligt bedömningar från IEA så förväntas efterfrågan på energi öka med 45 procent fram till 2030 där Kina och Indien ensamma står för hälften av ökningen. Samtidigt som investeringar i ny energiproduktion förökas så sjunker nu snabbt produktionen från existerande oljefält. Sammantaget stärker det Opcon i sin övertygelse om trendmässigt höga och stigande energipriser över tid och tron på Opcons framtida möjligheter med koncernens fokus på energi- och miljöteknik.

Till det kommer behovet av energieffektivisering och ny CO<sub>2</sub>-fri energiproduktion för att mota klimathotet. Enligt analyser från bl.a. IEA är också just energieffektivisering den absolut viktigaste komponenten i olika framtidsscenarioer för att stävja den globala uppvärmningen.

Det är mot den bakgrunden och analysen som Opcons nya affärsområde Renewable Energys stora satsning på waste heat recovery med energieffektivisering och ny CO<sub>2</sub>-fri elproduktion görs. Sedan driftsättningen av den första fullskaliga Opcon Powerbox för ett år sedan har nu order tagits till såväl skogsindustri som kraftindustri där anläggningarna skall användas för att producera CO<sub>2</sub>-fri el från restvärmen vid SSAB i Oxelösund. Förhandlingar förs även gällande fler applikationer och ett massivt internationaliseringsarbete har inletts där samarbetsavtal redan tecknats i såväl Japan som Polen. Då elpriserna generellt är väsentligt högre på marknader utanför Sverige, vilket ökar kundnyttan, har Opcon som strategi att nu när tekniken fått proof of concept i Sverige teckna samarbetsavtal internationellt för att kostnadseffektivt nå ut på större och än mer lönsamma marknader.

Internationalisering har också visat sig avgörande för SRE:s starka tillväxt. Bara under 2008 har avtal tecknats på fyra nya marknader vilket innebär att man nu har kunder i tio länder. Stort fokus läggs också fortsättningsvis på att penetrera nya marknader för att på så sätt få ut referensanläggningar och öka framtida försäljning men också på att addera produkter och produktionskapacitet för att bli mer av en helhetsleverantör. I det ligger också den viktiga integrationen av SRE:s system för rökgaskondensering och torkning av biomassa med Opcon Powerbox och ångdrivna spin-offs från den. Opcon skall erbjuda teknik för att på bästa sätt hjälpa kunden att skapa värde ur sin spillvärme och på så sätt sänka sina energikostnader.

Industriell spillvärme utgör idag en enorm och till stora delar outnyttjad potential globalt. Enligt amerikanska Department of Energy och deras Annual Energy Survey, överstiger energivärdet i tillgänglig industriell spillvärme i USA alla andra förnyelsebara energikällor sammantaget. Opcon har också fått stor uppmärksamhet i USA där Opcon Powerbox var en av fyra finalister i svensk-amerikanska handelskammaren SACC Deloitte Green Award som avgjordes i New York i september 2008. Opcon Energy Systems fick även pris som runner-up i början av 2009 i en tävling för energiföretag som hålls varje år i Storbritannien och anordnas av the East of England Energy Group. SRE utsågs också tidigare under 2008 av Global Focus och Världsnaturfonden till en av tolv klimatentreprenörer som skulle kunna utvecklas till svenska exportsuccéer.

Stor potential finns också i en applikation av Opcon Powerbox vid stora fartyg till havs där såväl rederier, skeppsbyggare och motortillverkare visat intresse. Opcon har också inletts ett samarbete med Wallenius Marine för att utreda förutsättningarna för energieffektivisering av fartyg där målet på sikt är installation och driftsättning av Opcon Powerbox-teknik för energieffektivisering i såväl nyproducerade som befintliga fartyg. En annan stor potential är de diesel- eller gasdrivna aggregat som används runt om i världen för elproduktion på platser som inte är uppkopplade mot stamnätet, ofta med höga elproduktionskostnader som resultat.

Mot bakgrund av läget på finansmarknaden har styrelsen funnit att det inte legat i Opcons aktieägares intresse att under slutet av 2008 ta in externa parter och marknadsnotera och dela ut Boxpower. Styrelsen har därför valt att avvakta till 2009. I och med att Opcon under hösten också tillförts ca 73 mkr före emissionskostnader genom en nyemission har även Opcons finansiella ställning stärkts på ett sätt som innebär att Opcon också skapat sig förhandlingsutrymme vad gäller finansieringen av Boxpower. Opcon har dessutom med sin huvudfinansiär säkerställt att en fortsatt expansion av Boxpower kan ske inom ramarna för Opcons samlade kreditutrymme.

Inom affärsområdet har sedan årsskiftet en mer ändamålsenlig och mer försäljningsinriktad struktur skapats som också bättre skall säkra framtida produktion och service med än tydligare fokus på waste heat recovery, bioenergi och miljöbaserad kompressorteknik. Förvärv kan bli aktuella inom affärsområdet.

Inom affärsområdet Engine Efficiency har Opcon, trots den utpräglade krisen i fordonsindustrin gått mot strömmen, med ökad omsättning fjärde kvartalet och en växande orderbok. Opcon har samtidigt känt av vikande volymer på en rad av bolagets traditionella produkter. Bakom den positiva utvecklingen ligger istället satsningen på framför allt nya produkter och applikationer där fler nya produkter kommer att lanseras under 2009.

Av störst betydelse är den stororder som lagts på komponenter till insprutningssystemet XPI för Scania och Cummins nya miljömotorer för att klara avgaskraven i Euro 5, där också Cummins under fjärde kvartalet bundit upp sig för avsevärda volymer 2009-2014 där inledande produktion börjar sommaren 2009 och förväntas vara uppe i full produktion januari 2010.

Framöver förväntas också volymerna i Kinafabriken öka kraftigt, dels på p.g.a. den flytt som nu skett av produktion från

Åmål men framför allt till följd av ett fördjupat samarbete med en stor tillverkare av motorsågar, där helt nya produkter för bränsleinsprutning utvecklats för produktion i Kina. Dessutom ska tillverkning av en helt ny komponent inledas till en befintlig kund inom fordonsindustrin. Produktionsstart för tillverkaren av motorsågar har fastställts till slutet av 2009. Sammantaget bedöms de projekten inom två år kunna fördubbla omsättningen i Kinafabriken. Fler projekt och nya produkter är också under utvärdering och förhandling.

I takt med en åldrande befolkning i västvärlden med allt större krav på mobilitet även på äldre dagar och en ökad köpkraft inte minst i Asien ökar också efterfrågan på avancerade rullstolar och andra enklare elfordon. Tillsammans med förvärvet av det danska bolaget Balle A/S och nya produkter har också en starkare marknads närvaro med goda synergimöjligheter skapats med ett mer komplett produktutbud mot en för affärsområdet strategiskt viktig kundgrupp inom health care.

## RESULTATPROGNOS 2009

Opcon har inte tidigare lämnat någon resultatprognos för 2009. Med den djupa lågkonjunktur som råder är framtiden osedvanligt svår att förutsäga. Styrelsen har därför valt att inte lämna några nya kvantifierade prognoser. Dock kvarstår bedömningen att den höga tillväxten kommer att fortsätta.

## REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34 samt Rådet för finansiell rapportering RFR 2.1. De nya rekommendationer som gäller från den 1 januari 2008 har ej påverkat koncernens resultat och ställning. I övrigt tillämpas samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som i den senaste årsredovisningen.

Stockholm den 19 februari 2009

Mats Gabriellson  
*Styrelsens ordförande*

Rolf Hasselström  
*Verkställande direktör och koncernchef*

Ulf Ahlén  
*Ledamot*

Kenneth Eriksson  
*Ledamot*

Bengt E Johnson  
*Ledamot*

Nina Linander  
*Ledamot*

Karin Hansen  
*Arbetslagrepresentant*

Bengt Magnusson  
*Arbetslagrepresentant*



## GRANSKNINGSRAPPORT

Vi har utfört en översiktlig granskning av rapporten för Opcon AB (publ) för perioden 1 januari till 31 december 2008. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella informationen i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna finansiella information grundad på vår översiktliga granskning.

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 2410 Översiktlig granskning av finansiell information utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt Revisionsstandard i Sverige RS och god revisionsred i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att rapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 19 februari 2009

Öhrlings PricewaterhouseCoopers  
Magnus Brändström  
Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig revisor

### För ytterligare information, vänligen kontakta

Rolf Hasselström, koncernchef och vd:  
08-466 45 00, 070-594 79 60

Göran Falkenström, vice vd och ekonomidir.:  
0532-611 22, 070-330 05 02

Niklas Johansson, vice vd, Investor Relations:  
08-466 45 11, 070-592 54 53

### Kommande informationstillfällen

- Årsredovisning för 2008 presenteras på bolagets hemsida [www.opcon.se](http://www.opcon.se) under vecka 15 2009
- Årsstämma hålls den 23 april 2009 i Citykonferensen, Malmskillnadsgatan 46, Stockholm
- Delårsrapport för perioden januari–mars 2009 lämnas den 23 april 2009
- Delårsrapport för perioden april–juni 2009 lämnas den 20 augusti 2009
- Delårsrapport för perioden juli–september 2009 lämnas den 22 oktober 2009

Opcon AB (publ)  
Magnetgatan 1, Box 30, 662 21 Åmål  
Tel. 0532-613 00, fax 0532-120 19  
e-post: [info@opcon.se](mailto:info@opcon.se)  
[www.opcon.se](http://www.opcon.se)

**KONCERNRESULTATRÄKNING, KVARVARANDE VERKSAMHETER (TKR)**

	Kv 4 2008	Kv 4 2007	Helår 2008	Helår 2007
Nettoomsättning	137 665	99 004	418 196	336 146
Kostnad för sålda varor	-102 416	-75 976	-311 528	-251 274
<b>Bruttoresultat</b>	<b>35 249</b>	<b>23 028</b>	<b>106 668</b>	<b>84 872</b>
Försäljningskostnader	-6 760	-6 566	-21 699	-9 518
Administrationskostnader	-11 429	-9 100	-47 373	-42 486
Forsknings- och utvecklingskostnader	-5 524	-3 219	-19 296	-15 141
Övriga intäkter	-	-	920	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>11 536</b>	<b>4 143</b>	<b>19 220</b>	<b>17 727</b>
Finansiella intäkter	-23	423	142	424
Finansiella kostnader	-4 225	-2 097	-11 523	-4 836
<b>Resultat före skatt</b>	<b>7 288</b>	<b>2 469</b>	<b>7 839</b>	<b>13 315</b>
Periodens skatt	-2 629	191	-3 306	-2 691
<b>Periodens resultat</b>	<b>4 659</b>	<b>2 660</b>	<b>4 533</b>	<b>10 624</b>
Resultat från verksamhet för avyttring	-20 185	-2 854	-27 615	-4 200
<b>Resultat per aktie (kr) för kvarvarande verksamhet</b>				
- före utspädning	0,24	0,16	0,27	0,68
- efter utspädning	0,24	0,16	0,27	0,67
Antal aktier i tusental	20 407	16 326	20 407	16 326
Genomsnittligt antal aktier i tusental	19 047	16 326	17 006	15 630
Kostnader fördelade på kostnadslag				
av- och nedskrivningar			17 961	16 544
kostnad ersättning till anställda			132 285	122 313
kostnad material och övriga kostnader			249 650	179 563
kostnad i verksamhet för avyttring			21 615	32 149
<b>Summa kostnader</b>			<b>421 511</b>	<b>350 569</b>

**KONCERNBALANSRÄKNING (TKR)****31 dec 2008 31 dec 2007****Anläggningstillgångar**

Materiella anläggningstillgångar	55 608	51 857
Goodwill	115 915	106 486
Övriga immateriella tillgångar	64 940	43 283
Finansiella tillgångar	11 033	10 029
Uppskjuten skattefordran	23 326	23 149
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>270 822</b>	<b>234 804</b>

**Omsättningstillgångar**

Varulager	80 696	74 514
Kortfristiga fordringar	200 985	107 880
Likvida medel inkl. kortfristiga placeringar	1 458	4 512
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>283 139</b>	<b>186 906</b>

**Tillgångar, verksamhet för avyttring****63 466 38 540****Summa tillgångar****617 427 460 250****Eget kapital****291 152 244 136****Långfristiga skulder**

– räntebärande avsättningar och skulder	33 141	36 239
– icke räntebärande avsättningar och skulder	8 802	6 820
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>41 943</b>	<b>43 059</b>

**Kortfristiga skulder**

– räntebärande skulder	84 761	71 025
– icke räntebärande skulder	142 352	85 111
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>227 113</b>	<b>156 136</b>

**Skulder, verksamhet för avyttring****57 219 16 919****Summa eget kapital och skulder****617 427 460 250****Ställda säkerheter**

Företagsinteckningar	133 775	132 225
Fastighetsinteckningar	6 800	6 800
Factoring	1 412	–
Övriga ställda säkerheter	9 661	10 167
Ansvarsförbindelser	4 626	4 626

<b>NYCKELTAL, KVARVARANDE VERKSAMHETER</b>	<b>Kv 4 2008</b>	<b>Kv 4 2007</b>	<b>Helår 2008</b>	<b>Helår 2007</b>
Rörelsemarginal, %	8,4	4,2	4,6	5,3
Avkastning på operativt kapital, %	–	–	5,1	6,3
Avkastning på eget kapital, %	–	–	1,8	5,5
Resultat per aktie före utspädning, kr	0,24	0,16	0,27	0,68
Resultat per aktie efter utspädning, kr	0,24	0,16	0,27	0,67
Eget kapital per aktie, kr	13,96	14,95	13,96	14,95
Soliditet, %	51,4	52,8	51,4	52,8
Antal aktier, tusental	20 407	16 326	20 407	16 326
Genomsnittligt antal aktier, tusental	19 047	16 326	17 006	15 630

<b>FÖRÄNDRING KONCERNENS EGET KAPITAL (TKR)*</b>	<b>Helår 2008</b>	<b>Helår 2007</b>
Ingående eget kapital enl. balansräkning 31 dec.	244 136	143 790
Omräkningsdifferens	3 859	–666
Resultat från kvarvarande verksamhet	4 533	10 624
Resultat från verksamhet för avyttring	–27 615	–4 200
Nyemission	66 239	92 690
Utgivna optionsrätter	–	1 898
<b>Eget kapital vid periodens utgång</b>	<b>291 152</b>	<b>244 136</b>

(Ack. omräkningsdifferens som påverkat eget kapital är 592 tkr)

\*Inklusive verksamhet för avyttring

<b>KASSAFLÖDESANALYS FÖR KONCERNEN (TKR)*</b>	<b>Kv 4 2008</b>	<b>Kv 4 2007</b>	<b>Helår 2008</b>	<b>Helår 2007</b>
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
Resultat från kvarvarande verksamhet	7 288	2 469	7 839	13 315
Resultat från verksamhet för avyttring	–28 034	–4 010	–38 354	–5 880
Omräkningsdifferenser	2 241	–137	3 859	–666
Avskrivningar	6 368	5 422	20 504	20 351
Övriga ej likviditetspåverkande poster	2 659	370	467	–318
Kassaflöde från den löpande verksamheten	–9 478	4 114	–5 685	26 802
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	12 930	46	–155	–6 207
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–24 934	65 802	–72 827	–41 392
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	21 804	–70 696	75 246	21 519
<b>Kassaflöde totalt</b>	<b>322</b>	<b>–734</b>	<b>–3 421</b>	<b>722</b>

\*Inklusive verksamhet för avyttring

**KONCERNRESULTATRÄKNING, KVARVARANDE VERKSAMHETER (TKR)**

	Kv 4 2008	Kv 3 2008	Kv 2 2008	Kv 1 2008	Kv 4 2007	Kv 3 2007	Kv 2 2007	Kv 1 2007
(Kvartalsvisa värden)								
Nettoomsättning	137 665	98 563	95 376	86 592	99 004	79 809	70 700	86 633
<b>Rörelseresultat</b>	<b>11 536</b>	<b>5 247</b>	<b>2 160</b>	<b>277</b>	<b>4 118</b>	<b>3 699</b>	<b>709</b>	<b>9 176</b>
Finansiella poster	-4 248	-2 896	-2 093	-2 144	-1 674	-1 265	-683	-790
Resultat efter finansiella poster	7 288	2 351	67	-1 867	2 444	2 434	26	8 386
Skatt	-2 629	-1 253	-117	693	216	-552	298	-2 628
<b>Kvartalets resultat</b>	<b>4 659</b>	<b>1 098</b>	<b>-50</b>	<b>-1 174</b>	<b>2 660</b>	<b>1 882</b>	<b>324</b>	<b>5 758</b>
<b>Kvartalets resultat från verksamhet för avyttring</b>	<b>-20 185</b>	<b>-3 701</b>	<b>-1 361</b>	<b>-2 368</b>	<b>-2 854</b>	<b>-921</b>	<b>451</b>	<b>-876</b>

**KONCERNBALANSRÄKNING (TKR)**

	Kv 4 2008	Kv 3 2008	Kv 2 2008	Kv 1 2008	Kv 4 2007	Kv 3 2007	Kv 2 2007	Kv 1 2007
(Kvartalsvisa värden)								
Anläggningstillgångar	270 822	268 830	246 933	236 725	234 804	206 451	114 114	101 726
Omsättningstillgångar	281 681	225 385	214 910	189 348	182 394	154 000	129 444	125 955
Likvida medel	1 458	1 138	1 216	1 038	4 512	5 435	7 237	7 394
Tillgångar, verksamhet för avyttring	63 466	36 160	32 948	34 845	38 540	48 947	52 444	51 344
<b>Summa tillgångar</b>	<b>617 427</b>	<b>531 513</b>	<b>496 007</b>	<b>461 956</b>	<b>460 250</b>	<b>414 833</b>	<b>303 239</b>	<b>286 419</b>
Eget kapital	291 152	238 198	239 078	240 751	244 136	240 364	160 603	149 668
Långfristiga skulder, räntebärande	33 141	35 100	36 170	36 208	36 239	36 712	36 757	36 985
Långfristiga skulder, ej räntebärande	8 802	6 463	6 460	6 687	6 820	1 461	1 592	965
Kortfristiga skulder, räntebärande	84 761	127 112	104 082	84 991	71 025	39 552	19 859	17 010
Kortfristiga skulder, ej räntebärande	142 352	105 563	99 493	80 913	85 111	73 338	58 849	56 424
Skulder, verksamhet för avyttring	57 219	19 077	10 724	12 406	16 919	23 406	25 579	25 367
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>617 427</b>	<b>531 513</b>	<b>496 007</b>	<b>461 956</b>	<b>460 250</b>	<b>414 833</b>	<b>303 239</b>	<b>286 419</b>

**NYCKELTAL**

	Kv 4 2008	Kv 3 2008	Kv 2 2008	Kv 1 2008	Kv 4 2007	Kv 3 2007	Kv 2 2007	Kv 1 2007
Rörelsemarginal %	8,4	5,3	2,3	0,3	4,2	4,6	1,0	10,5
Soliditet %	51,4	46,0	48,7	52,9	54,4	58,9	54,1	53,8
Antal aktier, tusental	20 407	16 326	16 326	16 326	16 326	16 326	15 090	14 898

<b>MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING (TKR)</b>	<b>Kv 4 2008</b>	<b>Kv 4 2007</b>	<b>Helår 2008</b>	<b>Helår 2007</b>
Nettoomsättning	1 238	5 551	7 470	17 257
Kostnad för sålda tjänster	-1 238	-5 551	-7 470	-17 257
<b>Bruttoresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Administrationskostnader	-4 302	-3 027	-16 505	-12 151
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-4 302</b>	<b>-3 027</b>	<b>-16 505</b>	<b>-12 151</b>
Finansiella intäkter	1 981	2 806	7 181	4 120
Finansiella kostnader	-2 474	-1 290	-10 309	-3 022
<b>Resultat efter finansiella kostnader</b>	<b>-4 795</b>	<b>-1 511</b>	<b>-19 633</b>	<b>-11 053</b>
Uppskjuten skatt	1 342	421	5 497	3 093
<b>Periodens resultat</b>	<b>-3 453</b>	<b>-1 090</b>	<b>-14 136</b>	<b>-7 960</b>

<b>MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING (TKR)</b>	<b>31 dec 2008</b>	<b>31 dec 2007</b>
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Immateriella anläggningstillgångar	124	291
Materiella anläggningstillgångar	1 184	-
Andelar i koncernföretag	274 576	251 752
Uppskjuten skatt	25 395	25 394
Långfristiga fordringar	5 994	-
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>307 273</b>	<b>277 437</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Kundfordringar	-	33
Fordringar hos koncernföretag	103 207	77 764
Skattefordringar	286	302
Övriga fordringar	2 608	1 084
Likvida medel inkl. kortfristiga placeringar	1	6
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>106 102</b>	<b>79 189</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>413 375</b>	<b>356 626</b>
<b>Eget kapital</b>		
Aktiekapital	102 035	81 628
Reservfond	60 084	145 636
<b>Summa bundet kapital</b>	<b>162 119</b>	<b>227 264</b>
<b>Fritt eget kapital / Ansamlad förlust</b>	<b>108 033</b>	<b>-3 716</b>
<b>Summa eget kapital</b>	<b>270 152</b>	<b>223 548</b>
<b>Långfristiga skulder</b>	<b>19 400</b>	<b>21 000</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Checkräkningskredit	72 040	63 203
Räntebärande skulder till kreditinstitut	8 600	7 000
Leverantörsskulder	4 330	3 082
Skulder till koncernföretag	30 718	36 318
Övriga icke räntebärande skulder	8 135	2 475
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>123 823</b>	<b>112 078</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>413 375</b>	<b>356 626</b>
Ställda säkerheter	Inga	Inga
Ansvarsförbindelser	3 000	3 000
Soliditet (%)	65,4	62,7
Antal aktier vid periodens slut (tusental)	20 407	16 326

**NOT****Förvärv**

Under tredje kvartalet har två förvärv skett, dels av Värmlands Montageteknik AB i Hagfors och dels av det danska bolaget Balle A/S.

Förvärven under 2008 medför positiva effekter i framtiden i form av synergier när all teknologi och allt kunnande sammanförs inom Opconkoncernen samt de därmed förknippade framtida förväntade vinsterna.

Samtliga förvärvsvärden är preliminära.

**Värmlands Montageteknik AB**

Opcon förvärvade per den 1 juli 2008 100 procent av det totala antalet aktier i Värmlands Montageteknik AB som kommer att integreras i Svensk Rökgasenergi. Värmlands Montageteknik AB är ett väletablerat bolag för montering och försäljning gentemot energianläggningar och sågverk/pelletsfabriker med en lång rad kunder inom sektorn i Norden, Baltikum och Polen.

I takt med utveckling av Svensk Rökgasenergis nya lågtemperaturtork för biomassa, Renergi LTD, har Värmlands Montageteknik AB blivit en allt större leverantör till Svensk Rökgasenergi. Förvärvet bedöms således medföra möjligheter till synergier med Svensk Rökgasenergi och är i linje med koncernens strategi att leverera helhetslösningar inom bioenergi.

Omsättningen för verksamhetsåret 2007/2008 uppgick till drygt 18 miljoner kr med ett positivt resultat.

I koncernens resultat för tredje och fjärde kvartalet ingår resultat från Värmlands Montageteknik AB med 1,2 mkr.

Förvärvstidpunkt 1 juli 2008.

Den totala köpeskillingen uppgick till (tkr) ..... 3 500

Värdet av förvärvade tillgångar och skulder (tkr):

Materiella anläggningstillgångar .....	384
Varulager.....	430
Övriga omsättningstillgångar .....	8 491
Långfristiga skulder .....	256
Kortfristiga skulder .....	7 628
Eget kapital .....	1 421
Total anskaffningskostnad (tkr).....	3 548
Goodwill som uppkommit i samband med förvärvet (tkr)....	2 127

**Balle A/S**

Opcon förvärvade per den 2 juli 2008 100 procent av det totala antalet aktier i Balle A/S. Balle A/S verksamhet omfattar utveckling, produktion och försäljning av produkter inom hjälpmedelsområdet såsom lyftanordningar för rullstolar och sängar till framstående kunder inom främst health care-området.

Förvärvet ger REAC möjligheter att växa och utvecklas med ett mer komplett produktutbud mot en strategiskt viktig kundgrupp inom hälsovård. Balle A/S har ca 15 anställda och säljer till den danska, holländska, tyska, franska, italienska och amerikanska marknaden.

Under de senaste tre åren har bolaget haft en årlig omsättningstillväxt på ca 20 procent där omsättningen för det brutna räkenskapsåret 2006/2007 uppgick till 15 MDKR med ett positivt resultat.

I koncernens resultat för tredje och fjärde kvartalet ingår resultat från Balle A/S med -0,3 mkr.

Förvärvstidpunkt 2 juli 2008.

Den totala köpeskillingen uppgick till (tkr) ..... 9 379

Värdet av förvärvade tillgångar och skulder (tkr):

Immateriella anläggningstillgångar .....	96
Materiella anläggningstillgångar .....	524
Varulager.....	3 817
Övriga omsättningstillgångar .....	2 561
Avsättningar .....	511
Långfristiga skulder .....	597
Kortfristiga skulder .....	2 447
Eget kapital .....	3 443
Total anskaffningskostnad (tkr).....	9 494
Goodwill som uppkommit i samband med förvärvet (tkr)....	6 051



## OM OPCONKONCERNEN

Opcon är en energi- och miljöteknikkoncern som utvecklar, producerar och marknadsför system och produkter för miljövänlig, effektiv och resurssnål energianvändning.

Opcon har verksamhet i Sverige, Kina och Danmark. Antalet anställda är cirka 360. Aktien är noterad på OMX Nordic Exchange Stockholm. Koncernen är uppdelad i tre affärsområden:

Renewable Energy arbetar med framställning av el ur spillvärme, bioenergi, hanteringssystem för naturgas, industriell kyla, återvinning av värme, torkprocesser, rening av rökgaser, luftsystem för bränsleceller samt mätning och övervakning av processer. Affärsområdet omfattar dotterbolagen Svenska Rotor Maskiner (SRM), Opcon Energy Systems (OES), REF Technology, Svensk Rökgasenergi (SRE), Värmlands Montageteknik samt varumärkena Opcon Autorotor och Mitec Instrument.

Engine Efficiency arbetar i huvudsak med tändsystem för förbränningsmotorer inklusive etanol-, naturgas- och biogasmotorer. Affärsområdet omfattar dotterbolagen SEM, Opcon Technology Suzhou samt Laminova Production.

Mobility Products arbetar med teknik för positionering, förflyttning och reglering, för elfordon och elrullstolar. Affärsområdet omfattar dotterbolagen REAC och Balle A/S.

