

## ÅRSREDOVISNING 2009

### I FOKUS 2010:

Fortsatt stark tillväxt med snabbt växande internationella marknader för Opcons produkter och system



## INNEHÅLL

2	Årsstämma
4	Koncernchefens kommentar
6	Verksamhet, affärsidé och vision, historia
8	Affärsområde Renewable Energy
10	Opcon Powerbox
14	Opcon Bioenergy
16	Energi
18	Affärsområde Engine Efficiency
20	Affärsområde Mobility Products
22	Opcon 2010 och framåt
28	Bolagsstyrning
29	Styrelsen
31	Ledande befattningshavare
34	Förvaltningsberättelse
39	Koncernens resultaträkning
40	Koncernens balansräkning
42	Koncernens förändringar i eget kapital
43	Koncernens kassaflödesanalys
44	Koncernens noter
62	Opconaktien
65	Moderbolagets resultaträkning
66	Moderbolagets balansräkning
67	Moderbolagets förändringar i eget kapital
68	Moderbolagets kassaflödesanalys
69	Moderbolagets noter
75	Styrelsens undertecknande
76	Revisionsberättelse
77	Koncernen fem år i sammandrag
79	Definitioner
79	Adresser

### Ekonomisk information

- Årsstämma hålls den 5 maj 2010 i Citykonferensen, Malmskillnadsgatan 46, Stockholm
- Delårsrapport för perioden januari–mars 2010 lämnas den 5 maj 2010
- Delårsrapport för perioden april–juni 2010 lämnas den 20 augusti 2010
- Delårsrapport för perioden juli–september 2010 lämnas den 28 oktober 2010

Ekonomisk information om Opcon AB lämnas på svenska och engelska. Rapporterna kan enklast hämtas på koncernens hemsida, [www.opcon.se](http://www.opcon.se), eller genom beställning via fax, 0532-120 19, eller e-post, [info@opcon.se](mailto:info@opcon.se). Distribution sker därefter med e-post. Årsredovisningen kan också beställas från Opcon AB, Box 30, 662 21 Åmål.

### Årsstämma

Ordinarie årsstämma äger rum onsdagen den 5 maj 2010, kl. 16.00, i Ingenjörshuset, Citykonferensen, Polhem, Malmskillnadsgatan 46, Stockholm. Lokalen öppnas för registrering kl. 15.00. Registrering måste ha skett före kl. 16.00 för att aktieägare ska upptas i röstlängden.

### Deltagande

Aktieägare som vill delta i förhandlingarna på årsstämman ska dels vara införd i den av Euroclear Sweden AB (tidigare VPC AB) förda aktieboken senast onsdag den 28 april, dels anmäla sitt deltagande till årsstämman hos styrelsen under adress: Opcon AB, Box 15085, 104 65 Stockholm, per fax 08-716 76 61, per telefon 08-466 45 00 eller via e-post: [ut@rotor.se](mailto:ut@rotor.se) senast måndag den 3 maj 2010, kl. 12.00.

I anmälan anges namn, person-/organisationsnummer och telefonnummer dagtid.

### Förvaltarregistrerade aktier

Aktieägare, som genom banks notariatavdelning eller enskild fondhandlare låtit förvaltarregistrera sina aktier, måste låta omregistrera aktierna i eget namn för att ha rätt att delta i årsstämman. Sådan inregistrering ska vara verkställd senast onsdag den 28 april 2010. Detta innebär, att aktieägare i god tid före denna dag måste lämna förvaltaren meddelande om sitt önskemål.

### Ombud

Aktieägares rätt vid årsstämman får utövas av ombud. För den som önskar företrädas av ombud, tillhandahåller bolaget fullmaktsformulär, som finns tillgängligt på bolagets hemsida [www.opcon.se](http://www.opcon.se). Fullmakten i original bör i god tid före stämman skickas till Bolaget under ovanstående adress. Den som företräder juridisk person ska dessutom bifoga kopia av registreringsbevis som utvisar behörig firmatecknare.

Opcon är en energi- och miljöteknikkoncern som utvecklar, producerar och marknadsför system och produkter för miljövänlig, effektiv och resurssnål energianvändning. Opcons vision är att vara en aktiv del i byggandet av samhället bortom oljeberoendet.



En Opcon Powerbox levereras till Munksjö Aspa Bruk i juni 2009. Munksjö Aspa Bruk utvecklar och tillverkar blekt och oblekt pappersmassa till fin- och specialpappersbruk i främst Västeuropa.

### Viktiga händelser efter 2009

- Fortsatt stark tillväxt, 1 miljard kronor i förväntad omsättning 2010
- Opcons styrelse fastställer mål om omsättningstakt på 2 mdr kr i slutet av 2012
- Opcon lämnar offentligt uppköpserbjudande på Tricorona
- Samarbete inlett med Skellefteå Kraft för att göra kraftvärmeverk av mindre värmeverk med Opcon Powerbox-teknik
- POB Energi lägger order på ångdriven Opcon Powerbox för produktion av grön el vid fjärrvärmeverket i Aneby
- Ångdriven Opcon Powerbox till Svenska Foders bioeldade ångpanna i Hällekis
- Avtal om installation av Opcon Powerbox på Wallenius-fartyg

### Opconkoncernen år 2009 i korthet

- Nettoomsättningen ökade till 682,5 mkr (418,2 mkr)
- Rörelseresultatet uppgick till 40,2 mkr (19,2 mkr), engångseffekter bidrog med netto 20 mkr. Resultatet efter finansiella poster uppgick till 31,5 mkr (7,8 mkr) och resultatet efter skatt uppgick till 22,2 mkr (4,5 mkr)
- Resultatet per aktie efter skatt uppgick till 0,76 kr (0,27 kr)
- Riktad nyemission har tillfört Opcon 122,5 mkr före emissionskostnader
- Orderstocken fortsatte växa och uppgick vid årets utgång till 687 mkr (545 mkr)
- Ökat fokus på lönsamhet – mål om tio procents rörelsemarginal ska nås i takt mot slutet av 2010
- Opcon får första exportordern på Opcon Powerbox
- Opcon Powerbox driftsätts vid Stora Enso Skutskärs Bruk och Munksjö Aspa Bruk
- Opcon förvärvar 100 procent av Saxlund, växer inom bioenergi och bildar Opcon Bioenergy AB
- Opcon och Tricorona inleder samarbete för finansiering av ökad miljöteknikexport
- Opcon inleder samarbete med Alfa Laval om integration av bolagens teknik och ökad systemförsäljning
- Opcon inleder samarbete med PartnerTech för industriell produktion av Opcon Powerbox
- Produktionsstart för komponenter till Scania-Cummins XPI-system

# Tillväxtplattformen på plats – ökat fokus mot lönsamhet

## KONCERN- CHEFENS KOMMENTAR

Vi identifierar löpande stora potentialer för Opcon Powerbox, där den ångdrivna varianten har fått sitt kommersiella genombrott.

**2009 HAR VARIT ETT EXTREMT** år konjunkturrellt och finansiellt. Opcon har påverkats av den globala recessionen, liksom andra industriföretag. Vi har fått se minskad efterfrågan, främst inom affärsområdet Engine Efficiency men också utdragna beslutsprocesser hos kunder inom affärsområdet Renewable Energy. Bristen på en fungerande projektfinansieringsmarknad har påverkat enskilda projekt, i synnerhet inom bioenergiområdet. Trots detta har Opcon fortsatt växa och fortsatt öka sin orderbok.

**UNDER 2009 HAR VI** intensifierat arbetet med att skapa förutsättningar för fortsatt tillväxt och ökande lönsamhet. Med förvärvet av Saxlund under sommaren 2009 skapades den infrastruktur och marknadsmässiga position inom bioenergi som bedömts nödvändig för att lönsamt kunna fortsätta att växa detta produktområde internationellt. Utifrån stark närvaro i Baltikum, Schweiz, Frankrike samt Norden har vi nu fått access till två starka marknader för tillväxt i Tyskland och Storbritannien. För att slipa organisationen ytterligare har koncernens verksamheter inom bioenergi slagits samman. Integrationen av de ingående bolagen sker nu successivt, med målet att öka lönsamheten genom att arbeta med kostnadsstruktur såväl inom administration som i inköpsledet. Ökat fokus på gemensam marknadsbearbetning kommer vidare att öka tillväxten framåt.

Vi identifierar löpande stora potentialer för Opcon Powerbox, där den ångdrivna varianten som har utvecklats också fått sitt kommersiella genombrott i början av 2010.

**JOBBET MED ATT INDUSTRIALISERA** Opcon Powerbox har fortlöpt under andra halvan av 2009 med de driftserfarenheter vi nu fått från våra installationer i Skutskär och Aspa. Arbetet handlar dels om tekniska anpassningar, dels om teknikval för att möjliggöra serieproduktion av Opcon Powerbox för att kunna möta den efterfrågan vi nu ser komma.

Arbetet med att integrera Opcon Powerbox med våra lösningar på bioenergisidan har lett till att vi nu kan offerera hela bioenergisystem till projektägare där "waste heat recovery" genom elproduktion ingår.

Stora resurser har fortsatt satsats på att säkerställa förutsättningarna för den framtida tillväxten inom Engine Efficiency där Scania-Cum-

mins XPI-projekt är den starka drivkraften.

Ökande orderingång, med ett sammanlagt ordervärde om mer än 680 mkr i slutet av 2009, och internationalisering kommer att vara de starkaste drivkrafterna bakom den fortsatta tillväxten i Opcon under 2010-2011.

Intresset och behovet av stora satsningar inom förnyelsebar energi och energieffektivisering fortsätter att vara stort. Diskussionen om vart energipriser är på väg har i viss mån påverkat beslutsprocesser hos en del av kundunderlaget. Samtidigt kan det konstateras att som ett resultat av finanskrisen har många investeringar i råvaruförsörjningsbasen kommit att skjutas på, vilket ytterligare ökar intresset för energieffektivisering.

De globala energipriserna är fortsatt höga, vilket också fått visst genomslag i Sverige. De högre elpriserna internationellt gör också att en global närvaro blir en stark drivkraft bakom ökad tillväxt. Opcon har under 2009 kommunicerat ett antal samarbeten med lokala partners på olika marknader för att kunna öka tempot i lanseringen av främst Opcon Powerbox.

**DET GLOBALA** försörjningssystemet av råvaror och energi står inför stora utmaningar inte minst sett i ljuset av klimatkussionen som sätter press på ökade kostnader för CO<sub>2</sub>-utsläpp antingen via beskattning eller på annat sätt. Samsynen i denna fråga kommer att leda till konsekvenser i form av stigande kostnader för energiintensiv industri och transportsektorn, vilket i sin tur kommer att leda till stigande elpriser och kostnader för råvaruförsörjning. Vi står bara i början av en storskalig omställning som kommer att generera affärsmöjligheter och strukturomvandling.

För Opcons del innebär dessa skeenden en utmaning i form av kortsiktig påverkan av finanskris och lågkonjunktur på delar av vårt kundunderlag samtidigt som tillväxtpotentialerna ökar markant på marknader utanför Sverige. Vår storlek är en begränsning på hur snabbt vi orkar växa, och stora kostnader har tagits och tas löpande för att klara organisationsuppbyggnad samt krav på produktutveckling och anpassning till nya marknadskrav.

**POTENTIALEN ÄR OCKSÅ STOR** i att kombinera vår kompetens inom bioenergiområdet med Opcon Powerbox i kompletta systemlös-



ningar där kundnyttan kan ökas avsevärt genom en systemlösning. Utmaningen blir igen att klara våra leveransåtaganden och säkerställa underleverantörskedjan för att klara vår försörjning av komponenter och insatsvaror.

Vår positionering mot energieffektivisering och förnyelsebara energikällor ger oss unika, globala tillväxtpotentialer. Finansieringsfrågorna och internationalisering kommer att stå i fokus under 2010-2011 och är nyckeln till fortsatt framgång med att skapa än högre kundnytta i våra produktbjudanden till kund. Där ligger också att utveckla vår affär i Boxpower, där vi går in som el-leverantör baserat på enskilda kunders spillvärmefflöden, men även möjligheten att leverera lösningar av typen "Energy Performance Contracting". Kan vi hitta bra vägar för detta så kan vi inte bara växa ännu snabbare, vi säkerställer samtidigt fler intäktsflöden och ökad lönsamhet.

**JAG ÄR ÖVERTYGAD OM** att den utveckling vi ser framåt, bortom den finansiella krisen och den lågkonjunktur som hållit tillbaka utvecklingen det senaste året, kommer att innebära stora tillväxtpotentialer för koncernen. Opcon är ett tillväxtföretag och utmaningen framåt blir att säkerställa förutsättningarna för att klara organisationsuppbyggnad, industrialisering och kommersialisering av vår starka tekniska bas och kompetens.

**Rolf Hasselström**

*Verkställande direktör och koncernchef*

**Finansieringsfrågorna och internationalisering kommer att stå i fokus under 2010-2011.**

# System för effektiv energianvändning

**VERKSAMHET  
AFFÄRSIDÉ  
OCH VISION  
HISTORIA**

## Verksamhetsområden

Koncernen är uppdelad i tre affärsområden: Renewable Energy, Engine Efficiency och Mobility Products.

Renewable Energy arbetar med framställning av el ur spillvärme, bioenergisystem, hanteringssystem för naturgas, industriell kyla, återvinning av värme, torkning av biomassa, rening av rökgaser, hanteringssystem för biobränslen m.m., luftsystem för bränsleceller samt mätning och övervakning av processer.

Engine Efficiency arbetar i huvudsak med solenoider och tändsystem för förbränningsmotorer inklusive etanol-, naturgas- och biogasmotorer, samt värmepumpar för motorer.

Mobility Products arbetar med teknik för positionering, förflyttning och reglering av elfordon, rullstolar och behandlingssängar.

## Opcons affärsidé och vision

Opcons affärsidé är att vara en energi- och miljöteknikkoncern som utvecklar, producerar och marknadsför produkter och system för effektiv och miljövänlig energianvändning åt kunder inom främst process-, kraft-, verkstads- och fordonsindustrin.

Opcon ska vara en aktiv del i byggandet av

samhället bortom oljeberoendet. Med högteknologiska produkter och tjänster ska Opcon aktivt bidra till den globala utvecklingen mot ett mer energieffektivt och miljövänligt samhälle.

## Finansiella mål

Lönsamhet: samtliga dotterbolag ska visa god lönsamhet, EBIT 10 procent eller mer över tid. Tillväxt: organiskt samt genom förvärv av bolag.

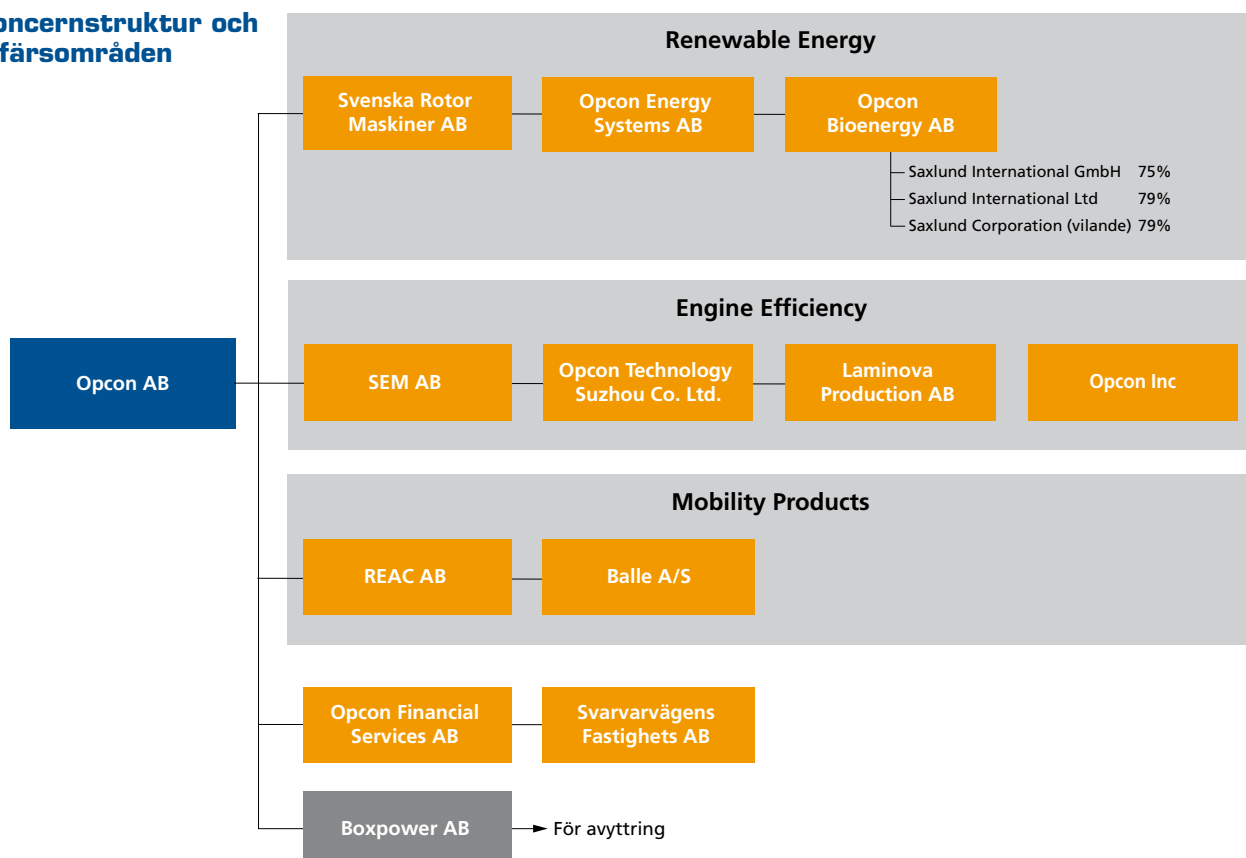
Mot bakgrund av Opcons ökade försäljning, stigande energipriser samt det växande intresset för Opcons teknik med nya produkter och system offentliggjorde Opcons styrelse den 10 februari 2010 ett nytt omsättningsmål i tillägg till det tidigare målet om en omsättning på 1 000 mkr 2010. Målet är att i slutet av 2012 nå en omsättningstakt på 2 000 mkr på årsbasis.

## Historik

Opcon bildades 1986. Koncernen och dess tre affärsområden vilar idag på två industriella baser: kompressortechnik och tändsystem, båda med en historia med rötter i det tidiga 1900-talet.

2008 firade SRM, Opcons utvecklingscentrum för kompressortechnik, 100 år av industria-

## Koncernstruktur och affärsområden





Opcon har verksamhet i Sverige, Danmark, Tyskland, Storbritannien och Kina.

lisering och utveckling av teknik för effektiv och resurssnål energianvändning. Bolaget bildades redan 1908 som AB Ljungströms Ångturbin, för att utveckla den dubbelroterande ångturbin som uppfunnits av Birger Ljungström och som senare såldes till det som idag är turbintillverkaren Siemens Industrial Turbo Machinery AB. SRM har under hundra år utvecklat en rad produkter för världsmarknaden, bland annat Ljungströms luftförvärmare från 1920-talet. Den utsågs i mitten av 90-talet till "landmark invention" av ASME, American Society of Mechanical Engineers, och har bidragit kraftigt till att öka effektiviteten i stora kraftverk. Ända sedan 1930-talet har man kontinuerligt utvecklat kompressortekniken med stora licenstagare som Atlas Copco, Hitachi, IR, Carrier, York, Trane, Kobelco, m.fl. Idag är SRM en viktig del i Opcons affärsområde Renewable Energys satsning på att återvinna spillvärme med bland annat Opcon Powerbox.

Fram till förvärvet av SRM utgjordes kärnan i verksamheten av en nästan sekellång erfarenhet och kunskap kring tillverkning av tändsystem, transformatorer och elektromagneter. Grunden lades i samband med första världskriget då importen av tändapparater för båtar och bilar stoppades. Tillverkningen av sådana system startades 1915 i Åmål i Aktiebolaget Svenska Elektromagneter, sedermera SEM AB (SEM). Tillverkningen av tändapparater, för främst båtar, fortsatte in på 1970-talet då elektroniken gjorde sitt intåg. Sedan dess har elektroniska tändsystem till fordon och småmotorer dominerat tillverkningen inom SEM, system som

med sin innovativa teknik och höga tändspänning bland annat var en viktig del i att Saabs etanolmotor var tidigt ute med att klara de svåra kallstarterna. SEM:s innovativa förmåga och flexibilitet är grunden till att bolaget valts ut för vidareutveckling och tillverkning av kärnkomponenter till Scania-Cummins XPI-system till nya dieselmotorer som ska klara nya strängare avgaskrav.

1997 delades verksamheten i SEM upp i två bolag. SEM fokuserade på tändsystem och utgör största delen av affärsområdet Engine Efficiency. Det andra bolaget är dagens REAC AB, med tillverkning av främst elektriska ställdon, som utgör basen för affärsområdet Mobility Products. 1998 noterades Opcon på nuvarande Nasdaq OMX Stockholm (Small Cap-listan).

Under åren 2005–2007 genomgick Opcon en finansiell och strategisk omställning med en ny organisationsstruktur. Verksamheten har fokuserats mot energi- och miljöteknik samt expanderat organiskt och via strategiska förvärv. Under 2007 förvärvades Svensk Rökgasenergi AB (SRE), REF Tech samt Mitec, och under 2008 förvärvades Värmlands Montage Teknik AB samt Balle A/S. Under 2009 förvärvades Saxlund Holding AB och Lysholm Technologies AB avyttrades. Förvärven har bidragit till att skapa en mer heltäckande produktplattform och en förbättrad global försäljningsorganisation.



SRM har under mer än hundra år utvecklat en rad produkter för världsmarknaden.

# Största affärsområdet med Opcon Powerbox och bioenergi

AFFÄRS-  
OMRÅDE  
RENEWABLE  
ENERGY

**UNDER 2008 TOG AFFÄRSOMRÅDET** Renewable Energy över som Opcons största affärsområde med ökad omsättning med bioenergi och försäljning av Opcon Powerbox som främsta drivkrafter.

Genom en fusion omfattande Saxlundkoncernen, SRE och Värmlands Montage Teknik AB har dotterbolaget Opcon Bioenergy (OBE) skapats, vilket är en ledande aktör inom bioenergi på den nordiska marknaden.

Under 2009 har omsättningen fortsatt växa med ökad försäljning främst inom bioenergi där också förvärvet av Saxlund konsoliderats från den 1 maj 2009. Omsättningen under 2009 uppgick till 468,0 mkr (215,1 mkr).

Affärsområdet Renewable Energy arbetar med miljövänliga tekniklösningar som bidrar till en resurssnål och effektiv energianvändning, och med alternativa energiformer som biomassa, vätgas, elframställning ur spillvärme samt naturgas.

De viktigaste verksamheterna inom affärsområdet är framställning av el ur spillvärme, bioenergisystem, hanteringssystem för naturgas,

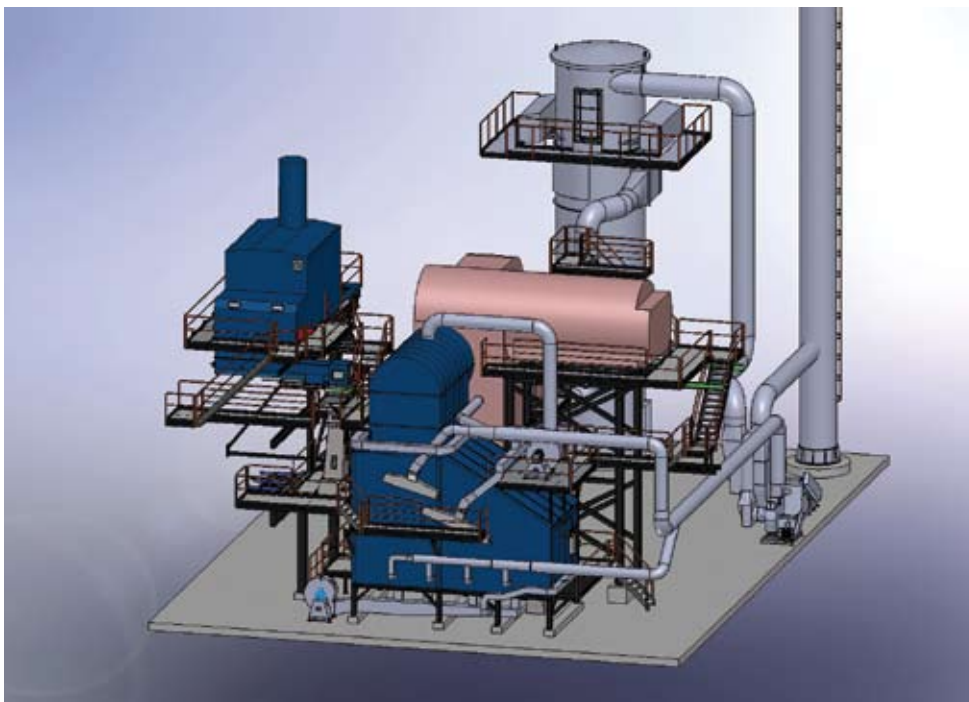
industriell kyla, återvinning av värme, torkning av biomassa, rening av rökgaser, hanteringssystem för biobränslen m.m., luftsystem för bränsleceller samt mätning och övervakning av processer. Affärsområdet omfattar dotterbolagen SRM, Opcon Energy Systems AB (OES), samt Opcon Bioenergy AB (OBE). Inom SRM återfinns varumärkena Autorotor, Mitec Instrument samt verksamheten som tidigare bedrevs inom dotterbolaget Refrigeration Technology of Scandinavia (REF Tech).

Exempel på kunder är större kraftbolag som Vattenfall, E.ON, samt kommunala värmeverk etc., processindustrier som Stora Enso, större industrikoncerner som Liebherr och Cavotec. Kunder finns även inom fordonsindustrin, återvinningsindustrier, sågverk, pelletstillverkare, växthusnäringen, m.m. Affärsområdet har kunder över hela världen.



I september 2009 presenterade Stora Enso Skutskärs Bruk och Opcon installationen av en Opcon Powerbox för medierna.





Rexcells nya biobräsleanläggning för värmeproduktion vid Skåpafors Bruk sänker brukets kostnader och minskar samtidigt miljöbelastningen kraftigt. Konstruktör och leverantör är Opcon Bioenergy, tidigare Saxlund.

## Saxlund/Opcon Bioenergy ger Opcon en stark ställning på snabbt växande marknader

**UNDER 2009 FÖRVÄRVADES** 100 procent av aktierna i Saxlund Holding AB. Den sammanlagda köpeskillingen uppgick till 18 mkr kontant och 1 625 000 nyemitterade aktier i Opcon. Förvärvet genomfördes för att ytterligare stärka upp Opcons växande affärsområde Renewable Energy med en internationellt stark projektorganisation med väl etablerade kund- och leverantörsnät, främst i Europa men även på andra marknader som t.ex. i Mellanöstern och i Kina. Samtidigt har det stärkt Opcons ställning inom främst bioenergi och bidragit till att Opcon kan erbjuda kunderna än mer av helhetslösningar.

Saxlund har en stark ställning på inte minst den nordiska marknaden där bolaget varit verksamt i 50 år. På de snabbt växande tyska och engelska marknaderna, med höga elpriser, ökande miljömedvetenhet, tvingande lagkrav och subventioner för förnyelsebar energiproduktion, närvarar koncernen via egna bolag medan representation i andra länder sker via 25 partners. Förutom verksamheten inom bioenergi levererar Saxlund också utrustning till slam-, slagg-, ask- samt avfallshantering.

Med förvärvet har Opcon fått en starkare organisation som kan erbjuda en bredare produktportfölj med mer av helhetslösningar.

Samtidigt kan Opcon offerera och genomföra

större projekt. Särskilt gäller det den snabbt växande bioenergi- och pelletsmarknaden, där stora synergier identifierats inte minst med SRE, som erbjuder sina tjänster till samma eller snarlika kunder.

### Fusion ger Opcon Bioenergy AB

För att ta vara på synergier inom produktion, försäljning och inköp m.m. fusionerades Saxlund Holding AB i slutet av 2009 med övriga delar i koncernen som är verksamma inom bioenergi. Bolaget har sedan bytt namn till Opcon Bioenergy AB. Sammanslagningen förväntas successivt bidra till förbättrad lönsamhet genom ökad försäljning och synergier inom administration, produktion och framför allt inköp.

Integrationen av Saxlund samt fusioner av svenska dotterbolag har i huvudsak varit lyckosam, dock har detta initialt medfört högre kostnader under andra halvåret 2009. Effekterna av fusionen i form av sänkta administrationskostnader, sänkta inköpskostnader och mer fokuserad projektledning kommer successivt att synas under 2010. Saxlundkoncernen hade vid förvärvstillfället 66 anställda och omsatte räkenskapsåret 2007/2008 282 mkr, med ett positivt rörelseresultat. Förvärvet ökade inte Opcons skuldsättning.

### Biobräsle ersätter olja i Skåpafors

I mitten av 2010 kommer en avancerad bioenergianläggning att vara klar för drift vid paperstillverkaren Rexcell AB:s bruk i Skåpafors i Dalsland. Leverantör är Opcons dotterbolag Opcon Bioenergy, som tidigare hette Saxlund.

Den gamla pannan byts mot en komplett biobräsleanläggning som samtidigt minskar brukets energikostnader och CO<sub>2</sub>-utsläpp.

Skåpafors bruk eldade tidigare med olja och el. Den nya anläggningen, som ska producera 9 MW processånga, försörjs med biobräsle. Anläggningen får också ett system för samförbränning som innebär att bruket kan destruera och utnyttja den miljövänliga energin i sitt eget biologiska avfall, och därmed slipper en kostsam och krånglig deponihandtering av avfallet.

Den nya anläggningen gör Rexcell till en föregångare i sin bransch, och det är också den första anläggningen av det här slaget som Opcon Bioenergy levererar. Företaget bedömer att intresset för den här tekniken kommer att växa snabbt. Det är en lönsam investering med kort återbetalningstid, som är bra för miljön och minskar kundens klimatbelastning avsevärt.

Anläggningen består av bränslehanteringssystem, inmatningssystem, förbränningsugn med rörlig rost, ask- och slagghanteringssystem, rökgas- och reningssystem, ångpanna, samt kontroll- och styrsystem med fältinstrument. Allt konstruerat och levererat av Opcon Bioenergy, som är specialister på både bioenergianläggningar och hanteringssystem.

Rexcell Tissue and Airlaid AB har produktionsanläggningar i Skåpafors och Dals Långed, och tillverkar servetter och dukar. Rexcell är ett dotterbolag till Duni AB, och utgör affärsområdet Tissue inom Duni.

# CO<sub>2</sub>-fri el från spillvärme

RENEWABLE  
ENERGY  
.....  
OPCON  
POWERBOX

**UNDER 2008 LANSERADES** Opcon Powerbox som är Opcons egenutvecklade anläggning för produktion av CO<sub>2</sub>-fri el från lågtempererad spillvärme. Vid utgången av 2009 hade tre Opcon Powerbox levererats och fem fanns i orderboken.

Bedömningen är idag att Opcon Powerbox är den enda kommersiella produkten globalt i detta segment som kommersiellt kan utvinna el vid så låga temperaturer som 55°C. Den miljövänliga tekniken har fått stor uppmärksamhet, också utomlands, där kärnan kommer från Opcons dotterbolag SRM med sin hundraåriga historia av utveckling kring energieffektivisering.

En Opcon Powerbox kostar i storleksordningen 8-10 mkr och levererar upp till ca 740 KW el, netto. Prisskillnaden beror bland annat på vilken typ av värmeslagare som används. Effekten varierar beroende på driftförutsättningar och bedöms vid goda förutsättningar kunna överstiga 5 000 MWh om året. Vid större anläggningar kan flera Opcon Powerbox kopplas samman för ökad produktion. Vid bra driftförutsättningar kan den totala elproduktionskostnaden med Opcon Powerbox ligga ned mot 20 öre/kWh inklusive räntor, avskrivningar och driftskostnader. Till det kommer i vissa fall olika typer av politiska styrmedel för förnyelsebar elproduktion som kan se olika ut i olika länder.

Investeringskostnaden per producerad kWh är låg i förhållande till annan miljövänlig elproduktion och uppgår exempelvis till ca hälften av investeringskostnaden per producerad kWh för vindkraft.

Bland de intressanta industrierna för Opcon Powerbox finns stora delar av tung industri med gruvor, metall- och mineralframställning, kemisk industri, massabruk, osv. Dessutom är Opcon Powerbox väl anpassad till såväl kraftindustri som avfallsförbränning.

Opcon Powerbox kan även användas vid geotermiska applikationer eller för större anläggningar med konventionell solenergi.

Andra marknader av särskilt intresse för Opcon Powerbox-tekniken är också alla de elproduktionsanläggningar runt om i världen som producerar el lokalt för mindre samhällen eller industrier och som på grund av sitt geografiska läge inte är uppkopplade mot ett stamnät. Dessa anläggningar är ofta diesel- eller gasdrivna och har mycket höga elproduktionskostnader.

Bedömningen är att upp till 5-10 procents bränslebesparing kan åstadkommas, via kylvattnet runt motorn och från lågtempererade avgaser med hjälp av Opcon Powerbox-tekniken.

## Marina marknaden

Av stor betydelse framöver bedöms också den marina marknaden vara där ett samarbete inlett med Wallenius Marine kring introduktion av Opcon Powerbox-teknik på fartyg.

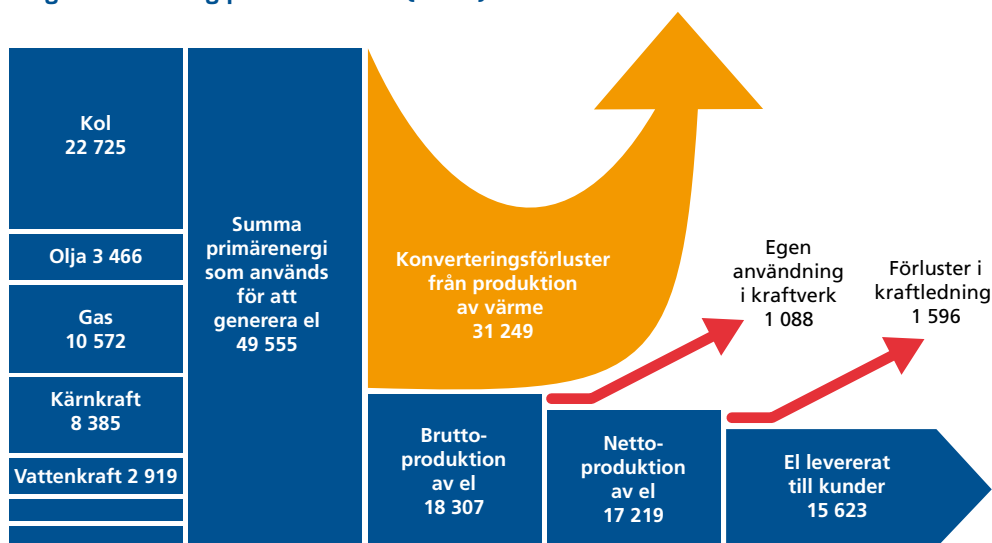
Bedömningen är att det ska vara möjligt att uppnå upp till 5-10 procents bränslebesparing på större fartyg.

Opcon har träffat ett uppdragsavtal med Wallenius Marine om en första referensinstallation av Opcon Powerbox-teknik på ett av Wallenius fartyg. Den inledande installationen, som syf-

## Energiförluster i den globala energiproduktionen (TWh)

I världens elproduktion blir inte mer än en tredjedel av energiinnehållet el. Resten är värme- eller distributionsförluster på vägen. Det är också här Opcon ser sina främsta möjligheter framåt, att erbjuda teknik för att bättre utnyttja den energi som redan använts.

Bioenergi 895  
Andra förnyelsebara 593



Källa: International Energy Agency (IEA)



**Opcon Powerbox vid Munksjö Aspa Bruk, installerad 2009.**

tar till att tillvarata spillvärme för produktion av el ombord, förväntas ge mellan fyra och sex procents bränslesparning och blir den första installationen på fartyg.

Opcon har också beslutat starta en särskild enhet – Opcon Marine – för att stärka sin egen kompetens på området inför framtiden. Då marina applikationer medför en annan typ av

komplexitet, inte minst på servicesidan, så ser Opcon även aktivt över olika möjliga samarbetsformer.

Som en del av industrialiseringsprocessen har också ett löpande förbättringsarbete skett vid de två Opcon Powerbox som driftsatts vid Stora Ensos anläggning i Skutskär och vid Munksjö Aspa Bruk under 2009. Efter åtgärder vid an-

### **Opcon Powerbox – fördelar**

- Den producerar CO<sub>2</sub>-fri el från överskottsenergi (spillvärme)
- Produktionen orsakar inga utsläpp och ger ingen miljöpåverkan
- Produktionskostnaden för el är mycket konkurrenskraftig, vilket gör tekniken lönsam redan vid lägre elpriser än dagens
- El framställd ur spillvärme från biobränslen är förnyelsebar el
- Den kan i Sverige ge producenten elcertifikat. I andra länder kan andra subventionssystem finnas
- Opcons teknik och teknologi är beprövad och bygger på ett unikt industriellt kompressorkunnande
- Systemet är enkelt att anpassa till olika typer av industrimiljöer

### **Opcon Powerbox – marknader**

- Kraft- och värmeanläggningar:  
Opcon Powerbox ger ökad elproduktion ur befintlig kraftvärme och avfallsförbränning
- Processindustri (pappers- och massaindusti, kemi, stål):  
Opcon Powerbox ersätter kylbehov med ny lönsam elproduktion
- Tung industri:  
Med Opcon Powerbox kan befintliga spillvärmefjärrvärmesamarbeten utvecklas
- Marine och Diesel Genset:  
Opcon Powerbox effektiviserar elproduktion och förbränningsmotorer
- Elproduktion utanför stamnät:  
Opcon Powerbox kan producera utsläppsfri el

RENEWABLE  
ENERGY  
.....  
OPCON  
POWERBOX

läggningen i Aspa slogs under början av 2010 nya rekord för elproduktion, med en nettoproduktion på 650 kW, vilket är mer än vad som tidigare utlovats under rådande förhållanden.

#### Industrialisering

Ett omfattande industrialiseringsprojekt har också inletts för Opcon Powerbox för att kunna möta förväntad framtida efterfrågan, korta leveranstider och förbättra marginalerna. En avgörande del i detta är det avtal om produktion som träffats med den svenska kontraktstillverkaren PartnerTech AB med verksamhet i Sverige, Norge, Finland, Polen, England, USA och Kina. Produktionsanpassning har redan påbörjats och de första leveranserna av Opcon Powerbox från PartnerTech bedöms ske under andra halvåret 2010. Strukturen anpassas för att vid slutet av 2010 möjliggöra en produktionstakt motsvarande minst 30 Opcon Powerbox per år och för att under andra hälften av 2011 kunna växlas upp till en takt motsvarande en Opcon Powerbox om dagen (ca 300/år).

Bedömningen är att PartnerTech med sitt industriella kunnande, globala försörjningskedja och produktionskompetens utgör en bra partner för Opcon i den industrialiseringsfas Opcon befinner sig i.

Samarbetet innebär viktig hjälp i produk-

tionsanpassning av produkten med kortare leveranstider och en mer kostnadseffektiv produktion, men framför allt medger det den flexibilitet som krävs för att snabbt kunna ställa om till volymproduktion.

Den främsta marknaden för Opcon Powerbox är internationell där marknader med höga elpriser är av särskilt intresse. Som ett led i sin ambition att växa internationellt har också Opcon tecknat en rad internationella samarbetsavtal, med Miura i Japan, Wircom i Polen och CoGen/Enerji i Australien.

#### Samarbete med Alfa Laval

Ett samarbete har även inletts med Alfa Laval avseende Opcon Powerbox för att erbjuda kunder inom elintensiv processindustri innovativa systemlösningar för energibesparing och elproduktion. Alfa Laval har ett brett och djupt kunnande kring processindustri och värmewäxlarteknik och utgör med sin kompetens och kraftfulla distributionsorganisation en värdefull samarbetspartner för Opcon där även viss integration av Alfa Laval's teknik kommer att prövas framöver.

I februari 2010 träffade Opcon ett avtal angående samarbete med Skellefteå Kraft, en av Sveriges största elproducenter, kring en ny applikation av Opcon Powerbox-tekniken för



Opcon har träffat ett uppdragsavtal med Wallenius Marine om en första referensinstallation av Opcon Powerbox-teknik på ett Walleniusfartyg. Den inledande installationen, som syftar till att tillvarata spillvärme för produktion av el ombord, förväntas ge fyra-sex procents bränslebesparing, och blir den första installationen på fartyg.



I områden med samhällen och näringsverksamheter som inte är anslutna till stamnätet – som t.ex. i stora delar av Australien – kan Opcon Powerbox öka produktionen av el utan ökade utsläpp eller ökad bränsleförbrukning. Idag är elpriserna i sådana här områden ofta mycket höga.

att möjliggöra lönsam elproduktion vid mindre värmeverk. Projektet, som delfinansieras av Energimyndigheten, bedöms ha stor potential såväl ekonomiskt som för klimat och miljö.

#### El från ånga

Samarbetet följer efter att Opcon under en tid vidareutvecklat sin Opcon Powerbox-teknik för att möjliggöra produktion av el även från ånga. Detta öppnar för nya applikationer inom kraft- och processindustri samt inom redereinäring.

Installationen sker vid ett av Skellefteå Krafts mindre värmeverk under våren 2010. Utveck-

lingen har även gjorts för att kunna anpassa tekniken för användning i ett brett intervall från 50 kW upp till 800 kW, något som också öppnar en rad möjligheter även i de mindre effekterintervall på bioenergisisidan där såväl SRE som Saxlund historiskt haft större delen av sina kunder.

Samarbetet med Skellefteå Kraft, där installation sker vid en 5 MW panna, syftar till att skapa kraftvärme vid befintliga värmeverk, vilket enligt förstudier från Skellefteå Kraft skulle kunna vara lönsamt redan vid 2009 års elpriser i Sverige.

## Boxpower AB i slutförhandlingar med ett stort antal kunder under 2010

**BOXPOWER AB ÄR ETT AV** Opcon bildat bolag för elproduktion som har som affärsidé att teckna långsiktiga avtal med industriföretag om att leverera el från industriernas egen spillvärme med hjälp av Opcon Powerbox. Då Boxpower AB äger boxen och producerar och säljer el, medför det andra krav på finansiering och därmed andra nyckeltal för verksamheten. Affärsmodellen inrymmer en mycket stor potential och skapar stora värden men kräver en ändamålsenlig finansiering som måste säkerställas innan väsentligt fler kontrakt slutförhandlas. Boxpower AB sitter idag i slutförhandlingar med ett stort antal kunder och räknar med att slutföra ett antal av dessa under första halvåret 2010.

För att förverkliga Boxpower AB:s expan-

sionsplan gav den extra bolagsstämman i juni 2008 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 den planerade utdelningen har avsikten varit att marknadsnotera Boxpower AB. Mot bakgrund av det tidigare läget på finansmarknaden genomfördes inte detta under 2009. På senaste tid har finansieringsdiskussionerna intensifierats, vilket kan innebära försäljning av del av bolaget till en eller flera parter. Dessa förväntas slutföras under första halvåret 2010.

RENEWABLE  
ENERGY  
.....  
BOXPOWER

Affärsmodellen inrymmer en mycket stor potential och skapar stora värden men kräver en ändamålsenlig finansiering.

# En helhetsleverantör inom bioenergi

RENEWABLE  
ENERGY  
.....  
OPCON  
BIOENERGY

Opcon har ett brett kund-erbjudande och en rad olika lösningar runt kärnan inom waste heat recovery.

**OPCON ÄR IDAG EN** av de ledande aktörerna på den svenska bioenergimarknaden där Opcon kan agera som en helhetsleverantör med ett brett kunderbjudande och en rad olika lösningar runt kärnan inom waste heat recovery.

Förfrågningar ökar också om allt större projekt, där Opcon efter förvärvet av Saxlund, nu Opcon Bioenergy, kan offerera kompletta bioenergianläggningar, inklusive elproduktion. Opcon har också inom Bioenergi etablerat en stabil kundbas med återkommande kunder med höga krav.

Utöver att designa hela bioenergianläggningar har Opcon egna produkter och system med allt från förbränningsugnar, rökgaskondenserings- och reningsutrustning, olika hanterings-system inkl. slagg och askhantering, torksystem för pellets, etc. En hel del av hanteringsutrustningen säljs också till annan industri, främst återvinningsindustri.

Rökgaskondensorn återvinner energi från rökgaserna och återför dem till systemet som varmt vatten. Samtidigt renas de från stora mängder stoft.

## Lågtemperaturtork

Opcon har också fortsatt utveckla kringssystemen för den nya lågtemperaturtork som tagits fram för effektivt utnyttjande av bl.a. spillvärme för torkning av biomassa, och har stora förväntningar på systemet.

Torksystemets energieffektivitet och kraftigt minskade utsläpp av kolväten innebär en avgörande konkurrensfördel på marknaden, inte minst i Nordamerika.

I september 2009 fick det under året förvärvade dotterbolaget Saxlund en order på en avancerad bioenergianläggning till Skåpafors bruk

för att ersätta tidigare användning av olja och el med biobränsle. Kunden är Dunis dotterbolag Rexcell Tissue and Airlaid AB. Ordervärdet för Saxlund uppgår till ca 35 mkr. Leverans sker 2009/2010.

Tidigare under 2009 har Saxlund fått ansvar för leverans av yttre biobränslehantering till Vattenfalls utbyggnad av kraftvärmeverket i Jordbro, med ett ordervärde på ca 30 mkr. Detta har utökats något genom en tilläggsbeställning under hösten 2009. Leverans sker 2009/2010.

## Partnerstrategi

I september 2009 fick SRE, nu Opcon Bioenergy, order till ytterligare tre fjärrvärmeverk i Litauen via sin partner Axis. Sammanlagd ordersumma uppgår till ca 20 mkr. Avtalet gäller leverans av tre kompletta anläggningar för rökgaskondensering, rening och vattenbehandling. I samtliga fall är företaget Litesko, ett helägt dotterbolag till franska Dalkia, slutkund.

Dalkiakoncernen, som blivit en allt viktigare kund för Opcon, med flera beröringspunkter, var också slutkund till den order på 22 mkr som SRE fick i Litauen under början av 2009.

Framgångarna i Baltikum är ett bra exempel på Opcon Bioenergys partnerstrategi, som innefattar ett nära samarbete med lokala partnerföretag på de olika marknaderna.

I juni 2009 fick SRE ytterligare order på rökgaskondensering till en bioenergianläggning i Schweiz. Sedan genombrottet på den schweiziska marknaden 2008 har Opcon Bioenergy nu sammantaget vunnit över 40 mkr i order inom bioenergi enbart på den schweiziska marknaden.

Kundbasen har också successivt utökats både



Tillverkning av utrustning för rökgaskondensering vid en av Opcon Bioenergys produktionsanläggningar i Sverige.



**Installationsarbeten vid fjärrvärmeverket i Litauens huvudstad Vilnius, där Opcon Bioenergy, OBE (tidigare Svensk Rökgasenergi) konstruerat anläggningen och samarbetar med litauiska specialistföretaget Axis Industries om tillverkning och montage. Opcon Bioenergy har en partnerstrategi som innebär ett nära samarbete med kvalificerade lokala företag på varje geografisk marknad.**

internationellt och till fler sektorer, där bl.a. 80 procent av SRE:s order under 2009 var för export. Detta efter att tillväxten över lag varit mycket god inom bioenergi. Koncernen har under 2008 och 2009 kommit in på fler marknader och i fler segment med såväl sin traditionella rökgaskondensering som med det nya torksystemet, där viss vidareutveckling av kringssystem fortfarande pågår. Det genomsnittliga ordervärdet har också ökat i takt med att kunderna i ökande utsträckning erbjuds helhetslösningar.

#### **Montering hos underleverantörer**

Opcon Bioenergys energibesparande rökgaskondensering och miljöteknik för minskade utsläpp har framgångsrikt tagit sig in på marknaden för uppvärmning av kommersiella växthus.

Under 2008 fick SRE sina första order till Kanada, Belgien, Schweiz och Frankrike och man har idag sålt waste heat recovery-system i tio länder utöver Sverige. Såväl den internationella närvaron som produktportföljen och möj-

ligheten att fungera som helhetsleverantör har i och med förvärvet av Saxlund ökat kraftigt. Samtidigt har verksamheten under främst 2009 belastats av vissa kapacitetsproblem mot bakgrund av den mycket kraftiga tillväxten. Som del i de åtgärder som vidtagits för att komma till rätta med kapacitetsproblemen har också viss montering inletts i Baltikum och hos underleverantörer i Sverige, något som bedöms öka framöver.

Huvuddelen av de problem som också hållit tillbaka lönsamhet men även orderingång inom bioenergi har nu åtgärdats, även om vissa fortsatta förändringar av strukturen är nödvändiga för att fullt ut anpassa verksamheten till högre volymer och större projekt.

I mars 2010 tog Opcon Bioenergy ännu en order på tre kompletta anläggningar för rökgaskondensering, rening och vattenbehandling till tre fjärrvärmeverk i Litauen för leverans 2010/2011. Med de installationerna kommer Opcon Bioenergy 2011 att ha levererat nio anläggningar till Litauen.

#### **Stort energitillskott i Vilnius fjärrvärmeverk**

Sedan 2005 har Opcon Bioenergy, OBE (fd Svensk Rökgasenergi) levererat utrustning till en rad anläggningar i Litauen. Tillsammans med sin partner i Litauen, Axis Industries, avslutar bolaget under 2010 sitt hittills största enskilda projekt i landet – en uppgradering av fjärrvärmeverket i Vilnius. Slutkund är franska Dalkias bolag Litesko som också driver fjärrvärmeverket.

OBE levererar två kompletta rökgaskondenseringsanläggningar med två kondensorer, fyra filter och fyra vattenbehandlings-system. Verket eldas med biomassa med en fukthalt på ca 50 procent. Rökgaskondenseringen kommer att ge ett energitillskott på 23 MW till den tidigare panneffekten på 63 MW och verkets totala effekt blir 86 MW. OBE levererar en unikt hög drifttillgänglighet på 98 procent.

Förutom den kraftigt höjda effekten minskar rökgasutsläppen från tidigare 200 mg/m<sup>3</sup> till 40 mg/m<sup>3</sup>.

Rökgaskondensatorerna av typen D1500 är de största som OBE konstruerat, och hela anläggningen har anpassats till den nya utrustningen. Axis har utfört huvuddelen av tillverkningen och även genomfört installationen, allt under ledning av OBE.

Det här projektet är ett bra exempel på Opcons strategier inom affärsområdet Renewable Energys bioenergisektor. Dels strategin att leverera beprövade produktmoduler med hög grad av standardisering, som möjliggör konkurrenskraftiga priser och säkrar tillförlitlig drift, och som kan appliceras även på stora fjärrvärmearnläggningar. Dels partnerstrategin – ett nära samarbete med kvalificerade lokala företag på de olika marknaderna.

Dalkia är en ledande europeisk leverantör av energi- och tekniktjänster, med ca 53 000 anställda i 41 länder och omsatte 2008 8,6 miljarder euro.

# Energiutvecklingen går Opcons väg

RENEWABLE  
ENERGY  
.....  
ENERGI

I världens elproduktion blir inte mer än en tredjedel av energiinnehållet el. Resten är värme- eller distributionsförluster på vägen.

**SEDAN TRE ÅR** tillbaka har Opcon bedrivit en strategisk omställning mot energi- och miljöteknik. Bakgrunden har varit en kombination av Opcons syn på marknaden, där befolkningsutveckling och klimathot förväntas driva upp energipriser och öka efterfrågan på energieffektivisering, och Opcons kompetens och historia vad gäller teknik för resurssnål och energieffektiv utveckling.

Denna strategi har baserats på vad Opcon uppfattar som långsiktiga marknadstrender som har sin utgångspunkt i den ökade efterfrågan på energi som följer av befolkningsstillväxt och ekonomisk utveckling.

FN (UN Population Division) räknar idag med att världens befolkning växer från 5,3 mdr 1990 över 6,6 mdr 2007 till ca 8,3 mdr 2030. Samtidigt ökar välståndet snabbt i tidigare utvecklingsländer med Kina och Indien i spetsen. International Energy Agency (IEA) räknar i sin World Energy Outlook 2009 med ett referensscenario där energiefterfrågan till 2030 ökar med 40 procent, vilket skulle kräva årliga investeringar inom energisektorn på 1 100 mdr USD per år.

## Fördubbling av CO<sub>2</sub>-utsläppen

Samtidigt innebär det stora beroendet av fossila bränslen med fortsatt utbyggnad av inte minst kol och olja en fördubbling av CO<sub>2</sub>-utsläppen i jämförelse med 1990. Detta trots att OECD-området minskar sina utsläpp framåt. En sådan utveckling skulle enligt IEA kunna implicera en ökning av den globala medeltemperaturen på uppåt 6 grader Celsius till nästa århundrade, med långtgående effekter för klimat, liv och hälsa.

Det är mot den bakgrunden, där ökad efterfrågan på energi leder till högre priser och där klimatfrågan och politiska styrmedel av olika slag kan komma att öka priset för främst fos-

sil energi ytterligare, som Opcon formulerat sin nuvarande strategiska satsning. Opcons fokus på energieffektivisering innebär samtidigt att priset på energi blir en avgörande del för vilket värde bolagets teknik erbjuder.

## Energipriserna stiger igen

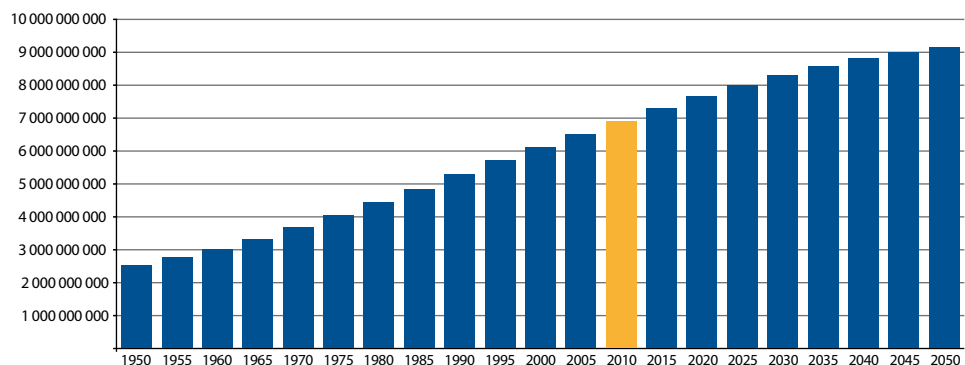
I ett kortare perspektiv kan man se att energipriserna har ökat kraftigt under det senaste årtiondet. Finanskrisen och den utbredda lågkonjunktur som följt har dock lett till ett avsevärt fall från toppnivåerna sommaren 2008. 2009 blev också det första året sedan andra världskriget då världsekonomin krympte. Ändå har energipriserna till viss del återhämtat sig där oljepriset i början av 2010 är mer än dubbelt så högt som för ett år sedan. Detta trots att världsekonomin fortfarande befinner sig en bra bit ifrån ett normalt konjunkturläge, vilket väcker en del frågor kring vart energipriserna tar vägen när konjunkturen väl tar fart.

I Sverige, som har internationellt sett låga elpriser, har den minskade efterfrågan som följt av finanskrisen mötts av utbudsproblem, inte minst inom kärnkraften. Resultatet har blivit ökade elpriser under 2009 trots den lägre efterfrågan.

För Opcon som fokuserat på energieffektivisering och bioenergi innebär högre energipriser i allmänhet ökad efterfrågan på bolagets teknik. Det innebär också att andra marknader än den svenska är mer intressanta. Detta både utifrån storlek och tillväxt på marknaderna och det ökade kundvärdet som tekniken erbjuder vid högre elpriser.

Perioden 2000-2007 steg efterfrågan på el i Kina med 14 procent per år. Den ökade efterfrågan på energi globalt drivs av utvecklingen i mindre utvecklade länder med Kina och Indien i spetsen. Bara för att klara denna ökade efterfrågan på energi krävs massiva investeringar i

## World Population. Medium variant 1950-2050.



Source: Population Division of the Department of Economic and Social Affairs of the United Nations Secretariat, World Population Prospects: The 2008 Revision.



energiproduktion världen över. Mer än hälften av dessa förväntas ske i utvecklingsländer där Kina ensamt enligt IEA:s referensscenario förväntas stå för uppåt 28 procent av utbyggnaden i elproduktionskapacitet. Detta utan att ta hänsyn till vilka ökade investeringar som måste till för att bromsa utsläppen av växthusgaser.

I de klimatkussioner som förts inför och efter det misslyckade klimatmötet i Köpenhamn har fokus legat kring vad som krävs för att bromsa utsläppen och begränsa den sannolika temperaturökningen till 2 grader Celsius. Detta kallas av IEA och andra för ett 450-scenario och bygger på att halten växthusgaser i atmosfären begränsas till 450 parts per million CO<sub>2</sub>-ekvivalenter.

### Energieffektivisering

Enligt IEA skulle en sådan utveckling kräva ytterligare stora investeringar i framför allt energieffektivisering och andra förnyelsebara energikällor där energieffektivisering erbjuder de största möjligheterna att sänka utsläppen.

IEA räknar i 450-scenariot med att energieffektivisering halverar ökningen av energiförfrågan fram till 2030. I det scenariot släpper nya bilar ut hälften så mycket och samtliga förnyelsebara energikällor växer kraftigt. Ändå förväntas fossila energislager fortsätta bidra med majoriteten av energi framåt.

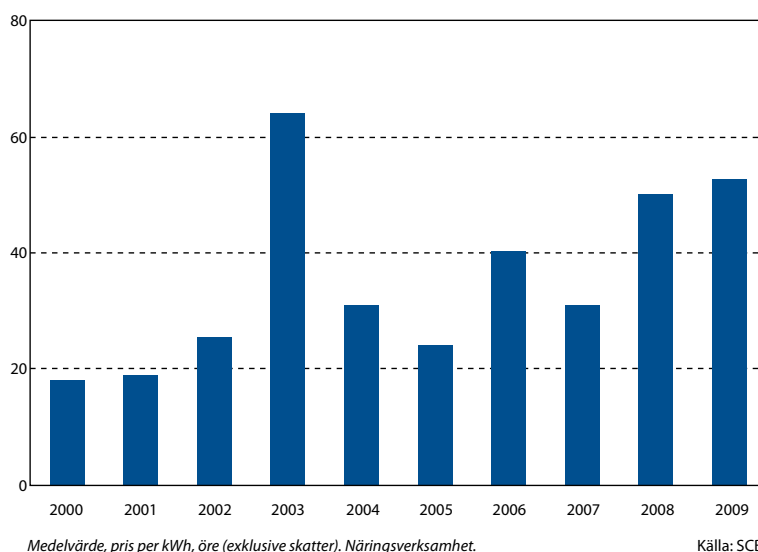
Till 2030 innebär 450-scenariot ytterligare 10 500 mdr dollar i investeringar i energiinfrastruktur och energirelaterade anläggningstillgångar, 3 200 mdr dollar förväntas komma från industri, kraftproduktion och biobränsleproduktion. I ett sådant scenario räknar också IEA med ett pris på 50 USD/ton för CO<sub>2</sub> 2020 vilket är mer än tre gånger dagens marknadspris i EU. Skulle en sådan utveckling bli verklighet så bedöms det få mycket stora effekter på efterfrågan på Opcons teknik för energieffektivisering som redan idag är lönsam.

Opcon har valt att fokusera mycket av sitt arbete kring möjligheter att utvinna spillvärme. Det gäller såväl spillvärme från rökgaser vid förbränning av biomassa, som från varmt vatten

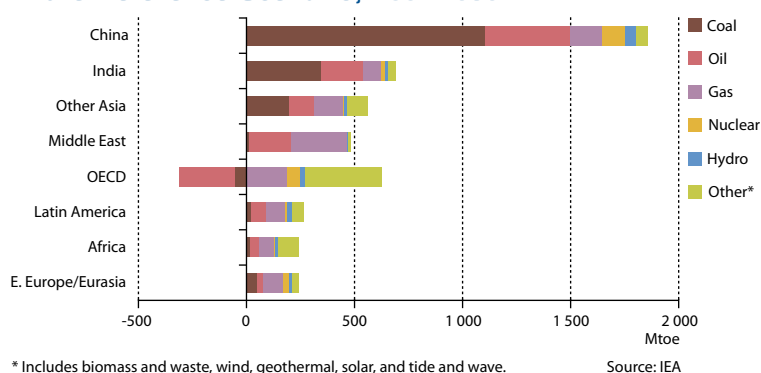


Med Opcon Powerbox-tekniken kan energi som redan använts utnyttjas bättre.

### Rörligt elpris i Sverige



### Incremental primary energy demand by fuel and region in the Reference Scenario, 2007-2030



eller ånga med Opcon Powerbox-tekniken.

I världens elproduktion blir inte mer än en tredjedel av energiinnehållet el. Resten är värme- eller distributionsförluster på vägen. Det är också här Opcon ser sina främsta möjligheter framåt, att erbjuda teknik för att bättre utnyttja den energi som redan använts.

### Kraftig tillväxt inom förnyelsebart

Biomassa, som Opcon arbetar med inom flera områden, förväntas enligt IEA fortsatt vara den största förnyelsebara energikällan under de närmaste 20 åren. Framför allt förväntas tillväxten vara stark för användandet av biomassa för elproduktion eller i kraftvärmesegmentet där såväl värme som el produceras. Elproduktion från biomassa och waste växer från 259 TWh till 839 TWh, vilket kan jämföras med Sveriges samlade elproduktion som normalt ligger kring 150 TWh per år. Användningen av biomassa i kraftvärmeanläggningar eller enbart för elproduktion ökar i referensscenariot med 67 procent till 2030.

# Serieproduktion till Scania-Cummins nya miljömotorer för tunga fordon

## AFFÄRS- OMRÅDE ENGINE EFFICIENCY

### SEM inte längre beroende av Saab

Under första kvartalet 2009 genomförde SEM bolagets sista leverans av tändkassetter till serietillverkningen av Saab, som ett resultat av utfasningen av Saabs modell 9-5. SEM:s tidigare stora beroende av Saab som nybilstillverkare upphörde därmed.

Saab's ägarbyte och rekonstruktion har varit av mindre betydelse för SEM:s verksamhet.

SEM har genom åren levererat tändkassetter till Saab-modellerna 9000, 900 med turbomotor, 9-3 och 9-5. Totalt har Saab sålt cirka 800 000 bilar, försedda med SEM:s tändkassetter.

I enlighet med plan är tillverkningen av tändkassetter nu anpassad till enbart reservdelsmarknaden. SEM är ensam leverantör av tändkassetter.

**AFFÄRSOMRÅDET ENGINE EFFICIENCY** arbetar med solenoider och tändsystem för förbränningsmotorer inklusive etanol-, naturgas- och biogasmotorer, samt värmepumpar för motorer. Produkterna och systemen är i huvudsak relaterade till fordonsindustrin.

Omsättningen under 2009 uppgick till 215,6 mkr (208,8 mkr) inkl. Mobility Products.

Utvecklingen i affärsområdet fokuseras, utöver traditionella bränslen, mot alternativa bränslen som biogas och naturgas. Dotterbolag är SEM AB, Opcon Technology Suzhou Co., Ltd (Opcon Tech) samt Laminova Production AB (vars produkter fr.o.m. 2010 utgör ett nytt marknadssegment inom SEM). Kunder är bl.a. Scania, Cummins, Husqvarna och Saab. Affärsområdet har kunder i Europa, USA, Sydamerika och Asien.

Av störst betydelse för affärsområdet är den stororder som joint venture-bolaget Cummins-Scania XPI Manufacturing LLC Ltd lagt på komponenter till insprutningssystemet XPI för Cummins och Scania's nya miljömotorer, med utvecklade system för motorstyrning och utsläppskontroll. Motorerna ska klara avgaskraven i Euro 5 som träder i kraft inom EU 1 januari 2011 vid registrering och försäljning av nya fordon.

### Avsevärda volymer

Cummins-Scania JV har bundit upp sig för avsevärda volymer 2009-2014. Som en följd av ordern investerar SEM 50-60 mkr i en ny processlinje för tillverkning av kärnkomponenter vid Engine Efficiency's utvecklings- och produktionscentrum i Åmål. Processlinjen levererade under sommaren 2009 sin första testserie.

Mot bakgrund av de signaler SEM får från marknaden idag förväntas detta kunna bli en

riktigt stor affär under de närmaste åren, vilket också kan komma att betyda vissa mindre expansionsinvesteringar framöver. Full produktionsstart har dock skjutits något i tid och bedömningen i dagsläget är att anläggningen ska vara i full produktion runt mitten av 2010.

Komponenterna monteras in i olika typer av injektorsystem till dieselmotorer för tunga lastbilar och bussar.

SEM levererar komponenter till Cummins motorfabriker i Juarez i Mexiko och i Columbus, Indiana, USA, och från sommaren 2010 också till Cummins-Scania XPI Manufacturing LLC i Södertälje (tidigare Saabs motorfabrik). Där produceras injektorsystem och pumphsystem för motorer till Scania's lastbilar.

Nedgången inom främst fordonsindustrin under 2008 och 2009 har påverkat volymerna negativt för en lång rad produkter inom främst Engine Efficiency men till viss del även Mobility Products, vilket också lett till att SEM sagt upp runt 15 personer i Åmål under 2009.

Under fjärde kvartalet 2009 vände den underliggande lönsamheten i Engine Efficiency till vinst. Detta efter att affärsområdet med sin exponering mot bl.a. fordonsindustrin sett sjunkande volymer på en rad traditionella produkter under inledningen av 2009 med fallande lönsamhet som följd. Särskilt tydligt har detta varit i Kinafabriken som är anpassad för väsentligt större volymer. Verksamheten har ändå under lågkonjunkturen lyckats parera de sjunkande volymerna relativt väl vilket också begränsat förlusterna under 2009 och bäddat för en god utveckling framöver.

Affärsområdet har också börjat leverera nya produkter mot gamla och nya kunder som ett resultat av den strategiska omställningen mot energi- och miljöteknik.



**Produktion av kärnkomponenter till XPI-systemet i processlinan vid Engine Efficiency's utvecklings- och produktionscentrum i Åmål.**



Scania-Cummins  
XPI-system där SEM:s  
stator är en avgörande  
komponent.

Foto: Göran Wink/Scania

ENGINE  
EFFICIENCY

XPI

## XPI-systemet sänker utsläppen av partiklar och NOx

**MELLAN 1970 OCH 2000** kunde Scania halvera bränsleförbrukningen per tonkilometer för lastbilstransporter. Nästa steg är att halvera förbrukningen ytterligare en gång fram till 2020. En del i arbetet är införandet av bränsleinsprutningssystemet XPI på lastbilmotorerna.

XPI, som betyder enhetsinsprutning med extra högt tryck (xtra-high pressure injection), sänker genom bl.a. ett exceptionellt högt insprutningstryck – upp till 2 400 bar och med ett typiskt arbetstryck på 1 800 bar – emissionerna så att motorn klarar de allt strängare emissionskraven i Euro 5 och därefter Euro 6 för partiklar och NOx.

Med XPI kan bränslematning och insprutningstryck ställas in oberoende av motorns varvtal med stor precision. Systemen justeras hela tiden för att anpassas till olika hastigheter och situationer. Upp till tre exakt inställda bränsleinsprutningar används i varje cykel för att förbättra prestanda och ekonomi samtidigt som de skadliga utsläppen minskar.

Bränsleinsprutning med högt tryck ger förutom lägre utsläpp också lägre motorljud, högre verkningsgrad vid låga motorvarv samt högre motorstyrka.

### SEM tillverkar statorn

En viktig komponent i insprutningssystemet XPI, som är av common rail-typ, är den stator som SEM vidareutvecklat och nu börjat tillverka i den nya processlinan i Åmål. Statorns funktion är att kontrollera hur mycket bränsle som spru-

tas in i motorn. I Cummins-Scania's nya miljömotorer behövs en stator för varje cylinder.

En stator är en typ av solenoid som fungerar som en öppnings- och stängningsventil. Elektrisk ström dras genom en lindad spole och ger magnetisk kraft som överförs till en rörelse, ett teknikområde där Opcon och SEM har stor och mångårig erfarenhet.

Statorn har ingående detaljer där toleranskraven vid tillverkningen är mycket höga, en avvikelse på max 4 mikrometer (fyra tusendels mm) tillåts. I processlinan, som har en hög automationsgrad och mycket robotbetjäning, sparas olika mätvärden på individnivå, med full spårbarhet bakåt för varje stator.

Statorns funktion är att kontrollera hur mycket bränsle som sprutas in i motorn.

### EU:s miljökrav på fordon

EU:s emissionsstandarder (utsläppsnivåer som inte får överskridas):

(Gram/kWh)	NOx	PM
Euro 1: 1993 (typgodkännanden)	8,0	0,36
Euro 2: 1996 (typgodkännanden)	7,0	0,15
Euro 3: 2001 (typgodkännanden)	5,0	0,10
Euro 4: 2006 (typgodkännanden)	3,5	0,02
Euro 5: 2009 (typgodkännanden) och 2011 (registrering/försäljning)	2,0	0,02
Euro 6: 31/12 2013 (typgodkännanden) och 2015 (registrering/försäljning)	0,46	0,01

NOx = kväveoxid

PM (Particulate Matter) = sammanlagd vikt av alla partiklar som produceras under en kilowattimme

Källa: EU

# Allt tydligare profilering inom starkt växande health care-området

AFFÄRS-  
OMRÅDE  
MOBILITY  
PRODUCTS

**AFFÄRSOMRÅDET MOBILITY PRODUCTS** arbetar med teknik för positionering, förflyttning och reglering. Verksamheten fokuseras mot utveckling och tillverkning av produkter och system för elfordonsplattformar, alltifrån avancerade handikapphjälpmedel i form av elrullstolar till komponenter för elfordon, samt behandlingssängar. I affärsområdet Mobility Products ingår dotterbolagen REAC AB och Balle A/S.

Exempel på kunder är Permobil, Volvo Penta och InvaCare. Affärsområdet har i huvudsak kunder i Europa.

Mobility Products har fortsatt utvecklas mycket väl med kraftig omsättningstillväxt och lönsamhet väl i linje med Opcons finansiella mål. Utvecklingen är främst ett resultat av framgången hos affärsområdets kunder inom health care-sektorn där REAC:s ställdon förts in på fler applikationer och modeller hos ledande tillverkare av avancerade rullstolar, samt en ökad försäljning av Balles olika lyftsyst

tem. Försäljningen av ställdon har också ökat något till de industri- och fordonsapplikationer utanför health care-sektorn som tidigare märkt av konjunkturen med låga volymer.

Det teta samarbetet mellan REAC AB och Balle A/S har inneburit att Mobility Products nu profilerar sig allt tydligare inom det starkt och stabilt växande health care-området. Två starkt nischade bolag har tillsammans fått en

ännu starkare position och nya kunder i sina marknadssegment.

REAC/Balle har utvecklats till en stark leverantör av kraft och rörelse till rullstolssegmentet. Samtidigt har initiala försäljningar gjorts av flera nya produkter med goda förutsättningar.

På företagets marknader har den nya konstellationen tagits väl emot och idag är REAC/Balle ett etablerat begrepp.

Verksamheterna bygger i båda bolagen på egen utveckling och produktion av elektromekaniska system och produkter som måste besitta flera avgörande egenskaper samtidigt: de ska vara smarta, effektiva, kraftfulla och kompakta.

## Kompletterar varandra

REAC arbetar främst med elektromekaniska ställdon och Balle med elektromekaniska lyftsyst

tem. Produktprogrammen och marknadsområdena kompletterar varandra och har gett ökad tyngd inom bolagens viktigaste segment: avancerade elektriska rullstolar och specialutvecklade behandlingssängar för vårdsektorn. Sammantaget har REAC/Balle idag ett bredare och mer komplett produktprogram, med fler ställdonstyper, fler lyftsyst

em och mer avancerad teknologi än de både bolagen hade före förvärvet av Balle. I bolagen pågår nu utveckling av en ny generation av ställdon och lyftsyst

Det finns ett behov av speciallösningar inom vården och en stor potential på en bredare geografisk marknad.



REAC/Balles ställdon måste samtidigt vara smarta, effektiva, kraftfulla och kompakta.



En "heavy bed", vårdssäng för kraftigt överviktiga patienter, utvecklad av REAC/Balle tillsammans med ett partnerföretag i Danmark. Behovet av den här typen av sängar är stort inom vården i västvärlden.

nationers ansträngda offentliga finanser. Ju mer avancerade rullstolarna är, ju större är behovet av "elektriska muskler", dvs. ställdon.

REAC har också fortsatt växa även under den senaste lågkonjunkturen, och har idag kommersiella relationer med de flesta större tillverkare av elektriska rullstolar.

Även marknaden för behandlingssängar är i tillväxt. Balle har hittills främst arbetat på den inhemska danska marknaden inom sitt sängsegment för vården. Det finns ett behov av speciallösningar inom vården och en stor potential på en bredare geografisk marknad. REAC/Balle arbetar med att bygga upp ett återförsäljarnät utanför Danmark för att kunna expandera ytterligare inom segmentet.

Inom bariatrics (fetmavård) är det idag världen över stor brist på avancerade behandlingssängar för kraftigt överviktiga. REAC/Balle har tillsammans med en handelspartner utvecklat en "heavy bed", som ska klara patienter som väger upp till 400 kg, och som väckt stort intresse på marknaden.

#### Extremt korta ledtider

I REAC/Balles affärsmodell ingår ett förtroendefullt partnerskap med kunder och stor delaktighet i deras utvecklingsprojekt. REAC har en bakgrund som underleverantör till fordonsin-

dustrin i Västsverige, med dess tidiga och hårda krav på just-in-time-leveranser av produkter med jämn kvalitet. Med den bakgrunden har REAC/Balle idag en systematik som gör att man med extremt korta ledtider, i vissa fall på en dag, kan ta fram prototyper utifrån befintliga produkter, vilket är värdefullt för många kundföretag.

REAC/Balle kommer att fortsätta utveckla sina produktområden och söka nya marknader, och tillväxten förväntas vara fortsatt stark under 2010 och framåt. Nya produkter presenteras under 2010 och den nuvarande personalstyrkan på cirka 35 personer kan komma att behöva utökas.



I bolagen pågår nu utveckling av en ny generation av ställdon och lyftsystäm.

AFFÄRS-  
MOBILITY  
PRODUCTS  
.....  
REAC/BALLE



## 2009

- Opcon Powerbox driftsatta vid Stora Enso Skutskärs Bruk och Munksjö Aspa Bruk
- Exportorder på Opcon Powerbox
- Samarbetsavtal med Alfa Laval och PartnerTech
- Kraftigt ökad satsning på bioenergi, förvärv av Saxlund
- Produktionsstart för komponenter till Scania-Cummins XPI-system
- Samarbetsavtal kring Opcon Powerbox i Japan, Australien och Polen

## Fortsatt stark tillväxt och internationalisering

### Marknadsutsikter

Opcon har under ett antal år byggt upp en stark produktportfölj med fokus på energi- och miljöteknik där kärnkompetensen ligger i produkter för energieffektivisering och bioenergi. Marknaden för den typen av produkter är starkt beroende av energipriser och energinvesteringar globalt där höga energipriser ökar intresset för investeringar i Opcons olika produkter och system. Under det senaste året har också energipriserna stigit brant i takt med att den värsta finanskrisen och lågkonjunkturen lagt sig. Detta har också medfört en markant ökning i förfrågningarna kring Opcons produkter och system.

Opcons syn är att dessa högre energipriser inte är tillfälliga utan del av en långsiktig trend där befolkningsutveckling och ekonomisk utveckling tillsammans med ökat fokus på miljö och klimat sätter press på energipriser och förnyelsebara energikällor. Detta styrks även av att energipriserna har ökat kraftigt under det senaste årtiondet och att de nått dagens nivåer trots att industrin fortfarande opererar långt ifrån full kapacitet.

Samtidigt har flera av Opcons produkter för energieffektivisering en global marknad, där Opcon Powerbox för produktion av el ur spillvärme är särskilt intressant. Mot bakgrunden av varierande elpriser på olika marknader och Sveriges internationellt sett låga elpriser är därför andra marknader än den svenska av än större intresse för Opcon.

I många av de projekt Opcon kommer i kontakt med på marknader i Östeuropa samt utvecklingsländer är tillgången på lokal finansiering en begränsning för nya projekt och affärer. Bedömningen är att tillgången till en fungerande projektfinansiering skulle kunna öka

tillväxtpotentialerna än mer än vad Opcon ser i sitt grundscenari för tillväxt. Starkare koppling till partners med kompetens inom detta område och finansiell kapacitet att aktivt delta i finansieringslösningar mot större industriella kunder, skulle avsevärt stärka och utveckla Opcons affärsmöjligheter och skapa större värden i kundprojekt.

### Renewable Energy

#### Opcon Powerbox

Opcon installerade sin första referensanläggning i början av 2008 och driftsatte under 2009 två anläggningar hos Stora Enso Skutskärs Bruk och Munksjö Aspa Bruk. Installationerna har visat att tekniken fungerar och ger önskad elproduktion. Samtidigt har Opcon som en del i sin industrialiseringsprocess utfört löpande förbättringsarbeten på anläggningarna. Den Opcon Powerbox som är driftsatt vid Aspa Bruk har efter uppdateringar under början av 2010 uppnått effekter på över 650 kW netto, vilket är mer än vad som tidigare utlovats vid gällande förutsättningar. Produkten är nu förbi proof of concept-stadiet och befinner sig i en intensiv industrialiserings- och kommersialiseringsfas.

Som del i det omfattande industrialiseringsarbete har också avtal tecknats med PartnerTech kring produktion av Opcon Powerbox. Samarbetet förväntas korta leveranstider, öka leveransförmågan och skära kostnader samtidigt som det ger ökad flexibilitet och möjliggör att snabbt kunna skala upp produktionen. Produktionsstrukturen anpassas redan nu för att i slutet av 2010 möjliggöra en produktionstakt på 30 Opcon Powerbox om året och att från andra halvåret 2011 kunna växlas upp till en takt motsvarande en Opcon Powerbox om dagen (ca 300/år). Detta ligger i dagsläget långt

Opcons syn är att högre energipriser inte är tillfälliga utan del av en långsiktig trend.



## 2010

- Fortsatt stark tillväxt inom samtliga affärsområden
- 1 miljard kronor i förväntad omsättning 2010
- Produktionskapaciteten för Opcon Powerbox ökas
- Ångdrivna Opcon Powerbox installeras i fjärrvärmeverk och vid bioeldad ångpanna
- Avtal med Wallenius Marine om installation av Opcon Powerbox på fartyg



över de interna mål Opcon satt kring försäljning av Opcon Powerbox 2012/2013. Samtidigt har Opcon, mot bakgrund av de kundkontakter man har, insett att bolaget skulle kunna få beställningar som vida överstiger de volymer som idag ligger i planen.

Samtidigt jobbar Opcon aktivt för att bygga upp olika partnerskap för att få ut tekniken på fler marknader där man också räknar med och planerar för att det samarbete som inletts med Alfa Laval kring försäljning av Opcon Powerbox kommer att fördjupas.

Opcon har också märkt av ett kraftigt växande internationellt intresse för Opcon Powerbox-tekniken, även från stora marknader som Kina och USA. Samtidigt har australiensiska Enerji, som redan lagt order på sex anläggningar, varav en levererats, lagt upp en plan för installation

av över 200 MW inom bara ett par år. En sådan utveckling skulle dock kräva att Enerji tar in väsentligt mer kapital än man gjort hitintills. Även avsevärt mindre ambitiösa planer i Enerji skulle innebära stora volymer. Tillsammans med förväntningar kring de samarbeten som inletts med andra aktörer, bl.a. Wircom i Polen och Miura i Japan kring försäljning av Opcon Powerbox, och arbetet i Opcons egen försäljningsorganisation där Opcon räknar med en växande orderingång, så har trycket ökat ytterligare på industrialiseringsprocessen för Opcon Powerbox.

Opcon har också slutfört förstudierna kring förutsättningarna för Opcon Powerbox-tekniken ombord på större fartyg vilka visat på mycket stora möjliga bränslesparningar. Beslut har också fattats om att starta en särskild enhet – Opcon Marine – för att stärka den egna kompetensen på området inför framtiden. Då marina applikationer medför en annan typ av komplexitet, inte minst på servicesidan, så ser Opcon även aktivt över olika möjliga samarbetsformer där det i dagsläget finns flera intresserade parter.

I april 2010 träffade Opcon ett uppdragsavtal med Wallenius Marine om en första referensinstallation av Opcon Powerbox-teknik på ett av Wallenius fartyg. Den inledande installationen, som syftar till att tillvarata spillvärme för produktion av el ombord, förväntas ge mellan fyra och sex procents bränslesparing och blir den första installationen på ett fartyg.

En omfattande vidareutveckling har också skett av Opcon Powerbox-tekniken för att även kunna producera el ur mättad ånga vilket öppnar en rad nya applikationsmöjligheter, inte minst inom industrier där ånga används i processer eller som arbetsmedium. Den första anläggningen installeras under våren 2010 i en av Skellefteå Krafts anläggningar, och projektet delfinansieras av Energimyndigheten.

Utvecklingen har även gjorts för att kunna anpassa tekniken för användning i ett brett in-

Ett kraftigt växande internationellt intresse för Opcon Powerbox-tekniken, även från stora marknader som Kina och USA.



Opcon Powerbox vid Stora Enso Skutskärs Bruk.



## OPCON 2010 OCH FRAMÅT

Opcon har också förstärkt säljorganisationen inom kompressorteknik och bland annat satsat särskilt på Ryssland med sin stora energisektor.

tervall från 50 kW upp till 800 kW, något som också öppnar en rad möjligheter även i de mindre effektintervall på bioenergisidan där Opcons bolag inom bioenergi historiskt haft större delen av sina kunder.

Samarbetet med Skellefteå Kraft, där installation sker vid en 5 MW-panna, syftar till att skapa kraftvärme vid befintliga värmeverk vilket enligt förstudier från Skellefteå Kraft skulle kunna vara lönsamt redan vid 2009 års elpriser i Sverige.

I mars 2010 lade också POB Energi som driver fjärrvärmeverket i Aneby den första kommersiella ordern på en ångdriven Opcon Powerbox. Det är också ett exempel på hur Opcons strategiska plattform inom bioenergi leder till merförsäljning av Opcon Powerbox. POB Energi är sedan tidigare kund till Opcon och har haft SRE:s rökgaskondensator installerad i ett halvt decennium. De kompletterar därmed sina tidigare installationer av Opcons teknik för waste heat recovery med Opcon Powerbox för grön elproduktion.

I mars 2010 tecknade Opcon ett ramavtal med Svenska Foder avseende Opcon Powerbox. I ett första steg ska en ångdriven Opcon Powerbox för produktion av grön el och värme installeras vid företagets bioeldade ångpanna i Hällekis.

Svenska Foder blir därmed det första företaget inom lantbruks- och livsmedelsindustrin som installerar Opcon Powerbox och en processindustri som på ett innovativt och resurseffektivt sätt utnyttjar tillgänglig energi.

### Bioenergi

Inom bioenergi ser Opcon samtidigt ett fortsatt växande intresse, inte minst internationellt där allt mer av Opcons försäljning sker i andra länder än Sverige. Förfrågningar ökar också om allt större projekt, där Opcon efter förvärvet av Saxlund nu kan offerera kompletta bioenergianläggningar, inklusive elproduktion. Den fusion som gjorts mellan de svenska bolagen som

## 2011

- Fortsatt stark tillväxt
- Fortsatt stigande energipriser globalt
- Ökad produktionskapacitet för Opcon Powerbox säkerställs
- Stor potential för kombinerade systemlösningar med Opcon Powerbox och Opcons bioenergiteknik
- Snabbt växande internationell marknad för Opcons bioenergisystem och kompressorteknik

är verksamma inom bioenergi förväntas också leda till synergier inom såväl försäljning som inköp, produktion, projektledning och administration.

Utvecklingen av kringssystemen för SRE:s nya lågtemperatortork som tagits fram för effektivt utnyttjande av bl.a. spillvärme för torkning av biomassa har också gått vidare där Opcon fäster stora förhoppningar mot bakgrund av marknadspotentialen. Viss vidareutveckling av kringssystem kvarstår dock. Torksystemets energieffektivitet och kraftigt minskade utsläpp av kolväten innebär en avgörande konkurrensfördel på marknaden. Samtidigt växer marknaden för pelletstillverkning, dit Saxlund också levererat ett stort antal system och produkter, globalt med tvåsiffriga tal.

### Kompressorteknik

Opcon har också förstärkt säljorganisationen inom kompressorteknik och bland annat satsat särskilt på Ryssland med sin stora energisektor, vilket redan börjat synas i omsättning och resultat. Detta är något som gjorts utifrån Opcons egen organisation där målsättningen är att knyta upp fler stora kunder med intresse för andra av Opcons produkter och system. Opcon har också kommunicerat bedömningen att man kan komma att få order på kompressorsystem för surgas (gas med högt svavelinnehåll) på uppåt 100 mkr sammantaget bara till det raffinaderi som man hittills levererat till.

Flera andra energi- och miljöbaserade system med stor potential har också fått sitt genombrott. Ett exempel är ett nytt kallluftsaggregat för luftkylning av flygplan som byggs av Cavotec MSL med stöd av SRM:s systempatent. De första aggregaten går nu till utbyggnaden av Bahraíns flygplats med avsevärda miljöfördelar mot konventionella kylsystem.

Ett annat exempel är de kompressorsystem som går till uppgraderingssystem för biogas som kraftigt sänker kostnaden, vilket bedöms ha framtiden för sig. Samtidigt fortsätter för-





## 2012

- Omsättningsmål 2 mdr kr i takt i slutet av året
- Fortsatt stark tillväxt



Kompressor-tekniken som utvecklas vid Opcons kompressorcentrum i Nacka utgör basen för en stor del av Opcon-koncernens verksamhet.

säljning av Autorotors kompressorsystem för bränslecellsfordon.

Sammantaget ser Opcon att höjda energipriser och ett ökat fokus på energieffektivisering bidrar till att öka marknaden för flera olika produkter och system baserat på koncernens teknologiska bas i skruvkompressor.

### Engine Efficiency

Inom Engine Efficiency har nu situationen vänt efter en period av vikande volymer på en rad av affärsområdets traditionella produkter. Samtidigt har satsningen på framför allt nya produkter och applikationer stärkt orderboken under det senaste året.

Av störst betydelse är det stora tillverkningsuppdrag som lagts på komponenter till insprutningssystemet XPI för Scania och Cummins nya miljömotorer som klarar avgaskraven i Euro 5. De första inledande nollserieleveranserna gick iväg under sommaren 2009 och volymerna ska-

las under 2010 upp successivt. Produktion är idag avtalad t.o.m. 2014.

Framöver förväntas också volymerna i Kinafabriken som under 2009 sjunkit markant att öka igen från 2010. Främst till följd av ett fördjupat samarbete med en stor tillverkare av motorsågar med bl.a. helt nya produkter för bränslestyrning. Dessutom ska tillverkning av en helt ny komponent inledas till en befintlig kund inom fordonsindustrin. Tillsammans med ett par andra projekt bedöms de inom två år kunna fördubbla omsättningen i den starkt volymberoende Kinafabriken. Fler projekt och nya produkter är också under utvärdering och förhandling.

Sammantaget innebär det att omsättningen inom Engine Efficiency, efter den försvagning som skett under första delen av 2009, nu tagit fart igen där omsättningen bedöms öka kraftigt från mitten av 2010 och under de närmaste åren framåt. Mot bakgrund av affärsområdets

Mobility Products har även under det senaste årets lågkonjunktur haft en kraftig tillväxt inom health care-sektorn.



# 2013

■ Fortsatt stark tillväxt

OPCON  
2010 OCH  
FRAMÅT

Styrelsen har fastställt ett nytt omsättningsmål om 2 miljarder i takt i slutet av 2012.

mycket starka volymeroberende och de besparingsåtgärder som genomförts så förväntas samtidigt resultatutväxlingen bli relativt stark.

Utsikterna för affärsområdet Mobility Products bedöms samtidigt som mycket goda där man även under det senaste årets lågkonjunktur haft en kraftig tillväxt inom health care-sektorn. I och med förvärvet av Balle 2008 har också affärsområdet skapat sig en starkare position, inte minst på marknaden för avancerade rullstolar, och har nu etablerat kommersiella relationer till i stort sett alla större tillverkare inom området. Fokus ligger på att säkerställa den kraftiga tillväxt man har, under fortsatt god lönsamhet. Sammantaget pekar det på fortsatt stark tillväxt och god lönsamhet för affärsområdet under 2010 och framåt.

#### Koncernen

Opcon har under det senaste året trots finanskris och lågkonjunktur fortsatt växa med ökad omsättning och en ökad orderstock. Detta är ett direkt resultat av koncernens strategiska satsning på energi- och miljöteknik med organiskt drivna offensiva förvärv, nya innovativa produkter, eller där befintliga produkter tar sig in i nya applikationer, på nya marknader, eller hos nya kunder.

Fokus har tills nu legat på att bygga en plattform för uthållig, lönsam tillväxt där kortsiktig lönsamhet under den uppbyggnadsfas som Opcon hittills befunnit sig i har fått stå tillbaka.

Efter sjunkande volymer på vissa håll i koncernen till följd av konjunkturnedgången under delar av 2008/2009 bidrar nu också samtliga affärsområden till tillväxten. Förutom den starka tillväxt Opcon ser framför sig inom Renewable Energy, med bl.a. fortsatt kraftigt ökad omsättning inom bioenergi och ett fortsatt kommersiellt genombrott för den nya Opcon Powerbox-tekniken, så förväntas även Engine Efficiency, som drabbats särskilt under krisen, att växa markant de närmaste åren.

Styrelsens bedömning är också att det om-

sättningsmål som Opcon tidigare satt upp för 2010 på 1 miljard kronor kommer att kunna nås. Detta förväntas ske nästan uteslutande mot bakgrund av organisk tillväxt med något mindre kompletterande förvärv. Fördelningen av omsättningsökningen under 2010 förväntas komma från ungefär lika delar

- Tillväxt inom bioenergi
- Försäljning av Opcon Powerbox (där hälften idag finns i orderboken)
- Sammantagen tillväxt inom Engine Efficiency och Mobility Products
- En kombination av ökad försäljning av övriga system inom Renewable Energy och eventuella mindre tillkommande förvärv

Ökningen är mot bakgrund av säsongsfaktorer inom bioenergi och hur orderboken ligger starkt förskjutet mot andra halvåret då också kraftig tillväxt förväntas inom Engine Efficiency.

Mot bakgrund av den tillväxtplattform som Opcon nu skapat har styrelsen även beslutat att stärka fokus på lönsamhet och på tillväxt under lönsamhet. Målsättningen är att mot slutet av 2010 i takt nå Opcons finansiella mål om en EBIT-marginal på tio procent eller mer.

Bakom den förväntade lönsamhetsförbättringen ligger en kombination, där Opcon

- Växer in i den organisatoriska struktur som skapats
- Ökar försäljning av nya produkter och system, som Opcon Powerbox
- Får fram synergier som resultat av fusionen inom bioenergi med ökat fokus på bl.a. inköp och logistik
- Ser resultat av den vändning som inletts inom Engine Efficiency

Styrelsen har också mot bakgrund av den ökade försäljningen, den starka orderboken, stigande energipriser samt det växande intresset för Opcons teknik med nya produkter och system, fastställt ett nytt omsättningsmål om 2 miljarder i takt i slutet av 2012. Målet har satts upp för att tydliggöra potentialen i Op-



cons strategier. Omsättningsmålet baseras på i huvudsak organisk tillväxt där omsättningen fördelas inom följande områden 2013:

Renewable Energy (mkr) .....	1 725
– Bioenergi (mkr).....	800
– Opcon Powerbox (mkr).....	500
– Ångdriven Opcon Powerbox (mkr).....	225
– Övrigt (mkr) .....	200
EngineEfficiency inkl.	
Mobility Products (mkr).....	450

Ett sådant mål bedöms som väl balanserat och i vissa delar återhållsamt där till exempel försäljningen av Opcon Powerbox under 2013 beräknas uppgå till ett 50-60-tal system. Det är väsentligt under den marknadspotential Opcon ser för Opcon Powerbox och som Opcon bygger en produktionsstruktur för. Än mer tydligt blir det mot bakgrund av möjligheten för enskilda större kunder att installera runt tio system vid en enda anläggning.

En sådan tillväxt bedöms också som finansiellt hållbar mot bakgrund av att Opcon har en balansräkning med låg skuldsättningsgrad, hög soliditet och låg nettoskuld.

Opcon har även tidigare klargjort sin syn på energi- och miljöteknikbranschen som en extremt fragmenterad bransch med många små företag där strukturomvandlingen bara börjat. Opcon ser därför fortsatta möjligheter att utvidga sin verksamhet och skapa en internationellt mer slagkraftig koncern inom klimatekonomin. Det innebär att såväl förvärv som joint ventures kan bli aktuella framöver.

En väg att ytterligare förstärka Opcons tillväxtpotentialer utöver vad som beskrivits ovan vore ett samgående med Tricorona som är en stor aktör inom handel med utsläppsrätter med ett globalt kontaktnät, finansiella resurser och bred kompetens och som Opcon sedan en tid tillbaka har ett väl fungerande samarbete med.

Opcon har därför lagt ett offentligt uppköpsbud i marknaden där Opcons bedömning är att ett samgående skulle kunna skapa förutsättningar för ytterligare runt 1 miljard

kronor i omsättning i den nya koncernen 2013. Avgörande för den utvecklingen är möjligheten till gemensam expansion på tillväxtmarknader som bl.a. Kina. De stora vinsterna ligger i att utveckla en projektfinansieringsmodell där egna kassaflöden delfinansierar projekt och därmed kan öka försäljningen av bl.a. Opcons teknik inom waste heat recovery och bioenergi. Det innebär även möjligheter att effektivt finansiera energy performance contracting-affärer (EPC) eller Opcons Boxpower-koncept för att sälja el från spillvärme lokalt också i länder som Kina.

Med en sådan ökad fokusering inom klimatekonomin skulle bolagen gemensamt kunna ta grepp om hela värdekedjan, från utveckling och tillverkning över finansiering till eftermarknad. Samtidigt skulle det skapa ett av Nordens ledande tillväxtbolag inom klimatekonomi och energieffektivisering, med en diversifierad ägarstruktur vilket förväntas leda till ökad likviditet och ökat intresse för aktien.

Bedömningen är att detta kommer att bidra till ökad tillväxt och lönsamhet samtidigt som stora aktieägarvärden byggs framåt.



**Opcons vision är att vara en aktiv del i byggandet av samhället bortom oljeberoendet.**

**En väg att ytterligare förstärka Opcons tillväxtpotentialer vore ett samgående med Tricorona som är en stor aktör inom handel med utsläppsrätter.**

## Koden

Den svenska koden för bolagsstyrning ("Koden") infördes vid halvårsskiftet 2005 och utgör en del av god sed på aktiemarknaden. Från och med 1 juli 2008 omfattas samtliga bolag noterade på en reglerad marknad av Koden, därmed också Opcon som sedan dess tillämpar Koden.

## Bolagsstämma

Aktieägarnas rätt att besluta i Bolagets angelägenheter utövas på bolagsstämma. Årsstämma ska hållas inom sex månader efter räkenskapsårets utgång. På årsstämman behandlas en rad centrala frågor, såsom fastställandet av Bolagets resultat- och balansräkning för det gångna året, utdelning, val av styrelse och revisor, m.m. Kallelse till årsstämma och extra bolagsstämma där fråga om bolagsordningen ska behandlas, innehållande information om anmälan för deltagande, dagordning samt information om de ärenden som ska behandlas, ska utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Aktieägare eller ombud kan rösta för det fulla antalet ägda eller företrädna aktier.

## Årsstämma

Vid årsstämman i Opcon den 23 april 2009 beslutades att styrelsen ska bestå av sex ledamöter utan suppleanter. Stämman beslutade om omval av Ulf Ahlén, Kenneth Eriksson, Mats Gabriellson, Rolf Hasselström, Bengt E Johnson och Nina Linander. Som arbetstagarrepresentanter har utsetts från IF Metall Jonas Rydh och från Unionen Karin Hansen. Jonas Rydh har därefter slutat vid Opcon och någon ny ordinarie representant har ännu ej utsetts från IF Metall varför Bengt Magnusson som är suppleant trätt in tills vidare. Till styrelseordförande omvaldes Mats Gabriellson.

Styrelsen bemyndigades av årsstämman att besluta om nyemission av aktier eller emission av konvertibler. Genom beslut med stöd av bemyndigandet ska aktiekapitalet kunna ökas med sammanlagt högst 32 500 000 SEK genom utgivande av sammanlagt högst 6 500 000 nya aktier vid fullteckning respektive full konvertering. Bemyndigandet ska även inne-

fatta rätt att besluta om nyemission eller emission av konvertibler mot kontant betalning och/eller med bestämmelse om apport eller kvittningsrätt. Syftet med bemyndigandet är att ge styrelsen handlingsfrihet, bl.a. i samband med före-

tagsförvärv och kapitalanskaffning.

På årsstämman fattades även följande beslut:

- Opcon ska i ett incitamentsprogram emittera högst 100 000 teckningsoptioner till ledande befattningshavare i Opconkoncernen. Rätten att teckna teckningsoptionerna ska tillkomma det helägda dotterbolaget SRM, för vidareöverlåtelse till ledande befattningshavare. Samtliga teckningsoptioner har tecknats av dotterbolaget, men inga optioner har överlåtits till ledande befattningshavare.
- Opcon ska i ett incitamentsprogram emittera högst 100 000 teckningsoptioner till nuvarande och eventuella tillträdande styrelseledamöter i Opcon. Rätten att teckna teckningsoptionerna ska tillkomma det helägda dotterbolaget SRM, för vidareöverlåtelse till styrelseledamöter. Mats Gabriellson ska ej omfattas av tilldelningen. Samtliga teckningsoptioner har tecknats av dotterbolaget, men inga optioner har överlåtits till styrelseledamöter.
- Villkorad ändring av bolagsordningen vad gäller kallelse till årsstämma. Med syftet att implementera mer kostnadseffektiva regler för kallelse till bolagsstämma ändras punkt 8 första stycket i bolagsordningen till följande: "Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Att kallelse skett ska annonseras i Dagens Industri." Ändringen kommer att genomföras i den mån aktiebolagslagen ändras på motsvarande sätt.

## Styrelsearbetet

Opcons styrelse består av sex ordinarie av årsstämman valda ledamöter, varav en kvinna. En presentation av styrelsens ledamöter återfinns på sidan 29 i årsredovisningen. Utöver av årsstämman valda ledamöter finns två ordinarie arbetstagarrepresentanter, varav en kvinna, med två suppleanter. Verkställande direktören ingick under 2009 i styrelsen. En majoritet av de bolagsstämموvalda ledamöterna (Mats Gabriellson, Ulf Ahlén, Kenneth Eriksson, Bengt E Johnson och Nina Linander) är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Tre av dessa (Ulf Ahlén, Bengt E Johnson och Nina Linander) är också att anse som oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare. Endast en ledamot (Rolf Hasselström) är verksam i bolagsledningen. En arbetsordning för styrelsen fastställs årligen i enlighet med aktiebolagslagen på det konstituerande mötet efter ordinarie årsstämma. Arbetsordningen innehåller bland annat uppgifter om ansvarsfördelningen mellan styrelsen, ordföranden och verkställande direktören. Styrelsen har valt att inte inrätta några utskott utan bedömt att styrelsen som helhet ska delta i såväl beredning som beslut av ärendena. Styrelsen ska ta beslut i frågor som ej ingår

## Styrelseledamöternas närvaro 2009/2010

Namn	Funktion	Styrelsemöte
Mats Gabriellson	Ordförande	8 av 8
Ulf Ahlén	Ledamot	7 av 8
Kenneth Eriksson	Ledamot	8 av 8
Rolf Hasselström	Ledamot	6 av 8
Bengt E Johnson	Ledamot	8 av 8
Nina Linander	Ledamot	8 av 8
Karin Hansen	Ledamot	8 av 8
Bengt Magnusson (suppleant)	Ledamot	5 av 8
Jonas Rydh (avgått)	Ledamot	3 av 8



Styrelsen i Opcon AB. Fr v Mats Gabriellsson, Rolf Hasselström, Kenneth Eriksson, Bengt Magnusson, Nina Linander, Ulf Ahlén, Karin Hansen och Bengt E Johnson.

## Opcons styrelse

### Mats Gabriellsson

Född 1950. Civilekonom HHS. Styrelseordförande i Opcon AB sedan 2005.

*Andra uppdrag:* Styrelseordförande i Gabriellsson Invest AB, B.O. Intressenter AB. Styrelseledamot i Borås Wärfveri AB, Music Network Records Group AB, City Dental i Stockholm AB, TPC Components AB, Bofast AB, Rapid Larmcentral AB, m.fl.

*Tidigare uppdrag:* Styrelseordförande i Malka Oil AB (publ), styrelseledamot i Svenska Rotor AB, Tamm & Partners Fondkommission AB, m.fl.

*Innehav i Opcon:* Direkt via familj och indirekt via bolag 5 015 367 aktier per den 25 februari 2010.

### Rolf Hasselström

Född 1951. Civilekonom HHS. Styrelseledamot i Opcon sedan 2005. Koncernchef och vd i Opcon sedan 2005. Styrelseledamot eller styrelseordförande i samtliga Opcons dotterbolag.

*Andra uppdrag:* Styrelseordförande i Calamus AB, TPC Components AB. Styrelseledamot i EKF Enskild Kapitalförvaltning AB, Calamusgruppen AB, m.fl.

*Tidigare verksamhet:* KemaNobel AB, Kenobel AB, Nobel Industrier AB, Calamus AB, Svenska Rotor Maskiner AB, m.fl.

*Tidigare uppdrag:* Styrelseordförande i MNW Music Records Group, Tamm & Partners Fondkommission AB, Rapid Larmcentral AB, Rapid Bevakning, m.fl.

*Innehav i Opcon:* Direkt och indirekt via bolag 1 566 551 aktier per den 25 februari 2010.

### Ulf Ahlén (oberoende)

Född 1948. Gymnasieekonom. Styrelseledamot i Opcon sedan 2005. Styrelseordförande i Haldex Traction S de RL de CV och Haldex Hungary Kft. Styrelseledamot och vd i Haldex Traction AB, ett dotterbolag under Haldex AB.

*Tidigare verksamhet:* Volvo 1970–1998.

*Innehav i Opcon:* 5 800 aktier per den 25 februari 2010.

### Kenneth Eriksson

Född 1959. Civilekonom. Styrelseledamot i Opcon sedan 2005.

*Andra uppdrag:* Vd i Gabriellsson Invest AB och Regiator Fastighets AB. Styrelseordförande i Bofast AB, Rapid Larmcentral AB, Rapid Bevakning AB, m.fl. Styrelseledamot i Gabriellsson Invest AB, B.O. Intressenter AB, TPC Components AB, m.fl.

*Tidigare verksamhet:* Revisor i Tönnervikgruppen (ingår numera i Ernst & Young).

*Tidigare uppdrag:* Svenska Capital Oil AB, Media Select AB, Skandia Mäklarna Holding AB, Tamm & Partners Fondkommission AB, m.fl.

*Innehav i Opcon:* 62 500 aktier per den 25 februari 2010.

### Bengt E Johnson (oberoende)

Född 1940. Civilingenjör KTH. Styrelseledamot i Opcon sedan 1997. Styrelseledamot i Somas Instrument AB, Aktiebolaget Somas Ventiler, CS Produktion AB.

*Tidigare verksamhet:* Vd i BTG Källe Inventing AB, Geschäftsführer BTG Processtechnik, koncernledningen Spectris AG.

*Innehav i Opcon:* Inget.

### Nina Linander (oberoende)

Född 1959. Civilekonom HHS samt M.B.A., Imede.

Styrelseledamot i Opcon sedan 2005.

*Andra uppdrag:* Partner och styrelseledamot i Stanton Chase International AB, Styrelseledamot i Neste Oil Oyj, Specialfastigheter Sverige AB, Awapatent Aktiebolag, m.fl.

*Tidigare verksamhet:* Electrolux, Vattenfall, Investment banking, m.fl.

*Tidigare uppdrag:* Electrolux Financial Corporation, Vattenfall Power Management AB, SAS Sverige AB, m.fl.

*Innehav i Opcon:* 17 500 aktier per den 25 februari 2010.

### Karin Hansen

Född 1961. Anställd i SEM AB. Styrelseledamot i Opcon sedan 2007, arbetstagarrepresentant för Unionen.

*Innehav i Opcon:* 400 aktier per den 25 februari 2010.

### Bengt Magnusson

Född 1957. Anställd i REAC AB.

Styrelsesuppleant i Opcon sedan 2009, arbetstagarrepresentant för Metall.

*Innehav i Opcon:* 400 aktier per den 25 februari 2010.

## OPCON BOLAGS- STYRNING- RAPPORT

i den löpande förvaltningen eller är av stor betydelse såsom väsentliga finansiella åtaganden, avtal och investeringar samt betydande förändringar av organisationen. Bolagets finanspolicy beslutas av styrelsen. Styrelsens arbete följer en årlig föredragningsplan med en fast dagordning för varje möte. Bolagets ekonomidirektör deltar i styrelsemötena som sekreterare. Dessutom kan andra tjänstemän i koncernen vara föredragande.

Under 2009 hölls åtta protokollförda styrelsemöten. Styrelsen har också träffat Bolagets revisorer utan deltagande från någon i bolagsledningen. För att styrelsen ska kunna fullgöra sitt uppdrag krävs att styrelsen löpande får relevant och aktuell information om utvecklingen i koncernens företag. Detta fullgörs genom att styrelsen månadsvis erhåller en rapport från respektive affärsområde, innehållande fakturering, resultat och kassaflöde. Dessutom ges en uppdaterad uppgift om prognos för omsättning och resultat för det innevarande året.

Frågor som styrelsen har behandlat under 2009, förutom uppföljning av den löpande verksamheten och fastställande av budget för det kommande året, har framförallt varit inriktade på uppföljning av koncernens kassaflöde och finansiering av beslutade satsningar samt förvärv. Under 2009 genomfördes en riktad nyemission till en utvald grupp institutionella och andra större investerare. Nyemissionen skedde med stöd av det bemyndigande som styrelsen erhöll vid årsstämman den 23 april 2009. Omstruktureringen av verksamheten inom koncernen med det ökade fokuset på energi och miljöteknik har fortsatt.

Under 2009 har förvärv skett av Saxlund Holding AB med dotterbolagen Saxlund International AB, Saxlund GmbH i Tyskland och Saxlund Ltd i England. Saxlund har integrerats med SRE, genom fusion mellan Svensk Rökgasenergi AB, Svensk Rökgasenergi Intressenter AB, Saxlund Holding AB, Saxlund International AB samt Värmlands Montage Teknik AB. Saxlund Holding är det övertagande bolaget och övriga bolag har fusionerats in i detta bolag som bytt namn till Opcon Bioenergy AB. En annan fusion som ägt rum under 2009 är att Refrigeration of Scandinavia Technology AB (REF Tech) har fusionerats med Svenska Rotor Maskiner AB.

### Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Styrelsen har inte inrättat något ersättningsutskott utan bedömt att styrelsen som helhet ska delta i såväl beredning som beslut av ärendena. Ersättningen till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare ska utgöras av en kombination av fast lön, långsiktigt incita-

mentsprogram, pensionsförmåner och övriga förmåner samt villkor vid uppsägning/avgångsvederlag. Den sammanlagda ersättningen bör vara marknadsmässig och konkurrenskraftig samt ska vara baserad på prestation. Den fasta lönen ska vara individuell och baserad på varje individs ansvar, roll, kompetens och befattning. Pensionsförmåner ska vara avgiftsbestämda och (för svenska medborgare) ge rätt att erhålla pension från 65 års ålder.

Vid uppsägning från Bolagets sida gäller en uppsägningstid om 24 månader för verkställande direktören och tolv månader för övriga ledande befattningshavare. Ovanstående riktlinjer avser räkenskapsåret 2009 vilka antogs på årsstämman 2009 samt kommer att föreslås gälla även 2010.

### Valberedning

Vid årsstämman fattades beslut om att valberedningen ska utgöras av representanter för de fyra röstmässigt, enligt Euroclears register per den 17 april 2009, största aktieägarna samt styrelsens ordförande, tillika sammankallande. Härutöver har valberedningen möjlighet att utse ytterligare en ledamot från styrelsen. För det fall ledamot lämnar valberedningen innan dess arbete är slutfört ska, om så bedöms erforderligt, ersättare hämtas från samma aktieägare eller, om denna inte längre tillhör de största aktieägarna, från aktieägare som storleksmässigt står näst i tur. Om ägarförhållandena eljest väsentligt ändras innan valberedningens uppdrag slutförts ska, om valberedningen så beslutar, ändring kunna ske i sammansättningen av valberedningen, på sätt som valberedningen finner lämpligt. Ersättning till ledamöterna ska ej utgå. Eventuella omkostnader för valberedningens arbete ska bäras av Bolaget. Valberedningens mandattid löper intill dess sammansättning av nästkommande valberedning offentliggörs. I enlighet med koden ska valberedningens sammansättning presenteras senast sex månader före årsstämma. På grund av förseningar i processen skedde detta först fem månader före årsstämma 2010.

Till valberedning har utsetts:

Mats Gabrielsson (utsedd av BO Intressenter), ordförande i Opcon och ägare till bland annat investmentbolaget Gabrielsson Invest och B.O. Intressenter AB som är Opcons största ägare. Anders Thorendal (utsedd av Catella), finanschef i Svenska Kyrkan med brett kontaktnät och bland annat föredragande i finansförvaltningsfrågor för Svenska kyrkans kapitalförvaltningsråd. Peter Wahlberg (utsedd av Calamus), styrelseordförande i bl.a. Atlas Design Group AB och AFL AB med 6:e AP-fonden som delägare. Per Egeberg (utsedd av Lennart Granstrand), tidigare vd

### Valberedning i Opcon

#### Anders Thorendal

Utsedd av Catella.  
Ordförande i valberedningen.

Finanschef Svenska Kyrkan med brett kontaktnät och bl.a. föredragande i finansförvaltningsfrågor för Svenska kyrkans kapitalförvaltningsråd.

#### Mats Gabrielsson

Utsedd av BO Intressenter.  
Ordförande i Opcon och ägare till bland annat investmentbolaget Gabrielsson Invest och B.O. Intressenter AB som är Opcons största ägare.

#### Peter Wahlberg

Utsedd av Calamus.  
Styrelseordförande i bl.a. Atlas Design Group AB och AFL AB med 6:e AP-fonden som delägare.

#### Per Egeberg

Utsedd av Lennart Granstrand.  
Vd för Svensk Rökgasenergi med lång erfarenhet från framför allt internationell försäljning och bioenergi.

## Opcons ledande befattningshavare



**Rolf Hasselström**  
Koncernchef och vd i Opcon AB från 2005. Född 1951, anställd sedan 2003. Innehav i Opcon: Direkt och indirekt via bolag 1 566 551 aktier per den 25 februari 2010.



**Göran Falkenström**  
Vice vd och ekonomidirektör i Opcon AB. Född 1949, anställd sedan 1983. Innehav i Opcon: 5 307 aktier per den 25 februari 2010.



**Niklas Johansson**  
Vice vd i Opcon AB, Investor Relations, Strategic Development and Public Affairs. Född 1970, anställd sedan 2007. Innehav i Opcon: 8 000 aktier, 15 000 optioner per den 25 februari 2010.



**Anders Wendelius**  
Vice President i Opcon AB, Business & Financial Control. Född 1981, anställd sedan 2009. Inget innehav i Opcon per den 25 februari 2010.



**Tom Gustavsson**  
Affärsområdesansvarig för Engine Efficiency and Mobility Products, vd i SEM AB. Född 1966, anställd sedan 2006. Innehav i Opcon: Direkt och via familj 13 666 aktier, 25 000 optioner per den 25 februari 2010.



**Per Hedebäck**  
Affärsområdesansvarig för Renewable Energy, vd i Opcon Energy Systems AB (OES). Född 1964, anställd sedan 2007. Innehav i Opcon: 12 500 aktier, 25 000 optioner per den 25 februari 2010.



**Tord Larsson-Steen**  
Chief Information Officer i Opcon AB. Född 1971, anställd sedan 2008. Innehav i Opcon: 4 651 aktier, 10 000 optioner per den 25 februari 2010.



### Opcons revisor

**Magnus Brändström**  
Född 1962.  
Auktoriserad revisor  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB.  
Revisor i Opcon AB sedan 2005.

för Svensk Rökgasenergi, med lång erfarenhet från framför allt internationell försäljning och bioenergi.

Valberedningen har utsett Anders Thorendal till ordförande.

### Revisorer

Revisor för Bolaget väljs vid årsstämman vart tredje eller vart fjärde år. Årsstämman fattar beslut om revisorns arvode. Bolagets revisor deltar i minst ett styrelsemöte under året, då presentation av årsbokslutet sker och lämnar då rapport från granskningen av Bolagets resultat och ställning samt interna kontroll. Styrelsen har inte någon revisionskommitté utan styrelsen i sin helhet utgör revisionskommitté. Vid revisorernas genomgång med styrelsen lämnar verkställande direktören och sekreteraren rummet för att ge styrelsen tillfälle till enskilda överläggningar med revisorerna. Bolagets revisorer deltog under 2009 vid ett styrelsemöte. Under 2010 har de hittills deltagit vid ett styrelsemöte. Vid årsstämman 2007 valdes Price-

waterhouseCoopers AB med Magnus Brändström som huvudrevisor för den kommande treårsperioden.

### Internkontroll

Styrelsen ansvarar enligt den svenska aktiebokslagen och Koden för den interna kontrollen.

### Riskbedömning

Opcons riskbedömning utgår ifrån koncernens finansiella mål om tillväxt och lönsamhet. De övergripande finansiella riskerna är i dagsläget inte enbart branschspecifika och växlande för olika verksamhetsdelar, utan också behäftade med ytterligare risk av allmän karaktär kring konjunkturutveckling och fortsatta effekter av den finansiella krisen. Genom kvalitativ och kvantitativ riskanalys utifrån balans- och resultaträkning samt information om den allmänna ekonomiska utvecklingen identifierar Opcon väsentliga risker som kan utgöra hot mot koncernens måluppfyllelse. Åtgärder för att begränsa identifierade risker tas därefter fram dels på

affärsområdesnivå, dels centralt inom koncernen beroende på karaktär.

Opcons syn på olika riskfaktorer som påverkar verksamheten finns att läsa i not 1, avsnitt 3.

Opcon arbetar löpande med att aktivt bredda kundbasen för att minska beroendet av enskilda kunder. Opcon arbetar bland annat med återkommande incitamentsprogram för att attrahera enskilda individer att stanna kvar inom koncernen. Koncernens likvida medel placeras kortsiktigt i syfte att användas för expansion. Enligt gällande finanspolicy ska refinansieringsrisken hanteras genom att teckna långfristiga bindande kreditlöften. Opcons valutapolicy är att via externa terminskontrakt kurssäkra motsvarande upp till 50 procent av utländska valutaflöden. Denna policy har inte till fullo följts under 2009. Opcons finanspolicy anger att kreditrisken ska begränsas genom att endast motparter med god kreditvärdighet accepteras inom fastställda limiter. Koncernens likviditet placeras som bankinlåning med försumbar kreditrisk. De kundfordringar som bedömts vara osäkra har reserverats och påverkat rörelseresultatet.

#### **Kontrollaktiviteter**

Risker avseende finansiell rapportering hanteras via olika kontrollaktiviteter där Opcon delat in koncernen med utgångspunkt ifrån väsentlighet, risk, samt mognadsgrad och där de mer mogna affärsområdena Engine Efficiency och Mobility Products delvis separerats från Renewable Energy som är under kraftig uppbyggnad med integration av flera förvärv och omorganisation. Särskilt fokus har därför lagts på att identifiera och beskriva de verksamhetsrelaterade kontrollaktiviteter som bedöms kritiska för att begränsa fel i den finansiella rapporteringen.

För att hantera riskerna finns inom de mer mogna delarna t.ex. automatiserade kontroller i IT-baserade system som hanterar behörigheter och attesträtt, samt manuella kontroller, såsom dualitet, i såväl löpande bokföring som bokslutsposter. Ekonomiska analyser av resultat samt uppföljning mot budget och prognoser kompletterar de verksamhetsspecifika kontrollerna och ger en övergripande bekräftelse på rapporteringens kvalitet.

Investering i ett nytt affärssystem och koncernredovisningssystem har även inletts för att ytterligare öka kvaliteten vad avser den finansiella rapporteringen och den ekonomiska analysen. Affärssystemet förväntas tas i fullt bruk under 2010.

Vidare har nya, enhetliga mallar och modeller för att identifiera och dokumentera processer och kontroller arbetats fram inom det växande affärsområdet Renewable Energy.

#### **Information och kommunikation**

Opcon har klara och tydliga interna informations- och kommunikationsvägar avseende finansiell rapportering där samtliga ansvariga är medvetna om gällande policys. Ett arbete för att underlätta arbetet med intern kontroll har även inletts där bland annat nya och uppgraderade affärssystem och utveckling och kommunikation av praktiska riktlinjer syftar till att förbättra distributionskanalerna, strukturera informationsbehovet och underlätta rapportering.

#### **Uppföljning/övervakning**

Ekonomiavdelning och ledning analyserar månatligen den ekonomiska rapporteringen för koncernen som helhet. Under 2009 har ekonomiavdelningen centraliserats inom affärsområdet Renewable Energy för att bland annat hantera den ekonomiska uppföljningen och övervakningen i det kraftigt växande affärsområdet. Under 2009 har också implementeringen av ett helt nytt affärssystem inletts. Styrelsen följer vid sina sammanträden upp den ekonomiska redovisningen och får årligen rapportering från Bolagets revisorer med deras iakttagelser och rekommendationer. Styrelsen erhåller månadsvis ekonomiska rapporter och behandlar vid varje styrelsesammanträde den ekonomiska situationen.

#### **Internrevision**

Koncernens översyn och analys av styrprocesser och interna kontroll har fokuserats kring det kraftigt växande affärsområdet Renewable Energy och uppdatering av riskanalyser samt utbildnings- och kvalitetsinsatser. Detta arbete ger styrelsen en god bild av hur koncernen hanterar olika informationsflöden, hur koncernen reagerar på ny information och hur de olika kontrollsystemen fungerar. Styrelsen har mot bakgrund av ovan utfört arbete med den interna kontrollen fattat beslut om att det inte föreligger något behov av att införa en särskild granskningsfunktion (internrevisionsfunktion).

#### **Fortsatt arbete**

Det fortgående arbetet med intern kontroll inom Opcon kommer det närmaste året att främst koncentreras till riskbedömning, kontrollaktiviteter och uppföljning/övervakning. Fokus är fortsatt på det kraftigt växande affärsområdet Renewable Energy med integration av de förvärv som genomförts under 2008 och 2009. Viktigt blir också arbetet med ett nytt affärssystem och koncernrapporteringssystem. En uppdatering av riskanalysen gällande relevanta styrprocesser och riskområden sker också som en årligt återkommande aktivitet.





## RÄKENSKAPER

### KONCERNÖVERSIKT

#### Opcons affärsidé

Opcon är en energi- och miljöteknikkoncern som utvecklar, producerar och marknadsför produkter och system för effektiv och miljövänlig energianvändning för kunder inom process-, kraft-, verkstads- och fordonsindustri.

#### Opcons mål

Koncernen ska uppvisa god och uthållig lönsamhet och sträva efter tillväxt för att härigenom skapa långsiktig värdetillväxt för aktieägarna, skapa värde för kunder samt erbjuda en utvecklande arbetsplats för de anställda.

#### Opcons vision

Opcons vision är att vara en aktiv del i byggandet av samhället bortom oljeberoendet. Med högteknologiska produkter och tjänster ska Opcon aktivt bidra till den globala utvecklingen mot ett mer energieffektivt och miljövänligt samhälle.

#### Verksamhet, organisation

Opcon har verksamhet i Sverige, Danmark, Tyskland, Storbritannien och Kina. Antalet anställda är cirka 380. Aktien är noterad på Nasdaq OMX Stockholm.

Opconkoncernen utgörs av moderbolaget Opcon AB (publ), org.nr. 556274-8623, med säte i Stockholm, och följande dotterbolag:

- Svenska Rotor Maskiner AB (SRM)
- Opcon Energy Systems AB (OES)
- Opcon Bioenergy AB (OBE), med dotterbolagen Saxlund International GmbH, Saxlund International Ltd samt Saxlund Corporation (vilande)
- Boxpower AB
- SEM AB
- Laminova Production AB (vars produkter fr.o.m. 2010 utgör ett nytt marknadssegment inom SEM)
- REAC AB
- Balle A/S
- Opcon Inc. (vilande)
- Opcon Technology Suzhou Co., Ltd
- Opcon Financial Services AB
- Svarvarvägens Fastighets AB

Under 2009 har följande förändringar skett i koncernen:

Förvärv av Saxlund Holding AB med dotterbolagen Saxlund International AB, Saxlund International GmbH och Saxlund International Ltd.

Försäljning av Lysholm Technologies AB.

Fusion har genomförts mellan följande bolag: Svenska Rotor Maskiner AB och Refrigeration of Scandinavia AB, samt mellan Saxlund Holding AB, Saxlund International AB, Värmlands Montage Teknik AB, Svensk Rökgasenergi Intressenter AB och Svensk Rökgasenergi AB.

Saxlund Holding AB har namnändrats till Opcon Bioenergy AB.

Boxpower AB, som är dotterbolag till Opcon AB, redovisas som verksamhet för avyttring. Omsättning och resultat för Lysholm Technologies AB redovisas också som verksamhet för avyttring för den del av året som innehavet gällt.

Koncernen är uppdelad i följande tre affärsområden:

- Renewable Energy, som innefattar bolagen SRM, OES, OBE.
- Engine Efficiency, som innefattar bolagen SEM, Laminova (vars produkter utgör ett marknadssegment inom SEM), Opcon Technology Suzhou samt Opcon Inc.
- Mobility Products, som innefattar bolagen REAC och Balle.

Affärsområdet Renewable Energy fokuserar på energieffektivisering och arbetar med framställning av el ur spillvärme, bioenergi, hanteringssystem för naturgas, industriell kyla, återvinning av värme,

torkning av biomassa, rening av rökgaser, hanteringssystem för bl.a. biobränslen, luftsystem för bränsleceller samt mätning och övervakning av processer.

Affärsområdet Engine Efficiency arbetar i huvudsak med solenoider och tändsystem för förbränningsmotorer inklusive etanol-, naturgas- och biogasmotorer, samt värmväxlare för motorer.

Affärsområdet Mobility Products arbetar med teknik för positionering, förflyttning och reglering, för elfordon, rullstolar och behandlingssängar.

Övriga bolag i koncernen är Boxpower AB som är dotterbolag till Opcon AB och redovisas som verksamhet för avyttring. Opcon Financial Service AB är finansbolaget och Svarvarvägens Fastighets AB är fastighetsbolaget i koncernen.

#### Verksamhetsorter

- Opcon AB har verksamhet i Åmål och Nacka.
- SEM och REAC har verksamhet i Åmål. Laminovas produkter utgör fr.o.m. 2010 ett nytt marknadssegment inom SEM.
- SRM, OES, OBE och Boxpower har verksamhet i Stockholm och Nacka.
- Saxlund International GmbH har verksamhet i Tyskland.
- Saxlund International Ltd har verksamhet i England.
- Balle har verksamhet i Herning, Danmark.
- Opcon Technology Suzhou har verksamhet i Suzhou, Kina.
- Opcon Inc. i Michigan, USA, är ett vilande bolag.

#### Moderbolaget

Moderbolaget Opcon AB:s verksamhet omfattar förvaltning samt koncerngemensamma tjänster.

Bolaget har sitt säte i Stockholm och noterades 31 december 1998 på Stockholmsbörsens O-lista, nuvarande lista på Nasdaq OMX Stockholm är Small Cap-listan.

### OMSÄTTNING OCH RESULTAT

#### Koncernen

Omsättningen för året uppgick till 682,5 mkr jämfört med 418,2 mkr för föregående år. Under 2009 förvärvades Saxlund Holding AB. Saxlundkoncernen konsoliderades från 1 maj 2009 och uppvisade under perioden 1 juli 2008–30 april 2009 en omsättning på 231 mkr.

Rörelseresultatet för året uppgick till 40,2 mkr mot föregående år 19,2 mkr.

Resultatet efter finansiella poster uppgick till 31,5 mkr (7,8 mkr).

Resultatet efter skatt var 22,2 mkr (4,6 mkr) vilket motsvarade 0,76 kr (0,27 kr) per aktie.

Omsättningen i affärsområdet Renewable Energy uppgick till 468,0 mkr (214,8 mkr).

Rörelseresultatet för året uppgick till 49,8 mkr (19,6 mkr).

Omsättningen i affärsområdet Engine Efficiency och Mobility Products uppgick till 215,6 mkr (205,6 mkr). Rörelseresultatet uppgick till 7,5 mkr (16,3 mkr).

Omsättning och resultat redovisas för kvarvarande verksamheter.

Resultatet har också under året påverkats av en rad engångsfaktorer, positiva och negativa, som sammantaget bidragit med netto 20 mkr i årets resultat.

Utöver de kostnader som rubriceras som kostnader av engångskarakter och som redogjorts särskilt för i tredje kvartalet och nedan, så har produktionsstörningar samt fusions- och integrationsprocesser dragit betydande belopp under året och fjärde kvartalet, vilket löpande belastat rörelseresultatet. Det mesta av detta har nu normaliserats och extrakostnaderna klingar nu successivt av.

Huvuddelen av engångsposterna skedde under tredje kvartalet då en projektgenomgång genomfördes i nyförvärvade bolag inom

affärsområdet Renewable Energy i syfte att få en enhetlig redovisning av pågående projekt inom koncernen. Genomgången föranledde en ändrad bedömning av färdigställandegraden på vissa projekt där den ändrade bedömningen medförde en resultatpåverkan i tredje kvartalet som uppgick till minus ca 17 mkr. Projektens totala lönsamhet påverkades dock inte av den ändrade bedömningen.

Under tredje kvartalet skrevs även resultatet ned med motsvarande 4,5 mkr under övriga kostnader och hänför sig till lagernedskrivningar i samband med en utvärdering av lagren som gjorts inom SRE i samband med integrationsarbetet och en förberedelse för ett nytt affärssystem. Avskrivningar gjordes under tredje kvartalet även om 9,5 mkr för Saxlundprojekt som avser resultat från förvärvad orderstock som ingår i förvärvsbalansen. Avskrivningen, som redovisas under övriga kostnader, minskar därmed koncernens immateriella tillgångar. Till detta kom även en reservering under tredje kvartalet på 4,9 mkr avseende ett projekt i Östeuropa inom Opcon Financial Services (OFS).

Opcon gjorde under 2009 även en mindre investering i det börsnoterade bolaget Enerji Ltd, Australien (ERJ:ASX) där Opcon tecknade sig för en nyemission om 44 500 000 aktier till kursen 1 AUD cent/aktie. Utöver den värdestegring på 43 mkr som redovisades för investeringen i tredje kvartalet under Övriga intäkter/kostnader, har värdestegringen under fjärde kvartalet uppgått till 13 mkr.

I enlighet med IFRS redovisas Boxpower och Lysholm som verksamhet för avyttring.

Lysholm, som avyttrats per den 29 oktober 2009, har redovisats i verksamhet för avyttring för innehavsperioden under året.

#### **Moderbolaget**

Moderbolagets verksamhet omfattar interna tjänster samt förvaltning av koncernens tillgångar.

Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 10,0 mkr (7,5 mkr) och avsåg till större delen debitering av hyra och koncerngemensamma tjänster till dotterbolagen.

Resultatet efter finansiella poster uppgick till -26,3 mkr (-19,6 mkr). Av resultatet för året utgör 10,5 mkr en förlust vid försäljning av dotterbolaget Lysholm Technologies AB.

Moderbolagets likvida medel uppgick vid årets slut till 0 mkr (0 mkr).

Långfristiga skulder och checkräkningskredit uppgick vid årets slut till 72,2 mkr (100,0 mkr).

#### **INVESTERINGAR**

##### **Koncernen**

I koncernen ingående bolag har under räkenskapsåret investerat 30,0 mkr (31,5 mkr) i maskiner och inventarier. Koncernen satsar stora resurser på utveckling av ny teknik. Under året nedlagda kostnader i utveckling var 24,1 mkr (19,3 mkr).

Härutöver uppgick årets balanserade utgifter för utveckling till 46,8 mkr (26,5 mkr).

Opcon gjorde under 2009 en mindre investering i det börsnoterade bolaget Enerji Ltd, Australien (ERJ:ASX). Syftet med investeringen var att befästa det samarbete parterna avtalat om avseende distribution av Opcon Powerbox i Australien. Under 2009 gjordes ett antal mindre emissioner i Enerji för att säkerställa drift, organisationsuppbyggnad samt investering i Opcon Powerbox. Enerjis affärsmodell är densamma som Opcons Boxpower-modell, dvs. att självt bli en elproducent, baserad på spillvärme från kundernas processer. Marknaden i Australien rymmer en betydande potential inom främst gruvindustrin där den främsta källan till el är generering från dieselgeneratorer. Enerji har även identifierat andra stora potentialer inom bl.a. kraftindustrin. Värdeutvecklingen på Opcons aktieinnehav i Enerji har varit bety-

dande men utgör inte en strategisk tillgång i Opcon. Aktiekursen har dessutom varierat avsevärt under 2009 och början av 2010. Affärslogiken i att Opcon sitter med en minoritetspost i ett börsnoterat bolag utan annan koppling till Opcons verksamhet än att Enerji är en kund, är idag svag. Däremot är kopplingarna till affärsmetodikerna inom ramen för Opcon Boxpower, där affärsmodellen är densamma och där expansionen kan komma att förstärkas på olika geografiska marknader genom ägande eller delägande i lokala aktörer som exploaterar möjligheten att bygga en affär baserad på Opcons Powerbox-teknologi. Opcon har därför valt att under början av 2010 flytta ägandet av Enerji till Boxpower AB som en del i renodlingen och i förberedelserna för kapitaliseringen av Boxpower. Trots att Enerjis börskurs sjunkit väsentligt under början av 2010 så utgör innehavet i Enerji även fortsättningsvis en betydande tillgång för Boxpower.

#### **Moderbolaget**

I moderbolaget har investeringar i maskiner och inventarier uppgått till 0,6 mkr (1,3 mkr).

Investeringar i dotterbolag har under året uppgått till 95,5 mkr (22,8 mkr).

#### **Forskning och utveckling**

Bolagets forsknings- och utvecklingsverksamhet inom affärsområdet Renewable Energi är inriktad på utveckling, konstruktion och tester av nya eller förbättring av befintliga produkter eller system inom områdena energieffektivisering såsom framställning av el ur spillvärme, bioenergi, hanteringssystem för naturgas, industriell kyla, återvinning av värme, torkprocesser, rening av rökgaser, hanteringssystem för bio-bränslen, luftsystem för bränsleceller samt mätning och övervakning av processer.

Inom affärsområdet Engine Efficiency pågår utveckling av tänd- och kontrollsystem för förbrännings- och gasmotorer (naturgas- och biogasmotorer) och elektromekaniska ställdon.

Under året har nedlagda kostnader för forskning och utveckling uppgått till 24,1 mkr (19,3 mkr). Härutöver uppgick årets balanserade utgifter för utveckling till 46,8 mkr (26,5 mkr).

#### **VERKSAMHET FÖR AVYTTRING**

I enlighet med IFRS redovisas verksamheter för avyttring separat.

#### **Boxpower AB**

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 det tidigare läget på finansmarknaden genomfördes inte detta under 2009. På senaste tid har finansieringsdiskussionerna intensifierats, vilket kan innebära försäljning av del av bolaget till en eller flera parter. Dessa förväntas slutföras under första halvåret 2010.

Som tidigare kommunicerats har under året installationer av Opcon Powerbox skett vid Stora Enso Skutskärs Bruk och Munksjö Aspa Bruk. Installationerna har visat att tekniken fungerar och ger önskad elproduktion. Samtidigt har Opcon som en del i sin industrialiseringsprocess utfört löpande förbättringsarbeten på anläggningarna där också produktionen vid den Opcon Powerbox som är driftsatt vid Munksjö Aspa Bruk efter uppdateringar i början av 2010 uppnått effekter på över 650 kW netto, vilket är mer än vad som tidigare utlovats vid gällande förutsättningar. De två elproduktionskontrakt som träffats med Stora

## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Enso Skutskär och Munksjö Aspa har ett sammanlagt värde av ca 70-80 mkr under kontraktperioden.

Affärsmodellen inrymmer en mycket stor potential och skapar stora värden men kräver en ändamålsenlig finansiering som måste säkerställas innan väsentligt fler kontrakt slutförhandlas. Boxpower sitter idag i slutförhandlingar med ett stort antal kunder och räknar med att slutföra ett antal av dessa under första halvåret 2010.

Boxpowers omsättning för perioden oktober-december uppgick till 0,3 mkr (0 mkr) och rörelseresultatet till -1,3 mkr (-0,6 mkr). Boxpowers omsättning för perioden januari-december uppgick till 0,4 mkr (0 mkr) och rörelseresultatet till -4,3 mkr (-0,6 mkr).

### Lysholm AB

Opcon har per 29 oktober 2009 avyttrat sitt innehav i dotterbolaget Lysholm Technologies.

Som köpeskilling för aktierna i Lysholm erhöll Opcon en minoritetsandel av aktierna i Vortech Three som är ett amerikanskt bolag hemmahörande i Kalifornien. Vortech Three har senare bytt namn till AirPower Group, Inc. Bolaget tillverkar främst eftermarknadsprodukter såsom överladdare och komponenter till bränslesystem. Bolaget har också ledande kompressorteknologi för såväl industriella applikationer som bränslecellssystem.

Påverkan av Lysholms omsättning och rörelseresultat för hela perioden januari-december 2009 var 7,0 mkr (10,4 mkr) respektive -6,8 mkr (-10,5 mkr). Försäljningen av Lysholm föranleder ingen resultat effekt i koncernen.

### FINANSIELL STÄLLNING

Koncernens likvida medel uppgick till 55,3 mkr (1,5 mkr) och de räntebärande skulderna och avsättningarna till 115,0 mkr (117,9 mkr) vid årets utgång.

Soliditeten var vid räkenskapsårets utgång 55,8 procent (50,1 procent).

### PERSONAL

Antalet anställda vid årets slut uppgick till 382 (361) varav kvinnor 111 (153).

Medeltalet anställda mätt i helårsarbetskrfter var under året 363 (368).

Ytterligare uppgifter om personal, utbetalda löner, sociala avgifter och sjukfrånvaro återfinns i not 5.

### RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Styrelsen har inte inrättat något ersättningsutskott utan bedömt att styrelsen som helhet ska delta i såväl beredning som beslut av ärendena. Ersättningen till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare ska utgöras av en kombination av fast lön, långsiktigt incitamentsprogram, pensionsförmåner och övriga förmåner samt villkor vid uppsägning/avgångsvederlag. Den sammanlagda ersättningen bör vara marknadsmässig och konkurrenskraftig samt ska vara baserad på prestation. Den fasta lönen ska vara individuell och baserad på varje individs ansvar, roll, kompetens och befattning. Pensionsförmåner ska vara avgiftsbestämda och (för svenska medborgare) ge rätt att erhålla pension från 65 års ålder.

Vid uppsägning från Bolagets sida gäller en uppsägningstid om 24 månader för verkställande direktören och tolv månader för övriga ledande befattningshavare. Ovanstående riktlinjer avser räkenskapsåret 2009 vilka antogs på årsstämman 2009 samt kommer att föreslås gälla även 2010.

### RISKBEDÖMNING

Opcons riskbedömning utgår ifrån koncernens finansiella mål om tillväxt och lönsamhet. De övergripande finansiella riskerna är i dagsläget inte enbart branschspecifika och växlande för olika verksamhetsdelar, utan också behäftade med ytterligare risk av allmän karaktär kring konjunkturutveckling och fortsatta effekter av den finansiella krisen. Genom kvalitativ och kvantitativ riskanalys utifrån balans- och resultaträkning samt information om den allmänna ekonomiska utvecklingen identifierar Opcon väsentliga risker som kan utgöra hot mot koncernens måluppfyllelse. Åtgärder för att begränsa identifierade risker tas därefter fram dels på affärsområdesnivå, dels centralt inom koncernen beroende på karaktär.

Opcons syn på olika riskfaktorer som påverkar verksamheten finns att läsa i not 1, avsnitt 3.

### MILJÖPÅVERKAN

#### Koncernen

Samtidigt som Opcons främsta insatser för ett hållbart samhälle ligger i hur koncernen kan bidra till att förbättra inte minst energi-effektiviteten hos koncernens kunder så engagerar sig Opcon i att driva och utveckla sin egen verksamhet på ett hållbart sätt. Som ett led i implementeringen av Opcons hållbarhetspolicy har bl.a. SEM i Åmål under 2009 ISO 14001-certifierats som ett första steg. SEM har även certifierats för arbetsmiljö enligt OHSAS 18001. Verksamheten i Åmål omfattas av tillståndsplikt enligt miljöbalken avseende B 25.20 punkt 3 i förordningen om miljöfarlig verksamhet och hälsoskydd SFS 1998:899, med ändring enl. SFS 2007:674: "Anläggning för tillverkning av plastprodukter, där tillverkningen omfattar ytterligare polymerisation, för en produktion av mer än 20 ton per år." SEM har tillstånd från Arbetsmiljöverket för användning av tillståndspliktig epoxi t.o.m. 2012-06-30. SEM har från Länsstyrelsen den 19 mars 2009 fått drifttillstånd enligt förordningen om miljöfarlig verksamhet och hälsoskydd (1998:899) och SFS 2007:1337. Tillståndet gäller tills vidare och är förknippat med villkor som bevakas av miljökontoret, Åmåls kommun.

Under 2009 har Opcon driftsatt sina första kommersiella Opcon Powerbox för framställning av el ur spillvärme. Varje Opcon Powerbox bedöms vid full drift hos industrikunder kunna spara upp till över 5 000 ton koldioxid/år. Satsningarna inom bioenergi med Opcon Bioenergys produktsortiment bidrar dels till att öka effektiviteten hos biobränsleladdade värmeverk med 25-30 procent samtidigt som rökgaser renas från bland annat stoft, dels ökar konkurrenskraften för biobränsle som energikälla. De kanske största energi- och miljövinsterna förväntas Opcon Bioenergys nya torksystem för biomassa kunna bidra med. Genom att torka med låga temperaturer och utnyttja spillvärme ökas energieffektiviteten avsevärt, samtidigt som det kraftigt sänker utsläppen av kolväten.

### VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER 2009

- Opcon förvärvade Saxlund Holding AB.
- Opcon Powerbox installerades vid Stora Enso Skutskärs Bruk och vid Munksjö Aspa Bruk.
- Opcon tog den första exportordern på Opcon Powerbox. Totalt tog Opcon order på sex Opcon Powerbox till Australien under 2009.
- Som ett led i industrialiseringsprocessen för Opcon Powerbox, med möjlighet att flexibelt och snabbt kunna ställa om till volymproduktion av Opcon Powerbox, tecknade Opcon avtal med kontraktstillverkaren PartnerTech, där Opcon fokuserar på tillverkning av kärnkomponenten och PartnerTech ansvarar för slutmontering.
- En riktad nyemission av aktier genomfördes, uppgående till totalt 2 500 000 aktier. Teckningskursen bestämdes till 49 SEK per aktie. Emissionen tillförde Opcon 122,5 mkr före emissionskostnader.
- Opcon och Tricorona, som specialiserat sig på handel med miljörela-

terade marknadsinstrument, tecknade ett samarbetsavtal avseende export av Opcons energi- och miljöteknik för minskad klimatpåverkan.

- Opcons bolag inom bioenergi – Saxlund International, Saxlund Holding, Svensk Rökgasenergi (SRE) och Värmlands Montage Teknik – fusionerades i det nya bolaget Opcon Bioenergy, med syftet att skapa en mer slagkraftig och lönsam organisation framåt.
- Utöver fusionen av bolag inom bioenergi fusionerades SRM och REF Tech som utvecklare och aggregatbyggare inom energieffektivisering.
- Opcon inledde ett samarbetsprojekt med Alfa Laval avseende en integration av bolagens teknik och ökad systemförsäljning. Projektet syftar till att integrera Opcon Powerbox för elproduktion ur spillvärme med Alfa Laval värmeväxlarteknik för att erbjuda kunder inom elintensiv processindustri innovativa systemlösningar.
- SEM:s serietillverkning av tändkassetter till Saab upphörde i enlighet med plan, och tillverkningen har anpassats till enbart reservdel-försäljning, där SEM är enda leverantör till de ca 800 000 bilar som sålts. Därigenom kunde beroendet av Saab som nybilstillverkare avvecklas.
- De första leveranserna av komponenter från SEM till Cummins-Scania bränsleinsprutningssystem XPI för nya miljömotorer gick iväg under sommaren 2009 och volymerna skalas under 2010 upp successivt. Produktion är idag avtalad t.o.m. 2014.
- Bolagen inom Mobility Products, REAC och Balle, utvecklades under året till en stark leverantör inom health care-området och marknaden för avancerade rullstolar.
- Opcon avyttrade sitt innehav i dotterbolaget Lysholm Technologies.
- Vid årets slut uppgick orderstocken till 687 mkr (545 mkr).

## BOLAGSSTYRNING

Bolaget omfattas sedan 1 juli 2008 av Svensk kod för bolagsstyrning. Bolagsstyrningsrapport presenteras i detta dokument på sidorna 28-32 samt på bolagets hemsida [www.opcon.se](http://www.opcon.se).

## AKTIER/ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Bolaget har cirka 5 600 aktieägare. Antalet aktieägare har under år 2009 ökat med 1 246.

Antalet registrerade aktier i bolaget vid utgången av året var 24 532 023 (20 407 023), vilket är en ökning mot föregående år med 4 125 000 aktier. Samtliga aktier är av samma aktieslag och har samma rätt avseende röststyrka och utdelning.

De största enskilda aktieägarna är B.O. Intressenter AB (18,9 %), Calamus AB (6,4 %), Catella (5,4 %).

I samband med förvärv av 100 procent av Saxlund Holding AB nyemitterades 1 625 000 aktier.

Under året har också en riktad nyemission uppgående till totalt 2 500 000 aktier genomförts.

Nyemissionerna skedde med stöd av det bemyndigande som Opcons styrelse erhöll vid Opcons årsstämma den 23 april 2009. Den riktade nyemissionen var garanterad och tillförde bolaget 122,5 mkr före emissionskostnader. Opcons aktiekapital har därvid ökats och uppgår vid slutet av 2009 till 122 660 115 kronor och det totala antalet aktier till 24 532 023.

Styrelsen bemyndigades av extra bolagsstämma den 23 april 2009 att före nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, fatta beslut om nyemission av aktier eller emission av konvertibler med avvikelse från aktieägares företrädesrätt. Genom beslut med stöd av bemyndigandet ska aktiekapitalet kunna ökas med sammanlagt högst 32 500 000 kronor genom utgivande av sammanlagt högst 6 500 000 nya aktier vid fullteckning respektive fullkonvertering, vilket motsvarar upp till 24 procent av aktiekapitalet efter utspädning.

Bemyndigandet ska även innefatta rätt att besluta om nyemission eller emission av konvertibler mot kontant betalning och/eller med bestämmelse av apport eller kvittning. Syftet med bemyndigandet är att ge styrelsen handlingsfrihet i samband med företagsförvärv och kapitalanskaffning.

## UTSIKTER FÖR 2010 OCH FRAMÅT

Basen i Opcons tillväxtplattform inom energi- och miljöteknik har primärt byggts kring olika tekniker för att tillvarata spillvärme och inom bioenergi. Spillvärme är idag en enorm och till stora delar outnyttjad energiresurs världen över. Opcon kan idag erbjuda sina kunder kompletta system med flera alternativ för att tillvarata deras spillvärme. Det kan vara som fjärrvärme, för torkning av biomassa, för elproduktion eller en kombination av dessa, beroende på vad som passar kunden. Opcon fortsätter också att utveckla och integrera dessa system vidare.

Opcon har även märkt av ett kraftigt växande internationellt intresse, inte minst för Opcon Powerbox-tekniken, också från stora marknader som Kina och USA. Tillsammans med förväntningar kring de samarbeten som inletts med andra aktörer kring försäljning av Opcon Powerbox, och arbetet i Opcons egen försäljningsorganisation där Opcon räknar med en växande orderingång, så har trycket ökat ytterligare på industrialiseringsprocessen för Opcon Powerbox.

Produktionsstrukturen anpassas redan nu för att i slutet av 2010 möjliggöra en produktionstakt på 30 Opcon Powerbox om året och att från andra halvåret 2011 kunna växlas upp till en takt motsvarande en Opcon Powerbox om dagen (ca 300/år).

Opcon har också slutfört förstudierna kring förutsättningarna för Opcon Powerbox-tekniken ombord på större fartyg, vilka visat på mycket stora möjliga bränslebesparingar. Wallenius Marine har beslutat om en första installation på ett fartyg, med målsättningen att installationen ska vara genomförd senast hösten 2011.

En omfattande vidareutveckling har också skett av Opcon Powerbox-tekniken för att även kunna producera el ur mättad ånga vilket öppnar en rad nya applikationsmöjligheter, inte minst inom industrier där ånga används i processer eller som arbetsmedium.

Förutom den starka tillväxt Opcon ser framför sig inom Renewable Energy, med bl.a. fortsatt kraftigt ökad omsättning inom bioenergi och ett fortsatt kommersiellt genombrott för den nya Opcon Powerbox-tekniken så förväntas även Engine Efficiency, som drabbats särskilt under krisen, att växa kraftigt de närmaste åren.

Styrelsens bedömning är också att det omsättningsmål som Opcon tidigare satt upp för 2010 på 1 miljard kronor kommer att kunna nås. Detta förväntas ske nästan uteslutande mot bakgrund av organisk tillväxt med något mindre kompletterande förvärv.

Styrelsen har också mot bakgrund av den ökade försäljningen, sin starka orderbok, stigande energipriser samt det växande intresset för Opcons teknik med nya produkter och system fastställt ett nytt omsättningsmål om 2 miljarder i takt i slutet av 2012.

## HÄNDELSER EFTER RÅKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Den 10 februari 2010 lämnade Opcon efter ett beslut i Opcons styrelse ett offentligt erbjudande till aktieägarna i Tricorona AB (publ.) att överlåta samtliga sina aktier i Tricorona mot betalning i form av nyemitterade aktier i Opcon.

Bakgrunden till erbjudandet var att man genom ett samgående

- Bildar en stark, snabbväxande aktör inom den framväxande globala klimatkonomi med ett komplett erbjudande
- Ökar möjligheten att utveckla både Opcons och Tricoronas affärer
- Snabbar på introduktionen av miljöteknik genom att investera egna kassaflöden
- Möjliggör att Tricoronas aktieägare får del i Opcons tillväxt inom

- miljöteknik med bibehållen potential i portföljen av utsläppsrätter
- Sprider riskerna för Triconoras aktieägare – säkrar tillväxt efter 2012
- Bildar ett av Nordens ledande tillväxtbolag inom klimatekonomi och energieffektivisering
- Skapar ett större bolag, en bredare aktieägarbas och en mer likvid aktie vilket kan attrahera större investerare

Efter periodens slut har också samarbete inletts med Skellefteå Kraft, där en Opcon Powerbox som ska producera el ur mättad ånga nu installeras i en av Skellefteå Krafts anläggningar, med stöd av Energimyndigheten. Denna Opcon Powerbox är resultatet av den vidareutveckling som skett av Opcon Powerbox-tekniken. Samarbetet med Skellefteå Kraft, där installation sker vid en 5 MW panna, syftar till att skapa kraftvärme vid befintliga värmeverk vilket enligt förstudier från Skellefteå Kraft skulle kunna vara lönsamt redan vid 2009 års elpriser i Sverige.

I mars 2010 lade POB Energi som driver fjärrvärmeverket i Aneby den första kommersiella ordern på en ångdriven Opcon Powerbox. Det är också ett exempel på hur Opcons strategiska plattform inom bioenergi leder till merförsäljning av Opcon Powerbox. POB Energi är sedan tidigare kund till Opcon och har haft SRE:s rökgaskondensator installerad i ett halvt decennium. De kompletterar därmed sina tidigare installationer av Opcons teknik för waste heat recovery med Opcon Powerbox för grön elproduktion.

I mars tecknade Opcons dotterbolag Boxpower AB ett ramavtal med Svenska Foder avseende Opcon Powerbox. I ett första steg ska en ångdriven Opcon Powerbox installeras under 2010, för produktion av grön el och värme vid Svenska Foders bioeldade ångpanna i Hällekis.

I april träffade Opcon ett uppdragsavtal med Wallenius Marine

om en första referensinstallation av Opcon Powerbox-teknik på ett av Wallenius fartyg. Den inledande installationen, som syftar till att tillvarata spillvärme för produktion av el ombord, förväntas ge mellan fyra och sex procents bränslebesparing och blir den första installationen på fartyg.

Efter periodens slut har värdet på innehavet i det noterade bolaget Enerji Ltd. sjunkit väsentligt, vilket under första kvartalet motsvarar drygt 40 mkr sedan utgången av 2009.

### RESULTAT OCH STÄLLNING

Beträffande koncernens och moderbolagets resultat och ställning hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar, kassaflödesanalyser och noter.

### FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

#### Koncernen

Koncernens balanserade resultat enligt koncernbalansräkningen uppgår till 264 008 tkr, varav årets resultat 6 933 tkr.

Ingen avsättning till bundna fonder föreslås.

#### Moderbolaget

Balanserat resultat	295 525 251
Lämnat koncernbidrag	-15 972 000
Skatt på koncernbidrag	4 200 636
Årets resultat	-21 940 915
<b>Summa</b>	<b>261 812 972</b>

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinstmedlen disponeras så att i ny räkning överförs 261 812 972 kr.

## KONCERNENS RESULTATRÄKNING

TKR	Not	2009	2008
	1		
Nettoomsättning	2	682 506	418 196
Kostnad för sålda varor		-569 177	-311 528
<b>Bruttoresultat</b>		<b>113 329</b>	<b>106 668</b>
Försäljningskostnader		-29 579	-21 699
Administrationsomkostnader		-61 575	-47 373
Forsknings- och utvecklingskostnader		-24 125	-19 296
Övriga rörelseintäkter	32	42 184	920
<b>Rörelseresultat</b>	<b>3, 4, 5, 6, 7, 8</b>	<b>40 234</b>	<b>19 220</b>
Finansiella intäkter	9	546	142
Finansiella kostnader	9	-9 307	-11 523
<b>Resultat före skatt</b>		<b>31 473</b>	<b>7 839</b>
Skatt på årets resultat	10	-2 023	-344
Uppskjuten skatt	10	-7 218	-2 933
<b>Årets resultat från kvarvarande verksamhet</b>		<b>22 232</b>	<b>4 562</b>
<b>Årets resultat från verksamhet för avyttring</b>	<b>1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9</b>	<b>-9 785</b>	<b>-27 630</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>12 447</b>	<b>-23 068</b>
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare		6 933	-23 068
Årets resultat hänförligt till minoritet		5 514	-
<b>Resultat per aktie för kvarvarande verksamhet, hänförligt till moderbolagets aktieägare, kr</b>	<b>11</b>		
- före utspädning		0,76	0,27
- efter utspädning		0,76	0,26
<b>Resultat per aktie för verksamhet för avyttring, kr</b>			
- före utspädning		-0,44	-1,62
- efter utspädning		-0,44	-1,62
<b>Resultat per aktie</b>			
- före utspädning		0,31	-1,36
- efter utspädning		0,31	-1,36
<b>RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT (TKR)</b>			
<b>Periodens resultat</b>		<b>12 447</b>	<b>-23 068</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>			
Omräkningsdifferenser		-478	3 860
<b>Övrigt totalresultat för perioden</b>		<b>-478</b>	<b>3 860</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b>		<b>11 969</b>	<b>-19 208</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b>			
<b>hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>		<b>6 455</b>	<b>-19 208</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b>			
<b>hänförligt till minoritet</b>		<b>5 514</b>	<b>-</b>

## KONCERNENS BALANSRÄKNING

TKR	Not	2009-12-31	2008-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>	<b>12, 13, 33, 42</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Byggnader och mark	14	19 973	9 578
Maskiner och andra tekniska anläggningar	15	26 032	10 023
Inventarier, verktyg och installationer	16	34 060	36 007
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>		<b>80 065</b>	<b>55 608</b>
<b>Immateriella tillgångar</b>			
Balanserade utgifter för utveckling	17	97 253	42 306
Goodwill	18	156 232	115 915
Patent	19	775	468
Licenser och liknande rättigheter	19	22 042	22 166
<b>Summa immateriella tillgångar</b>		<b>276 302</b>	<b>180 855</b>
<b>Finansiella tillgångar</b>			
Uppskjuten skattefordran	10	38 372	20 216
Andra långfristiga fordringar	20	104 228	11 033
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>142 600</b>	<b>31 249</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>498 967</b>	<b>267 712</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Varulager</b>	<b>21</b>		
Råvaror och förnödenheter		32 103	37 362
Varor under tillverkning		9 388	12 860
Färdiga varor och handelsvaror		20 918	30 474
<b>Summa varulager</b>		<b>62 409</b>	<b>80 696</b>
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Kundfordringar	22	101 025	71 681
Skattefordran		4 554	4 259
Övriga fordringar		35 132	46 314
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	23	133 931	66 728
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>274 642</b>	<b>188 982</b>
Likvida medel (består enbart av kassa och bank)		51 019	1 458
Kortfristiga placeringar		4 277	–
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>392 347</b>	<b>271 136</b>
Tillgångar, verksamhet för avyttring	1	16 281	66 591
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>907 595</b>	<b>605 439</b>



TKR	Not	2009-12-31	2008-12-31
<b>EGET KAPITAL</b>			
<b>Kapital och reserver som kan hänföras till moderföretagets aktieägare</b>			
Aktiekapital	24	122 660	102 035
Övrigt tillskjutet kapital		100 036	100 036
Andra reserver		115	593
Balanserat resultat		264 008	88 503
<b>Eget kapital</b>		<b>486 819</b>	<b>291 167</b>
<b>Minoritetsintresse</b>		<b>13 237</b>	<b>-</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>500 056</b>	<b>291 167</b>
<b>Långfristiga skulder</b>	<b>25</b>		
Avsättningar för pensioner	26	5 086	5 061
Övriga avsättningar	27	5 824	2 726
Uppskjuten skatteskuld	10	29 957	6 076
Räntebärande skulder till kreditinstitut	25	49 663	28 080
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>90 530</b>	<b>41 943</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>	<b>25</b>		
Checkräkningskredit		55 877	72 564
Räntebärande skulder, kortfristig del		4 408	12 197
Leverantörsskulder		94 555	38 712
Övriga skulder		98 311	40 891
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	30	50 121	62 749
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>303 272</b>	<b>227 113</b>
<b>Skulder, verksamhet för avyttring</b>		<b>13 737</b>	<b>45 216</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>407 539</b>	<b>314 272</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>907 595</b>	<b>605 439</b>
<b>Ställda säkerheter</b>	<b>31</b>		
Företagsinteckningar	31	123 530	134 235
Fastighetsinteckningar		6 800	6 800
Factoring		-	1 412
Övriga ställda säkerheter		18 103	9 661
<b>Ansvarsförbindelser</b>	<b>28</b>	<b>3 499</b>	<b>3 579</b>

## KONCERNENS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

TKR	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Andra reserver*	Balanserat resultat	Minoritets- intresse	Summa eget kapital
<b>Ingående balans 2008-01-01</b>	<b>81 628</b>	<b>185 752</b>	<b>-3 267</b>	<b>-19 977</b>	<b>-</b>	<b>244 136</b>
<b>Totalresultat</b>						
Årets resultat	-	-	-	-23 068	-	-23 068
<b>Övrigt totalresultat</b>						
Valutakursdifferens vid omräkning av utlandsverksamheter	-	-	3 860	-	-	3 860
<b>Summa totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 860</b>	<b>-23 068</b>	<b>0</b>	<b>-19 208</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>						
Överföring av övrigt tillskjutet kapital enligt beslut på bolagsstämma	-	-82 000	-	82 000	-	-
Förskjutning av övrigt tillskjutet kapital	-	-3 716	-	3 716	-	-
Nyemission	20 407	-	-	53 058	-	73 465
Kostnad för nyemission	-	-	-	-7 226	-	-7 226
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	<b>20 407</b>	<b>-85 716</b>	<b>-</b>	<b>131 548</b>	<b>-</b>	<b>66 239</b>
<b>Utgående balans 2008-12-31</b>	<b>102 035</b>	<b>100 036</b>	<b>593</b>	<b>88 503</b>	<b>-</b>	<b>291 167</b>
<b>Totalresultat</b>						
Årets resultat	-	-	-	6 933	5 514	12 447
<b>Övrigt totalresultat</b>						
Valutakursdifferens vid omräkning av utlandsverksamheter	-	-	-478	-	-	-478
<b>Summa totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-478</b>	<b>6 933</b>	<b>5 514</b>	<b>11 969</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>						
Nyemission	8 125	-	-	65 800	-	73 925
Nyemission	12 500	-	-	110 000	-	122 500
Kostnad för nyemission	-	-	-	-7 228	-	-7 228
Minoritetsintresse i förvärvade bolag	-	-	-	-	7 723	7 723
<b>Utgående balans 2009-12-31</b>	<b>122 660</b>	<b>100 036</b>	<b>115</b>	<b>264 008</b>	<b>13 237</b>	<b>500 056</b>

\*Andra reserver består enbart av omräkningsdifferenser.

## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

TKR	Not	2009	2008
	1		
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat före skatt		30 367	-18 328
Erhållen ränta		579	840
Erlagd ränta		-10 223	-13 027
Betald inkomstskatt		-4 961	1 462
Omräkningsdifferenser		-478	3 860
Avskrivningar		37 247	20 504
Övriga ej likviditetspåverkande poster 1)		-37 159	-997
<b>Summa kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>15 372</b>	<b>-5 686</b>
<b>Kassaflöde från förändring av rörelsekapital</b>			
Förändring varulager		19 813	2 492
Förändring kortfristiga fordringar 1)		986	-47 482
Förändring kortfristiga skulder		15 327	44 835
<b>Summa kassaflöde från den löpande verksamheten efter förändringar av rörelsekapital</b>		<b>51 498</b>	<b>-5 841</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-29 853	-33 344
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-47 242	-26 479
Ökning/minskning av finansiella tillgångar 1)		-62 018	-1 004
Investering i dotterbolag	33, 42	20 889	-12 261
Sålda/avyttrade anläggningstillgångar		14 689	261
<b>Summa kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-103 535</b>	<b>-72 827</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>			
Nyemission		115 272	66 238
Amortering av lån		-10 200	-3 857
Förändring av finansiella skulder		-3 475	12 865
<b>Summa kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>101 597</b>	<b>75 246</b>
<b>Kassaflöde totalt</b>		<b>49 560</b>	<b>-3 422</b>
Likvida medel vid årets början		1 458	4 880
Likvida medel vid årets slut		51 018	1 458

1) Inkluderar icke likviditetspåverkande engångsposter beskrivna i förvaltningsberättelsen, avsnitt omsättning och resultat.

### 1 ALLMÄN INFORMATION OCH VIKTIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

#### 1. Allmän information

Koncernen är organiserad i tre affärsområden:

- Renewable Energy, som innefattar bolagen SRM (Svenska Rotor Maskiner), OES (Opcon Energy Systems), OBE (Opcon Bioenergy) med dotterbolagen Saxlund International GmbH, Saxlund International Ltd samt Saxlund Corporation (vilande).
- Engine Efficiency, som innefattar bolagen SEM, Laminova (vars produkter utgör ett marknadssegment inom SEM), Opcon Technology Suzhou samt Opcon Inc. (vilande).
- Mobility Products, som innefattar bolagen REAC och Balle.

Bolagen Lysholm Technologies (bolaget avyttrat per 2009-10-29) och Boxpower redovisas under benämningen verksamhet för avyttring.

Renewable Energy arbetar med framställning av el ur spillvärme, bioenergi, hanteringssystem för naturgas, industriell kyla, återvinning av värme, torkning av biomassa, rening av rökgaser, hanteringssystem för bl.a. biobränslen, luftsystem för bränsleceller samt mätning och övervakning av processer.

Engine Efficiency arbetar med tändsystem för förbränningsmotorer inklusive etanol-, naturgas- och biogasmotorer, solenoider, värmepumpar för fordon samt kompressorer för förbränningsmotorer.

Mobility Products arbetar med teknik för positionering, förflyttning och reglering av elfordon, rullstolar och behandlingssängar.

Moderbolaget Opcon AB:s verksamhet omfattar förvaltning samt koncerngemensamma tjänster.

Bolaget har sitt säte i Stockholm och är sedan 31 december 1998 noterat på Nasdaq OMX Stockholm, Small Cap-listan.

Moderbolagets postadress är Opcon AB, Box 15085, 104 65 Stockholm.

Moderbolagets gatadress är Opcon AB, Värmdövägen 120 (Rotorslingan), 131 60 Nacka.

Denna koncernredovisning har den 6 april 2010 godkänts av styrelsen för offentliggörande.

#### 2. Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna koncernredovisning upprättats anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges.

##### 2.1 Grund för rapporternas upprättande

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU samt i enlighet med FRF 1.2. och Årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden förutom vad gäller derivatinstrument som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga redovisningsmässiga uppskattningar. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av företagets redovisningsprinciper. (se avsnitt 4.1.)

##### (a) Nya och ändrade standarder som tillämpas av koncernen

Koncernen har tillämpat följande nya och ändrade IFRS från 1 januari 2009.

##### IAS 1 Utformning av finansiella rapporter (omarbetad)

Standarden gäller från den 1 januari 2009. Den omarbetade standarden förbjuder presentation av intäkts- och kostnadsposter (dvs. förändringar i eget kapital som inte avser transaktioner med aktieägare) i rapporten över förändringar i eget kapital utan kräver att "föränd-

ringar i eget kapital som inte avser transaktioner med aktieägare" redovisas skilt från förändringar i eget kapital som avser transaktioner med aktieägare i en rapport över totalresultat. Opcon presenterar därför alla ägarrelaterade förändringar i eget kapital i rapporten Koncernens förändringar i eget kapital medan alla förändringar i eget kapital som inte avser transaktioner med aktieägare redovisas i Koncernens rapport över totalresultat. Jämförande information har räknats om, så att den stämmer med den omarbetade standarden. Eftersom denna ändring av redovisningsprincip endast påverkar presentationen, har den ingen inverkan på resultat per aktie.

##### IAS 23 Lånekostnader (ändring)

Ändringen gäller från 1 januari 2009. Koncernen aktiverar lånekostnader som är direkt hänförliga till inköp, konstruktion eller produktion av en tillgång som det tar en betydande tid i anspråk att färdigställa för användning eller försäljning, som en del av anskaffningsvärdet för tillgången, i de fall den första tidpunkten för aktivering är den 1 januari 2009 eller senare. Tidigare har koncernen omedelbart kostnadsfört alla lånekostnader. Denna ändring av redovisningsprincip är en följd av tillämpning av övergångsbestämmelserna i IAS 23, Lånekostnader (2007). Jämförande information har därmed inte räknats om. Ändringen av redovisningsprincip har ingen väsentlig inverkan på resultat per aktie och på Opcons finansiella rapport.

##### IFRS 7 Finansiella instrument – Upplýsingar (ändring)

Ändringen gäller från 1 januari 2009. Ändringen kräver utökade upplýsingar om värdering till verkligt värde och likviditetsrisk. I synnerhet kräver ändringen upplýsingar om värdering till verkligt värde per nivå i en värderingshierarki. Eftersom denna ändring endast medför ytterligare upplýsingar, har den ingen inverkan på resultat per aktie.

##### IFRS 8 Rörelsesegment

Standarden trädde i kraft den 1 januari 2009 och gäller för räkenskapsår som påbörjas fr.o.m. detta datum. Standarden behandlar indelningen av företagets verksamhet i olika rörelsesegment som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentens resultat. Opconkoncernen redovisade redan föregående år sina segment enligt ovan.

##### IFRS 2 (ändring), "Aktierelaterade ersättningar"

Standarden gäller från den 1 januari 2009. Den ändrade standarden behandlar intjäningsvillkor och indragningar. Den klargör att intjäningsvillkor endast är tjänstgöringsvillkor och prestationsvillkor. Övriga inslag i aktierelaterade ersättningar utgör så kallade "non-vesting conditions" (villkor som inte är definierade som intjäningsvillkor). Dessa inslag ska beaktas när det verkliga värdet per tilldelningsdagen fastställs för transaktioner med anställda och andra som tillhandahåller liknande tjänster. De påverkar däremot inte antalet optioner som förväntas bli intjänade eller värderingen av dessa efter tilldelningsdagen. Alla indragningar, oavsett om de görs av företaget eller andra parter, ska behandlas på samma sätt i redovisningen. Koncernen tillämpar IFRS 2 (ändring) från den 1 januari 2009, men den har inte någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

Övriga nya standarder och ändrade standarder samt tolkningar av befintliga standarder som trätt i kraft per 2009-01-01 har inte haft någon väsentlig inverkan för Opcons finansiella rapporter.

**b) Standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder där ändringen ännu inte har trätt i kraft och som inte tillämpas i förtid av koncernen.**

Vid upprättandet av koncernredovisningen per 31 december 2009 har ett flertal standarder och tolkningar publicerats, vilka ännu inte trätt i kraft. Nedan följer en preliminär bedömning av den påverkan som införandet av dessa standarder och uttalanden kan få på Opcons finansiella rapporter:

#### **IAS 27 Koncernredovisning och separata finansiella rapporter (ändring)**

Standarden gäller från den 1 juli 2009. Den omarbetade standarden kräver att effekterna av alla transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande redovisas i eget kapital om de inte medför någon ändring i det bestämmande inflytandet och dessa transaktioner inte längre ger upphov till goodwill eller vinster och förluster. Standarden anger också att när ett moderföretag mister det bestämmande inflytandet ska eventuell kvarvarande andel omvärderas till verkligt värde och en vinst eller förlust redovisas i resultaträkningen. Opcon kommer att tillämpa IAS 27 (ändring) framåtriktat för transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande från den 1 januari 2010.

#### **IFRS 3 Rörelseförvärv (omarbetad)**

Standarden gäller från den 1 juli 2009. Den omarbetade standarden fortsätter att föreskriva att förvärvsmetoden tillämpas för rörelseförvärv men med några väsentliga ändringar. Exempelvis redovisas alla betalningar för att köpa en verksamhet till verkligt värde på förvärvsdagen, medan efterföljande villkorade betalningar klassificeras som skulder som därefter omvärderas via resultaträkningen. Innehav utan bestämmande inflytande i den förvärvade rörelsen kan valfritt för varje förvärv värderas antingen till verkligt värde eller till dess proportionella andel av den förvärvade rörelsens nettotillgångar till verkligt värde, som innehas av innehavare utan bestämmande inflytande. Alla transaktionskostnader avseende rörelseförvärv ska kostnadsföras. Koncernen kommer att tillämpa IFRS 3 (omarbetad) framåtriktat för alla rörelseförvärv från den 1 januari 2010.

#### **IFRS 9 "Financial Instruments"**

Standarden gäller för räkenskapsår som börjar 1 januari 2013 eller senare. IFRS 9 behandlar värdering och klassificering av finansiella instrument. Den innehåller två primära värderingskategorier: upplupet anskaffningsvärde och verkligt värde. Klassificering sker utifrån bolagets affärsmodell samt karaktäristiska egenskaper i de avtalsenliga kassaflödena. Om bolagets affärsmodell är att inneha den finansiella tillgången i syfte att erhålla de avtalsenliga kassaflödena samt att de avtalsenliga kassaflödena utgör enbart kapitalbelopp och ränta, ska värdering ske till upplupet anskaffningsvärde. Alla andra finansiella tillgångar ska värderas till verkligt värde. Standarden kommer, innan den träder i kraft, att kompletteras med ytterligare delar, bl.a. avseende skulder, nedskrivning och säkringsredovisning. När standarden är komplett kommer dess inverkan på koncernens finansiella rapporter att utvärderas.

#### **IFRS 5 (ändring), "Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter"**

Ändringen är en del av IASB:s årliga förbättringsprojekt som publicerades i april 2009. Ändringen klargör att IFRS 5 specificerar de upplysningskrav som finns för anläggningstillgångar (eller avyttringsgrupper) som klassificerats som anläggningstillgångar som innehas för försäljning eller avvecklade verksamheter. Den klargör också att det allmänna kravet i IAS 1 fortfarande gäller, särskilt punkt 15 (att ge en

rättvisande bild) och punkt 125 (källor till osäkerhet i uppskattningar). Opcon kommer att tillämpa IFRS 5 (ändring) från 1 januari 2010.

\*Dessa standarder/tolkningar är ej antagna av EU vid denna tidpunkt.

Övriga nya standarder och ändrade standarder samt tolkningar av befintliga standarder som ännu inte trätt i kraft bedöms inte ge någon väsentlig inverkan för Opcons finansiella rapporter.

## **2.2 Koncernredovisning**

### **Dotterföretag**

Dotterföretag är alla de företag där koncernen har rätten att utforma finansiella och operativa strategier på ett sätt som vanligen följer med ett aktieinnehav uppgående till mer än hälften av rösträtterna. Förekomsten och effekten av potentiella rösträtter som för närvarande är möjliga att utnyttja eller konvertera, beaktas vid bedömningen av huruvida koncernen utövar bestämmande inflytande över ett annat företag. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens förvärv av dotterföretag. Anskaffningskostnaden för ett förvärv utgörs av verkligt värde på tillgångar som lämnats som ersättning, emitterade egetkapitalinstrument och uppkomna eller övertagna skulder per överlåtelsedagen, plus kostnader som är direkt hänförliga till förvärvet. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder och eventalförpliktelser i ett företagsförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen, oavsett omfattning på eventuellt minoritetsintresse. Det överskott som utgörs av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och det verkliga värdet på koncernens andel av identifierbara förvärvade nettotillgångar redovisas som goodwill. Om anskaffningskostnaden understiger verkligt värde för det förvärvade dotterföretagets nettotillgångar, redovisas mellanskillnaden direkt i resultaträkningen (punkt 2.6).

Koncerninterna transaktioner och balansposter samt realiserade vinster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Även realiserade förluster elimineras, om inte transaktionen utgör ett bevis på att ett nedskrivningsbehov föreligger för den överlåtna tillgången. Redovisningsprinciperna för dotterföretag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

### **2.3 Segmentrapportering**

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapporteringen som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegments resultat. I koncernen har denna funktion inom rörelsesegmentet identifierats som styrgruppen som fattar strategiska beslut.

### **2.4 Omräkning av utländsk valuta**

#### **(a) Funktionell valuta och rapportvaluta**

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

#### **(b) Transaktioner och balansposter**

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valuta-

## KONCERNENS NOTER

kursvinster och -förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i resultaträkningen.

### (c) Koncernföretag

Resultat och finansiell ställning för alla koncernföretag (av vilka inget har en höginflationsvaluta) som har en annan funktionell valuta än rapportvalutan, omräknas till koncernens rapportvaluta enligt följande:

- (i) tillgångar och skulder för var och en av balansräkningarna omräknas till balansdagskurs,
- (ii) intäkter och kostnader för var och en av resultaträkningarna omräknas till genomsnittlig valutakurs (såvida inte denna genomsnittliga kurs inte är en rimlig approximation av den ackumulerade effekten av de kurser som gäller på transaktionsdagen, i vilket fall intäkter och kostnader omräknas per transaktionsdagen), och
- (iii) alla valutakursdifferenser som uppstår redovisas som en separat del av eget kapital.

Vid konsolideringen förs valutakursdifferenser, som uppstår till följd av omräkning av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter och av upplåning och andra valutainstrument som identifierats som säkringar av sådana investeringar, till eget kapital. Vid avyttring av en utlandsverksamhet redovisas sådana kursdifferenser i resultaträkningen som en del av realisationsvinsten/-förlusten.

Goodwill och justeringar av verkligt värde som uppkommer vid förvärv av en utlandsverksamhet behandlas som tillgångar och skulder hos denna verksamhet och omräknas till balansdagens kurs.

### 2.5 Materiella anläggningstillgångar

Värdering sker till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella ackumulerade nedskrivningar.

I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången och eventuella nedskrivningar.

Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång, beroende på vilket som är lämpligt, endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska förmåner som är förknippade med tillgången kommer att komma koncernen tillgodo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra former av reparationer och underhåll redovisas som kostnader i resultaträkningen under den period de uppkommer.

Inga avskrivningar görs på mark. Avskrivningar på andra tillgångar, för att fördela deras anskaffningsvärde eller omvärderat belopp ner till det beräknade restvärdet, görs linjärt enligt plan över den beräknade nyttjandeperioden, enligt följande:

Byggnader	25-40 år
Maskiner	10-15 år
Fordon	3-5 år
Inventarier och installationer	3-10 år

Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperiod prövas varje balansdag och justeras vid behov.

En tillgångs redovisade värde skrivs genast ner till dess återvinningsvärde om tillgångens redovisade värde överstiger dess bedömda återvinningsvärde (punkt 2.7).

Vinster och förluster vid avyttring fastställs genom en jämförelse mellan försäljningsintäkt och redovisat värde och redovisas i resultaträkningen.

### 2.6 Immateriella tillgångar

#### (a) Goodwill

Goodwill utgörs av det belopp varmed anskaffningsvärdet överstiger det verkliga värdet på koncernens andel av det förvärvade dotterföretagets identifierbara nettotillgångar vid förvärvstillfället. Goodwill på förvärv av dotterföretag redovisas som immateriella tillgångar. Goodwill testas årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar. Vinst eller förlust vid avyttring av en enhet inkluderar kvarvarande redovisat värde på den goodwill som avser den avyttrade enheten.

Goodwill fördelas på kassagenererande enheter vid prövning av eventuellt nedskrivningsbehov. Var och en av dessa kassagenererande enheter utgör koncernens investering i vart och ett av de länder där verksamhet bedrivs. Fördelningen görs på de kassagenererande enheter eller grupper av kassagenererande enheter, fastställda i enlighet med koncernens rörelsesegment, som förväntas bli gynnade av det rörelseförvärv där goodwillposten uppstod.

#### (b) Patent och licenser

Patent och licenser redovisas till anskaffningsvärde. Patent och licenser har en begränsad nyttjandeperiod och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar. Avskrivningar görs linjärt för att fördela kostnaden för Patent och licenser över deras bedömda nyttjandeperiod (10-20 år).

#### (c) Forskning och utveckling

Utgifter för forskning kostnadsförs när de uppstår. Utgifter som uppstår i utvecklingsprojekt (hänförliga till formgivning och test av nya förbättrade produkter) redovisas som immateriella tillgångar när följande kriterier är uppfyllda:

- det är tekniskt möjligt att färdigställa den immateriella tillgången så att den kan användas
  - ledningen har för avsikt att färdigställa den immateriella tillgången och använda och sälja den
  - det finns förutsättningar att använda eller sälja den immateriella tillgången
  - det kan visas hur den immateriella tillgången kommer att generera troliga framtida ekonomiska fördelar
  - adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja den immateriella tillgången finns tillgängliga
  - de utgifter som är hänförliga till den immateriella tillgången under dess utveckling kan beräknas på ett tillförlitligt sätt
- Övriga utvecklingsutgifter som inte uppfyller dessa villkor redovisas som kostnader när de uppstår.

Aktiverade utvecklingskostnader redovisas som immateriella tillgångar och avskrivningar görs från den tidpunkt då tillgången är färdig att användas, linjärt över nyttjandeperioden, ej överskridande fem år.

Aktiverade utvecklingskostnader testas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov i enlighet med IAS 36.

### 2.7 Nedskrivningar

Tillgångar som har en obestämd nyttjandeperiod skrivs inte av utan prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdeminskning närhelst ändringar eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp med vilket tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av en tillgångs verkliga värde minskat med försäljningskostnader och nyttjandevär-

det. Vid bedömning av nedskrivningsbehov, grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter).

## 2.8 Finansiella tillgångar

Koncernen klassificerar sina finansiella instrument i följande kategorier: finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, lånefordringar och övriga fordringar. Klassificeringen är beroende av för vilket syfte instrumenten förvärvades. Ledningen fastställer klassificeringen av instrumenten vid den första redovisningen och omprövar detta beslut vid varje rapporteringstillfälle. Vid årsbokslutet 2009-12-31 fanns finansiella instrument i kategorierna lånefordringar, kundfordringar och finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

### (a) Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen är finansiella tillgångar som innehas för handel. En finansiell tillgång klassificeras i denna kategori om den förvärvas huvudsakligen i syfte att säljas inom kort. Derivat klassificeras som att de innehas för handel om de inte är identifierade som säkringar. Tillgångar i denna kategori klassificeras som omsättningstillgångar.

### (b) Lånefordringar och övriga fordringar

Lånefordringar och övriga fordringar är icke-derivata finansiella tillgångar med fastställda eller fastställbara betalningar som inte är noterade på en aktiv marknad. Utmärkande är att de uppstår när koncernen tillhandahåller pengar, varor eller tjänster direkt till en kund utan avsikt att handla med uppkommen fordran. De ingår i omsättningstillgångar, med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter balansdagen, vilka klassificeras som anläggningstillgångar.

### (c) Redovisning och värdering

Köp och försäljningar av finansiella instrument redovisas på affärsdagen – det datum då koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången. Finansiella instrument värderas inledningsvis till verkligt värde plus transaktionskostnader, vilket gäller alla finansiella tillgångar som inte värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Finansiella instrument tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförs och koncernen har överfört i stort sett alla risker och fördelar som är förknippade med äganderätten. Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas efter anskaffningstidpunkten till verkligt värde. Lånefordringar och kundfordringar samt finansiella investeringar som hålles till förfall redovisas till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Realiserade och orealiserade vinster och förluster till följd av förändringar i verkligt värde avseende kategorin finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen ingår i resultaträkningen i den period då de uppstår på raden övriga rörelseintäkter.

Därvid används information avseende nyligen gjorda transaktioner på armlängds avstånd, andra instrument som är i stort sett likvärdiga, analys av diskonterade kassaflöden och optionsvärderingsmodeller som förfinats för att återspegla utfärdarens speciella förhållanden.

Koncernen bedömer per varje balansdag om det finns objektiva bevis för att nedskrivningsbehov föreligger för en finansiell tillgång eller en grupp av finansiella tillgångar.

### 2.8.1 Derivatinstrument

Derivatinstrument redovisas i balansräkningen på kontraktssdagen

och värderas till verkligt värde, både initialt och vid efterföljande omvärderingar. Metoden för att redovisa den vinst eller förlust som uppkommer vid omvärdering beror på om derivatet identifierats som ett säkringsinstrument, och, om så är fallet, karaktären hos den post som säkrats.

### a) Derivat som värderas till verkligt värde via resultaträkningen och redovisas till verkligt värde via resultaträkningen

Vissa derivatinstrument uppfyller inte kriterierna för säkringsredovisning. Förändringar i verkligt värde för sådana derivatinstrument redovisas omedelbart i resultaträkningen i posten Andra vinster/förluster-netto.

## 2.9 Varulager

Varulagret redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet fastställs med användning av först in, först ut-metoden (FIFU). Anskaffningsvärdet för färdiga varor och pågående arbeten består av formgivningskostnader, råmaterial, direkt lön, andra direkta kostnader och hänförliga indirekta tillverkningskostnader (baserade på normal tillverkningskapacitet). Lånekostnader ingår inte. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, med avdrag för tillämpliga rörliga försäljningskostnader.

## 2.10 Kundfordringar

Kundfordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, minskat med eventuell reservering för värdeminskning. En reservering för värdeminskning av kundfordringar görs när det finns objektiva bevis för att koncernen inte kommer att kunna erhålla alla belopp som är förfallna enligt fordringarnas ursprungliga villkor. Väsentliga finansiella svårigheter hos gäldenären, sannolikhet för att gäldenären kommer att gå i konkurs eller genomgå finansiell rekonstruktion och uteblivna eller försenade betalningar (förfallna sedan mer än 90 dagar) betraktas som indikatorer på att ett nedskrivningsbehov av en kundfordran kan föreligga. Reserveringens storlek utgörs av skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av bedömda framtida kassaflöden, diskonterade med den ursprungliga effektiva räntan. Tillgångens redovisade värde minskas genom användning av ett värdeminskningsskonto och förlusten redovisas i resultaträkningen i posten Försäljningskostnader. När en kundfordran inte kan drivas in, skrivs den bort mot värdeminskningsskontot för kundfordringar. Återvinning av belopp som tidigare har skrivits bort krediteras Försäljningskostnader i resultaträkningen.

Under föregående år tillämpade koncernen factoring för del av sina kundfordringar. Belånade kundfordringar ingår som en del i posten kundfordringar. Factoringskulden redovisades då som en kortfristig upplåning.

### 2.11 Likvida medel

I likvida medel ingår kassa och banktillgodohavanden. I balansräkningen redovisas checkräkningskredit som upplåning bland kortfristiga skulder.

### 2.12 Upplåning

Upplåning redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden.

Upplåning klassificeras som kortfristiga skulder om inte koncernen

## KONCERNENS NOTER

har en ovillkorlig rätt att skjuta upp betalning av skulden i åtminstone tolv månader efter balansdagen.

### 2.13 Aktuell och uppskjuten skatt

Den aktuella skattekostnaden beräknas på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken beslutade i de länder där moderföretagets dotterföretag är verksamma och genererar skattepliktiga intäkter.

Uppskjuten skatt redovisas i sin helhet, enligt balansräkningsmetoden, på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessas redovisade värden i koncernredovisningen. Om emellertid den uppskjutna skatten uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisningen av en tillgång eller skuld som inte är ett företagsförvärf och som, vid tidpunkten för transaktionen, varken påverkar redovisat eller skattemässigt resultat, redovisas den inte. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av skattesatser (och -lagar) som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiserar eller den uppskjutna skatteskuldens regleras.

Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas.

### 2.14 Ersättningar till anställda

#### (a) Pensionsförpliktelser

Koncernföretagen har olika pensionsplaner. Pensionsplanerna finansieras vanligen genom betalningar till försäkringsbolag eller förvaltaradministrerade fonder, enligt periodiska aktuariella beräkningar. Koncernen har både förmånsbestämda och avgiftsbestämda pensionsplaner. En förmånsbestämd pensionsplan är en pensionsplan som anger ett belopp för den pensionsförmån en anställd erhåller efter pensionering, vanligen baserat på en eller flera faktorer såsom ålder, tjänstgöringstid eller lön. En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken koncernen betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet.

Koncernen har inte några rättsliga eller informella förpliktelser att betala ytterligare avgifter om den juridiska enheten inte har tillräckliga tillgångar för att betala alla ersättningar till anställda som hänger samman med de anställdas tjänstgöring under innevarande eller tidigare perioder.

Den skuld som redovisas i balansräkningen avseende förmånsbestämda pensionsplaner är nuvärdet av den förmånsbestämda förpliktelsen på balansdagen minus verkligt värde på förvaltningstillgångarna, med justeringar för ej redovisade aktuariella vinster/förluster för tjänstgöring under tidigare perioder. Den förmånsbestämda pensionsförpliktelsen beräknas årligen av oberoende aktuarier med tillämpning av den s.k. projected unit credit method. Nuvärdet av den förmånsbestämda förpliktelsen fastställs genom diskontering av uppskattade framtida kassaflöden med användning av räntesatsen för förstklassiga företagsobligationer som är utfärdade i samma valuta som ersättningarna kommer att betalas i och med löptider jämförbara med den aktuella pensionsskuldens.

Aktuariella vinster och förluster som uppstår från erfarenhetsbaserade justeringar och förändringar i aktuariella antaganden överstiger det högre av tio procent av värdet på förvaltningstillgångarna och tio procent av den förmånsbestämda förpliktelsen, kostnads- eller intäktsförs över de anställdas uppskattade genomsnittliga återstående tjänstgöringstid.

Kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder redovisas direkt i resultaträkningen, om inte förändringarna i pensionsplanen är villkorade av att de anställda kvarstår i tjänst under en angiven period

(intjänandeperioden). I sådana fall fördelas kostnaden avseende tjänstgöring under tidigare perioder linjärt över intjänandeperioden.

För avgiftsbestämda pensionsplaner betalar koncernen avgifter till offentligt eller privat administrerade pensionsförsäkringsplaner på obligatorisk, avtalsenlig eller frivillig basis. Koncernen har inga ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna väl är betalda. Avgifterna redovisas som personalkostnader när de förfaller till betalning. Förutbetalda avgifter redovisas som en tillgång i den utsträckning som kontant återbetalning eller minskning av framtida betalningar kan komma koncernen tillgodo.

#### (b) Aktierelaterade förmåner

Koncernen har sedan 2007 ett aktieoptionsprogram till ledande befattningshavare. Verkligt värde för den tjänstgöring som berättigar anställda till tilldelning av optioner kostnadsförs. Det totala belopp som ska kostnadsföras under intjänandeperioden baseras på verkligt värde på de tilldelade optionerna, exklusive eventuell inverkan från icke marknadsrelaterade villkor för intjänande (t.ex. lönsamhet och mål för försäljningsökningar). De personer som erhållit tilldelning i det aktuella programmet har för optionerna erlagt ett belopp motsvarande verkligt värde och således uppkommer ingen kostnad för bolaget.

#### (c) Ersättningar vid uppsägning

Ersättningar vid uppsägning utgår när en anställd anställning sagts upp före normal pensionstidpunkt eller då en anställd accepterar frivillig avgång från anställning i utbyte mot sådana ersättningar. Koncernen redovisar avgångsvederlag när den bevisligen är förpliktad endera att säga upp anställda enligt en detaljerad formell plan utan möjlighet till återkallande, eller att lämna ersättningar vid uppsägning som resultat av ett erbjudande som gjorts för att uppmuntra till frivillig avgång från anställning. Förmåner som förfaller efter mer än tolv månader från balansdagen diskonteras till nuvärde.

### 2.15 Leverantörsskulder

Leverantörsskulder redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden

### 2.16 Avsättningar

Avsättningarna värderas till nuvärdet av det belopp som förväntas krävas för att reglera förpliktelsen. Härvid används en diskonteringsränta före skatt som återspeglar en aktuell marknadsbedömning av det tidsberoende värdet av pengar och de risker som är förknippade med avsättningen. Den ökning av avsättningen som beror på att tid förflyter redovisas som räntekostnad.

Avsättningar hänför sig i huvudsak till garantier för levererade produkter och anläggningar. Avsättningar görs i samband med leverans av produkter och anläggningar.

Koncernen har eventalförpliktelser avseende bankgarantier och andra garantier samt andra ärenden som uppkommit i den normala affärsverksamheten. Några väsentliga skulder förväntas inte uppkomma genom dessa eventalförpliktelser.

För att en eventalförpliktelse ska redovisas så ska den härröra från inträffade händelser och förekomsten bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser, som inte ligger helt inom företagets kontroll, inträffar eller uteblir. Vidare är det inte troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen, eller förpliktelsens storlek kan inte beräknas med tillförlitlig säkerhet.



## 2.17 Intäktsredovisning

Intäkter innefattar det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas för sålda varor och tjänster i koncernens löpande verksamhet. Intäkter redovisas exklusive mervärdesskatt, returer och rabatter samt efter eliminering av koncernintern försäljning.

Koncernen redovisar en intäkt när dess belopp kan mätas på ett tillförlitligt sätt, det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att tillfalla företaget och särskilda kriterier har uppfyllts för var och en av koncernens verksamheter såsom beskrivs nedan. Intäktsbeloppet anses inte kunna mätas på ett tillförlitligt sätt förrän alla förpliktelser avseende försäljningen har uppfyllts eller förfallit. Koncernen grundar sina bedömningar på historiska utfall och beaktar därvid typ av kund, typ av transaktion och speciella omständigheter i varje enskilt fall.

Om några omständigheter uppstår som kan förändra den ursprungliga uppskattningen av intäkter, kostnader eller färdigställandegrad, omprövas uppskattningarna. Dessa omprövningar kan resultera i öknings eller minskningar i uppskattade intäkter eller kostnader och påverkar intäkterna under den period då de omständigheter som föranledde ändringen kom till företagsledningens kännedom.

## 2.18 Leasing

Leasing där en väsentlig del av riskerna och fördelarna med ägandet behålls av leasegivaren klassificeras som operationell leasing. Betalningar som görs under leasingperioden (efter avdrag för eventuella incitament från leasegivaren) kostnadsförs i resultaträkningen linjärt över leasingperioden. När leasingavtal innebär att koncernen, som leasetagare, i allt väsentligt åtnjuter de ekonomiska förmånerna och bär de ekonomiska riskerna som är hänförliga till leasingobjektet, redovisas objektet som en anläggningstillgång i koncernbalansräkningen. Motsvarande förpliktelser att i framtiden betala leasingavgifter redovisas som skuld.

När tillgångar leasas ut enligt ett avtal om finansiell leasing redovisas nuvärdet av leasinginbetalningarna som en fordran. Skillnad mellan bruttofordran och fordrans nuvärde redovisas som ej intjänad finansiell intäkt.

## 2.19 Utdelning

Utdelning till Moderföretagets aktieägare redovisas som skuld i koncernens finansiella rapporter i den period då utdelningen fastställs av moderföretagets aktieägare.

## 2.20 Avyttringsgrupper klassificerade som innehav för försäljning

Tillgångar i avyttringsgruppen klassificerade som innehav för försäljning

	2009-12-31	2008-12-31
Materiella anläggningstillgångar	–	14 323
Immateriella tillgångar	1 884	5 782
Finansiella tillgångar	11 939	10 625
Varulager	–	21 250
Övriga omsättningstillgångar	2 458	14 611
<b>Summa</b>	<b>16 281</b>	<b>66 591</b>

Skulder i avyttringsgruppen klassificerade som innehav för försäljning

	2009-12-31	2008-12-31
Leverantörsskulder och andra skulder	842	2 933
Övriga kortfristiga skulder	12 895	42 033
Avsättningar	–	250
<b>Summa</b>	<b>13 737</b>	<b>45 216</b>

## Analys av resultat för verksamhet för försäljning

	2009	2008
Intäkter	7 402	10 352
Kostnader	–18 152	–48 706
Resultat för verksamhet för		
avyttring före skatt	–10 750	–38 354
Skatt	965	10 724
Resultat för verksamhet för		
avyttring efter skatt	–9 785	–27 630

I beslut vid 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 den planerade utdelningen har avsikten varit att marknadsnotera Boxpower AB. Mot bakgrund av det tidigare läget på finansmarknaden genomfördes inte detta under 2009. På senaste tid har finansieringsdiskussionerna intensifierats, vilket kan innebära försäljning av del av bolaget till en eller flera parter. Dessa förväntas slutföras under första halvåret 2010.

Boxpowers verksamhet avser innehav av utrustningar för produktion och försäljning av el.

Boxpowers omsättning för perioden januari-december 2009 uppgick till 0,4 mkr (0 mkr) med ett resultat före skatt på –4,9 mkr (–0,8 mkr).

Som en del i renodlingen mot energi och miljöteknik har styrelsen beslutat avyttra Lysholm Technologies AB. Bolaget avyttrades per 2009-10-29.

För perioden januari-december 2009 har omsättning och resultatet före skatt från Lysholm påverkat "verksamhet för avyttring" med 7,0 mkr (10,4 mkr) resp. –7,1 mkr (–11,2 mkr).

## 2.21 Anläggningstillgångar (verksamheter för avyttring) som innehåser för försäljning

Anläggningstillgångar (verksamheter för avyttring) klassificeras som tillgångar som innehåses för försäljning när deras redovisade värde huvudsakligen kommer att återvinnas genom en försäljningstransaktion och en försäljning anses mycket sannolik. De redovisas till det lägsta av redovisat värde och verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader, om deras redovisade värde huvudsakligen ska återvinnas genom en försäljningstransaktion och inte genom stadigvarande bruk.

## 3. Finansiell riskhantering

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för en mängd olika finansiella risker, inkluderande effekterna av förändringar av priser på låne- och kapitalmarknad, valutakurser och räntesatser. Koncernens övergripande riskhanteringsprogram fokuserar på oförutsägbarheten på de finansiella marknaderna och eftersträvar att minimera potentiella ogynnsamma effekter på koncernens finansiella resultat.

Riskhanteringen sköts av en central finansavdelning (Koncernfinans) enligt principer som fastställts av styrelsen. Koncernfinans identifierar, utvärderar och säkrar finansiella risker i nära samarbete med koncernens operationella enheter. Styrelsen upprättar skriftliga principer såväl för den övergripande riskhanteringen som för specifika områden, såsom valutarisker, ränterisker, kreditrisker, användning av derivatinstrument och placering av överlikviditet.

## 3.1 Finansiella riskfaktorer

### (a) Valutarisker

Med valutarisk menas risken för att kronans värde försämras i förhållande till andra valutor.

En kronförsvagning innebär till exempel att räntebetalningar, amorteringar på lån och andra betalningar i utländsk valuta kan fördyras avsevärt.

Valutarisker minimeras genom att transaktioner och lån valutasäkras. Gällande valutarisker vid transaktioner är koncernens övergripande regel att terminssäkra femtio procent av valutaexponeringen.

Vd i dotterbolag ansvarar för att om möjligt ha valutaklausuler inbyggda i kund- och leverantörskontrakt för att minimera valutarisker vid löpande transaktioner.

Gällande valutarisk för investerat kapital i utlandet så är koncernens policy att ej valutasäkra.

Koncernen verkar internationellt och utsätts för transaktionsrisker vid köp/försäljningar och finansiella transaktioner i utländsk valuta. Valutaexponeringen avser primärt euro och USD.

På balansdagen återfanns nio valutaterminkontrakt där inflöde av USD har säkrats till fast kurs. Totalt har säkrats motsvarande 1,5 MUSD. Värdet är marknadsvärderat och uppgår till 10,8 mkr.

Av koncernens omsättning faktureras cirka 7 procent i USD (21 procent) motsvarande 44,4 mkr (87,2 mkr) och 31 procent i euro (10 procent) motsvarande 214,7 mkr (42,3 mkr).

Koncernens inköp i utländsk valuta uppgick till cirka 229,0 mkr (54,1 mkr) varav USD utgjorde 23,0 mkr (29,8 mkr), euro 149,5 mkr (21,4 mkr) och övriga valutor 56,5 mkr (2,9 mkr).

Om USD hade försvagats/förstärkts med tio procent i förhållande till svenska kronan med alla andra variabler konstanta skulle årets resultat ha förbättrats/försämrats med ca 2 mkr.

Om euron hade försvagats/förstärkts med tio procent i förhållande till svenska kronan med alla andra variabler konstanta skulle årets resultat ha förbättrats/försämrats med ca 7 mkr.

### (b) Ränterisker

Koncernens intäkter och kassaflöde från rörelsen är i allt väsentligt oberoende av förändringar i marknadsmässiga räntenivåer. Koncernen innehar inga väsentliga räntebärande tillgångar. Koncernens ränterisk uppstår genom långfristig upplåning. Upplåning som görs med rörlig ränta utsätter koncernen för ränterisk avseende kassaflöde. Upplåning som görs med fast ränta utsätter koncernen för ränterisk avseende verkligt värde.

Genom att systematiskt följa ränteutvecklingen och anpassa låneportföljens sammansättning kan ränterisknivån begränsas.

Att fördela upplåningen på kort och lång löptid samt fast och rörlig ränta är exempel på hur ränterisken kan nedbringas.

Generellt ligger koncerns låneportfölj med rörlig ränta. Dock har ränteswapar tecknats för ett belopp av 18 mkr med förfall 31 december 2012 till en fast ränta på 3,29 procent, samt 18 mkr med förfall 31 december 2014 till en fast ränta på 3,53 procent samt 18 mkr med förfall 31 december 2016 till en fast ränta på 3,57 procent.

Beslut om räntepolicy tas av styrelsen.

Beträffande känslighetsanalys, se not 25.

### (c) Kreditrisk

Koncernen har fastställda riktlinjer för att säkra att försäljning av produkter och tjänster sker till kunder med lämplig kreditbakgrund. Alla nya kunder ska kreditvärderas och kreditupplysning tas.

För befintliga kunder som i upprepade fall har överskridit överenskommen kredittd ska en förnyad kreditbedömning göras och ev. ny upplysning tas.

Utifrån resultat av upplysning/bedömning beslutas om kunden ska

ges kredit (ny eller fortsatt) eller få leverans mot kontant betalning. Förskottsbetalning vid order gäller, för framtagning av icke standardprodukter från kund som ej har kredit. Bedömning av en kunds kreditvärdighet görs av vd/marknadsansvarig i bolaget.

Motparter i derivatkontrakt och kassatransaktioner begränsas till finansiella institutioner med hög kreditvärdighet.

Se även vidare information i not 22 kundfordringar, samt not 25 upplåning.

### (d) Likviditetsrisk

Hanteringen av likviditetsrisk sker med försiktighet som utgångspunkt, vilket innebär att bibehålla tillräckliga likvida medel och säljbara värdepapper, tillgänglig finansiering genom tillräckliga avtalade kreditmöjligheter och möjligheten att stänga marknadspositioner. På grund av den dynamiska beskaffenheten hos den underliggande rörelsen strävar Koncernfinans mot att bibehålla flexibiliteten i finansieringen genom att upprätthålla avtal om lyftningsbara krediter.

Genom avtal med banker ska koncernens finansfunktion tillförsäkra koncernen betalningsmöjligheter i form av löpande checkkrediter och/eller andra kortfristiga krediter.

Med utgångspunkt från det övergripande likviditetsbehovet, beslutar styrelsen om en för koncernen gemensam ram för tillfälliga krediter.

En kortfristig kredit ska i första hand avtalas inom ramen för koncernkontot.

Ledningen följer också noga rullande prognoser för koncernens likviditetsreserv, som består av outnyttjade lånelöften (not 25) och likvida medel, på basis av förväntade kassaflöden.

### Finansiella risker

(avser kvarvarande verksamhet)

Finansiella skulder	Mindre	Mellan	Mer
Per den 31 december 2009	än 1 år	1 till 2 år	än 2 år
Upplåning (exkl. skulder avseende			
finansiell leasing)	3 295	3 276	29 295
Skulder avs. finansiell leasing			
Derivatinstrument			
Leverantörsskulder			
och andra skulder	1 113	1 113	15 979

Finansiella skulder	Mindre	Mellan	Mer
Per den 31 december 2008	än 1 år	1 till 2 år	än 2 år
Upplåning (exkl. skulder avseende			
finansiell leasing)	11 084	960	18 600
Skulder avs. finansiell leasing			
Derivatinstrument			
Leverantörsskulder			
och andra skulder	1 113	1 113	7 407

### Valutaterminkontrakt

Per den 31 december	2009	2008
Kassaflödessäkringar		
Inflöde	10 815	27 739

### (e) Prisrisk

Koncernen exponeras för prisrisk avseende ingående material och komponenter såsom framförallt koppar, aluminium och vissa elektronikprodukter.

Priser för dessa material och komponenter följer idag världsmarknadspriser. Koncernens bolag har i många fall täckt upp prisrisken genom klausuler i överenskomna försäljningskontrakt mot kunder.

Vidare exponeras koncernen för prisrisk avseende aktier gällande placering i Enerji Ltd som redovisas i koncernens balansräkning bland andra långfristiga fordringar. Aktien är noterad på ASX (Australian Securities Exchange). Förändring av aktiekursen med tio procent skulle per balansdagen påverka värdet och koncernens resultat med ca 5,6 mkr.

#### Hantering av kapitalrisk

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

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

På samma sätt som andra företag i branschen bedömer koncernen kapitalet på basis av skuldsättningsgraden. Detta nyckeltal beräknas som nettoskuld dividerad med totalt kapital. Nettoskuld beräknas som total upplåning (omfattande posterna kortfristig upplåning och långfristig upplåning i koncernens balansräkning) med avdrag för likvida medel. Totalt kapital beräknas som eget kapital i koncernens balansräkning plus nettoskulden.

Skuldsättningsgraden förändrades mellan 2008-12-31 till 2009-12-31 från 28 procent till tio procent.

#### Kapitalrisk

Per den 31 december	2009	2008
Total upplåning (exkl. avsättn. till pension)	109 948	112 841
Avgår: likvida medel och kortfr. placeringar	-55 296	-1 458
Nettoskuld	54 652	111 383
Totalt eget kapital	500 056	291 167
<b>Summa kapital</b>	<b>554 708</b>	<b>402 550</b>
Skuldsättningsgrad	10 %	28 %

#### 3.2 Redovisning av derivatinstrument och säkringsåtgärder

Valutaterminskontrakt som finns tecknade på balansdagen beskrivs under stycket valutarisker.

Derivatprodukter som är tecknade i form av ränteswapar balansdagen 2009-12-31 beskrivs under stycket ränterisker.

#### 3.3 Beräkning av verkligt värde

Redovisat värde, minskat med eventuella bedömda krediteringar, för kundfordringar och leverantörsskulder förutsätts motsvara deras verkliga värden. Verkligt värde på finansiella skulder beräknas, för upplysning i not, genom att diskontera det framtida kontrakterade kassaflödet till den aktuella marknadsränta som är tillgänglig för koncernen för liknande finansiella instrument.

#### 4. Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden.

##### 4.1 Viktiga uppskattningar och antaganden för redovisningsändamål

Koncernen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande

risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår diskuteras nedan.

##### (a) Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill

Koncernen undersöker varje år om något nedskrivningsbehov föreligger för goodwill, i enlighet med den redovisningsprincip som beskrivs i punkt 2.6. Återvinningsvärden för kassagenererande enheter har fastställs genom beräkning av nyttjandevärde. För dessa beräkningar måste vissa uppskattningar göras (not 18).

##### (b) Inkomstskatter

Koncernen är skyldig att betala skatt i olika länder. Omfattande bedömningar krävs för att fastställa den världsomspännande avsättningen för inkomstskatter. Det finns transaktioner och beräkningar där den slutliga skatten är osäker vid den tidpunkt då transaktionerna och beräkningarna genomförs. För närvarande finns inga osäkerhetsfaktorer som väsentligt påverkar.

##### (c) Uppskjutna skattefordringar

Bolagets bedömning är att kommande fastställda affärsplaner ger stöd för den i balansräkningen upptagna uppskjutna skattefordran.

## KONCERNENS NOTER

### 2 SEGMENT (TKR)

#### Primära segment – rörelsegränar

	Renewable Energy	Engine Efficiency	Övriga verksamheter	Verksamhet för avyttring	Eliminering	Koncern
<b>2009-12-31</b>						
Omsättning totalt	468 002	215 634	11 481	7 463	–	702 580
Omsättning internt	0	–1 886	–10 725	–61	–	–12 672
Summa omsättning	468 002	213 748	756	7 402	–	689 908
Rörelseresultat	49 763	7 485	–17 014	–9 867	–	30 367
Finansiella poster	–3 883	–3 227	–1 651	–883	–	–9 644
Inkomstskatt	–11 667	–2 643	5 069	965	–	–8 276
Årets resultat	34 213	1 615	–13 596	–9 785	–	12 447
Minoritetsandel	–5 514	–	–	–	–	–5 514
Årets resultat efter minoritetsandel	28 699	1 615	–13 596	–9 785	–	6 933
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	3 133	14 116	5 767	806	–	23 822
Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	12 070	–	124	1 231	–	13 425
Tillgångar	666 024	150 355	576 605	16 281	–501 670	907 595
Skulder	362 086	69 309	134 773	13 737	–172 366	407 539
Investeringar	110 831	24 660	610	313	–	136 101
Balansomslutning	666 024	150 355	576 605	16 281	–501 670	907 595

	Renewable Energy	Engine Efficiency	Övrig verksamhet	Verksamhet för avyttring	Eliminering	Koncern
<b>2008-12-31</b>						
Omsättning totalt	215 050	208 810	9 023	10 368	–	443 251
Omsättning internt	–216	–3 210	–8 267	–16	–2 994	–14 703
Summa omsättning	214 834	205 600	756	10 352	–2 994	428 548
Rörelseresultat	19 601	16 258	–16 199	–37 548	–440	–18 328
Finansiella poster	–3 446	–1 991	–4 394	–806	–1 550	–12 187
Inkomstskatt	–4 707	–4 261	5 691	10 724	–	7 447
Årets resultat	11 448	10 006	–14 902	–27 630	–1 990	–23 068
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	1 976	13 758	822	898	–	17 454
Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	1 120	118	167	1 645	–	3 050
Tillgångar	325 035	163 994	382 701	66 591	–332 882	605 439
Skulder	143 245	61 278	113 591	45 216	–49 058	314 272
Investeringar	28 489	14 346	6 376	38 790	–20 000	68 001
Balansomslutning	325 035	163 994	382 701	66 591	–332 882	605 439

Koncernen är organiserad i tre huvudsakliga rörelsegränar, Renewable Energy, Engine Efficiency samt Mobility Products.

– Renewable Energy omfattar bolagen Svenska Rotor Maskiner AB, Opcon Energy Systems AB, Opcon Bioenergy AB, Saxlund International GmbH samt Saxlund International Ltd.

– Engine Efficiency omfattar bolagen SEM AB, Laminova (vars produkter utgör ett marknadssegment inom SEM), Opcon Technology Suzhou Co., Ltd samt Opcon Inc.

– Mobility Products omfattar bolagen Reac AB och Balle A/S. (Mobility Products redovisas i affärsområdet Engine Efficiency pga verksamhetens mindre omfattning).

Lysholm Technologies AB och Boxpower AB redovisas separat under benämningen verksamhet för avyttring. (Lysholm Technologies AB har avyttrats per 2009-10-29).

Företagsledningen har fastställt rörelsesegmenten baserat på den information som behandlas av de styrgrupper som används inom koncernen för att fatta strategiska beslut. Dessa styrgrupper bedömer verksamheten utifrån ett produktperspektiv. Se vidare information om de olika affärsområden/segment i förvaltningsberättelsen under avsnittet verksamhet, organisation.

Styrgrupperna inom affärsområdena följer och bedömer rörelsesegmentens resultat baserat på ett mått som benämns EBIT (rörelseresultat).

Verksamhet för avyttring redovisas separat och ingår inte i rörelsesegmentens resultat.

### 3 AVSKRIVNINGAR (TKR)

	2009-12-31	2008-12-31
Avskrivningar ingående i kostnad sålda varor	21 093	8 986
Avskrivningar ingående i		
administrationskostnader	2 405	1 362
Avskrivningar ingående i		
forsknings- och utvecklingskostnader	11 712	7 613
<b>Summa avskrivningar för</b>		
<b>kvarvarande verksamhet</b>	<b>35 210</b>	<b>17 961</b>
Avskrivningar i verksamhet för avyttring (Lysholm, Boxpower)	2 037	2 543
<b>Summa avskrivningar</b>	<b>37 247</b>	<b>20 504</b>

Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar uppgår till 13 425 tkr (3 050 tkr), varav 3 391 tkr (1 729 tkr) ingår i forsknings- och utvecklingskostnader och resterande i huvudsak ingår i kostnad sålda varor. Övriga avskrivningar utgörs huvudsakligen av avskrivningar på materiella anläggningstillgångar (avser kvarvarande verksamheter).

### 4 KOSTNADER FÖRDELADE PÅ KOSTNADSSLAG (TKR)

	2009-12-31	2008-12-31
Avskrivningar och nedskrivningar	35 210	17 961
Kostnad ersättning till anställda	180 514	135 369
Kostnad material och övriga kostnader	483 205	246 566
<b>Summa kostnader fördelade på kostnadsslag</b>		
<b>för kvarvarande verksamhet</b>	<b>698 929</b>	<b>399 896</b>
Kostnader i verksamhet för avyttring (Lysholm, Boxpower)	18 909	21 615
<b>Summa kostnader</b>	<b>717 838</b>	<b>421 511</b>

### 5 MEDELANTAL ANSTÄLLDA, LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER

	2009	2008
<b>Medelantalet anställda, med fördelning på kvinnor och män har uppgått till</b>		
Kvinnor	119	151
Män	244	201
<b>Totalt</b>	<b>363</b>	<b>352</b>
varav verksamhet för avyttring	6	8

#### Löner och andra ersättningar har uppgått till (tkr)

Styrelsen och verkställande och vice verkst. direktörer*	15 568	11 915
Övriga anställda	114 568	85 350
<b>Totala löner och andra ersättningar</b>	<b>130 136</b>	<b>97 265</b>

\*avser styrelse, vd och vice vd i

moderbolag och vd:ar i dotterbolagen.

Sociala kostnader	43 819	32 847
Pensionskostnader övriga anställda	10 629	6 737
Pensionskostnader för styrelsen och verkställande direktör	3 417	3 239
<b>Totala löner, andra ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader</b>	<b>188 001</b>	<b>140 088</b>
varav verksamhet för avyttring	3 756	4 919

#### Medelantalet anställda

	2009	2009	2008	2008
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
Sverige	56	191	62	173
Kina	55	17	88	22
Danmark	2	12	1	6
Tyskland	4	19	0	0
Storbritannien	2	5	0	0

#### Löner och ersättningar fördelade per land (tkr)

	2009	2009	2008	2008
	Styrelse och vd*	Övriga anställda	Styrelse och vd*	Övriga anställda
Sverige	12 423	83 476	11 702	78 995
Kina	512	10 881	213	3 245
Danmark	467	8 442	0	3 110
Tyskland	0	0	0	0
Storbritannien	2 166	11 769	0	0

\*Avser styrelse, vd och vice vd i moderbolag och vd:ar i dotterbolagen.

#### Ersättningar till ledande befattningshavare

##### Principer

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämans beslut. Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, övriga förmåner (tjänstebil) och pension. Bonus till övriga ledande befattningshavare har utbetalats med 355 000 kr totalt.

Pensionsförmåner samt övriga förmåner till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgår som del av den totala ersättningen.

Med övriga ledande befattningshavare avses vd resp. platschef i de olika dotterbolagen.

I styrelsen finns två kvinnor och bland övriga ledande befattningshavare en kvinna. Antalet övriga ledande befattningshavare uppgår till 18 personer.

FORTS. NOT 5

Ersättningar och övriga förmåner under året (kr)	Grundlön/ Styrelsearvode	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Aktierelaterad ersättning	Övrig ersättning	Summa
Styrelsens ordförande	100 000	–	–	–	–	100 000
Ledamot Bengt E Johnson	70 000	–	–	–	–	70 000
Ledamot Ulf Ahlén	70 000	–	–	–	–	70 000
Ledamot Nina Linander	70 000	–	–	–	–	70 000
Ledamot Kenneth Eriksson	70 000	–	–	–	–	70 000
Vd moderbolaget	2 357 000	76 080	749 004	–	–	3 182 084
Vice verkställande dir. Göran Falkenström	997 744	84 020	352 765	–	–	1 434 529
Vice verkställande dir. Niklas Johansson	756 255	33 160	221 635	–	–	1 011 050
Övriga ledande befattningshavare (18 personer)	14 177 631	673 767	2 491 993	–	–	17 343 391

Pensionskostnad avser den kostnad som påverkat årets resultat. Pensionspremierna för verkställande direktören ska uppgå till 35 procent av den pensionsgrundande lönen.

För andra ledande befattningshavare varierar pensionspremierna mellan 20 och 35 procent av den pensionsgrundande lönen.

Pensionsålder för verkställande direktör och andra ledande befattningshavare är 65 år.

**Uppsägningstid/Avgångsvederlag**

Mellan bolaget och verkställande direktören gäller vid uppsägning från bolagets sida en uppsägningstid på 18-24 månader och vid uppsägning från verkställande direktörens sida 6 månader. Utöver lön under uppsägningstid utgår inget avgångsvederlag.

Mellan bolaget och andra ledande befattningshavare gäller vid uppsägning från bolagets sida en uppsägningstid på 6-18 månader och vid uppsägning från befattningshavarens sida 3-6 månader.

Utöver lön finns avtalat avgångsvederlag på 6-12 månader för vissa ledande befattningshavare.

**Beslutsformer**

Moderbolagets styrelse har bemyndigat styrelsens ordförande att fastställa verkställande direktörens lön och andra ersättningar.

Övriga ledande befattningshavarens löner och ersättningar fastställs av moderbolagets verkställande direktör, tillika koncernchef och ordförande i dotterbolagens styrelser.

Sjukfrånvaro	2009	2008
Total sjukfrånvaro	2,09 %	2,12 %
varav långtidsfrånvaro	0,47 %	0,49 %
sjukfrånvaro för män	2,13 %	1,92 %
sjukfrånvaro för kvinnor	1,51 %	2,34 %
anställda -29 år	1,09 %	1,16 %
anställda 30-49 år	1,50 %	2,61 %
anställda 50 år-	3,68 %	2,72 %

Långtidsjukfrånvaro definieras som en sammanhängande sjukfrånvaro om 60 dagar eller mer.

Långtidsjukfrånvaro anges i procent av den totala sjukfrånvaron, dvs. antal långtidsjukskrivna/totalt antal jukskrivna.

Av den sjukfrånvaro som redovisas ovan och som varat mer än 60 dagar är ca tio procent relaterad till arbetsplats eller arbetssituation.

Arbetet med sjukfrånvaro och rehabilitering bedrivs i nära samarbete med certifierad företagshälsovård, försäkringskassa och arbetsförmedling.

**6 RÖRELSENS KOSTNADER (TKR)**

**Åtaganden avseende operationell leasing – där ett koncernföretag är leasetagare**

Koncernen hyr ett antal fastigheter, kontor och lager enligt ej uppsägningbara operationella leasingavtal. Leasingavtalen har olika villkor, indexklausuler och rätt till förlängning.

Koncernen leasar också olika slags maskiner och andra tekniska anläggningar enligt uppsägningbara operationella leasingavtal. Uppsägningstiden för koncernen avseende dessa avtal är sex månader.

När leasingavtal innebär att koncernen, som leasetagare, i allt väsentligt åtnjuter de ekonomiska förmånerna och bär de ekonomiska riskerna som är hänförliga till leasingobjektet, redovisas objektet som en anläggningstillgång i koncernbalansräkningen. Motsvarande förpliktelse att i framtiden betala leasingavgifter redovisas som skuld.

Framtida sammanlagda minimileaseavgifter för icke-uppsägningbara operationella leasingavtal är som följer:

	2009	2008
<b>Operationella leasingkontrakt</b>		
Nominella värdet av framtida leasingavgifter avseende icke uppsägningbara leasingavtal		
Årets leasingavgifter	10 190	8 667
Framtida leasingavgifter inom ett år	10 559	9 123
Framtida leasingavgifter senare än ett år men inom fem år	28 180	24 872

Varav verksamhet för avyttring		
Årets leasingavgifter	927	1 297
Framtida leasingavgifter inom ett år	–	1 207
Framtida leasingavgifter senare än ett år men inom fem år	–	96

Avseende finansiella leasingkostnader hänvisas till not 15 Maskiner och andra tekniska anläggningar.

	2009	2008
<b>Ersättning till revisorer</b>		
Revision		
Öhrlings PricewaterhouseCoopers*	1 869	1 497
Andra uppdrag än revisionsuppdraget	181	45
Övriga revisionsbolag	368	117

\*Varav granskning av prospekt 140 (543) tkr.

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

## 7 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE (TKR)

	2009	2008
<b>Följande transaktioner har skett med närstående:</b>		
Försäljning av varor och tjänster		
Salamino AB	–	5 994
Köp av varor och tjänster		
Essarem, hyra för fastighet i Nacka	2 200	2 200
Gabrielsson Invest AB, ränta, garantiersättning	1 477	1 705
Ersättning till ledande befattningshavare		
Rolf Hasselström, lön och andra anställningsförmåner	3 182	2 916
Tommy Jansson, hyra fastighet i Hagfors	135	135
Lån		
Lennart Granstrand	1 237	1 237
Per Egeberg	330	330
<b>Utgående balanser vid årets slut</b>		
Fordran mot närstående	5 994	5 994
Skulder till ledande befattningshavare	1 567	1 567

Ägare till Essarem AB och Salamino AB är Gabrielsson Invest AB. Mats Gabrielsson är större aktieägare och styrelsens ordförande i Opcon.

Rolf Hasselström är större aktieägare och koncernchef i Opcon (se även not 5 Medelantal anställda, löner, andra ersättningar och sociala kostnader).

Ledande befattningshavare i dotterbolag: Tommy Jansson, Lennart Granstrand och Per Egeberg.

## 8 VALUTAKURSDIFFERENSER (TKR)

	2009	2008
<b>Valutakursdifferenser</b>		
Valutakursdifferenser har redovisats i resultaträkningen enligt följande:		
Kostnad för sålda varor	1 050	5 398
<b>Summa valutakursdifferenser för kvarvarande verksamhet</b>	<b>1 050</b>	<b>5 398</b>
Valutakursdifferenser i verksamhet för avyttring (Lysholm)	–375	328
<b>Summa valutakursdifferenser</b>	<b>675</b>	<b>5 726</b>

## 9 FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER (TKR)

	2009	2008
Ränteintäkter för kvarvarande verksamhet	33	142
Ränteintäkter för verksamhet för avyttring	546	698
<b>Summa ränteintäkter</b>	<b>579</b>	<b>840</b>
Räntekostnader för kvarvarande verksamhet	–9 307	–11 523
Räntekostnader för verksamhet för avyttring	–916	–1 504
<b>Summa räntekostnader</b>	<b>–10 223</b>	<b>–13 027</b>

### Specifikation

Räntekostnader		
Banklån och övriga räntekostnader	–8 158	–11 110
PRI-skuld	–254	–367
Marknadsvärdering av räntederivat	–1 811	–1 550
Ränteintäkter		
Ränteintäkter på kortfristiga banktillgodohavanden	550	149

## 10 INKOMSTSKATT (TKR)

	2009	2008
<b>Årets skatt</b>		
Aktuell skatt	–2 023	–344
Uppskjuten skatt enligt nedan	–7 218	–2 933
<b>Skatt i resultaträkningen</b>	<b>–9 241</b>	<b>–3 277</b>

Skatten på koncernens resultat före skatt skiljer sig från det teoretiska belopp som skulle framkommit vid vägd genomsnittlig skattesats gällande för resultaten i de konsoliderade företagen enligt följande:

	2009	2008
Redovisat resultat före skatt	31 473	7 839
Skatt enligt svensk skattesats 26,3 % (28 %)	–8 277	–2 195
Effekter av utländska skattesatser	409	–
Ej skattepliktiga intäkter	–	25
Ej avdragsgilla kostnader	–100	–237
Koncernjusteringar för vilka uppskjuten skatt ej redovisas	–	–557
Skattemässiga underskott för vilka underskottsavdrag ej redovisas	–1 446	–260
Skattemässiga överskott i utländska bolag där tidigare underskott används	–	2
Skattemässiga överskott i svenska bolag där tidigare underskott används	–	–
Övriga poster	173	–55
<b>Summa</b>	<b>–9 241</b>	<b>–3 277</b>

## KONCERNENS NOTER

### FORTS. NOT 10

#### Temporära skillnader

Temporära skillnader föreligger i de fall tillgångars eller skulders redovisade respektive skattemässiga värden är olika. Temporära skillnader avseende följande poster har resulterat i uppskjutna skatteskulder och uppskjutna skattefordringar:

	2009	2008
<b>Uppskjutna skatteskulder</b>		
Ingående uppskjutna skatteskulder	6 076	5 964
Förvärvat i samband med förvärv av bolag	4 783	112
Redovisat i resultaträkningen	25 374	–
Omklassificering	–6 276	–
<b>Summa uppskjutna skatteskulder</b>	<b>29 957</b>	<b>6 076</b>

#### Uppskjutna skattefordringar

Ingående uppskjutna skattefordringar	20 216	23 149
Förändring via resultaträkningen	18 156	–2 933
<b>Summa uppskjutna skattefordringar</b>	<b>38 372</b>	<b>20 216</b>

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder kvittas när det finns en legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skatteskulder samt när uppskjutna skatter avser samma skattemyndighet. Samtliga underskottsavdrag som ligger till grund för ovan nämnda uppskjutna skattefordringar i koncernen finns i Sverige. För samtliga underskottsavdrag i Sverige bedöms livslängden för tillfället som obegränsad.

Bolagets bedömning är att kommande års fastställda affärsplaner ger stöd för den i balansräkningen upptagna uppskjutna skattefordran. Vidare finns det temporära skillnader för vilka uppskjuten skattefordran ej redovisas enligt nedan.

	2009	2008
<b>Uppskjutna skattefordringar</b>		
– Uppskjutna skattefordringar som ska utnyttjas efter mer än 12 månader	11 101	11 391
– Uppskjutna skattefordringar som ska utnyttjas inom 12 månader	27 271	8 825
<b>Uppskjutna skatteskulder</b>		
– Uppskjutna skatteskulder som ska betalas efter mer än 12 månader	29 957	6 076

### 11 RESULTAT PER AKTIE

Redovisat resultat är lika med resultat av kvarvarande verksamheter. Verksamhet för avyttring ingår ej.

#### Före utspädning

Resultatet per aktie före utspädning beräknas genom att det resultat som är hänförligt till moderföretagets aktieägare divideras med ett vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under perioden exklusive återköpta aktier som innehas som egna aktier av moderföretaget.

	2009	2008
Resultat som är hänförligt till moderföretagets aktieägare	22 232	4 562
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier (tusental)	22 011	17 006
Resultat per aktie före utspädning för kvarvarande verksamhet	0,76	0,27
Resultat per aktie före utspädning för verksamhet för avyttring	–0,45	–1,62

#### Resultat per aktie efter utspädning

För beräkning av resultat per aktie efter utspädning justeras det vägda genomsnittliga antalet utestående stamaktier för utspädnings-effekten av samtliga potentiella stamaktier.

	2009	2008
Vägt genomsnitt antal utestående stamaktier (tusental)	22 011	17 006
Justeringar för:		
– aktieoptioner (tusental)	251	251
Vägt genomsnitt antal stamaktier efter utspädning (tusental)	22 262	17 257
Resultat per aktie efter utspädning för kvarvarande verksamhet (kr)	0,76	0,26
Resultat per aktie efter utspädning för verksamhet för avyttring (kr)	–0,45	–1,62
Resultat per aktie efter utspädning för årets resultat	0,31	–1,35

### 12 DERIVATINSTRUMENT (TKR)

#### Derivatinstrument

Derivatinstrument som innehas för handel klassificeras som omsättningstillgångar eller kortfristiga skulder. Hela det verkliga värdet på ett derivatinstrument som utgör säkringsinstrument klassificeras som anläggningstillgång eller långfristig skuld om den säkrade postens återstående löptid är längre än tolv månader och som omsättningstillgång eller kortfristig skuld om den säkrade postens återstående löptid understiger tolv månader.

#### Valutaterminskontrakt

Det nominella värdet för utestående valutaterminskontrakt uppgick per den 31 december 2009 till 10 815 tkr (2008: 27 739 tkr).

#### Ränteswappar

Följande ränteswappar är tecknade:

- Nominellt belopp 18 000 tkr med kurs 3,29 %, förfallodag 28 december 2012.
- Nominellt belopp 18 000 tkr med kurs 3,53 %, förfallodag 28 december 2014.
- Nominellt belopp 18 000 tkr med kurs 3,57 %, förfallodag 28 december 2016.



### 13 FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER (TKR)

	Låne- och kundfordringar	Derivat som används för säkringsändamål
2009-12-31		
Derivatinstrument	0	97
Kundfordringar och andra fordringar	140 711	0
Lånefordringar	24 399	0
Likvida medel och korfristiga placeringar	55 296	0
<b>Summa</b>	<b>220 406</b>	<b>97</b>

	Övriga finansiella skulder	Derivat som används för säkringsändamål
Upplåning	92 856	0
Skulder finansiell leasing	17 092	0
Derivatinstrument	0	1 897
Leverantörsskulder och andra skulder	192 866	0
<b>Summa</b>	<b>302 814</b>	<b>1 897</b>

	Låne- och kundfordringar	Derivat som används för säkringsändamål
2008-12-31		
Derivatinstrument	0	270
Kundfordringar och andra fordringar	134 257	0
Lånefordringar	10 999	0
Likvida medel	1 458	0
<b>Summa</b>	<b>146 714</b>	<b>270</b>

	Övriga finansiella skulder	Derivat som används för säkringsändamål
Upplåning	103 208	0
Skulder finansiell leasing	9 633	0
Derivatinstrument	0	2 260
Leverantörsskulder och andra skulder	79 603	0
<b>Summa</b>	<b>192 444</b>	<b>2 260</b>

#### Tillgångar klassificerade som innehav för försäljning

	2009-12-31	2008-12-31
Materiella anläggningstillgångar	–	14 323
Immateriella tillgångar	1 884	5 782
Finansiella tillgångar	11 939	10 625
Varulager	–	21 250
Övriga omsättningstillgångar	2 458	14 611
<b>Summa</b>	<b>16 281</b>	<b>66 591</b>

#### Skulder klassificerade som innehav för försäljning

	2009-12-31	2008-12-31
Leverantörsskulder och andra skulder	842	2 933
Övriga kortfristiga skulder	12 895	42 033
Avsättningar	–	250
<b>Summa</b>	<b>13 737</b>	<b>45 216</b>

### 14 BYGGNADER OCH MARK (TKR)

	2009-12-31	2008-12-31
<b>Byggnad</b>		
Ingående anskaffningsvärde	8 731	8 731
Årets förändringar	82	–
Årets anskaffningar via förvärv av dotterbolag	10 533	–
<b>Utgående ackumulerat anskaffningsvärde</b>	<b>19 346</b>	<b>8 731</b>

Ingående avskrivningar	–217	–
Årets förändringar	–	–
– Avskrivningar	–220	–217
Utgående ackumulerade avskrivningar	–437	–217
<b>Utgående redovisat restvärde</b>	<b>18 909</b>	<b>8 514</b>

Taxeringsvärde byggnad	3 888	3 888
------------------------	-------	-------

#### Mark

Ingående anskaffningsvärden	1 064	1 064
Årets anskaffningar via förvärv av dotterbolag	–	–
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>1 064</b>	<b>1 064</b>

<b>Utgående redovisat restvärde</b>	<b>19 973</b>	<b>9 578</b>
-------------------------------------	---------------	--------------

Taxeringsvärde mark	1 326	1 326
---------------------	-------	-------

### 15 MASKINER OCH ANDRA TEKNISKA ANLÄGGNINGAR (TKR)

	2009-12-31	2008-12-31
Ingående anskaffningsvärden	94 898	91 819
Årets förändringar	–	–
– Inköp	15 358	5 403
Årets anskaffning vid förvärv av dotterbolag	376	2 570
– Försäljningar och utrangeringar	–15 652	–4 894
– Omräkningsdifferens	–159	–
– Omklassificering	2 821	–
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>97 642</b>	<b>94 898</b>

Ingående avskrivningar	–79 875	–77 848
Årets förändringar	–	–
Årets anskaffning vid förvärv av dotterbolag	–86	–2 066
– Försäljningar och utrangeringar	15 133	4 894
– Avskrivningar	–3 338	–4 855
Omräkningsdifferens	138	–
Omklassificering	1 418	–
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>–66 610</b>	<b>–79 875</b>

Ingående nedskrivning	–5 000	–5 000
Utgående ackumulerade nedskrivningar	–5 000	–5 000

<b>Utgående restvärde</b>	<b>26 032</b>	<b>10 023</b>
---------------------------	---------------	---------------

I posten Maskiner och andra tekniska anläggningar ingår finansiella leasingobjekt med bokfört restvärde om 13 740 tkr (4 637 tkr).

## KONCERNENS NOTER

### 16 INVENTARIER, VERKTYG OCH INSTALLATIONER (TKR)

	2009-12-31	2008-12-31
Ingående anskaffningsvärden	89 842	76 989
Årets förändringar		
– Inköp	14 100	11 303
– Årets anskaffningar via förvärv av dotterbolag	4 268	1 476
– Försäljningar och utrangeringar	-13 784	-4 188
– Omräkningsdifferenser	49	4 262
– Omklassificering	-2 969	–
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>91 506</b>	<b>89 842</b>
Ingående avskrivningar	-53 835	-43 898
Årets förändringar		
– Försäljningar och utrangeringar	13 589	4 155
– Avskrivningar	-15 114	-11 484
– Årets anskaffningar via förvärv av dotterbolag	-1 179	-998
– Omräkningsdifferenser	140	-1 610
– Omklassificering	-1 047	–
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-57 446</b>	<b>-53 835</b>
<b>Utgående redovisat restvärde</b>	<b>34 060</b>	<b>36 007</b>

### 17 BALANSERADE UTGIFTER FÖR UTVECKLINGARBETEN (TKR)

	2009-12-31	2008-12-31
Ingående anskaffningsvärden	60 920	37 858
Årets förändringar		
– Aktiverade utgifter	46 776	24 327
– Årets anskaffningar vid förvärv av dotterbolag	20 475	–
– Utrangeringar	-13 748	-1 265
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>114 423</b>	<b>60 920</b>
Ingående avskrivningar	-18 614	-17 568
Årets förändringar		
– Försäljningar och utrangeringar	13 748	–
– Årets förändring vid förvärv av dotterbolag	-472	–
– Avskrivningar	-11 832	-1 046
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-17 170</b>	<b>-18 614</b>
<b>Utgående redovisat restvärde</b>	<b>97 253</b>	<b>42 306</b>

Anskaffningsvärdet består av kostnader avseende luftsystem till bränsleceller, tändsystem för gasmotorer, ställdon samt utvecklingskostnad för Opcon Powerbox.

### 18 GOODWILL (TKR)

	2009-12-31	2008-12-31
Ingående redovisat värde	115 915	106 486
Årets förändringar		
– Årets aktiverade utgifter, inköp	40 094	8 178
– Omräkningsdifferenser	223	1 251
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>156 232</b>	<b>115 915</b>

Hänvisning till not 1 punkt 4.1 (a) gällande känslighetsanalys.

En sammanfattning av fördelningen av goodwill på segmentnivå återfinns nedan:

2009	Renewable Energy	Engine Efficiency
Sverige	139 118	14 740
USA	–	2 374
<b>2008</b>	<b>Renewable Energy</b>	<b>Engine Efficiency</b>
Sverige	98 224	15 166
USA	–	2 525

Återvinningsbart belopp för Opcon fastställs baserat på beräkningar av nyttjandevärde. Dessa beräkningar utgår från uppskattade framtida kassaflöden baserade på finansiella budgetar som godkänts av ledningen och som täcker en femårsperiod. Kassaflöden bortom femårsperioden extrapoleras med hjälp av bedömd tillväxttakt enligt uppgift nedan.

Väsentliga antaganden som använts för beräkningar av nyttjandevärden:

	Renewable Energy	Engine Efficiency
Bruttomarginal (1)	9,3 %	10,6 %
Tillväxttakt (2)	3 %	3 %
Diskonteringsränta (3)	7,1 %	7,1 %

1) Budgeterad genomsnittlig bruttomarginal.

2) Vägd genomsnittlig tillväxttakt använd för att extrapolera kassaflöden bortom budgetperioden.

3) Diskonteringsränta före skatt tillämpad på uppskattade framtida kassaflöden.

Dessa antaganden, som är genomsnittliga för koncernen, har använts för att analysera respektive affärsområde.

Ledningen har fastställt den budgeterade bruttomarginalen baserat på tidigare resultat och sina förväntningar på marknadsutvecklingen. De diskonteringsräntor som används anges före skatt.

## 19 PATENT OCH LICENSER (TKR)

	2009	2008
<b>Patent</b>		
Ingående anskaffningsvärden	13 625	13 625
Årets anskaffning vid förvärv av dotterbolag	472	–
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>14 097</b>	<b>13 625</b>
Ingående avskrivningar	–13 157	–12 965
Årets förändringar		
– Avskrivningar	–165	–192
<b>Utgående avskrivningar</b>	<b>–13 322</b>	<b>–13 157</b>
<b>Utgående redovisat restvärde</b>	<b>775</b>	<b>468</b>
<b>Licenser och rättigheter</b>		
Ingående anskaffningsvärden	22 440	22 440
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>22 440</b>	<b>22 440</b>
– Ingående avskrivningar	–274	–107
Årets förändringar		
– Avskrivningar	–124	–167
<b>Utgående avskrivningar</b>	<b>–398</b>	<b>–274</b>
<b>Utgående redovisat restvärde</b>	<b>22 042</b>	<b>22 166</b>

## 20 ANDRA LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR (TKR)

	2009-12-31	2008-12-31
Ingående anskaffningsvärden	11 033	10 029
Årets förändringar		
– Förändring av upptagna leasingkontrakt	–4 895	–5 100
– Övriga långfristiga fordringar	18 261	6 104
– Anskaffning av aktier och andelar	79 829	–
<b>Utgående ackumulerat anskaffningsvärde</b>	<b>104 228</b>	<b>11 033</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>104 228</b>	<b>11 033</b>

## 21 VARULAGER (TKR)

	2009	2008
<b>Värderat till anskaffningsvärde</b>		
Råvaror	32 103	37 362
Varor under tillverkning	9 388	12 860
Färdiga varor	20 918	30 474
<b>Summa</b>	<b>62 409</b>	<b>80 696</b>
<b>Värderat till nettoförsäljningsvärde</b>		
Summa	0	0
<b>Totalt varulager</b>	<b>62 409</b>	<b>80 696</b>

## 22 KUNDFORDRINGAR (TKR)

	2009-12-31	2008-12-31
Kundfordringar	101 179	74 823
Reservering för värdeminskning i fordringar	–154	–3 142
<b>Kundfordringar netto</b>	<b>101 025</b>	<b>71 681</b>

Förändringar i reserven för osäkra kundfordringar		
Per 1 januari	3 142	3 259
Forordringar som skrivits bort under året som ej är indrivningsbara	–2 988	–156
Reservering för osäkra fordringar	–	39
Per den 31 december	154	3 142

Bokfört värde på kundfordringar överensstämmer med verkligt värde. Det finns koncentration av kreditrisker avseende kundfordringar, eftersom koncernen har ett fåtal kunder inom fordonsindustrin i Sverige, Europa och USA.

Åldersfördelning	2009	2008
Kundfordringar	101 025	74 823
Ej förfallna	73 104	49 140
Förfallna mindre än 3 månader	20 050	18 173
Förfallna 3 till 6 månader	3 947	581
Förfallna mer än 6 månader	3 924	6 929
	<b>101 025</b>	<b>74 823</b>

Valutafördelning	2009	2008
Kundfordringar	101 025	74 823
SEK	36 370	47 653
EUR	45 317	11 190
USD	15 309	13 633
Övriga valutor	4 029	2 347
	<b>101 025</b>	<b>74 823</b>

## 23 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER (TKR)

	2009-12-31	2008-12-31
Förutbetalda hyror	1 481	1 024
Försäkringspremier	92	114
Licensintäkter	1 796	3 646
Pågående order	116 771	58 036
Övriga poster	13 791	3 908
<b>Summa</b>	<b>133 931</b>	<b>66 728</b>

## 24 EGET KAPITAL

Specifikation över förändringar i eget kapital återfinns i rapporten "Förändringar i eget kapital".  
Ackumulerade omräkningsdifferenser mot eget kapital uppgår till 115 tkr (593 tkr).

### Aktier

Antal aktier	Aktier	Totalt antal
<b>Antal 2007-01-01</b>	<b>14 897 845</b>	<b>14 897 845</b>
Nyemission (förvärv av bolag)	1 427 774	1 427 774
<b>Antal 2007-12-31</b>	<b>16 325 619</b>	<b>16 325 619</b>
Nyemission	4 081 404	4 081 404
<b>Antal 2008-12-31</b>	<b>20 407 023</b>	<b>20 407 023</b>
Nyemission (förvärv av bolag)	1 625 000	1 625 000
Nyemission	2 500 000	2 500 000
<b>Antal 2009-12-31</b>	<b>24 532 023</b>	<b>24 532 023</b>

Aktiernas kvotvärde är 5. Samtliga aktier är fullt betalda. Företaget innehar inga egna aktier (endast ett aktieslag finns).

På årsstämma i april 2007 antogs ett optionsprogram i bolaget. Beslut togs om att utfärda 250 000 optionsrätter. Av det har styrelsen hittills utnyttjat 149 500 optionsrätter. Optioner har tecknats och betalats av ledande befattningshavare i Opcon under 2007. Optionsprogrammet löper till den 1 juni 2010.

Under 2008 har nyemission med företrädesrätt för bolagets aktieägare genomförts, varvid 4 081 404 aktier tecknades.

Under 2009 har förvärv skett av Saxlund Holding AB med dotterbolag varvid 1 625 000 aktier nyemitterades. En riktad nyemission till institutionella och större investerare genomfördes under 2009 varvid 2 500 000 aktier nyemitterades.

## 25 UPPLÅNING, RÄNTOR (TKR)

	2009-12-31	2008-12-31
<b>Räntebärande skulder</b>		
Långfristiga		
Skulder till kreditinstitut	49 663	28 080
Kortfristiga		
Skulder till kreditinstitut	4 408	11 209
Checkräkningskredit	55 877	72 564
Utnyttjad factoringkredit	–	988
<b>Summa</b>	<b>109 948</b>	<b>112 841</b>
Beviljat belopp på checkräkningskredit uppgår till	82 000	82 000

Samtliga långfristiga lån är upptagna i SEK. Checkräkningskrediten är en så kallad flervalutakredit vilket ger möjlighet till upplåning i annan valuta än SEK. Vid utgången av året var skulden på checkräkningskrediten endast tecknad i SEK.

Den outnyttjade delen av checkräkningskrediten uppgår vid årets slut till 26 123 tkr (9 436 tkr).

Övrig ej utnyttjad kredit är 10 000 tkr (10 000 tkr) och avser en factoringkredit.

### Förfallostruktur för skulder till kreditinstitut (exkl. checkräkningskredit och factoring)

	2009	2008
6 månader eller mindre	1 600	8 600
6-12 månader	2 808	2 609
1-5 år	49 663	28 080

De långfristiga skulderna har en amorteringsperiod av 5,5 år. Amortering per år uppgår till 3,2 mkr.

Villkor såsom ränta och omfattning gällande checkräkningskredit och kortfristiga lån är föremål för årlig genomgång med kreditgivare.

Vidare finns specifika lånevillkor för externa banklån som ska vara uppfyllda (covenanter). Dessa villkor var uppfyllda vid årets utgång.

Ställda säkerheter avseende lån och krediter hos kreditinstitut framgår av not 31.

Lång- och kortfristig upplåning vid utgången av 2009 uppgår till ca 110 mkr (113 mkr).

Under 2008 tecknades ett räntederivat vilket innebar en fast bindning av räntan över 4, 6 resp 8 år. Se ytterligare information i not 12.

### Effektiv ränta på balansdagen var som följer:

SEK	2009	2008
Checkräkningskredit	3,0 %	6,0 %
Banklån	3,0 %	6,0 %
Övriga lån	4,0 %	6,0 %

Redovisat värde av finansiella skulder förutsätts motsvara dess verkliga värde eftersom diskonteringseffekten ej bedöms som väsentlig.

Redovisade belopp för kortfristig upplåning utgör en god approximation av dess verkliga värde. Den genomsnittliga räntan på balansdagen är ca 3 %. Om räntan ökas med 0,5 % skulle koncernens räntekostnad öka med ca 550 tkr.

### Skulder avseende finansiell leasing

Leasingskulder är effektivt säkerställda eftersom rättigheterna till den leasade tillgången återgår till leasegivaren i händelse av utebliven betalning. Skulder avseende finansiell leasing ingår i Opconkoncernen per 2009-12-31 med 18 205 tkr (9 633 tkr) varav 1 113 tkr (1 113 tkr) avser kortfristig del.

## 26 AVSÄTTNING FÖR PENSIONER OCH LIKANDE FÖRPLIKTELSER (TKR)

### Förmånsbestämda pensionsplaner

	2009	2008
Vid årets början	5 061	4 946
Förändring	25	115
Vid årets slut	5 086	5 061

### Förmånsbestämda pensionsplaner

Inom koncernen finns två identifierade förmånsbestämda pensionsplaner, där de anställda har rätt till ersättning efter avslutad anställning, baserat på slutlön och tjänstgöringstid. Båda dessa planer finns i Sverige. Kapitalförsäkring om 0 tkr (0 tkr) är tecknad för del av förpliktelsen. Denna tillgång är inte kvalificerad som förvaltningstillgång enligt IAS 19. Under år 2009 har bolaget haft kostnader avseende förmånsbestämda pensionsplaner i resultaträkningen om 254 tkr (315 tkr) vilket till sin helhet avser räntekostnader.

### Pensionsförsäkring i Alecta

Åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggas genom en försäkring i Alecta. Enligt ett uttalande från Redovisningsrådets Akutgrupp, URA 42, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåren 2009 samt 2008 har koncernen inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen enligt ITP som tryggas genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Årets avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till 3 375 tkr (2 350 tkr). Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av 2009 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 141 procent (112 procent fg år). Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska beräkningsåtaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19.

### Sjukvårdsförmåner efter avslutad anställning

Koncernen har inga planer för sjukvårdsförmåner efter avslutad anställning.

Förpliktelser i balansräkningen för pensioner	2009	2008
PRI Skuld	5 076	5 023
Övriga pensionsförpliktelser	10	38
<b>Summa</b>	<b>5 086</b>	<b>5 061</b>

### Pensionskund enligt ovan har beräknats enligt följande:

	2009	2008
Nuvärde av ofonderade förpliktelser	6 141	6 116
Oredovisade aktuariella förluster	-1 055	-1 055
Oredovisade kostnader för tjänstgöring tidigare år	-	-
<b>Skuld i balansräkningen</b>	<b>5 086</b>	<b>5 061</b>

### Totala pensionskostnader som redovisas i koncernens resultaträkning

	2009	2008
Pensionskostnader förmånsbestämda planer (ränta)	254	315
Kostnader för tjänstgöring under tidigare år avseende förmånsbestämda planer	-	-
Pensionskostnader avgiftsbestämda planer	13 792	9 661
Kostnader för löneskatt och avkastningsskatt	3 183	2 178
<b>Summa totala pensionskostnader</b>	<b>17 596</b>	<b>12 154</b>

### Förändringar i skulden under året

Vid årets början	5 061	4 946
Kostnader i resultaträkningen	254	315
Pensionsutbetalningar	-229	-200
<b>Vid årets slut</b>	<b>5 086</b>	<b>5 061</b>

### Förmånsbestämda pensionsplaner

#### Viktigare aktuariella antagande på balansdagen

(uttryckta som vägda genomsnitt):

Diskonteringsränta	4,5 %	4,5 %
Livslängd år (återstående livslängd efter 65 år)		
- man	21	21
- kvinna	23	23

PRI-skulden har från mitten av 90-talet frysts och ytterligare intjäning finansieras genom försäkring hos Alecta som redovisas som en avgiftsbestämd plan.

## 27 ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR (TKR)

	2009	2008
Ingående balans	2 726	856
- Tillkommande avsättningar	5 720	3 377
- Utnyttjat under året	-2 622	-1 507
<b>Per 31 december</b>	<b>5 824</b>	<b>2 726</b>

Avsättningarna består av:

Garantiåtagande	5 824	2 726
Avsättning vid periodens utgång	5 824	2 726

### Garantiåtaganden

I koncernen ges garanti på vissa produkter och bolagen åtar sig att reparera eller ersätta delar som inte presterar tillräckligt. En avsättning på 5 824 tkr (2 726 tkr) har redovisats på balansdagen för förväntade garantianspråk, baserat på tidigare erfarenheter av nivån för reparationer och ersättningsdelar.

## 28 EVENTUALFÖRPLIKTELSER (TKR)

Koncernen har eventalförpliktelser avseende bankgarantier och andra garantier samt andra ärenden som uppkommit i den normala affärsverksamheten. Några väsentliga skulder förväntas inte uppkomma genom dessa eventalförpliktelser.

	2009-12-31	2008-12-31
Avseende skuld till PRI	3 000	3 000
Garantiförbindelser FPG/PRI	131	129
Övriga ansvarsförbindelser	368	450
<b>Summa ansvarsförbindelser</b>	<b>3 499</b>	<b>3 579</b>

Övriga ansvarsförbindelser avser fullgörandegaranti, avskrivet villkorlån.

## KONCERNENS NOTER

### 29 OPCONAKTIEN

Opcon AB:s aktie noterades 1998 på Stockholmsbörsens O-lista och återfinns nu på Nasdaq OMX Stockholm, Small Cap-listan.

Opcon genomförde under 2009 en nyemission till ett antal institutionella och större investerare varvid 2 500 000 aktier tecknades. Nyemissionen skedde med stöd av de bemyndiganden som Opcons styrelse erhöll vid årsstämman 23 april 2009. Genom emissionen tillfördes cirka 122,5 miljoner kronor före emissionskostnader.

Under året har också ett större förvärv gjorts genom Saxlund Holding AB med dotterbolag. I samband med förvärvet nyemitterades 1 625 000 aktier. Därmed ökades Opcons aktiekapital till 122 660 115 kronor och det totala antalet aktier till 24 532 023.

#### Ägarförhållanden

De största aktieägarna vid årsskiftet var B.O. Intressenter AB, Calamus AB (Rolf Hasselström) och Catella.

Tillsammans har de tre största aktieägarna 31,1 procent av rösterna. Vid utgången av 2009 fanns 5 631 aktieägare registrerade.

#### Kursutveckling

Året inleddes med en betalkurs på 17,00, medan årets sista betalkurs sattes till 48,70 kr. Som mest betalades 62,50 kronor för aktien under året. Genomsnittskursen under året var 45,27 kr.

#### Utdelningspolitik

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2009.

#### Optionsprogram

Bolaget har ett optionsprogram riktat mot ledande befattningshavare. Beslut från årsstämman 2007 gav styrelsen möjlighet att utfärda 250 000 teckningsoptioner. Av det bemyndigandet har styrelsen utnyttjat 149 500 teckningsoptioner som tilldelats och betalats av ledande befattningshavare i Opcon. Optionernas löptid är fram till den 1 juni 2010.

Data per aktie, kr	2009	2008	2007	2006	2005
Resultat per aktie före utspädning för kvarvarande verksamhet	0,76	0,27	0,67	3,65	-1,11
Resultat per aktie efter utspädning för kvarvarande verksamhet	0,76	0,26	0,67	3,55	-1,08
Resultat per aktie efter utspädning för verksamhet för avyttring	-0,45	-1,62	-0,27	-	-
Resultat per aktie efter utspädning	0,31	-1,36	0,40	3,55	-1,08
Eget kapital per aktie	19,84*	14,27*	14,95*	9,65	6,46
Utdelning per aktie	0	0	0	0	0

\*Exkl. verksamhet för avyttring.

#### Genomsnittligt antal aktier

(tusental)	22 011	17 006	15 631	14 298	11 439
Antalet aktier vid utgången av året	24 532	20 407	16 326	14 898	14 298

Största aktieägarna 2009-12-30	Antalet aktier	Röster %
B.O. Intressenter AB	4 632 791	18,9
Calamus AB	1 560 301	6,4
Catella AB	1 315 665	5,4
Trossamfundet Svenska Kyrkan	795 267	3,2
Lennart Granstrand	689 550	2,8
Nordnet pensionsförsäkring AB	678 965	2,8
Graze AB	575 000	2,3
Westman Clement, Maria	575 000	2,3
Banque Invik	532 206	2,2
Livförsäkringsbolaget Skandia	366 203	1,5

Källa: Euroclear Sweden

#### Aktiefördelning 2009-12-30

Innehav	Antal ägare	Antal aktier	Innehav %
1-500	3 353	661 106	2,7
501-1000	839	694 610	2,8
1001-5 000	1 100	2 559 974	10,4
5 001-10 000	168	1 266 023	5,2
10 001-	171	19 350 310	78,9
<b>Summa</b>	<b>5 631</b>	<b>24 532 023</b>	<b>100,0</b>

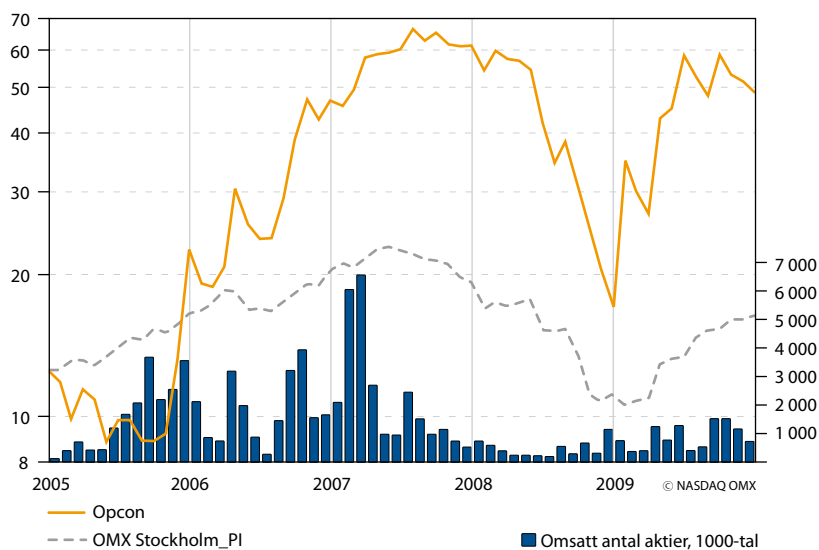
Källa: Euroclear Sweden

#### Ägarfördelning 2009-12-30

	Antal ägare	Antal aktier	Innehav %
Juridiska personer	579	17 561 893	71,6
varav bosatta i Sverige	401	14 394 863	
Fysiska personer	5 052	6 970 130	28,4
varav bosatta i Sverige	4 989	6 833 130	
<b>Summa</b>	<b>5 631</b>	<b>24 532 023</b>	<b>100,0</b>
varav bosatta i Sverige	5 390	21 227 993	86,5

Källa: Euroclear Sweden

### Opcons aktie 2005-2009



### 30 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER (TKR)

	2009-12-31	2008-12-31
Upplupna löner	2 479	2 395
Upplupna semesterlöner	14 634	12 136
Upplupna sociala avgifter	9 127	7 221
Upplupna kostnader pågående order	19 388	33 718
Övriga poster	4 493	7 279
<b>Summa</b>	<b>50 121</b>	<b>62 749</b>

### 32 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER (TKR)

	2009	2008
Omvärdering av aktier och andelar, Enerji	56 657	–
Nedskrivning av tillgångsposter	–14 473	–
Övriga rörelseintäkter	–	920
<b>Summa övriga rörelseintäkter</b>	<b>42 184</b>	<b>920</b>

### 31 STÄLLDA SÄKERHETER (TKR)

	2009-12-31	2008-12-31
<b>För egna avsättningar och skulder</b>		
Avseende avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser		
Företagsinteckningar	8 000	8 000
Avseende skulder till kreditinstitut		
Fastighetsinteckningar	6 800	6 800
Företagsinteckningar	115 530	126 235
Factoring	–	1 412
Övriga ställda säkerheter (äganderättsförbehåll)	18 103	9 661
<b>Summa avseende avsättningar och egna skulder</b>	<b>148 433</b>	<b>152 108</b>
<b>Summa ställda säkerheter</b>	<b>148 433</b>	<b>152 108</b>

### 33 RÖRELSEFÖRVÄRV (TKR)

#### Förvärv under 2009

##### Saxlund Holding AB

Opcon förvärvade per den 1 maj 2009 100 procent av det totala antalet aktier i Saxlund Holding AB med dotterbolagen Saxlund International AB (ägarandel 100 %), Saxlund International GmbH (ägarandel 75 %), Saxlund International Ltd (ägarandel 79 %) och Saxlund Corporation (ägarandel 79 %).

Saxlund är en av norra Europas ledande leverantörer av utrustning till bioenergianläggningar. Saxlundkoncernen omsatte under räkenskapsåret 2007/2008 284 mkr.

En större och slagkraftigare organisation internationellt skapas genom förvärvet av Saxlund tillsammans med nuvarande dotterbolag Svensk Rökgasenergi AB. Förvärvet innebär vidare synergier inom områdena produktion, försäljning och inköp och är i linje med koncernens strategi att leverera helhetslösningar inom bioenergiområdet.

Om förvärvet av Saxlund Holding AB skett per den 1 januari 2009 skulle omsättningen i koncernen ökat med 95,1 mkr och resultat före skatt med 6,2 mkr.

#### Förvärvstidpunkt 1 maj 2009.

Den totala köpeskillingen uppgick till	95 455
– varav erlagd del av köpeskillingen kontant	18 000
– varav del av köpeskillingen betalt i aktier	73 925
– varav förvärvskostnader	3 530

#### Redovisat värde av förvärvade tillgångar och skulder:

Immateriella anläggningstillgångar	1 006
Materiella anläggningstillgångar	13 489
Finansiella tillgångar	16 003
Varulager	24 041
Övriga omsättningstillgångar	97 918
Långfristiga skulder	-16 008
Kortfristiga skulder	-87 693
Minoritetsintresse	-8 135
Redovisat värde på nettotillgångar	40 621

#### Verkligt värde justeringar

Verkligt värde på immateriella tillgångar (avser varumärke, kundstock och kundkontrakt)	20 000
Verkligt värde på goodwill	40 094
Verkligt värde på uppskjuten skatteskuld	-5 260
Total anskaffningskostnad	95 455
Kontant reglerad köpeskillning	-18 000
Likvida medel och placeringar i förvärvade dotterföretag	57 612
Förändring av koncernens likvida medel och placeringar vid förvärv	39 612

#### Förvärv under 2008

##### Boxpower AB

Opcon förvärvade bolaget Reac i Eskilstuna AB (org nr 556543-8141) av det helägda bolaget Reac AB (org nr 556520-2875) till bokfört värde 120 tkr. Bolaget namnändrades sedan till Boxpower AB.

En nyemission genomfördes i bolaget varvid ett kapital på 9 562 tkr tillfördes.

##### Värmlands Montage Teknik AB

Opcon förvärvade per den 1 juli 2008 100 procent av det totala antalet aktier i Värmlands Montage Teknik AB som kommer att integreras i Svensk Rökgasenergi. Värmlands Montage Teknik 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 lågtemperatur-tork för biomassa, Renergi LTD, har Värmlands Montage Teknik 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 Montage Teknik AB med 1,2 mkr.

#### Förvärvstidpunkt 1 juli 2008.

Den totala köpeskillingen uppgick till	3 500
– varav erlagd del av köpeskillingen kontant	3 500

#### Värdet av förvärvade tillgångar och skulder:

Materiella anläggningstillgångar	384
Varulager	430
Övriga omsättningstillgångar	8 491
Långfristiga skulder	256
Kortfristiga skulder	7 628
Eget kapital	1 421
Total anskaffningskostnad	3 548
Goodwill som uppkommit i samband med förvärvet	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 16 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 cirka 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	9 379
– varav erlagd del av köpeskillingen kontant	6 382
– resterande del att erläggas kontant inom ett år	2 997

#### Värdet av förvärvade tillgångar och skulder:

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	9 494
Goodwill som uppkommit i samband med förvärvet	6 051



## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

TKR	Not	2009	2008
Nettoomsättning	34, 35	9 952	7 470
Kostnad för sålda tjänster		-9 952	-7 470
<b>Bruttoresultat</b>	<b>34, 35, 36</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Administrationsomkostnader		-15 421	-16 505
Övriga rörelseintäkter/kostnader		103	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>38, 39</b>	<b>-15 318</b>	<b>-16 505</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-15 318</b>	<b>-16 505</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>	<b>40</b>		
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar		-10 456	-
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		4 201	7 181
Räntekostnader och liknande resultatposter		-4 759	-10 309
<b>Summa resultat från finansiella poster</b>		<b>-11 014</b>	<b>-3 128</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-26 332</b>	<b>-19 633</b>
Skatt på årets resultat	41	4 391	5 494
<b>Årets resultat</b>		<b>-21 941</b>	<b>-14 139</b>

## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

TKR	Not	2009-12-31	2008-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>			
Rättigheter	43	–	124
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Inventarier, verktyg och installationer	44	1 485	1 184
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Uppskjuten skatt	41	34 323	25 731
Andelar i koncernföretag	33, 42	339 315	274 577
Andra långfristiga fordringar	39, 45	44 557	5 994
		<b>418 195</b>	<b>306 302</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>419 680</b>	<b>307 610</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Kundfordringar		56	–
Fordringar hos koncernföretag		137 973	111 694
Skattefordringar		286	286
Övriga kortfristiga fordringar		701	1 404
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	46	2 129	1 204
		<b>141 145</b>	<b>114 588</b>
Kassa och bank		–	1
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>141 145</b>	<b>114 589</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>560 825</b>	<b>422 199</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital	47	122 660	102 035
Reservfond		59 919	59 919
		<b>182 579</b>	<b>161 954</b>
<b>Balanserad vinst/Ansamlad förlust</b>			
Balanserad vinst		283 754	141 092
Årets resultat		–21 941	–14 139
		<b>261 813</b>	<b>126 953</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>444 392</b>	<b>288 907</b>
<b>Långfristiga skulder</b>	<b>48</b>		
Räntebärande skulder till kreditinstitut		14 600	19 400
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>14 600</b>	<b>19 400</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder till kreditinstitut	48	57 650	80 640
Leverantörsskulder		5 534	4 330
Skulder till koncernföretag		34 291	20 788
Övriga kortfristiga skulder		1 497	3 573
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	49	2 861	4 561
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>101 833</b>	<b>113 892</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>560 825</b>	<b>422 199</b>
Ställda säkerheter	50	Inga	Inga
Ansvarsförbindelser	51	3 000	3 000

## MODERBOLAGETS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

TKR	Aktiekapital	Reservfond	Balanserat resultat	Summa eget kapital
<b>Ingående balans 2008-01-01</b>	<b>81 628</b>	<b>145 636</b>	<b>-3 716</b>	<b>223 548</b>
Behandling av förlust	-	-3 716	3 716	-
Överföring från reservfond	-	-82 000	82 000	-
Nyemission	20 407	-	53 058	73 465
Kostnad för nyemission	-	-	-7 227	-7 227
Erhållet koncernbidrag	-	-	18 418	18 418
Skatt på koncernbidrag	-	-	-5 157	-5 157
Årets resultat	-	-	-14 139	-14 139
<b>Utgående balans 2008-12-31</b>	<b>102 035</b>	<b>59 920</b>	<b>126 953</b>	<b>288 908</b>
Behandling av förlust	-	-	-	-
Nyemission	8 125	-	65 800	73 925
Nyemission	12 500	-	110 000	122 500
Kostnad för nyemission	-	-	-7 228	-7 228
Lämnat koncernbidrag	-	-	-15 972	-15 972
Skatt på koncernbidrag	-	-	4 200	4 200
Årets resultat	-	-	-21 941	-21 941
<b>Utgående balans 2009-12-31</b>	<b>122 660</b>	<b>59 920</b>	<b>261 812</b>	<b>444 392</b>

## MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS

TKR	Not	2009	2008
	33, 42		
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat före skatt		-15 318	-16 505
Erhållen ränta		4 201	7 181
Erlagd ränta		-4 759	-10 309
Resultat vid försäljning av aktier i dotterbolag		-10 456	-
Avskrivningar		433	237
<b>Summa kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-25 899</b>	<b>-19 396</b>
<b>Kassaflöde från förändring av rörelsekapital</b>			
Förändring kundfordringar		-56	33
Förändring kortfristiga fordringar		-26 501	-35 438
Förändring leverantörsskulder		1 204	1 248
Förändring övriga kortfristiga skulder		9 727	-9 872
<b>Summa kassaflöde från den löpande verksamheten efter förändring av rörelsekapital</b>		<b>-41 525</b>	<b>-63 425</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>			
Förvärv materiella anläggningstillgångar		-610	-1 254
Förändring andelar i dotterbolag	42	-64 738	-22 825
<b>Summa kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-65 348</b>	<b>-24 079</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>			
Nyemission		189 197	66 238
Lämnat koncernbidrag		-15 972	-
Erhållet koncernbidrag		-	18 418
Långfristiga fordringar		-38 563	-5 994
Amortering av lån		-4 800	-800
Förändring av kortfristiga finansiella skulder		-22 990	9 637
<b>Summa kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>106 872</b>	<b>87 499</b>
<b>Kassaflöde totalt</b>		<b>-1</b>	<b>-5</b>
Likvida medel vid årets början		1	6
Likvida medel vid årets slut		-	1

## MODERBOLAGETS NOTER

### 34 REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som ska göras från IFRS. Skillnaderna mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper framgår nedan.

#### Ersättningar till anställda

Moderbolaget redovisar förmånsbestämda pensionsplaner enligt FARs rekommendation nr 4, Redovisning av pensionskostnad. Moderbolaget har utfäst förmånsbaserade pensioner till anställda. Moderbolagets förpliktelser att i framtiden utbetala pension har härvid ett nuvärde, bestämt för varje anställd av bland annat pensionsnivån, åldern och i vilken grad full pension blivit intjänad. Detta nuvärde har beräknats enligt aktuariella grunder, och utgår från de löne- och pensionsnivåer som råder vid balansdagen. Pensionsåtagandena redovisas som en avsättning i balansräkningen. Pensionsåtaganden för tjänstemän som är tryggade genom försäkring i Alecta, redovisas i moderbolaget som en avgiftsbestämd plan. Räntedelen i årets pensionskostnad redovisas bland finansiella kostnader. Övriga pensionskostnader belastar rörelseresultatet.

#### Aktier och andelar i dotterföretag

Andelar i dotterföretag redovisas i moderbolaget i enlighet med anskaffningsvärdemetoden. Bolaget redovisar enbart en intäkt för erhållna utdelningar som är hänförliga till vinstmedel som intjänats efter förvärvet. Utdelningar som överstiger de vinstmedel som intjänats efter förvärvet redovisas som återbetalning av den ursprungliga investeringen och reducerar således den redovisade andelens bokförda värde.

#### Leasade tillgångar

I moderbolaget redovisas samtliga leasingavtal enligt reglerna för operationell leasing.

#### Uppskjuten skatt

I moderbolaget redovisas – på grund av sambandet mellan redovisning och beskattning – den uppskjutna skatteskulden på obeskattade reserver som en del av de obeskattade reserverna.

#### Koncernbidrag och aktieägartillskott

Företaget redovisar koncernbidrag och aktieägartillskott i enlighet med uttalandet från Redovisningsrådets Akutgrupp. Aktieägartillskott förs direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras i aktier och andelar hos givaren, i den mån nedskrivning ej erfordras.

Koncernbidrag redovisas enligt ekonomisk innebörd. Det innebär att koncernbidrag som lämnats i syfte att minimera koncernens totala skatt redovisas direkt mot balanserade vinstmedel efter avdrag för dess aktuella skatteeffekt.

### 35 INTÄKTERNAS FÖRDELNING (TKR)

	2009	2008
I nettoomsättningen ingår intäkter från:		
Tjänster	8 934	6 452
Hysesintäkter, operationell leasing	1 018	1 018
<b>Summa</b>	<b>9 952</b>	<b>7 470</b>

### 36 AVSKRIVNINGAR (TKR)

	2009-12-31	2008-12-31
Avskrivningar ingående i		
administrationskostnader	433	237
<b>Summa avskrivningar</b>	<b>433</b>	<b>237</b>

### 37 MEDELANTAL ANSTÄLLDA, LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER

	2009	2008
Medelantalet anställda, med fördelning på kvinnor och män, har uppgått till		
Kvinnor	–	–
Män	8	6
<b>Totalt för koncernen</b>	<b>8</b>	<b>6</b>

Löner och andra ersättningar har uppgått till (tkr)

Styrelsen, verkställande och vice verkst. direktörer	4 491	4 253
Övriga anställda	2 718	1 542
<b>Totala löner och andra ersättningar</b>	<b>7 209</b>	<b>5 795</b>

Sociala kostnader	2 874	2 401
Pensionskostnader övriga anställda	464	318
Pensionskostnader för styrelsen, verkställande och vice verkställande direktörer	1 323	1 227
<b>Totala löner, andra ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader</b>	<b>11 870</b>	<b>9 741</b>

Medelantalet anställda	2009	2009	2008	2008
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
Sverige	0	8	0	6

Löner och ersättningar fördelade per land (tkr)

	2009	2009	2008	2008
	Styrelse, vd, vvd	Övriga anställda	Styrelse, vd, vvd	Övriga anställda
Sverige	4 491	2 718	4 253	1 542

#### Ersättningar till ledande befattningshavare

##### Principer

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämmans beslut.

Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, övriga förmåner (tjänstebil) och pension. Något bonusprogram finns ej. Pensionsförmåner samt övriga förmåner till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgår som del av den totala ersättningen.

Inga andra ledande befattningshavare finns i moderbolaget än de som specificeras nedan. I styrelsen finns två kvinnor.

## MODERBOLAGETS NOTER

### FORTS. NOT 37

Ersättningar och övriga förmåner under året (kr)	Lön/ Styrelsearvode	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Aktierelaterad ersättning	Övrig ersättning	Summa
Styrelsens ordförande Mats Gabriellson	100 000	–	–	–	–	100 000
Ledamot Ulf Ahlén	70 000	–	–	–	–	70 000
Ledamot Kenneth Eriksson	70 000	–	–	–	–	70 000
Ledamot Bengt E Johnson	70 000	–	–	–	–	70 805
Ledamot Nina Linander	70 000	–	–	–	–	70 000
Vd moderbolaget Rolf Hasselström	2 357 000	76 080	749 004	–	–	3 182 084
Vice verkställande dir. Göran Falkenström	997 744	84 020	352 765	–	–	1 434 529
Vice verkställande dir. Niklas Johansson	756 255	33 160	221 635	–	–	1 011 050

Pensionskostnad avser den kostnad som påverkat årets resultat. Pensionspremien för verkställande direktören ska uppgå till 35 procent av den pensionsgrundande lönen.

För andra ledande befattningshavare varierar pensionspremien mellan 20 och 35 procent av den pensionsgrundande lönen.

Pensionsålder för verkställande direktör och andra ledande befattningshavare är 65 år.

#### Uppsägningstid/Avgångsvederlag

Mellan bolaget och verkställande direktören gäller vid uppsägning från bolagets sida en uppsägningstid på 18-24 månader och vid uppsägning från verkställande direktörens sida 6 månader. Utöver lön under uppsägningstid utgår inget avgångsvederlag.

Mellan bolaget och andra ledande befattningshavare gäller vid uppsägning från bolagets sida en uppsägningstid på 6-18 månader och vid uppsägning från befattningshavarens sida 3-6 månader. Utöver lön finns avtalat avgångsvederlag på 6-12 månader för vissa ledande befattningshavare.

#### Beslutsformer

Moderbolagets styrelse har bemyndigat styrelsens ordförande att fastställa verkställande direktörens lön och andra ersättningar.

Övriga ledande befattningshavares löner och ersättningar fastställs av moderbolagets verkställande direktör, tillika koncernchef och ordförande i dotterbolagens styrelser.

### 38 RÖRELSENS KOSTNADER (TKR)

	2009	2008
<b>Valutakursdifferenser</b>		
Operationella leasingkontrakt		
Nominella värdet av framtida leasingavgifter avseende icke uppsägningsbara leasingavtal		
Årets leasingavgifter	229	177
Årets hyresintäkter	1 018	1 018
Framtida leasingavgifter inom ett år	136	121
Framtida leasingavgifter senare än ett år men inom fem år	28	29
Framtida leasingavgifter senare än fem år	–	–
<b>Ersättning till revisorer</b>		
Revision		
Öhrlings PricewaterhouseCoopers*	986*	865
Andra uppdrag än revisionsuppdraget	102	45
	<b>1 088</b>	<b>910</b>

\*Varav granskning av prospekt 140 (543 tkr).

### 39 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÄENDE (TKR)

	2009	2008
<b>Följande transaktioner har skett med närstående:</b>		
Rolf Hasselström, lön och andra anställningsförmåner	3 182	2 916
Utgående balanser vid årets slut		
Fordran på närstående:		
Salamino AB	5 994	5 994
<b>Närstående</b>		
Rolf Hasselström är större aktieägare och koncernchef i Opcon.		
Alla transaktioner med närstående har skett på marknadsmässiga villkor.		

### 40 RESULTAT FRÅN FINANSIELLA POSTER (TKR)

	2009	2008
<b>Resultat från övriga värdepapper som är anläggningstillgångar</b>		
Förlust vid avyttring av dotterbolag	-10 456	–
<b>Ränteintäkter</b>	18	–
Ränteintäkter, koncernbolag	3 356	7 181
Övriga finansiella intäkter		
Utdelning från dotterbolag	827	–
<b>Summa ränteintäkter</b>	<b>-6 255</b>	<b>7 181</b>
<b>Räntekostnader</b>	-4 664	-7 920
Räntekostnader, koncernbolag	-95	-2 389
<b>Summa räntekostnader</b>	<b>-4 759</b>	<b>-10 309</b>

## 41 SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT (TKR)

	2009	2008
<b>Skilnad mellan skattekostnad och skattekostnad</b>		
<b>baserad på gällande skattesats</b>		
Redovisat resultat före skatt	-26 332	-19 633
Skatt enligt gällande skattesats	6 925	5 497
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-2 752	-3
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	218	-
<b>Skatt enligt resultaträkningen</b>	<b>4 391</b>	<b>5 494</b>

### Skattesats

Den aktuella skattesatsen är 26,3 % (28 %).

### Temporära skillnader

Temporära skillnader föreligger i de fall tillgångars eller skulders redovisade respektive skattemässiga värden är olika. Temporära skillnader avseende följande poster har resulterat i uppskjutna skatteskulder och uppskjutna skattefordringar:

	2009	2008
<b>Uppskjutna skattefordringar</b>		
Avseende underskottsavdrag	25 731	25 394
Förändring via resultaträkningen	4 391	337
Förändring via eget kapital	4 201	-
Utgående värde underskottsavdrag	34 323	25 731
<b>Summa uppskjutna skattefordringar</b>	<b>34 323</b>	<b>25 731</b>

## 42 ANDELAR I DOTTERFÖRETAG

Moderbolaget	Organisationsnummer	Säte	Kapitalandel (%)
SEM AB	556023-5748	Åmål	100
REAC AB	556520-2875	Åmål	100
Laminova Production AB	556478-6705	Åmål	100
Svenska Rotor Maskiner AB	556350-1393	Stockholm	100
Opcon Bioenergy AB (Saxlund Holding AB)	556493-8768	Stockholm	100
Saxlund International GmbH		Tyskland	75
Saxlund International Ltd		Storbritannien	79
Saxlund Corporation		USA	79
Opcon Energy Systems AB	556701-4740	Stockholm	100
Opcon Inc.		USA	100
Opcon Technology Suzhou Co Ltd.		Kina	100
Opcon Financial Services AB	556556-3961	Stockholm	100
Svarvarvägens Fastighets AB	556683-0369	Åmål	100
Boxpower AB	556533-8141	Stockholm	100
Balle A/S		Danmark	100

### Kommentar:

Lysholm Technologies AB har avyttrats under året.

Refrigeration of Scandinavia Technology AB har fusionerats in i Svenska Rotor Maskiner AB.

Svensk Rökgasenergi Intressenter AB, Svensk Rökgasenergi AB, Värmlands Montage Teknik AB och Saxlund International AB har fusionerats in i Saxlund Holding AB.

Saxlund Holding AB har namnändrats till Opcon Bioenergy AB.

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder kvittas när det finns en legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skatteskulder samt när uppskjutna skatter avser samma skattemyndighet.

Bolagets bedömning är att kommande års fastställda affärsplaner ger stöd för den i balansräkningen upptagna uppskjutna skatten. Vidare finns det temporära skillnader för vilka uppskjuten skattefordran ej redovisas enligt nedan.

	2009	2008
<b>Temporära skillnader avseende investeringar i dotterföretag för vilka uppskjuten skattefordran ej redovisas</b>		
Nedskrivning av aktier i dotterföretag	16 072	16 072
<b>Summa</b>	<b>16 072</b>	<b>16 072</b>

## MODERBOLAGETS NOTER

### FORTS. NOT 42

Moderbolaget	Kapital- andel %	Rösträttsandel %	Antal aktier	Redovisat värde (tkr)
SEM AB	100	100	24 090	21 881
REAC AB	100	100	20 000	8 500
Laminova Production AB	100	100	10 000	32 000
Opcon Inc.	100	100	1 000	8 000
Svenska Rotor Maskiner AB	100	100	45 000	53 228
Opcon Co., Ltd	100	100	1	12 630
Opcon Energy Systems AB	100	100	1 000	100
Opcon Financial Services AB	100	100	1 000	100
Svarvarvägens Fastighets AB	100	100	1 000	4 280
Balle A/S	100	100	500	9 494
Boxpower AB	100	100	33 971 802	9 682
Opcon Bioenergy AB	100	100	1 008	179 419
<b>Summa</b>				<b>339 314</b>

Andelar i dotterföretag (tkr)	2009-12-31	2008-12-31
Ingående anskaffningsvärden	290 648	267 824
Årets förändringar		
– Förvärv av andelar	95 455	13 262
– Avyttring av andelar	–30 717	–
– Nyemission	–	9 562
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>355 386</b>	<b>290 648</b>
Ingående uppskrivningar/nedskrivningar	–16 072	–16 072
Årets förändringar		
Utgående ackumulerade nedskrivningar	–16 072	–16 072
Utgående redovisat värde	339 314	274 576

### 43 PATENT, LICENSER SAMT LIKANDE RÄTTIGHETER (TKR)

	2009	2008
Ingående anskaffningsvärden	500	500
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	500	500
Ingående avskrivningar	–376	–209
Årets förändringar		
– Avskrivningar	–124	–167
Utgående avskrivningar	–500	–376
Utgående restvärde enligt plan	0	124

Anskaffningsvärdet består av rättighet till en patenterad elmotor att användas i Opcons luftsystem för bränsleceller.

### 44 INVENTARIER, VERKTYG OCH INSTALLATIONER (TKR)

	2009-12-31	2008-12-31
Ingående anskaffningsvärden	1 254	–
Årets förändringar		
– Inköp	610	1 254
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>1 864</b>	<b>1 254</b>
Ingående avskrivningar	–70	–
Årets förändringar		
– Avskrivningar	–309	–70
Utgående ackumulerade avskrivningar	–379	–70
<b>Utgående restvärde enligt plan</b>	<b>1 485</b>	<b>1 184</b>

### 45 ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR (TKR)

	2009	2008
Ingående anskaffningsvärde	5 994	–
Tillkommande fordringar	38 563	5 994
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	44 557	5 994
<b>Utgående restvärde enligt plan</b>	<b>44 557</b>	<b>5 994</b>



## 46 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER (TKR)

	2009-12-31	2008-12-31
Försäkringspremier	63	98
Förutbetalda kostnader, konsult	1 289	909
Försäkringsersättning	531	–
Övriga poster	246	197
<b>Summa</b>	<b>2 129</b>	<b>1 204</b>

## 47 EGET KAPITAL

### Aktier

	Aktier	Totalt antal
<b>Antal aktier</b>		
<b>Antal 2007-01-01</b>	<b>14 897 845</b>	<b>14 897 845</b>
Nyemission (förvärv av bolag)	1 427 774	1 427 774
<b>Antal 2007-12-31</b>	<b>16 325 619</b>	<b>16 325 619</b>
Nyemission	4 081 404	4 081 404
<b>Antal 2008-12-31</b>	<b>20 407 023</b>	<b>20 407 023</b>
Nyemission (förvärv av bolag)	1 625 000	1 625 000
Nyemission	2 500 000	2 500 000
<b>Antal 2009-12-31</b>	<b>24 532 023</b>	<b>24 532 023</b>

Aktiernas kvotvärde är 5. Samtliga aktier är fullt betalda. Företaget innehar inga egna aktier (endast ett aktieslag finns).

På årsstämma i april 2007 antogs ett optionsprogram i bolaget. Beslut togs om att utfärda 250 000 optionsrätter.

Av det har styrelsen hittills utnyttjat 149 500 optionsrätter. Optioner har tecknats och betalats av ledande befattningshavare i Opcon under 2007. Optionsprogrammet löper till den 1 juni 2010.

Under 2008 har nyemission med företrädesrätt för bolagets aktieägare genomförts, varvid 4 081 404 aktier tecknades.

Under 2009 har förvärv skett av Saxlund Holding AB med dotterbolag varvid 1 625 000 aktier nyemitterades. En riktad nyemission till institutionella och större investerare genomfördes under 2009 varvid 2 500 000 aktier nyemitterades.

	Antal aktier (st)	Stamaktier (tkr)	Överkurs (tkr)	Egna aktier (tkr)	Summa (tkr)
<b>1 januari 2007</b>	<b>14 897 845</b>	<b>74 489</b>	<b>3 002</b>	–	<b>77 491</b>
Utfärdade optioner	–	–	1 898	–	1 898
Nyemission förvärv	1 427 774	7 139	85 551	–	92 690
<b>31 december 2007</b>	<b>16 325 619</b>	<b>81 628</b>	<b>90 451</b>	–	<b>172 079</b>
Nyemission	4 081 404	20 407	53 058	–	73 465
<b>31 december 2008</b>	<b>20 407 023</b>	<b>102 035</b>	<b>143 509</b>	–	<b>245 544</b>
Nyemission förvärv	1 625 000	8 125	65 800	–	73 925
Nyemission 2009	2 500 000	12 500	110 000	–	122 500
<b>31 december 2009</b>	<b>24 532 023</b>	<b>122 660</b>	<b>319 309</b>	–	<b>441 969</b>

Totalt antal stamaktier är 24 532 023 aktier (2008: 20 407 023 aktier) med ett kvotvärde om 5 per aktie (2008: 5 per aktie). Alla emitterade aktier är till fullo betalda. Moderföretaget emitterade under året 4 125 000 aktier i samband med förvärv och en genomförd riktad nyemission.

### Aktieoptioner

Under 2007 har ledande befattningshavare i Opcon tilldelats 149 500 aktieoptioner till ett värde av 12,70 kr per optionsrätt. Varje option ger rätt att teckna en ny aktie i Opcon AB (publ) till en teckningskurs av 85 kr per den 1 juni 2010. Samtliga optionsrätter som tilldelats är också till fullo betalade.

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

	Genomsnittligt lösenpris per aktie	Optioner (st)
Per 1 januari 2007	0,00	0
Tilldelade	85,00	149 500
Per 31 december 2007	85,00	149 500
Per 31 december 2008	85,00	149 500
Per 31 december 2009	85,00	149 500

Nuvarande utestående optioner är först möjliga att utnyttja den 1 juni 2010.

Verkligt värde för optioner som tilldelades under 2007 har fastställts med hjälp av Black-Scholes värderingsmodell till 1 898 tkr. Viktiga indata i modellen var aktiepriset på 66,46 kr på tilldelningsdagen, ovanstående lösenpris, aktieprisets förväntade volatilitet på 40 procent, optionernas löptid enligt ovan och årlig riskfri ränta på 4,0 procent. Volatiliteten mätt som standardavvikelsen för förväntad avkastning på aktiepriset baseras på en statistisk analys av dagliga aktiekurser under de senaste tre åren.

## MODERBOLAGETS NOTER

### 48 UPPLÅNING, RÄNTOR (TKR)

	2009-12-31	2008-12-31
<b>Räntebärande skulder</b>		
Långfristiga		
Lån	14 600	19 400
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>14 600</b>	<b>19 400</b>
Kortfristiga		
Lån	3 200	8 600
Checkräkningskredit	54 450	72 040
Summa kortfristiga	57 650	80 640
<b>Summa räntebärande skulder</b>	<b>72 250</b>	<b>100 040</b>
Beviljat belopp på checkräkningskredit uppgår till	82 000	82 000

Checkkrediten är en koncernkredit som utnyttjas av samtliga dotterbolag inom koncernen samt att de för detta utnyttjande har ställt säkerheter mot banken i form av företagsinteckningar samt fastighetsinteckningar.

Moderbolagets upplåning är exponerad för årlig ränteomförhandling för den av lånen som följer den rörliga räntan.

Under föregående år har ett räntederivat tecknats vilket innebar en fast bindning av räntan över 4, 6 resp 8 år. Det totala beloppet som bundits är 54 mkr med förfall 18 mkr om 3 år, ytterligare 18 mkr förfaller inom 5 år och ytterligare 18 mkr om 7 år.

### 49 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER (TKR)

	2009-12-31	2008-12-31
Upplupna räntekostnader	66	427
Upplupna semesterlöner	1 439	1 059
Upplupna sociala avgifter	643	507
Upplupet styrelsearvode	513	513
Upplupet revisionsarvode	100	100
Upplupet konsultarvode	–	1 846
Övriga poster	100	110
<b>Summa</b>	<b>2 861</b>	<b>4 562</b>

### 50 STÄLLDA SÄKERHETER (TKR)

	2009-12-31	2008-12-31
<b>För avsättningar och skulder i dotterbolag</b>		
Avsättningar och skulder		
Avseende skulder till kreditinstitut		
<b>Summa avseende avsättningar och egna skulder</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Summa ställda säkerheter</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

För skulder till kreditinstitut i moderbolaget har det ställts säkerhet i form av företags- och fastighetsinteckningar i dotterbolag, uppgående till 124 400 tkr (141 035 tkr), se vidare not 31.

### 51 ANSVARSFÖRBINDELSER (TKR)

	2009-12-31	2008-12-31
Pensionsförpliktelser	3 000	3 000
<b>Summa ansvarsförbindelser</b>	<b>3 000</b>	<b>3 000</b>

## STYRELSENS OCH VD:S UNDERTECKNANDE

Resultat- och balansräkningarna kommer att föreläggas årsstämman 2010-05-05.

Styrelsen

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

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

Stockholm 2010-04-12

**Mats Gabrielsson**  
*Styrelsens ordförande*

**Rolf Hasselström**  
*Verkställande direktör*

**Ulf Ahlén**  
*Styrelseledamot*

**Kenneth Eriksson**  
*Styrelseledamot*

**Bengt E Johnson**  
*Styrelseledamot*

**Nina Linander**  
*Styrelseledamot*

**Karin Hansen**  
*Personalrepresentant, Unionen*

**Bengt Magnusson**  
*Personalrepresentant, Metall*

Vår revisionsberättelse har avgivits 2010-04-14.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

**Magnus Brändström**  
*Auktoriserad revisör*  
*Huvudansvarig revisör*

## REVISIONSBERÄTTELSE

### Revisionsberättelse

Till årsstämman i Opcon AB (publ)

Org nr 556274-8623

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Opcon AB (publ) för år 2009. Bolagets årsredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 34-76. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

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

de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

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

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

Stockholm den 14 april 2010  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Brändström  
Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig revisor

## KONCERNEN FEM ÅR I SAMMANDRAG

(Definitioner återfinns på sidan 79 i årsredovisningen)

<b>RESULTATRÄKNINGAR (TKR)</b>	<b>2009*</b>	<b>2008*</b>	<b>2007*</b>	<b>2006*</b>	<b>2005**</b>
Nettoomsättning	682 506	418 196	336 146	370 976	343 843
Övriga rörelseintäkter	42 184	920	0	0	3 700
Rörelseresultat före avskrivningar	77 481	37 181	34 271	71 197	17 695
Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	-19 478	-16 556	-13 319	-11 925	-16 598
Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	-17 769	-1 405	-3 225	-3 882	-7 977
Rörelseresultat	40 234	19 220	17 727	55 390	-6 880
Finansiella poster	-8 761	-11 381	-4 412	-4 090	-5 650
Resultat efter finansiella poster	31 473	7 839	13 315	51 300	-12 530
Skatt	-9 241	-3 277	-2 691	1 003	-154
Minoritetsandelar	0	0	0	0	0
<b>Resultat för kvarvarande verksamheter</b>	<b>22 232</b>	<b>4 562</b>	<b>10 624</b>	<b>52 303</b>	<b>-12 684</b>
<b>Resultat från verksamhet för avyttring</b>	<b>-9 785</b>	<b>-27 630</b>	<b>-4 200</b>	<b>-5 311</b>	<b>-</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>12 447</b>	<b>-23 068</b>	<b>6 424</b>	<b>46 992</b>	<b>-12 684</b>
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	6 933	-23 068	6 424	46 992	-12 684
Periodens resultat hänförligt till minoritet	5 514	-	-	-	-

\*År 2009, 2008, 2007 och 2006 exklusive verksamhet för avyttring

\*\*År 2005 ej justerat för verksamhet för avyttring

<b>BALANSRÄKNINGAR (TKR)</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Immateriella anläggningstillgångar	276 302	180 855	149 769	47 149	44 899
Materiella anläggningstillgångar	80 065	55 608	51 857	42 815	44 262
Finansiella anläggningstillgångar	142 600	31 249	33 178	24 126	21 107
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>498 967</b>	<b>267 712</b>	<b>234 804</b>	<b>114 090</b>	<b>110 268</b>
Varulager	62 409	80 696	74 514	71 562	66 432
Kundfordringar	101 025	71 681	71 867	76 330	75 063
Övriga omsättningstillgångar	173 617	117 301	30 230	15 853	16 360
Likvida medel och kortfristiga placeringar	55 296	1 458	4 512	4 158	1 886
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>392 347</b>	<b>271 136</b>	<b>181 123</b>	<b>167 903</b>	<b>159 741</b>
<b>Tillgångar, verksamhet för avyttring</b>	<b>16 281</b>	<b>66 591</b>	<b>38 540</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>907 595</b>	<b>605 439</b>	<b>454 467</b>	<b>281 993</b>	<b>270 009</b>
Eget kapital	486 819	291 167	244 136	143 790	92 422
Minoritetsandelar	13 237	0	0	0	0
Räntebärande skulder	115 034	117 902	107 264	75 681	94 337
Uppskjuten skatt	29 957	6 076	5 964	278	746
Kortfristiga icke räntebärande skulder	248 811	145 078	85 967	62 244	82 504
Skulder, verksamhet för avyttring	13 737	45 216	11 136	-	-
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>907 595</b>	<b>605 439</b>	<b>454 467</b>	<b>281 993</b>	<b>270 009</b>

<b>NYCKELTAL</b>	<b>2009*</b>	<b>2008*</b>	<b>2007*</b>	<b>2006*</b>	<b>2005</b>
Data per aktie					
Vinst (förlust) per aktie, kr, för kvarvarande verksamhet*	0,76	0,27	0,68	3,66	-1,11
Eget kapital per aktie, kr	19,84	14,27	14,95	9,65	6,46
Utdelning per aktie, kr	0	0	0	0	0
Genomsnittligt antal aktier (ttal)	22 011	17 006	15 630	14 298	11 439
Antal aktier vid utgången av året	24 532	20 407	16 326	14 898	14 298

\*Exklusive verksamhet för avyttring.

## KONCERNEN FEM ÅR I SAMMANDRAG

<b>EGET KAPITAL OCH RELATIONSTAL (TKR)</b>	<b>2009*</b>	<b>2008*</b>	<b>2007*</b>	<b>2006*</b>	<b>2005</b>
Eget kapital	486 819	291 167	244 136	143 790	92 422
Finansiell nettoskuld	59 738	116 444	102 752	71 523	92 451
Operativt kapital	559 794	407 611	346 888	215 313	184 873
Avkastning på eget kapital, %	5,8	1,8	5,5	44,3	-15,2
Avkastning på operativt kapital, %	8,3	5,1	6,3	27,7	-4,0
Avkastning på totalt kapital, %	5,4	3,7	4,9	20,1	-2,6
Bruttomarginal, %	11,4	8,9	10,2	19,2	5,1
Rörelsemarginal, %	5,9	4,6	5,3	14,9	-2,0
Vinstmarginal, %	4,6	1,9	4,0	13,8	-3,6
Soliditet, %	55,8	50,1	52,1	51,0	34,2
Andel riskbärande kapital, %	58,4	49,1	55,0	51,1	34,5
Räntetäckningsgrad, ggr	4,38	1,68	3,75	13,36	-1,19
Skuldsättningsgrad, %	23,6	40,5	43,9	52,6	102,1
Forsknings- och utvecklingskostnader	70 891	43 623	27 607	16 043	30 281
varav balanserade	46 766	24 327	12 466	4 675	6 235

<b>KASSAFLÖDE (TKR)</b>	<b>2009*</b>	<b>2008*</b>	<b>2007*</b>	<b>2006*</b>	<b>2005</b>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	15 372	-5 686	26 802	62 060	9 070
Förändring av rörelsekapital	36 126	-155	-6 207	-26 342	-45 155
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-103 535	-72 827	-41 392	-20 985	-4 073
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	101 597	75 246	21 519	-12 461	38 288
Kassaflöde netto	49 560	-3 422	722	2 272	-1 870

<b>DATA PER ANSTÄLLD</b>	<b>2009*</b>	<b>2008*</b>	<b>2007*</b>	<b>2006*</b>	<b>2005</b>
Genomsnittligt antal anställda	363	352	368	415	378
Omsättning per anställd, tkr	1 880	1 188	913	894	910
Rörelseresultat per anställd, tkr	111	55	48	133	-18

\*Resultatrelaterade nyckeltal samt kassaflöde ej justerade för verksamhet för avyttring.

## DEFINITIONER/ADRESSER

### Finansiell nettoskuld

Räntebärande avsättningar och skulder med avdrag för likvida medel och kortfristiga placeringar.

### Operativt kapital

Balansomslutning med avdrag för icke räntebärande skulder samt likvida medel och kortfristiga placeringar.

### Avkastning på eget kapital

Årets resultat i procent av genomsnittet av ingående och utgående eget kapital.

### Avkastning på operativt kapital

Rörelseresultat i procent av genomsnittet av ingående och utgående operativt kapital.

### Avkastning på totalt kapital

Resultat efter finansiella poster med tillägg av finansiella kostnader i procent av genomsnittet av ingående och utgående balansomslutning.

### Bruttomarginal

Rörelseresultat med tillägg av avskrivningar i procent av nettoomsättningen.

### Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen.

### Vinstmarginal

Resultat efter finansiella poster i procent av nettoomsättningen.

### Soliditet

Utgående eget kapital inklusive minoritetsintresse i procent av utgående totalt kapital beräknat för kvarvarande verksamhet.

### Andel riskbärande kapital

Utgående eget kapital inklusive minoritetsintresse med tillägg av latent skatteskuld i procent av totalt kapital.

### Räntetäckningsgrad

Resultat efter finansiella poster med tillägg av finansiella kostnader i procent av finansiella kostnader.

### Skuldsättningsgrad

Utgående räntebärande skulder i förhållande till utgående eget kapital.

### Nettoinvesteringar

Investeringar i anläggningstillgångar med avdrag för sålda anläggningstillgångar.

### Forsknings- och utvecklingskostnader

Totala forsknings- och utvecklingskostnader, inkluderar såväl kostnadsförda som balanserade forsknings- och utvecklingskostnader.

### Rörelsekapital

Omsättningstillgångar, exklusive likvida medel och kortfristiga placeringar med avdrag för kortfristiga icke räntebärande skulder.

### Förändring av rörelsekapital

Rörelsekapital vid årets slut med avdrag för rörelsekapital vid årets början.

### Omsättning per anställd

Nettoomsättning i förhållande till genomsnittligt antal anställda.

### Vinst (förlust) per aktie

Årets resultat i förhållande till genomsnittligt antal aktier.

### Eget kapital per aktie

Utgående eget kapital i förhållande till genomsnittligt antal aktier.

### Genomsnittligt antal aktier

Det genomsnittliga antalet aktier under året, justerat för fondemission och split.

### Opcon AB

Box 30, 662 21 Åmål  
Tel: 0532-613 00  
Fax: 0532-128 63  
e-post: info@opcon.se  
www.opcon.se

### Svenska Rotor Maskiner AB (SRM)

Box 15085, 104 65 Stockholm  
Tel: 08-466 45 00  
Fax: 08-466 45 01  
e-post: info@rotor.se  
www.opcon.se

### Opcon Energy Systems AB (OES)

Box 15085, 104 65 Stockholm  
Tel: 08-466 45 00  
e-post: per.hedeback@opcon.se  
www.opcon.se

### Boxpower AB

Box 15085, 104 65 Stockholm  
Tel: 08-466 45 00  
e-post: per.hedeback@opcon.se  
www.opcon.se

### Opcon Bioenergy AB (OBE)

Box 79, 13722 Västerhaninge  
Tel: 08-504 105 80  
Fax: 08-504 105 99  
e-post: info@saxlund.se  
www.saxlund.se

### SEM AB

Box 30, 662 21 Åmål  
Tel: 0532-613 00  
Fax: 0532-128 63  
e-post: info@sem.se  
www.sem.se

### Opcon Technology Suzhou Co., Ltd

11-2 Binhe Road, 215011 Suzhou  
P.R. China  
Tel: +86 512 6807 3990  
Fax: +86 512 6808 6430  
e-post: info@opcon.se  
www.opcon.se

### Laminova Production AB

Box 30, 662 21 Åmål  
Tel: 0532-613 00  
e-post: cool@laminova.se  
www.laminova.se

### REAC AB

Box 103, 662 23 Åmål  
Tel: 0532-613 50  
Fax: 0532-169 04  
e-post: info@reac.se  
www.reac.se

### Balle A/S

Avnvej 10, DK-7400 Herning  
Tel: +45 97 22 02 52  
Fax: +45 97 22 02 21  
e-post: mail@balle-as.dk  
www.balle-as.dk



**Energi- och miljöteknik-  
koncernen Opcon bidrar  
aktivt till den globala  
utvecklingen mot ett mer  
energieffektivt och  
miljövänligt samhälle.**



Opcon AB (publ)  
Magnetgatan 1, Box 30, 662 21 Åmål  
Tel: 0532-613 00, fax: 0532-128 63, e-post: [info@opcon.se](mailto:info@opcon.se)  
[www.opcon.se](http://www.opcon.se)