

rindi 
ÅRSREDOVISNING
2010





Rindi Energi AB (publ)

Org.nr 556495-8758

ÅRSREDOVISNING

1 januari – 31 december 2010

Innehåll

Räkenskapsåret 1 januari–31 december 2010	5
Rindi i korthet	6
Koncernchefen har ordet	7
Affärsidé, mål och strategi	8
Verksamhet	9
Marknadsöversikt	14
Pelletstillverkning	19
Styrelse och ledande befattningshavare	23
Bolagsstyrning	25
Aktien	27
Förvaltningsberättelse	29
Finansiella rapporter	34
Revisionsberättelse	62

ÅRSSTÄMMA

Rindis årsstämma äger rum torsdagen den 28 april 2011 kl 19.00 på Strand Hotell i Visby. Aktieägare som önskar delta i årsstämman skall vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken senast onsdagen den 20 april 2011 samt skall ha gjort anmälan om deltagande till bolaget senast kl 16.00 onsdagen den 20 april 2011.

KALENDARIUM

Delårsrapport för första kvartalet 2011	17 maj 2011
Delårsrapport för andra kvartalet 2011	31 augusti 2011
Delårsrapport för tredje kvartalet 2011	17 november 2011
Bokslutskommuniké 2011	29 februari 2012



Murgröna
(RINDI)
Hedera helix

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

Räkenskapsåret 1 januari – 31 december 2010

- Nettoomsättningen uppgick till 403 835 KSEK (376 405).
- Resultat efter finansiella poster uppgick till -31 711 KSEK (-10 376).
- Resultat efter skatt uppgick till -26 482 KSEK (-9 677) motsvarande -2,56 SEK per aktie (-1,31).
- Räkenskapsårets resultat har påverkats negativt av stora förluster i koncernens produktionsanläggningar för pellets, såväl i Vansbro som i den under året nystartade anläggningen i Älvdalen. Förlusterna förklaras av lågt kapacitetsutnyttjande på grund av produktionsstörningar och av hård priskonkurrens på pellets. Lönsamheten i Rindis fjärrvärmerörelse är dock fortsatt stabil.
- Den 1 januari 2010 införde Rindi en ny avgiftsstruktur i fjärrvärmerörelsen genom övergång till en kombination av fasta och rörliga avgifter mot tidigare enbart rörliga. Åtgärden syftar till en resultatutjämning i fjärrvärmerörelsen över årets tolv månader.
- Den extrema kylan i januari och februari 2010 påverkade fjärrvärmeresultatet negativt på grund av höga kostnader för oljeeldad spetslast. Kylan påverkade också pelletsproduktionen negativt.
- Efter provdrift med vissa störningar under första kvartalet togs den nya pelletsanläggningen i Älvdalen i drift i april månad. Perioden april-juli fungerade produktionsen utmärkt. Tekniska problem i form av utrustningsfel tillstötte i augusti med följdverkan i oktober-november med åtföljande låg produktionsnivå. Efter åtgärder är produktionsnivån åter god i Älvdalenanläggningen.
- Pelletsanläggningen i Vansbro stördes allvarligt av att den i februari månad ominstallerade lågenergitorken endast fungerade en kort tid, vilket satte ned produktionsvolymen. Som motåtgärd beslutades att minska beroendet av torkprocessen genom tilläggsinvestering i en tormaterialkvarn. Efter installation och intrimning i början av 2011 har en högre produktionsnivå uppnåtts.
- En nyemission av aktier tillförde under april månad Rindi 53,3 MSEK före emissionskostnader om 4,0 MSEK. Motivet för emissionen var att stärka Rindis bas av eget kapital i förhållande till banklån samt att stärka likviditeten inför en ändrad affärsmodell i pelletsrörelsen innebärande produktion mot lager under perioden april-november för försäljning av pellets under eldningssäsongen december-mars.
- Bolagets aktiekapital ökade med 22 204 515 SEK genom nyemission av 4 440 903 B-aktier till teckningskursen 12 SEK per aktie.
- Under april månad avyttrades samtliga Rindis aktier (50 %) i det norska intressebolaget Daimyo Rindi Energi AS, ett företag som bedrev prospekteringsverksamhet för erhållande av fjärrvärmekoncessioner. Genom försäljningen erhöll Rindi full täckning för nedlagda kostnader och investeringar.
- På årsstämman den 20 maj 2010 utökades Rindis styrelse till sju ledamöter varav fem nyvaldes.
- För att prioritera produktionstekniska frågor i pelletsanläggningen i Vansbro ändrades Rindis organisation under tredje kvartalet genom att Eddie Johansson, tidigare chef för affärsområde Kraftvärme, tillträdde som VD för Rindi Västerdala AB i Vansbro, som också förstärktes med ytterligare kvalificerad teknikkompetens. Som en följd av förändringen ändrades tidigare affärsområde Kraftvärmes ambitionsnivå i närtid till att förvalta befintlig fjärrvärmeverksamhet i Polen. Ambitionen om kraftvärmeproduktion är tills vidare bordlagd till förmån för resursprioritering mot koncernens problem inom pelletsrörelsen.
- I slutet av räkenskapsåret genomfördes en tilläggsinvestering i Älvdalen, innebärande kompletterande kvarncapacitet för malning av flisad rundved för pelletstillverkning. Genom åtgärden blir anläggningen fullt flexibel i val av råmaterial mellan sågspån eller rundved. Den påbörjade flisproduktionen under inledningen av 2011 har varit framgångsrik.
- Efter räkenskapsårets utgång har styrelsen föreslagit årsstämman den 28 april 2011 att besluta om ett bemyndigande för styrelsen att genomföra en nyemission. Rindis finansiella ställning är mycket ansträngd och en nyemission är också en förutsättning för att uppfylla villkoren i gällande kreditavtal.

Rindi i korthet

Rindi är ett energibolag med bas i biobränslebaserad produktion och distribution av fjärrvärme till kommuner, konsumenter och industrier på tolv orter i södra och mellersta Sverige samt på två orter i Polen. Rindi bedriver också tillverkning och försäljning av bränslepellets i två bioenergi-kombinat i Dalarna.

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

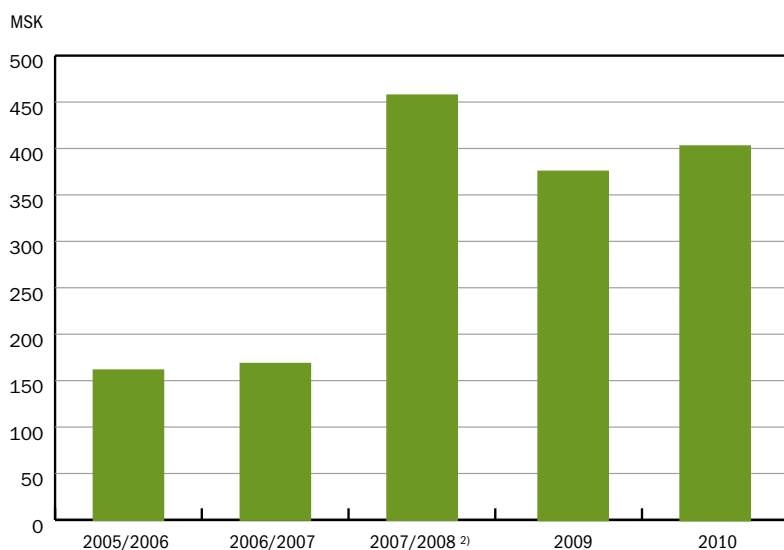
Rindikoncernen består av moderbolaget Rindi Energi AB med säte i Visby, nio dotterbolag, ett dotterdotterbolag och två intressebolag i Sverige samt tre utländska dotterbolag i Polen och Vitryssland och ett utländskt intressebolag i Polen. Verksamheten sysselsätter totalt 142 anställda i Sverige, Polen och Vitryssland.

FEM ÅR I SAMMANDRAG

MSEK	2010	2009	18 mån 2007/2008	2006/2007	2005/2006
Nettoomsättning	403,8	376,4	458,0	169,0	161,9
Omsättningsstillväxt	7,3%	i.u.	i.u.	4,3%	24,3%
Rörelseresultat efter avskrivningar	-5,1	10,4	43,9	44,6	57,0
Rörelsemarginal	neg	2,7%	9,2%	24,8%	32,3%
Periodens resultat efter skatt	-26,5	-9,7	18,0	24,7	31,3
Vinstmarginal	neg	neg	3,7%	13,7%	17,7%
Resultat per aktie (SEK) ¹⁾	-2,47	-1,31	2,43	3,41	4,40
Räntabilitet på eget kapital	neg	neg	6,8%	16,1%	25,9%
Soliditet	19,4%	17,8%	21,0%	23,5%	23,2%
Balansomslutning	1 125,4	1 141,8	990,1	770,2	648,9
Medelantal anställda	133	111	99	103	73

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

NETTOOMSÄTTNING UNDER FEM ÅR



²⁾ Avser det förlängda räkenskapsåret 1 juli 2007–31 december 2008, motsvarande 18 månader. Omsättningsökningen 2007/2008 förklaras huvudsakligen av den tillkommande pelletsrörelsen.

Koncernchefen har ordet

Rindi har en tydlig inriktning mot bibränslebaserad energiproduktion, ett område vi bedömer har mycket stor tillväxtpotential. Det finns ett starkt stöd för en omfattande energiomställning bort från dagens beroende av fossila bränslen med kraftigt negativ miljöpåverkan. Incitamenten för en ökad satsning på produktion och konsumtion av förnybar energi kommer att öka, såväl i Sverige som i övriga Europa. Vi bedömer att Rindis affärsidé – produktion och distribution av grön värme – ligger rätt i tiden och har en långsiktigt uthållig bärkraft. Vi har stor tilltro till Rindis utvecklingsmöjligheter.

I det nära perspektivet har vi dock stora problem orsakade av två investeringar i pelletstillverkning, vilka i efterhand visat sig oerhört påfrestande för Rindis finansiella ställning. Den nyemission som vi genomförde under 2010 har inte räckt till för att fullt ut hantera en ändrad affärsmodell med lagerproduktion av pellets och samtidigt parera oväntat stora rörelseförluster förklarade av både produktionsstörningar och prispress. Det är nu vår uppgift att rida ut stormen och att vända utvecklingen.

Pelletsrörelsen har konfronterats med mycket stora svårigheter. Vi har i båda anläggningarna tvingats konstatera rejäla produktionsstörningar resulterande i nedsatt produktionsvolym, vilket är förödande för en processindustri med hög andel fasta kostnader och produktion dygnet runt, året runt. I fallet Vansbro har det handlat om nedsatt torkkapacitet och i fallet Älvdalen om vissa utrustningsfel under det första inkörningsåret. Nya åtgärder har vidtagits och strategiska tilläggsinvesteringar i slutet av 2010 har medfört en produktion under första kvartalet 2011 som i båda anläggningarna är bättre än motsvarande period någon gång tidigare.

Mer avgörande för förlusterna under året är tyvärr den hårda priskonkurrens som kännetecknat pelletsmarknaden, sannolikt förklarad av en omfattande utbyggnad av produktionskapaciteten i branschen 2009-2010. Utbudet på den svenska marknaden har ökat väsentligt, vilket medfört en temporär obalans mellan utbud och efterfrågan med tillhörande konkurrens och prispress. Rindi bedömer att obalansen är ett övergående fenomen och att en fortsatt stark efterfrågan på förnybar energi kommer att stödja en positiv utveckling av pelletsmarknaden.

Vi anser att grön värme, via pellets pannor eller fjärrvärmennät, har framtiden för sig och att de två produktområdena hänger logiskt samman med sin gemensamma bas i bränsle- och råvarusidan. Med våra två pelletsanläggningar i Dalarna kan vi också konstatera att vi har en god tillgång till bra råvaror, en strategisk faktor vid pelletstillverkning.

Rindi måste nu ha ett ännu starkare fokus på att vända resultatet i pelletsrörelsen. Det kommer att kräva en flerårsperiod med successivt ökande produktionsvolym och en kvalificerad marknadsbearbetning med utökade försäljningsresurser, nya kunderbudanden, hög produktkvalitet och en selektiv distribution och försäljning. Vi har vidtagit åtgärder för att förstärka vår försäljningsorganisation och vår marknadsposition.

Fokuseringen på att vända pelletsrörelsen gör också att vi tills vidare drar ned på den tidigare uttalade ambitionen att utveckla Rindi mot grön elproduktion genom etablering av bibränslebaserad kraftvärme. Vi är för närvarande inte rustade för nya stora steg av den kalibern innebärande parallell hantering av ytterligare ett affärsområde, ökat finansiellt risktagande och stora krav på managementresurser. Vi måste rätta munnen efter matsäcken.

Vi kan däremot finna nya offensiva utvecklingsmöjligheter inom området produktion och distribution av grön värme, med basen i Rindis pellets- och fjärrvärmekunnande. Styrelsen utvärderar för närvarande flera potentiella utvecklingsprojekt.

En förutsättning för en fortsatt utveckling är dock en starkt finansiell ställning genom nyemission och ett kompletterande åtgärdsprogram.

Visby i april 2011



Bo Hägg
VD och koncernchef



Affärsidé, mål och strategi

AFFÄRSIDÉ

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

MÅL

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

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

Rindi befinner sig i en finansiellt ansträngd situation där problemen inom pelletsrörelsen 2009 och 2010 omöjliggjort att nå de finansiella målen. Det är bolagets viktigaste uppgift att vidta åtgärder för att över tiden åter nå dessa mål.

STRATEGI

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

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

Under de närmaste åren kommer Rindi att prioritera fortsatt utveckling av fjärrvärmerörelsen samt fokusera på att vända resultatutvecklingen inom pelletsrörelsen. Det senare skall ske genom ökat kapacitetsutnyttjande i koncernens två pelletsanläggningar och en ökad marknadsbearbetning med inriktning mot kunder med höga kvalitetskrav.



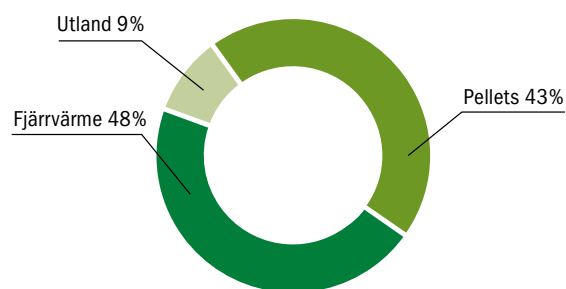
Verksamhet

Rindi är ett energibolag med bas i bibränslebaserad produktion och distribution av fjärrvärme till kommuner, konsumenter och industrier på tolv orter i södra och mellersta Sverige samt på två orter i Polen. Verksamheten omfattar även tillverkning och försäljning av bränslepellets i två bioenergikombinat i Dalarna.

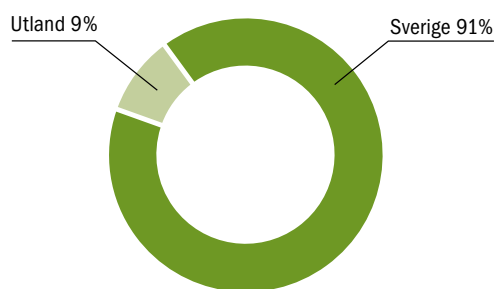
Rindikoncernen har omkring 140 anställda och består av moderbolaget Rindi Energi AB med säte i Visby, nio dotterbolag och två intressebolag i Sverige, tre utländska dotterbolag i Polen och Vitryssland samt ett utländskt intressebolag i Polen.

Rindi avser att vara en aktiv part i den pågående energiomställningen med fokus på förnybar energi.

Nettoomsättning 2010 per verksamhetsområde



Nettoomsättning 2010 per geografisk marknad



FJÄRRVÄRMERÖRELSEN

Rindi äger och driver anläggningar för bibränslebaserad fjärrvärmeproduktion på tolv orter i södra och mellersta Sverige. Under räkenskapsåret 2010 levererade Rindis anläggningar totalt cirka 415 GWh fjärrvärme till hushåll, offentliga lokaler och industrifastigheter. Fjärrvärmeverksamheten utgör Rindis kärnverksamhet och har successivt etablerats under åren efter bolagets bildande 1995.

Rindi bedriver även fjärrvärmeproduktion på två orter i Polen (se Utlandsrörelsen) samt i två bioenergikombinat i Dalarna (se Pelletsrörelsen).

Fjärrvärmeproduktion i Sverige

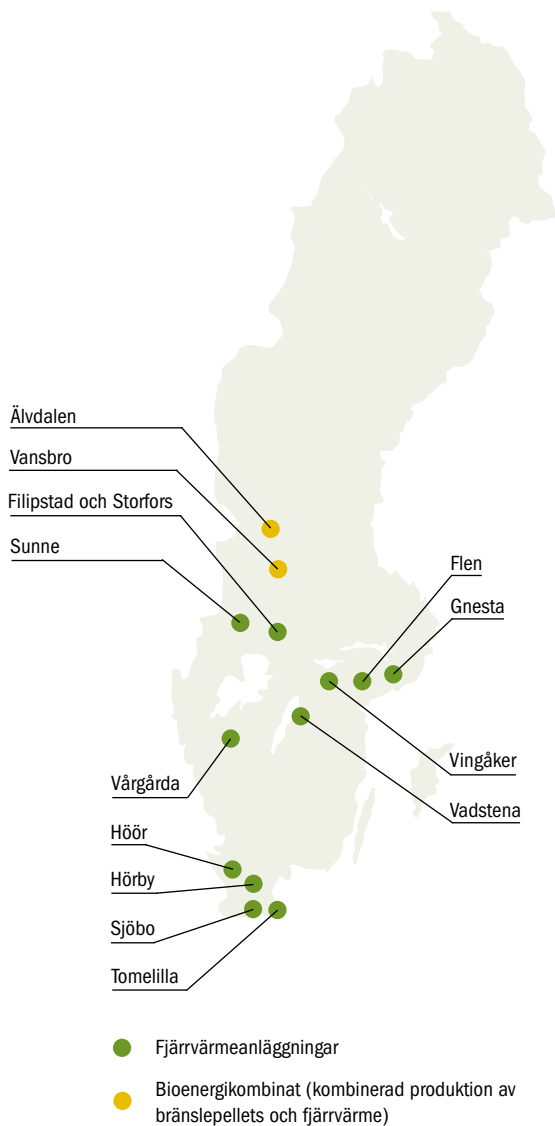
Distribution av fjärrvärme från de svenska anläggningarna sker till hushåll, lokaler och industrifastigheter på respektive ort. Distributionssystemet består av totalt cirka 143 km kulvert som ägs av respektive dotterbolag och intressebolag i Rindikoncernen.

Energiproduktionen i Rindis fjärrvärmeanläggningar sker till cirka 95 procent med förnybara bränslen. Fossila bränslen används endast i begränsad omfattning som reserv vid behov av topp effekt under sträng kyla och vid planerade driftuppehåll. Anläggningarna varierar i kapacitet och har en genomsnittlig effekt på drygt 6 MW.

Fjärrvärmeanläggningar i Sverige¹

Ort	Län	Kulvertlängd (m)	Försäljning 2010 (GWh)	Startår	Ägarandel
Filipstad	Värmland	15 000	49,2	1997	50%
Flen	Södermanland	13 000	55,0	2000	100%
Gnesta	Södermanland	4 000	21,5	2002	100%
Hörby	Skåne	15 300	31,1	2004	100%
Höör	Skåne	8 350	28,9	1999	100%
Sjöbo	Skåne	13 950	32,4	2002	100%
Storfors	Värmland	5 000	26,6	2006	50%
Sunne	Värmland	23 300	42,0	1998	100%
Tomelilla	Skåne	16 400	37,6	1998	100%
Vadstena	Östergötland	15 600	43,6	2001	100%
Vingåker	Södermanland	7 000	26,9	2005	100%
Vårgårda	Västergötland	6 000	20,0	1997	50%
Summa		142 900	414,8		

¹ Rindi driver härtöver fjärrvärmeverksamhet i bioenergikombinat i Vansbro och Älvdalen, vilka redovisas nedan under rubriken "Pelletsrörelsen".



Rindi driver fjärrvärmeanläggningar på tolv orter i södra och mellersta Sverige. Därtill driver Rindi två så kallade bioenergikombinat med kombinerad produktion av bränslepellets och fjärrvärme i Vansbro och Älvdalen

Samtliga anläggningar utom de två minsta har därtill installerade rökgaskondensorer, vilket bidrar till minskade utsläpp av stoft vid förbränning samt reducerar behovet av insatsbränsle med cirka 20 procent.

Prissättning av fjärrvärmeleveranser sker genom avtal som tecknas direkt med fastighetsägarna och som uppdateras på årsbasis. Utöver intäkter från fjärrvärmeleveranser erhåller Rindi även anslutningsavgifter vid nyanslutning av kunder. Anslutningsavgiften täcker bland annat framdragning av kulvert och installationskostnader. Rindi ger även kunderna möjlighet att teckna serviceavtal inkluderande bland annat telefonrådgivning och servicebesök.

Tillväxt inom Rindis svenska fjärrvärmeverksamhet avses huvudsakligen ske genom utbyggnad och uppgradering av koncernens befintliga anläggningar. Rindi utesluter emellertid inte selektiva förvärv av utvecklingsbara fjärrvärmeanläggningar. De främsta investeringskriterierna är, förutom rimlig kapitalbindning, anläggningens drifts- och kostnadsstruktur inklusive möjligheter till god bränsleförsörjning, att orten i fråga har en stabil och balanserad industrisektor samt att det finns en viss kritisk massa i befolkningsunderlaget.

PELLETSRÖRELSEN

Rindi har från 2007 och framåt adderat tillverkning och försäljning av bränslepellets som strategiskt komplement till den etablerade fjärrvärmeverksamheten. Verksamheten består av pelletsproduktion i två anläggningar, Rindi Västerdala AB (Vansbro) och Rindi Älvdalen AB, samt ett försäljningsbolag, Rindi Pellets AB, och ett råvarubolag, Rindi Biobränsle AB.

Produktion av bränslepellets

Produktionen sker i två så kallade bioenergikombinat, vilket innebär en kombination av fjärrvärme- och pelletsproduktion i en process där överskottsenergi i fjärrvärmeproduktionen tas tillvara och nyttjas vid torkning av pelletsråvaran.

Pelletsproduktionen baseras främst på fuktig råvara, som sågspån eller flisad rundved, vilken torkas från en ingående fukthalt om 50-55 procent ned till cirka 10 procent för att sedan malas och slutligen pressas till färdig pellets. Torkning av råvaran är tekniskt sett den mest komplicerade delen i produktionsprocessen. Tillverkningen kan också baseras på redan torr råvara, t ex kutterspån och torrflis, innebärande att torkningsmomentet kan undvikas.

Lönsamheten i pelletsproduktionen, som kan liknas vid en dygnet-runt-gående processindustri, är beroende av ett högt kapacitetsutnyttjande, förklarar av den höga andelen fasta kostnader i produktionen.

Anläggningarna i Vansbro och Älvdalen har en beräknad produktionskapacitet om vardera 70 000 årston eller totalt 140 000 årston.

Rindi Västerdala AB (Vansbro) ägs till 100 procent av Rindi via Rindi Biobränsle AB. Rindi Älvdalen AB ägs till 80 procent av Rindi och till 20 procent av det lokala energibolaget BA Energi i Älvdalen AB. Enligt optionsavtal har Rindi rätt att under 2013 förvärva BA Energi i Älvdalen ABs minoritetsandel i Rindi Älvdalen AB och likaledes har minoritetsägaren rätt att under samma period sälja sin andel till Rindi.

Råvaruförsörjning

Tillgång till råvaror, främst sågspån, rundved, kutterspån och torrflis, är avgörande för pelletsproduktionen.

Rindi har via sitt råvarubolag, Rindi Biobränsle AB, avtal med ett stort antal leverantörer i främst Dalarna med omejd. Rindis anläggningar ligger strategiskt placerade ur råvarusynpunkt. Inköp av råvara sker från sågverk, där spillprodukter uppstår, samt från skogsägare, direkt eller indirekt.

Bioenergikombinat i Sverige

Ort	Län	PELLETS	FJÄRRVÄRME		Startår	Ägarandel
		Beräknad produktionskapacitet (ton/år)	Kulvertlängd (m)	Försäljning 2010 (GWh)		
Vansbro	Dalarna	70 000	5 200	22,1	2007	100%
Älvdalen	Dalarna	70 000	5 200	8,1	2010	80%
Summa		140 000	10 400	30,2		

Pelletsförsäljning

Inför eldningssäsongen 2011/2012 har Rindi etablerat ett separat försäljningsbolag, Rindi Pellets AB, i syfte att tydliggöra och förstärka försäljningsorganisationen, att etablera varumärket "Rindi Pellets" och att fokusera på marknadsföring och försäljning.

Rindis pellets säljs till stor- och mellanskaliga användare i bulkform, t ex till industrier och värmeverk, och till privatmarknaden (villamarknaden) i säckad form, via återförsäljare som t ex byggvaruhandel. Export förekommer av både bulk och säck, men den huvudsakliga avsättningen sker på den svenska marknaden.

Försäljningen av pellets följer huvudsakligen "värmekurvan", innebärande att den övervägande delen av produktionen förbrukas av kunderna i perioden december-mars. Perioden april-november karaktäriseras därför av produktion mot en omfattande lageruppbyggnad, vilken ställer stora krav på såväl kapitalbindning som fysisk lagringsplats.

UTLANDSRÖRELSEN

Utlandsrörelsen består av två samägda anläggningar för fjärrvärmeproduktion i Polen, ett samägt utvecklingsprojekt i Polen och ett samägt bolag som bedriver skogsavverkning i Vitryssland.

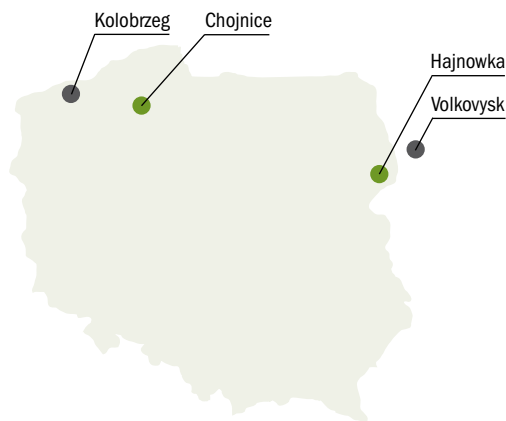
Fjärrvärmeproduktion i Polen

Rindis utländska verksamhet etablerades 2003 genom förvärv av en fjärrvärmeanläggning i Chojnice i nordvästra Polen och utökades under 2005 genom förvärv av ytterligare en anläggning i Hajnowka i östra Polen, nära gränsen till Vitryssland.

Båda anläggningarna drivs genom dotterbolaget Rindi-pol, som ägs till 65 procent av moderbolaget Rindi Energi AB. Resterande 35 procent ägs av NEFCO (Nordic Environment Finance Corporation, www.nefco.org) som har medverkat som finansiär i Rindis investeringar i Polen. Enligt optionsavtal har NEFCO rätt att sälja sin andel till Rindi under 2012.

Anläggningen i Chojnice levererar fjärrvärme till den lokala industrisektorn. I Hajnowka distribueras fjärrvärme till tätorten huvudsakligen genom det kommunägda fjärrvärmenätet.

Biobränsle till anläggningarna i Polen köps in från ett fyrtiotal lokala leverantörer genom det egna bränslebolaget Biopal.



- Fjärrvärmeanläggningar
- Prospekteringsbolag

Rindi driver fjärrvärmeanläggningar på två orter i Polen, Chojnice och Hajnowka. Därtill bedrivs prospekteringsverksamhet avseende en potentiell anläggning i Kolobrzeg, en kuststad i norra Polen, genom ett delägt intressebolag. I Volkovysk i Vitryssland bedriver Rindi modern skogsavverkning genom det delägda dotterbolaget Rindibel i syfte att säkerställa biobränsleförsörjningen i den polska verksamheten.

Utvecklingsprojekt i Polen

Rindi inledde i början av 2008 ett samarbete med ett lokalt kommunägt energibolag i Kolobrzeg, en expanderande kuststad i norra Polen känd bland annat för sina kurbad. Ett intressebolag, Rindi EC Kolobrzeg, bildades i syfte att utreda förutsättningarna för att utveckla stadens energiproduktion mot förnybara bränslen genom nyetablering av produktionsanläggningar för kraftvärme. Intressebolaget ägs till 50 procent av Rindi Energi AB och till resterande 50 procent av det lokala energibolaget Miejska Energetyka Ciepłna i Kolobrzeg. Verksamheten har under 2010 varit vilande på begäran av den kommunala samarbetsparten.

Skogsavverkning i Vitryssland

Det delägda dotterbolaget JSCJS Rindibel bildades i juli 2008 i Vitryssland baserat på ett avtal mellan Rindi, NEFCO, skogslänet Grodno samt skogsdistriktet Volkovysk med ägarandelarna 51, 35, 4 respektive 10 procent. Enligt optionsavtal har Rindi rätt att i framtiden förvärva NEFCOs minoritetsandel i Rindibel och NEFCO har rätt att sälja sin andel till Rindi. Rindibel har till syfte att bedriva modern skogsavverkning med lokal arbetskraft i Vitryssland. Energiråvara från avverkningen kommer att tas om hand för att till viss del säljas på den inhemska marknaden och till viss del exporteras.

Fjärrvärmeanläggningar i Polen

Ort	Kulvertlängd (m)	Försäljning 2010 (GWh)	Startår	Ägarandel
Chojnice	6 000	26,8	2003	65%
Hajnowka	3 600	61,3	2005	65%
Summa	9 600	88,1		

ORGANISATION OCH KONCERNSTRUKTUR

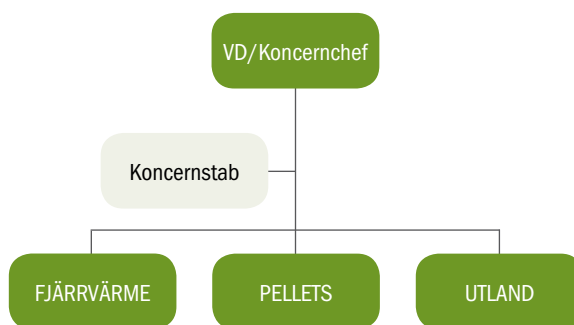
Rindis operativa struktur är uppdelad i en Fjärrvärmerörelse, en Pelletsrörelse och en Utlandsrörelse.

Fjärrvärmerörelsen omfattas av den svenska fjärrvärmeverksamheten inklusive intressebolag. Pelletsrörelsen utgörs av pelletsproduktionen i Rindis två bioenergikombinat i Vansbro och Älvdalen, med tillhörande fjärrvärmeverksamhet, och de separata försäljnings- och råvarubolagen. Utlandsrörelsen består av Rindis fjärrvärmeverksamhet och utvecklingsprojekt i Polen samt skogsavverkningen i Vitryssland.

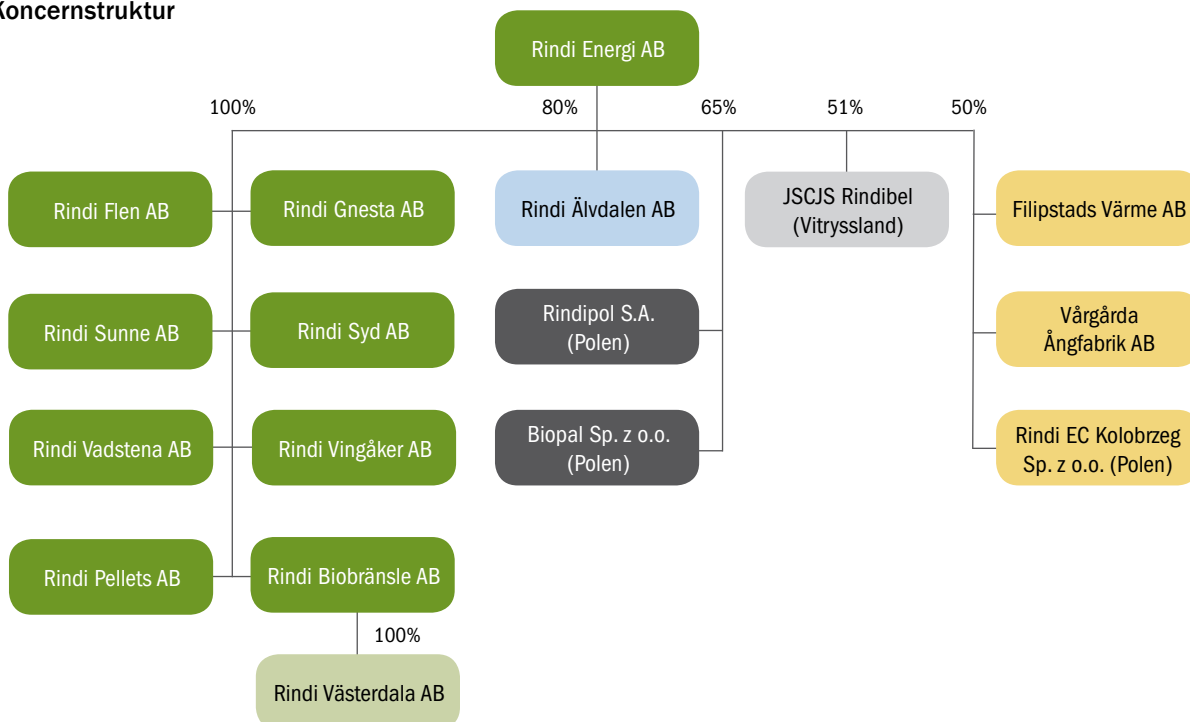
VD har det koncernövergripande ansvaret. Den operativa strukturen stöds därtill av en central koncernstab, innehållande bland annat affärsutveckling, ekonomi- och finansfunktion samt en administration- och personalfunktion. Ledningen för den polska verksamheten har säte i Chojnice och ledningen för den vitryska verksamheten har säte i Volkovysk.

Per den 31 december 2010 hade Rindikoncernen 142 anställda, varav 8 i moderbolaget, 23 i fjärrvärmerörelsen, 45 i pelletsrörelsen och 66 i utlandsrörelsen. Koncernstrukturen med moderbolag, dotterbolag samt intressebolag framgår nedan.

Operativ struktur



Koncernstruktur



Marknadsöversikt

Europa står inför en omfattande energiomställning baserad på bindande åtaganden att till år 2020 minska beroendet av fossila bränslen och kraftigt öka användningen av förnybara energikällor. Sverige har redan kommit långt i detta avseende men skall trots det väsentligen öka sina åtaganden fram till 2020.

Den underliggande trenden för verksamhet inom förnybar energi är mycket stark.

ENERGIOMSTÄLLNINGEN

Stort beroende av fossila bränslen med negativ miljöpåverkan

Av EU-ländernas totala energiförbrukning baseras cirka 79 procent på fossila bränslen (olja, naturgas och kol), 14 procent på kärnkraft och cirka 7 procent på förnybara energikällor som biobränslen, avfall, vattenkraft, solkraft och vindkraft (Källa: EcoHeatCool, Euroheat & Power, www.euroheat.org). Fördelningen mellan olika medlemsländer varierar avsevärt beroende på respektive lands energipolitik och tillgången till lokala energikällor.

Energiproduktionen inom EU baseras till stor del på ändliga energikällor med starkt negativ miljöeffekt. Denna situation har gett upphov till EUs prioritering av en kraftfull energiomställning mot förnybara energikällor.

EU-krav på utökad andel förnybar energi

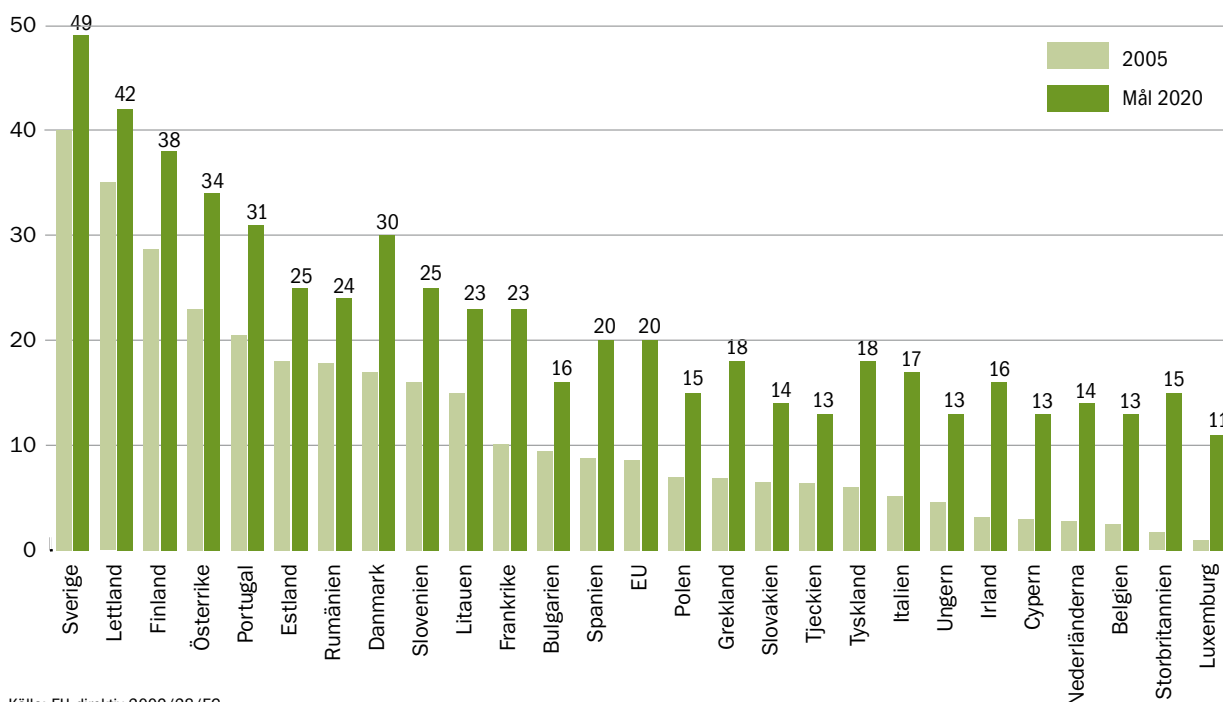
I enlighet med ett EU-direktiv (2009/28/EU) från april 2009 finns en energipolitisk målsättning innebärande att medlemsländerna till år 2020 (och jämfört med förhållandena 2005) bland annat skall öka andelen förnybar energi

från 7 procent till 20 procent, reducera koldioxidutsläppen med 20 procent samt genomföra energibesparingar om minst 20 procent. Målen är satta på en övergripande EU-nivå och respektive medlemsland har åsatts specifika och bindande krav med hänsyn tagen till lokala förutsättningar och det energipolitiska utgångsläget.

EU-ländernas andel förnybar energi var mycket olika i utgångsläget 2005. Sverige hade den högsta andelen förnybar energi i energisystemet, 39,8 procent, medan exempelvis Tyskland och Storbritannien hade 5,8 procent respektive 1,3 procent förnybar energi. Oavsett utgångsläge har varje land åsatts ett avsevärt ökningskrav till år 2020. Rindi bedömer att detta kommer att kräva mycket stora investeringar inom bioenergi och andra förnybara energislag under den kommande tioårsperioden.

Inom ramen för detta EU-direktiv konstruerar medlemsländerna självständigt styrsystem, huvudsakligen i form av energiskatter, bidrag och ersättningar samt olika typer av instrument (t ex elcertifikat) för att stimulera till energiproduktion och energianvändning baserat på förnybara energikällor.

Andel förnybar energi i EU år 2005 samt mål för år 2020 enligt EU-direktiv



Källa: EU-direktiv 2009/28/EG.

FJÄRRVÄRMEMARKNADEN

Produktion och konsumtion av fjärrvärme

Fjärrvärme tillgodoser koncentrerade värmebehov på lokala marknader genom att från en gemensam värmecentral producera och i kulvertsystem distribuera vattenburen värme till slutkonsumenten som i regel är enskilda bostäder och flerbostadshus, kommersiella och offentliga byggnader samt industrier. Varmvatten leds under högt tryck i ett underjordiskt välisolerat kulvertsystem från panncentralen till slutanvändaren. Hos slutanvändaren finns en installerad värmeväxlare som reglerar cirkulationen i den enskilda fastigheten, varefter vattnet går i retur till värmecentralen i ett slutet system för att på nytt värmas upp och återcirkuleras. Temperaturen på det utgående vattnet är mellan 70 och 120 grader, beroende på årstid, och returvattnet håller en temperatur på mellan 40 och 60 grader. Hos slutanvändaren distribueras vattenburen värme via radiatorer i lokalerna och som varmvatten via tappkranar.

En av fjärrvärmens många fördelar är dess flexibilitet i användandet av olika typer av insatsenergi. Ingående energi kan tillföras värmecentralen i form av spillvärme från kraftvärmeverk (kombinerad produktion av el och värme) samt eventuell annan industriell spillvärme, eller alternativt genom direkt upphettning av vatten via förbränning av bränslen som t ex kol, naturgas, olja, biomassa eller avfall.

Sverige har genomgått en betydande omställning från fossila bränslen till biobränslen och avfall under den senaste 20-årsperioden. 1989 var andelen biobränsle endast 10 procent i den svenska fjärrvärmeproduktionen. Idag uppgår andelen förnybart bränsle i svensk fjärrvärmeproduktion till cirka 42 procent.

I Sverige levererades under 2009 cirka 50 000 GWh fjärrvärme (Källa: Svensk Fjärrvärme), vilket gör oss till den tredje största marknaden i Europa efter Tyskland och Polen.

Biobränsletillgången

Rindis fjärrvärmelanläggningar är beroende av ett kontinuerligt inflöde av biobränslen för eldning. Hit hör bland annat sågspån, bark och grot (grenar och toppar). Tillgången till bränsle bör av transportkostnadsskäl vara relativt lokalt förankrad.

Konkurrensen om biobränslen kommer att hårdna över tiden, bland annat mot bakgrund av den pågående kraftiga utbyggnaden av svensk biokraftvärme. Rindi bedömer dock utbudet på den svenska marknaden som långsiktigt tillfredsställande.

Prisutvecklingen för fjärrvärme

Priset på fjärrvärme kan variera stort mellan olika länder, regioner och kommuner, bland annat beroende på vilken typ av bränsle som används i produktionen, markförhållanden vid rödragning, kundtäthet och efterfrågan samt nationella lagar och regelverk för fjärrvärme.

De svenska fjärrvärmepriserna har under de senaste 20 åren ökat i genomsnitt 4,5 procent per år, med en större ökningstakt under de senaste 10 åren (Källa: Energimarknadsinspektionen).

Under 2010 uppgick medelpriset för fjärrvärme i Sverige till 74,7 öre/KWh, vilket innebar en ökning med 3 procent jämfört med föregående år, en lägre ökning än på flera år (Källa: Svensk Fjärrvärme). Med justering för inflation har de svenska fjärrvärmepriserna ökat med 31 procent 1999-2010 (Källa: Svensk Fjärrvärme).

Branschstrukturen

Investeringar i fjärrvärmelanläggningar är kapitalkrävande och långsiktiga, inte sällan att jämföras med infrastrukturinvesteringar i form av vägar, broar och järnvägar vilka ofta är statliga eller kommunala investeringar. Ägarstrukturen inom svensk fjärrvärmeproduktion domineras av framförallt kommunalt ägda aktiebolag och statliga energibolag. I Sverige finns 226 företag registrerade under produktion och distribution av värmeenergi. De största energibolagen på den svenska marknaden är Fortum, E.ON och Vattenfall. Många av branschföretagen har verksamhet också inom elproduktion och elhandel. Efter den nyligen beslutade förlängningen av elcertifikatmarknaden har den svenska utbyggnaden av biobränslebaserad kraftvärme ökat markant. Över en femårsperiod uppskattas investeringsprogrammet i kraftvärme till cirka 40 miljarder kronor.

Marknadsutveckling

I viss mån är marknadsutvecklingen reglerad inom ramen för den nyligen antagna fjärrvärmelagen som bland annat reglerar konsumentens rätt att hos neutral instans få pröva en prishöjning som föreslagits av en fjärrvärmelieferantör.

I fjärrvärmebranschen diskuteras också olika vägar att pröva konkurrensutsatt värmeleverans genom att tillåta flera producenter att leverera i samma kulvertnät, dock utan praktiska tillämpningar än så länge.

Den svenska fjärrvärmeförbrukningen får anses väl utbyggd och relativt få kommuner saknar tillgång till fjärrvärme. Rindi bedömer att tillväxten i branschen huvudsakligen kommer att ske genom nya kundanslutningar till befintliga fjärrvärmenäts, varvid expanderande kommuner givetvis är mest attraktiva.

PELLETSMARKNADEN

Produktion och konsumtion av pellets

Pellets tillverkas främst av såg- eller kutterspån som under högt tryck komprimeras till små stavar av träfibrer med mycket högt energiinnehåll. Drivkraften för konsumtionen av pellets är miljövänlighet och låga driftkostnader för användaren. Tekniskt sett ersätter pellets relativt enkelt olja och gas i befintliga uppvärmningsanläggningar utan större tilläggsinvesteringar. I en undersökning från Energimyndigheten 2010 konstaterades att pellets var det billigaste sättet att värma upp ett hus, följt av fjärrvärme.

Bränslepellets som uppvärmningsalternativ har ökat kraftigt under 2000-talet och Sverige är idag ett av de ledande länderna avseende såväl produktion som konsumtion av pellets. Under den senaste 15-årsperioden har pelletsförsäljningen i Sverige ökat från cirka 500 000 ton per år till cirka 2 300 000 ton. Den inhemska produktionen av pellets avsätts huvudsakligen inom landet. Försäljningen

fördelar sig ungefär med en tredjedel till privatkunder (villamarknaden), en tredjedel till industriföretag och med en tredjedel till fjärrvärmeverk.

Råvarutillgången

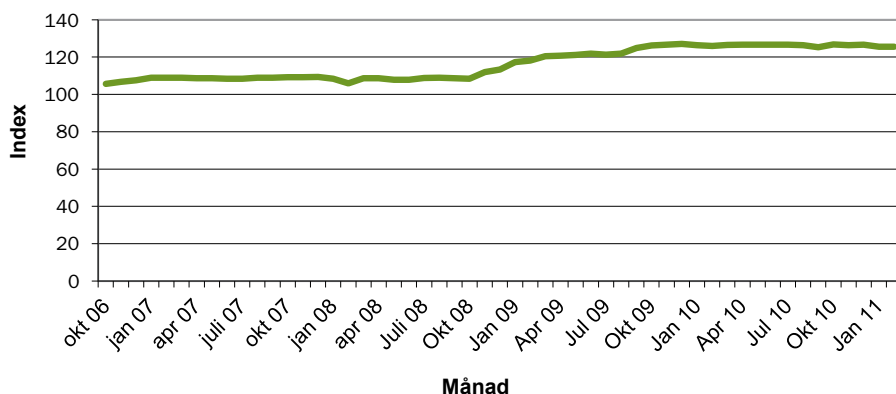
Tillgången till råvara är strategisk för all pelletsproduktion, vilken kontinuerligt måste kunna tillföras råvaror som sågspån, rundved, kutterspån, torrflis etc. Avbrott i råmaterialtillförseln medför oönskade och kostsamma produktionsstopp.

Rindi bedömer att tillgången till råvaror är långsiktigt god inom ramen för produktionsanläggningarnas upptagningsområde.

Branschstrukturen

I Sverige finns omkring 80 anläggningar för pelletsproduktion. Några större aktörer dominerar marknaden. De fem största producenterna är Lantmännen Agroenergi, Neova, Stora Enso, Skellefteå Kraft och SCA Bio Norr.

Pelletsprisindex



Källa: Pelletsindustrins Riksförbund. Basår (Index 100) = augusti 2006.

Marknadsutveckling

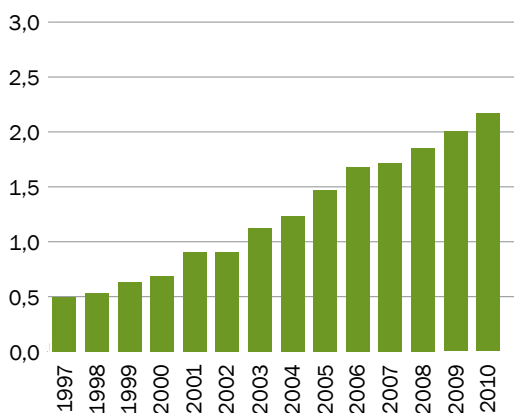
Rindi bedömer att marknadstrenden för pellets är långsiktigt positiv. Incitamenten för omställning till förnybara energikällor kommer sannolikt att öka och pellets är ett mycket konkurrenskraftigt alternativ med god svensk råvarutillgång. Kostnaden för pelletsuppvärmning är t ex väsentligt lägre än motsvarande kostnad för olje- eller eluppvärmning.

Den svenska pelletsmarknaden kan förväntas öka framför allt genom näringslivets framtida omställning av uppvärmning från olja till pellets, en utveckling som kan komma att likna den som varit på villamarknaden och som utöver ett ökat miljömedvetande också stöds av beslutade skattepålagor på användningen av fossila bränslen.

Rindi bedömer också att den sättning i den svenska prisbildningen som varit under 2010 beror på kraftigt utökad produktionskapacitet (cirka 500 000 ton motsvarande 25 procent) via tillförsel av nya pelletsanläggningar under 2009 och 2010 med åtföljande kortsiktig obalans i utbud och efterfrågan, en obalans som över tiden förväntas balanseras genom ökad efterfrågan och en mer begränsad utbyggnadstakt. Diagrammet nedan visar den svenska pelletskonsumtionen under perioden 1997-2010 (Källa: Pelletsindustrins Riksförbund).

Pelletskonsumtionen i Sverige

Miljoner ton





Pelletstillverkning

Bränslepellets - förnybar energi från skogen

Pellets är ett förädlad biobränsle i form av små stavar av träfibrer med högt energiinnehåll. Fuktigt råmaterial som t ex sågspån eller flis torkas, mals och sammanpressas under högt tryck utan några tillsatser. Därefter kyls och härddas pelletsen till färdig produkt.

Tillverkning och användning av pellets är koldioxidneutral. Det betyder att utsläppen av koldioxid vid förbränning inte är större än vad trädet tar upp under tillväxten. Pelletsförbränning möjliggör en miljövänlig uppvärmning till låg kostnad jämfört med konkurrerande energislag.

Vid pelletstillverkning torkas fuktigt råmaterial från cirka 55 procent fukthalt till cirka 8 procent i färdig pellets. Alternativt kan redan torkat råmaterial användas, t ex kutterspån eller torrflis, varvid torkprocessen kan elimineras.

Kvalitet

Pelletstillverkning kräver materialkunskap och känsla för processen, där olika slags råvaror (gran, furu etc), lagringsprocesser, torktider och härdning kan ha stor inverkan på slutproduktens kvalitet. Det finns således utrymme att differentiera produkten ur kvalitetssynpunkt.

Generellt kan sägas att ju mindre pelletsbrännare (som till exempel i småhus) desto högre är kvalitetskraven. Kunden är också beroende av en jämn kvalitet i pelletsleveranserna för rätt inställning av sin utrustning.

Rindis pellets, med råvaror från Dalaskogarna, uppfyller kraven för bränslepellets klass 1 enligt Svensk Standard SS 18 71 20. Internt har Rindi härutöver egna krav som är högre än svensk standard.

	Rindipellets	Svensk standard
Fukthalt	< 8 %	< 10 %
Askhalt	< 0,4 %	< 0,7 %
Densitet	> 670 kg/m ³	> 600 kg/m ³
Värmevärde	≥4,9 kWh/kg	≥4,7 kWh/kg

Produktförpackning

Pellets levereras vanligen i säckar á 16 kg (via pallar om cirka 50 säckar) eller i storsäck om cirka 600 kg, men kan också levereras i lösvikt via så kallade "blåsbilar" för direkt tankning hos kunden. Till storförbrukare, t ex industrier och värmeverk, sker leveranser av stora volymer i bulkform med lastbil, båt eller järnväg.

Pelletsförbrukning

En normal villa förbrukar 5-6 ton pellets per år och en storförbrukare på den svenska marknaden upp till 70-80 000 ton. Internationellt finns exempel på väsentligt större årsförbrukning. Pelletskonsumtionen i Sverige 2010 var totalt 2 280 000 ton, varav till villamarknaden 785 000 ton (Källa: Pelletsindustrins Riksförbund).

Råvaror

Tillgången till råvaror från skogen och sågverksindustrin är central för pelletstillverkningen och ställer stora krav på inköp, logistik och lagring. Rindis anläggningar i Vansbro och Älvdalen ligger strategiskt ur råvarusynpunkt.

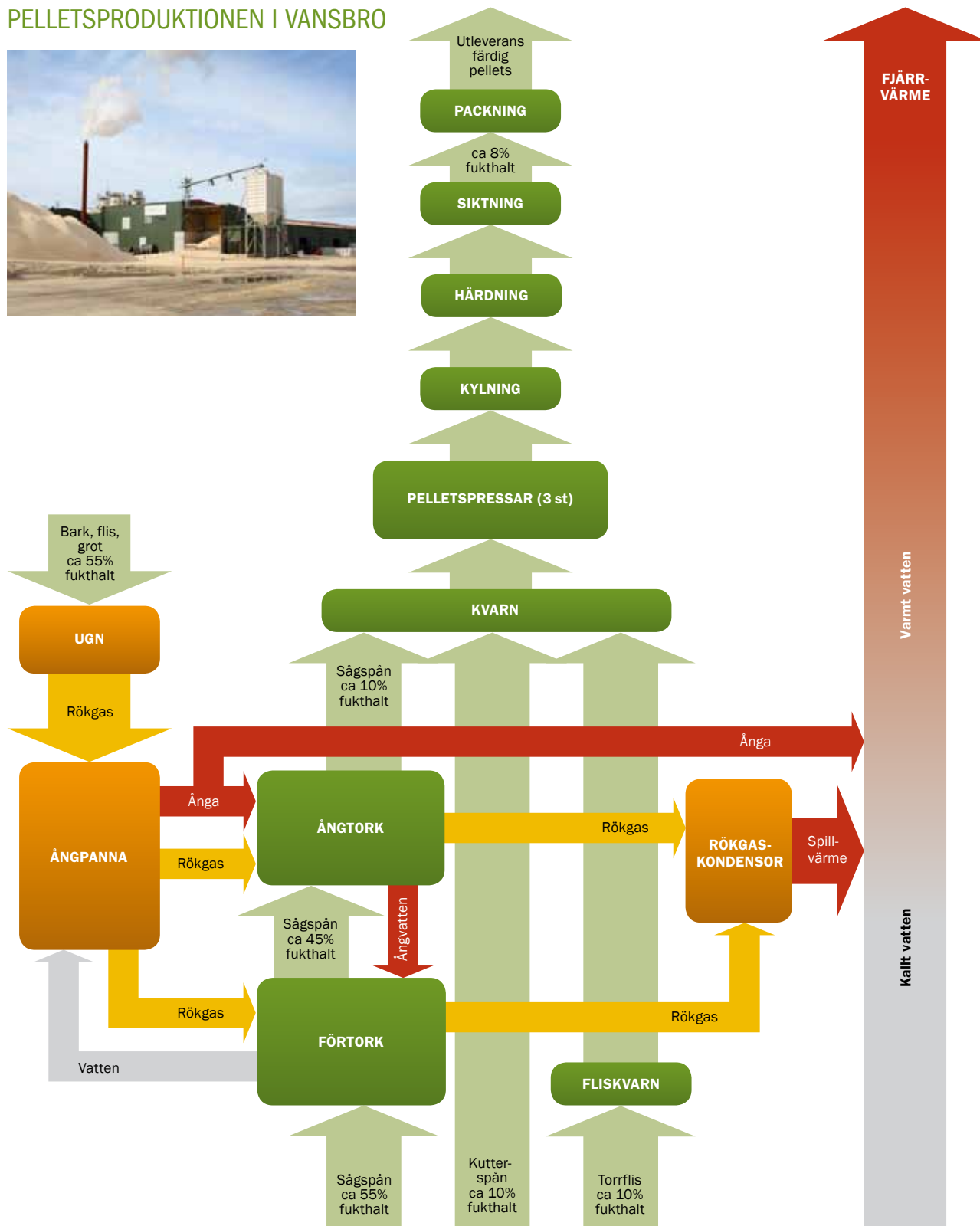
Tillverkningen

Processen med torkning, malning, pressning, kylning och härdning beskrivs för var och en av Rindis anläggningar i flödesscheman nedan. I dagsläget producerar Rindi bulkpellets i Älvdalen och säckad pellets i Vansbro. I Vansbro är pelletstillverkningen integrerad med fjärrvärmeproduktionen men än så länge fristående i separata processer i Älvdalen.

Älvdalen producerar pellets uteslutande på fuktigt råmaterial, men kan alternera mellan sågspån och flisad rundved (mikroflis). Vansbroanläggningen producerar från och med 2011 både på fuktigt material (sågspån) och torrt material (kutterspån, torrflis och bräckage).



PELLETSPRODUKTIONEN I VANSBRO



Anläggningen i Vansbro producerar pellets och fjärrvärme i samma enhet. I pelletstillverkningen används både fuktigt och torrt råmaterial. Ångpannan producerar ånga som torkar fuktigt sågspån och förser Vansbros tätort med fjärrvärme. Sågspån med en fukthalt på cirka 55 % torkas i två steg till cirka 8 %, först i en förtork och därefter i en

ångtork. De torra råmaterialen kräver ingen torkning och tillförs produktionen direkt till kvarn och pressar. För att den varma nypressade pelletsen inte skall falla sönder passerar den en kyl med kall luft. Efter en periods härdning i lagret nås rätt hållfasthet och pelletsen kan efter siktning packas i säckar och levereras till kund.

Färdigvarulager

Färdig pellets kan lagras under lång tid givet att den skyddas väl mot väder och vind, t ex mot inträngande fukt. Säsongsmonstret i konsumtionen följer huvudsakligen utomhustemperaturen innebärande hög konsumtion i december-mars och avsevärt lägre i perioden april-november. Med jämn produktion dygnet runt, året runt, leder detta till en väsentlig lageruppbyggnad under lågsäsongen och ett högt tryck på utleveranser under högsäsongen.

Rindis produktionsvolym

Rindi har en beräknad årskapacitet om cirka 70 000 ton pellets i vardera anläggningen i Vansbro respektive Älvdalen. Ett flerårigt bekymmer har varit torkningskapaciteten i Vansbroanläggningen, vilken till vissa delar inte nått upp till av leverantören utlovad nivå trots många insatta åtgärder. Med verkan från 2011 har processen utökats med en linje för redan torrt råmaterial och den faktiska produktionstakten har ökat under första kvartalet 2011 jämfört med tidigare år. Älvdalens anläggning har uppvisat en högre produktionstakt, men drabbades under inkörningsåret 2010 av tre produktionsstopp på grund av utrustningsfel. Efter åtgärder visar anläggningen åter hög produktionsnivå första kvartalet 2011.



Styrelse och ledande befattningshavare

STYRELSE

Bo L Elisson

Född 1950. Styrelseordförande sedan 2010. Avgick ur styrelsen den 7 april 2011.

Bakgrund: Civilingenjör. Senior Industrial Advisor, SENSEA. Tidigare Senior Vice President ABB Ltd, Schweiz och USA. Anställd i ABB 1987-2006.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Empower Oy Finland, ADB Airfield Solutions, Belgien och i Flexlink AB.

Aktieinnehav i Rindi: –

Göran Blomberg

Född 1962. Styrelseledamot sedan 2006.

Bakgrund: Civilekonom. CFO i Hakon Invest AB.

Tidigare CFO i RNB Retail & Brands AB och CFO i Pronyx AB.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Retail Finance AB och styrelseledamot i Hugo Lindersson Kläder AB och i ICA AB.

Aktieinnehav i Rindi: 35 000 B-aktier

Bengt Hörberg

Född 1952. Styrelseledamot sedan 2010.

Bakgrund: Civilekonom. Egen företagare, Navigator MSL Ltd, UK.

Tidigare i VD- och ekonomidirektörsbefattningar inom Outokumpu- och Bolidenkonzernerna.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i MarkJet AB och BCA Entreprenad AB samt styrelseledamot i Söderbergföretagen J AB.

Aktieinnehav i Rindi: 63 800 B-aktier

Michael Rosenlew

Född 1959. Styrelseledamot sedan 2010. Avgick ur styrelsen den 5 april 2011.

Bakgrund: Ekonomimagister, Svenska Handelshögskolan i Helsingfors.

Tidigare Managing Partner och VD för IK Partners AB (f d Industri Kapital).

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Moventas Oy, Finland och styrelseledamot i Suomen Lähikauppa Oy, Finland, YIT Oy, Finland, Time System Holding AG, Schweiz och Karolinska Development AB. Styrelseledamot i flera mindre svenska och utländska bolag.

Aktieinnehav i Rindi: –

Semida Silveira

Född 1961. Styrelseledamot sedan 2005.

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

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Sustainable Vision – Global Ventures AB.

Antal aktier i Rindi: 2 400 B-aktier

Göran Wahlström

Född 1945. Styrelseledamot sedan 2010.

Bakgrund: Ingenjör. En av Rindis grundare, anställd i bolaget 1995-2007.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Arriba Byggnads AB.

Antal aktier i Rindi: 114 720 A-aktier och 379 614 B-aktier

Thomas Wernhoff

Född 1952. Styrelseledamot sedan 2010.

Bakgrund: Civilingenjör. Verksam som investerare, styrelseledamot och företagsrådgivare.

Tidigare CEO för Euroventures (private equity), deputy CEO Accent Equity Partners och dessförinnan 11 år inom ASEA/ABB.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Jeeves AB och vice ordförande i Elektronikgruppen AB. Styrelseledamot i flera svenska och utländska företag.

Antal aktier i Rindi: 40 000 B-aktier (via bolag)

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Bo Hägg

VD och koncernchef.

Född 1951. Anställd sedan 2009.

Tidigare styrelseordförande i Rindi 2007-2009.

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

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

Aktieinnehav i Rindi: –

Anders Ek

Chef Administration och Personal.

Född 1952. Anställd sedan 2007.

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

Övriga uppdrag: –

Aktieinnehav i Rindi: 3 200 B-aktier

Svante Holmqvist

Vice VD och chef för Affärsutveckling.

Född 1949. Anställd sedan 1995.

Bakgrund: Ingenjör. En av Rindis grundare. Tidigare VD i Filipstads Värme AB och Rindi Sunne AB.

Övriga uppdrag: –

Aktieinnehav i Rindi: 235 320 A-aktier och 765 024 B-aktier

Eddie Johansson

VD i Rindi Västerdala AB.

Född 1952. Anställd sedan 2008.

Bakgrund: Civilingenjör. Tidigare styrelseledamot i Rindi Energi AB och VD i Ena Energi AB i Enköping.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Mälarenergi AB.

Aktieinnehav i Rindi: 1 600 B-aktier

Hans-Peter Olsson

VD i Rindi Älvdalen AB och Rindi Biobränsle AB.

Född 1960. Anställd sedan 2009.

Bakgrund: Jägmästare. Tidigare förvaltare vid Brevens Bruk AB och Älvdalens & Särna-Idre Besparingsskog.

Övriga uppdrag: –

Aktieinnehav i Rindi: –

Henrik Rosengren

Chef för Rindis Fjärrvärmerörelse.

Född 1958. Anställd sedan 1997.

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

Övriga uppdrag: –

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

Lena Wahlgren

Ekonomi- och Finanschef (CFO).

Född 1962. Anställd sedan 2008.

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

Övriga uppdrag: –

Aktieinnehav i Rindi: –

Bolagsstyrning

SVENSK KOD FÖR BOLAGSSTYRNING

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

BOLAGSSTÄMMA

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

Årsstämma skall enligt Rindis bolagsordning hållas inom sex månader från räkenskapsårets utgång. Årsstämma avseende räkenskapsåret 1 januari–31 december 2009 hölls den 20 maj 2010. Årsstämma avseende räkenskapsåret 2010 kommer att äga rum den 28 april 2011.

VALBEREDNING

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

Vid årsstämman den 20 maj 2010 fattades beslut om principer för inrättande av valberedning, vilken skall bestå av befullmäktigade representanter för Bolagets fem röstmässigt största aktieägare. Härutöver skall Sveriges Aktiesparares Riksförbund erbjudas möjlighet att föreslå en fristående sju representant i valberedningen, vilken bedöms lämplig att företräda mindre aktieägares intressen. Representanten i fråga företräder dock inte förbundet. Representanten för Bolagets röstmässigt största aktieägare skall vara valberedningens ordförande. Till ordförande i valberedningen kan ej utses styrelsens ordförande. Styrelsens ordförande skall sammankalla valberedningen senast sju månader före årsstämman. Om väsentlig förändring sker i ägarstrukturen efter valberedningens konstituerande skall också valberedningens sammansättning ändras i enlighet därmed. I valberedningen inför årsstämman 2011 ingår Alter Saks (ordförande), Svante Björk, Per Håkan Börjesson, Svante Holmqvist och Göran Wahlström.

STYRELSEN

Styrelsen för Rindi skall enligt bolagsordningen bestå av lägst fem och högst nio styrelseledamöter och inga styrelsesuppleanter. Vid årsstämma den 20 maj 2010 utsågs Göran Blomberg, Bo Elisson, Bengt Hörberg, Michael Rosenlew, Semida Silveira, Göran Wahlström och Thomas Wernhoff till styrelseledamöter. Stämman beslutade därtill att utse Bo Elisson till styrelsens ordförande.

Styrelsens bedömning är att ledamöterna Bo Elisson, Bengt Hörberg, Michael Rosenlew, Semida Silveira, Göran Wahlström och Thomas Wernhoff är oberoende i förhållande till Bolaget och i förhållande till Bolagets större aktieägare (varmed avses aktieägare som innehar mer än 10 procent av rösterna eller kapitalet). Styrelseledamoten Göran Blomberg är oberoende i förhållande till Bolaget men inte i förhållande till Bolagets större aktieägare.

Ledamoten Michael Rosenlew avgick ur styrelsen den 5 april 2011 och ordföranden Bo Elisson avgick ut styrelsen den 7 april 2011.

STYRELSENS ANSVAR

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

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

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

Styrelsens arbete

Huvudpunkter vid styrelsemöten under räkenskapsåret 2010 har varit uppföljning av Bolagets finansiella utveckling, godkännande av delårsrapporter samt beslut om budget och investeringar. Särskilda väsentliga uppföljningsärenden har varit produktion och försäljning av pellets i

Koncernens två anläggningar i Vansbro och Älvdalen, den senare driftsatt under verksamhetsåret. Styrelsen har därutöver särskilt utvärderat Koncernens organisatoriska och finansiella struktur mot bakgrund av de problem som uppstått på grund av förlusterna i pelletsrörelsen. Styrelsen har också utvärderat möjligheter till strategiska investeringar för Koncernens framtida tillväxt.

Under räkenskapsåret 2010 hölls, förutom konstituerande styrelsemöte, sex ordinarie och fyra extra styrelsemöten. Under första kvartalet 2011 har hållits två ordinarie och två extra styrelsemöten.

Kommittéer och utskott

Ett revisionsutskott har inrättats med ansvar för att säkerställa kvaliteten i Bolagets finansiella rapportering. Revisionsutskottet skall fortlöpande sammanträda med Bolagets revisor för att diskutera synen på Bolagets risker, redovisning och interna kontroll. Revisionsutskottet skall vidare fastställa riktlinjer för vilka andra tjänster än revision som får utföras av Bolagets revisor, utvärdera revisorns arbete samt bistå valberedningen vid framtagande av förslag till revisor och arvodering av revisorns arbete. Revisionsutskottet består av Göran Blomberg och Bengt Hörberg.

En ersättningskommitté har inrättats med uppgift att bereda och till styrelsen lämna förslag avseende riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare. Ersättningskommittén har utgjorts av Bo Elisson och Michael Rosenlew.

FINANSIELL RAPPORTERING OCH UPPFÖLJNING

För Bolagets finansiella rapportering och uppföljning svarar verkställande direktören med stöd av Bolagets ekonomi- och finanschef och ekonomifunktion. Intern finansiell rapportering skall ske till styrelsen på månadsbasis, varvid verkställande direktören ansvarar för att upprätta rapport inkluderande resultat- och balansräkning samt likviditetssituation avseende Koncernen med tillhörande skriftliga kommentarer till utfallet under perioden. Koncernens finansiella utveckling och ställning föredras även av verkställande direktören eller ekonomichefen på ordinarie styrelsemöten. Rindi avger externa delårsrapporter på kvartalsbasis.

INTERN KONTROLL OCH RISKHANTERING

Styrelsen ansvarar för att Bolaget har god intern kontroll och formaliserade rutiner som säkerställer att fastlagda principer för finansiell rapportering och intern kontroll efterlevs samt att Bolagets finansiella rapportering är upprättad i överensstämmelse med gällande lagar och tillämpliga redovisningsprinciper.

Den viktigaste funktionen för intern kontroll och riskhantering i samband med Bolagets finansiella rapportering utgörs av revisionsutskottet (se ovan), som bland annat

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

ERSÄTTNINGAR

Ersättning till styrelsen och ledande befattningshavare

Ersättning till styrelsen beslutas av årsstämman. Vid årsstämman den 20 maj 2010 beslutades att arvode för tiden fram till nästkommande årsstämma skall utgå med 250 KSEK till styrelsens ordförande och med 100 KSEK till var och en av styrelsens övriga ledamöter. För räkenskapsåret 2010 utgår styrelsearvode enligt ovanstående principer om totalt 850 KSEK. För räkenskapsåret 2009 utgick styrelsearvode om totalt cirka 360 KSEK, varav cirka 170 KSEK till styrelsens ordförande.

Verkställande direktören erhåller enligt gällande avtal en bruttolön om 1 440 KSEK per år. Därutöver erlagger Bolaget tjänstepensionspremier uppgående till 25 procent av grundlönen samt premier för privat sjukvårdsförsäkring och tjänstegrupplivförsäkring. Uppsägningstiden för verkställande direktören är sex månader. Vid uppsägning från Bolagets sida utgår, förutom full lön under uppsägningstiden, ett års avgångsvederlag motsvarande den fasta årslönen.

Till övriga ledande befattningshavare (sex personer) har under 2010 utgått bruttolön om totalt cirka 4 654 KSEK samt pensionspremier om totalt cirka 2 035 KSEK.

Övriga förmåner för verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare utgörs av premier för privat sjukvårdsförsäkring (avser två personer), tjänstegrupplivförsäkring och tjänstereseförsäkring, trygghetsförsäkring vid arbetsskada samt förmånsbil (avser tre personer). Ledande befattningshavare erhåller ej rörlig ersättning utöver fast lön. Det finns ej heller aktie- eller optionsrelaterade incitamentsprogram för ledande befattningshavare eller andra nyckelpersoner.

ERSÄTTNING TILL REVISORER

Ersättning till revisorer utgår enligt löpande räkning. Under räkenskapsåret 2010 uppgick arvudet till revisorer till 709 KSEK, varav 644 KSEK avsåg revisionsuppdrag och 65 KSEK avsåg övriga uppdrag.

Aktien

AKTIEKAPITALET

Aktiekapitalet i Rindi uppgår per den 31 december 2010 till 59 212 045 SEK, fördelat på 1 106 304 A-aktier med en (1) röst per aktie och 10 736 105 B-aktier med en tiondels (1/10) röst per aktie.

Sammanlagt uppgår det totala antalet utestående aktier per den 31 december 2010 till 11 842 409 aktier, envar med ett kvotvärde om 5,00 SEK.

Det finns inga utestående teckningsoptioner eller konvertibla skuldebrev.

Aktiekapitalets utveckling under räkenskapsåret framgår av tabellen nedan.

Tidpunkt	Händelse	Totalt aktiekapital (SEK)	Förändring av aktiekapitalet (SEK)	Förändring A-aktier	Förändring B-aktier	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Totalt antal aktier	Kvotvärde (SEK)
December 2009	Aktiekapital vid räkenskapsårets slut	37 007 530	-	-	-	1 107 204	6 294 302	7 401 506	5,00
April 2010	Nyemission	59 212 045	22 204 515	-	4 440 903	1 107 204	10 735 205	11 842 409	5,00
September 2010	Omstämpling av A-aktier till B-aktier	59 212 045	-	-900	900	1 106 304	10 736 105	11 842 409	5,00
December 2010	Aktiekapital vid räkenskapsårets slut	59 212 045	-	-	-	1 106 304	10 736 105	11 842 409	5,00

Största aktieägare per 31 december 2010¹

Ägare	Totalt antal aktier	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Andel av kapital	Andel av röster
Saks Energi AB	1 917 684	270 860	1 646 824	16,19%	19,98%
Hugo Lindersson Kläder ab	1 161 935	200 004	961 931	9,82%	13,59%
Svante Holmqvist	1 000 344	235 320	765 024	8,45%	14,30%
Investment AB Spiltan	819 216	0	819 216	6,92%	3,76%
EFG Private Bank S.A	564 160	0	564 160	4,76%	2,59%
Göran Wahlström	494 334	114 720	379 614	4,17%	7,00%
Banque Carnegie Luxembourg SA	457 251	0	457 251	3,86%	2,10%
Berkway AB	416 023	0	416 023	3,51%	1,91%
SEB, S.A	241 345	0	241 345	2,04%	1,11%
Övriga aktieägare	4 770 117	285 400	4 484 717	40,28%	33,67%
	11 842 409	1 106 304	10 736 105	100,0%	100,0%

¹ Källa: Euroclear per 2010-12-31.

Utdelningspolicy

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

Styrelsen har föreslagit att ingen utdelning lämnas avseende räkenskapsåret 2010. För räkenskapsåret 2009 lämnades ingen utdelning.

Handel i Rindis aktie

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

Data per aktie

	12 mån 2010-01-01 -2010-12-31	12 mån 2009-01-01 -2009-12-31
Resultat per aktie (SEK)	-2,56	-1,31
Utdelning per aktie (SEK)	0	0
Eget kapital per aktie (SEK)	16,19	23,37
Genomsnittligt antal aktier under perioden	10 362 108	7 401 506
Antal utestående aktier vid periodens slut	11 842 409	7 401 506

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Rindi Energi AB, organisationsnummer 556495-8758, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 1 januari – 31 december 2010.

VERKSAMHET OCH KONCERNSTRUKTUR

Rindi producerar och distribuerar biobränslebaserad fjärrvärme till konsumenterna, kommuner och industrier på tolv orter i södra och mellersta Sverige samt på två orter i Polen. Under 2007 utvidgades verksamheten till att omfatta produktion av bränslepelletts för extern försäljning i ett så kallat bioenergi-kombinat i Vansbro. I slutet av 2009 färdigställdes ytterligare ett bioenergi-kombinat för pelletsproduktion i Älvdalen. Rindikoncernen består av moderbolaget Rindi Energi AB med säte i Visby, nio dotterbolag, ett dotterdotterbolag och två intressebolag i Sverige samt tre utländska dotterbolag i Polen och Vitryssland och ett utländskt intressebolag i Polen.

MARKNADSUTSIKTER

Fjärrvärme

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

Pellets

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

VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER RÄKENSKAPSÅRET

Den 1 januari 2010 införde Rindi en ny avgiftsstruktur i fjärrvärmerörelsen genom övergång till en kombination av fasta och rörliga avgifter mot tidigare enbart rörliga. Åtgärden syftar till en resultatutjämnning i fjärrvärmerörelsen över årets tolv månader.

Efter provdrift med vissa störningar under första kvartalet togs den nya pelletsanläggningen i Älvdalen i drift i april månad. Med undantag för två stillestånd på grund av utrustningsfel fungerade produktionen bra under återstoden av året. Genom en tilläggsinvestering i slutet av 2010 kan anläggningen från och med 2011 tillverka pellets valfritt mellan sågspån och flisad rundved (mikroflis) som råmaterial.

Pelletsanläggningen i Vansbro har under 2010 haft fortsatta problem med torkkapaciteten, resulterande i lägre produktionsvolym än beräknat. Genom en tilläggsinvestering i slutet av 2010 kan produktionen kompletteras med redan torrt råmaterial där pelletstillverkning kan ske utan att torkarna behöver utnyttjas. Åtgärden förväntas medföra högre produktionsvolym under 2011.

En nyemission av aktier tillförde under april månad Rindi 53,3 MSEK före emissionskostnader om 4,0 MSEK. Motivet för emissionen var att stärka Rindis bas av eget kapital i förhållande till banklån samt att stärka likviditeten inför en ändrad affärsmodell i pelletsrörelsen innebärande produktion mot lager under perioden april-november för försäljning av pellets under eldningssäsongen december-mars.

Bolagets aktiekapital ökade med 22 204 515 SEK genom nyemission av 4 440 903 B-aktier till teckningskursen 12 SEK per aktie.

Under april månad avyttrades samtliga Rindis aktier (50 %) i det norska intressebolaget Daimyo Rindi Energi AS, ett företag som bedrev prospekteringsverksamhet för erhållande av fjärrvärmekoncessioner. Genom försäljningen erhöll Rindi full täckning för nedlagda kostnader och investeringar.

På årsstämman den 20 maj 2010 utökades Rindis styrelse till sju ledamöter varav fem nyvaldes.

För att prioritera produktionstekniska frågor i pelletsanläggningen i Vansbro ändrades Rindis organisation under tredje kvartalet genom att Eddie Johansson, tidigare chef för affärsområde Kraftvärme, tillträdde som VD för Rindi Västerdala AB i Vansbro, som också förstärktes med ytterligare kvalificerad teknikkompetens. Som en följd av förändringen ändrades tidigare affärsområde Kraftvärmes ambitionsnivå i närtid till att förvalta befintlig fjärrvärmeverksamhet i Polen. Ambitionen om kraftvärmeproduktion är tills vidare bordlagd till förmån för resursprioritering mot koncernens problem inom pelletsrörelsen.

OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Under räkenskapsåret 1 januari – 31 december 2010 uppgick koncernens nettoomsättning till 403 835 KSEK (376 405) och de totala rörelseintäkterna till 412 565 KSEK (388 765). Rörelseresultatet efter avskrivningar uppgick till -5 133 KSEK (10 403). Resultat efter finansiella poster uppgick till -31 711 KSEK (-10 376) och resultat efter skatt uppgick till -26 482 KSEK (-9 677), motsvarande ett resultat per aktie om -2,56 SEK (-1,31). Räkenskapsårets resultat förklaras främst av lågt kapacitetsutnyttjande i produktionsanläggningarna för pellets i Vansbro och Älvdalen i kombination med hård konkurrens och pressade marknadspriser, vilket tillsammans påverkat koncernens resultat efter finansiella poster negativt med -47 039 KSEK (-28 933).

Det är dock Rindis uppfattning att vidtagna teknikförändringar möjliggör en säkrare och högre produktionsnivå 2011 och framåt, vilket också stöds av utfallet under första kvartalet 2011. Med en utökad försäljningsorganisation finns också goda förutsättningar att genom kundsegmentering och aktiv marknadsbearbetning nå en bredare kundbas och bättre prisbild. Vi ser goda möjligheter att vända utvecklingen i pelletsrörelsen mot framtida lönsamhet.

FINANSIELL STÄLLNING OCH LIKVIDITET

Koncernens balansomslutning uppgick per den 31 december 2010 till 1 125 389 KSEK (1 141 818). Den enskilt största tillgångsposten utgörs av materiella anläggningstillgångar. Rindis tillgångar i form av fjärrvärme- och pelletsanläggningar inklusive kulvertsystem uppgår till 925 662 KSEK (931 243) efter avskrivningar enligt plan. Detta värde bedöms vara lågt i förhållande till tillgångarnas avkastningsvärde. Eget kapital vid periodens utgång uppgick till 191 737 KSEK (172 941). Soliditeten uppgick till 19,4 procent (17,8). Likvida medel uppgick per den 31 december 2010 till 2 854 KSEK (4 617) exklusive outnyttjade checkräkningskrediter om 14 933 KSEK (40 220).

Under räkenskapsåret 1 januari–31 december 2010 uppgick kassaflödet till -1 763 KSEK (707). Kassaflödet från den löpande verksamheten efter förändringar i rörelsekapital uppgick till -2 601 KSEK (60 076). Kassaflödet

från investeringsverksamheten uppgick till -49 014 KSEK (-178 925) och kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 49 852 KSEK (119 556).

Styrelsen har i sammanhanget låtit utföra impairment tester av dotterbolagen i pelletsrörelsen, vilka stöder bokförda värden på aktier i dotterbolag samt goodwillvärden.

INVESTERINGAR

Koncernens investeringar under räkenskapsåret 1 januari –31 december 2010 uppgick till 50 223 KSEK (176 331) och är till största delen hänförliga till tilläggsinvesteringar i bioenergikombinaten i Älvdalen och Vansbro. En mindre del av investeringarna är hänförliga till utbyggnad av kulvertsystemen i den svenska fjärrvärmeverksamheten.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

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

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

Klimatförändringar

Klimatrelaterade faktorer såsom kort- och långsiktiga temperaturfluktuationer kan bidra till högre och lägre försäljning under specifika år samt leda till variationer i energiproduktion och energiförbrukning över tid. Det är osäkert hur klimatet kommer att fortsätta utvecklas och hur detta kommer att påverka Rindis verksamhet under kommande år.

Bränsleförsörjning

Inköp av råvara för biobränsle utgör den största delen av Rindis rörelsekostnader. För att kunna upprätthålla åtaganden avseende produktion och leveranser av fjärrvärme och pellets är det av stor vikt att bränsleförsörjningen av bolagets anläggningar kan säkras till ett för Rindi förmånligt eller acceptabelt pris. Konkurrenten om råvara för biobränsle har tilltagit under senare år som en följd av ökad global miljömedvetenhet, omställningsåtgärder till energiproduktion genom förnybara bränslen och begränsad tillgång till energiråvara i vissa geografiska områden. Priserna för biobränsleråvara påverkas också av prisutvecklingen avseende alternativa bränslekällor och framförallt fossila bränslen som olja och kol.

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

Driftstörningar

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

Energiprisutvecklingen

Rindis omsättning och lönsamhet påverkas av prisförändringar avseende fjärrvärme och bränslepellets. Fjärrvärmepriset styrs generellt sett av det underliggande priset på det bränsle som används i produktionen, men kan också variera mellan olika geografiska områden beroende på markförhållanden vid utbyggnad av kulvertsystem, förluster i fjärrvärmesystemet samt kundunderlag och efterfrågan.

I den svenska fjärrvärmeverksamheten kan priserna löpande justeras till följd av prisförändringar avseende insatsbränslen. I Rindis polska fjärrvärmeverksamhet innebär nuvarande lagstiftning att fjärrvärmepriserna fastställs i förskott på årsbasis enligt särskilda tariffer, vilket innebär en tröghet i prissättningsmekanismen och en begränsning i bolagets möjlighet att överföra prisökningar på råvara för biobränsle till konsumentledet. Marknadspriset för pellets följer generellt den internationella prisutvecklingen för fossila bränslen som kol och olja. På kort sikt påverkas priset även av temperaturväxlingar, vilket påverkar efterfrågan under olika perioder och säsonger.

Politiska beslut

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

Finansiella risker

Bolagets finansiella risker består främst av ränterisk och valutarisk. Ränterisk föreligger till följd av koncernens långsiktiga skuldförbindelser. Rindi använder sig av såväl fast som rörlig ränta. Valutarisk föreligger vid omräkning av utländska dotterbolags valuta till svenska kronor. Enligt nuvarande finanspolicy sker ingen säkring av valutaflöden.

PERSONAL

Antal anställda i koncernen uppgick per den 31 december 2010 till 142 (121) personer, varav 26 kvinnor (23).

MODERBOLAGET

Moderbolagets nettoomsättning under räkenskapsåret 1 januari – 31 december 2010 uppgick till 16 746 KSEK (26 171). Rörelseresultatet efter avskrivningar uppgick till -1 134 KSEK (-7 939) och resultat efter finansiella poster till -23 820 KSEK (-31 852). Likvida medel i moderbolaget per den 31 december 2010 uppgick till 4 KSEK (181), exklusive outnyttjad checkräkningskredit om 928 KSEK (1 850). Som framgår av resultaträkningen för räkenskapsåret 1 januari–31 december 2010 har nedskrivning av aktier i dotterbolag skett med 24 100 KSEK. Nedskrivning har skett med belopp motsvarande aktieägartillskott som lämnats per den 31 december 2010.

KVALITET- OCH MILJÖCERTIFIERINGAR

Rindis verksamhet är tillståndspliktig i enlighet med miljöbalken. Rindis svenska fjärrvärmeverksamhet är kvalitetscertifierad enligt REKO fjärrvärme. Bioenergikombinatet i Vansbro är kvalitets- och miljöcertifierad enligt ISO 9001 och ISO 14001.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Styrelsen har i kallelse till årsstämman den 28 april 2011 avgivit förslag till beslut om bemyndigande för styrelsen att fatta beslut om emission av aktier, teckningsrätter och konvertibler.

Rindis likviditet och soliditet är mycket ansträngd. En förstärkning av koncernens finansiella ställning är en förutsättning för att uppfylla villkoren i gällande kreditavtal.

ÅRSSTÄMMA 2011

Årsstämma äger rum torsdagen den 28 april 2011 kl 19.00 på Strand Hotell i Visby.

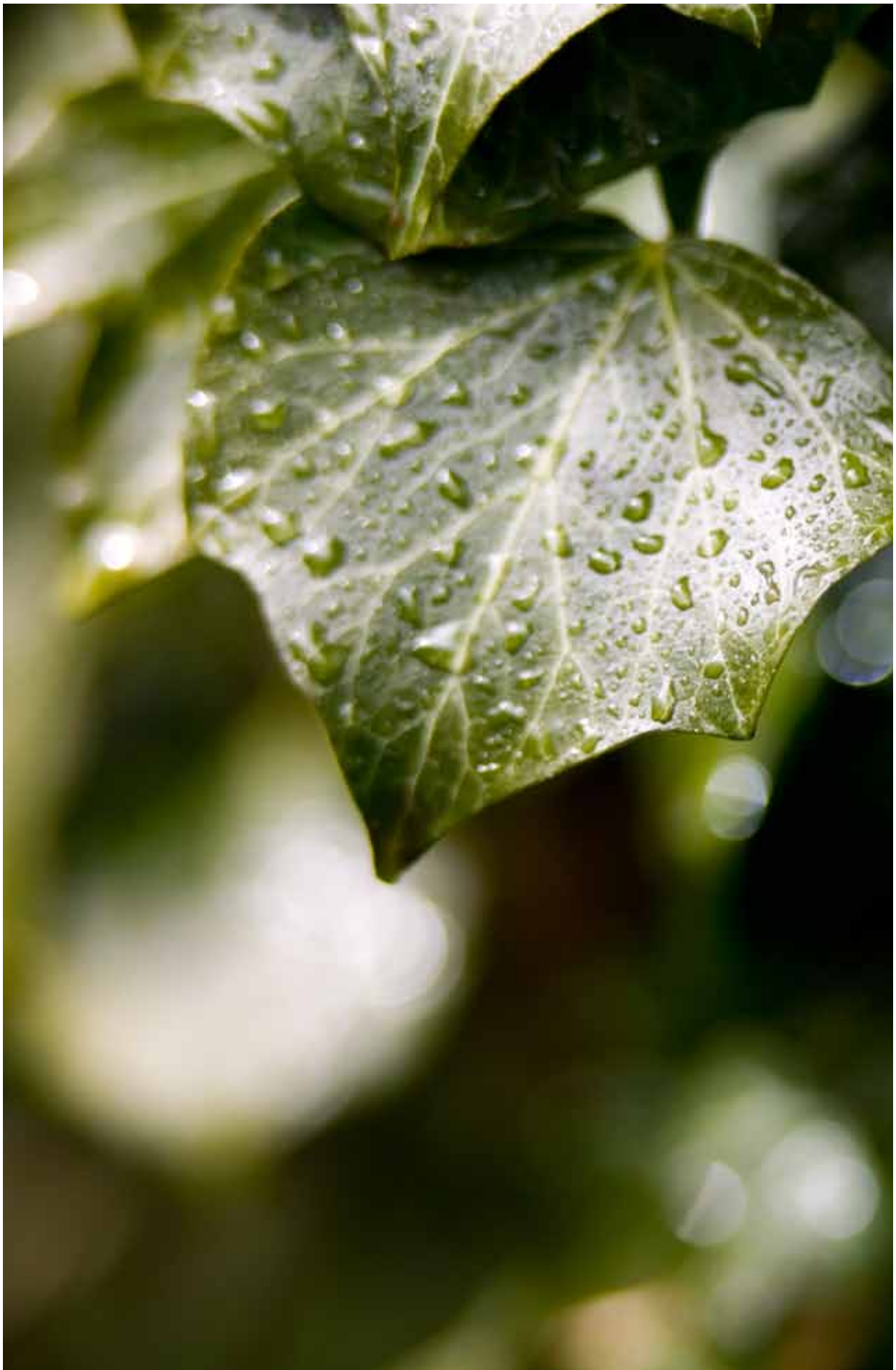
FÖRSLAG TILL BEHANDLING AV ANSAMLAD VINST

Styrelsen föreslår att den ansamlade vinsten:

Fri överkursfond	39 999 862
Balanserad förlust	-12 910 299
Årets förlust	-23 335 101
Summa	3 754 462

Behandlas så att:

I ny räkning överföres	3 754 462
------------------------	------------------



KONCERNENS RESULTATRÄKNING (KSEK)

	Not	2010	2009
Nettoomsättning	1,2	403 835	376 405
Aktiverat arbete för egen räkning	3	262	5 589
Övriga rörelseintäkter	4	8 468	6 771
Summa rörelseintäkter		412 565	388 765
<i>Rörelsens kostnader</i>			
Råvaror och förnödenheter		-297 807	-284 209
Övriga externa kostnader	5,6	-34 487	-23 304
Personalkostnader	7	-52 561	-43 847
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	8	-40 867	-31 391
Andelar i intressebolags resultat		8 024	4 389
Rörelseresultat		-5 133	10 403
<i>Finansiella poster</i>			
Ränteintäkter och liknade resultatposter		426	665
Resultat vid avyttring av andelar i intressebolag		802	-
Räntekostnader och liknade resultatposter	10	-27 806	-21 444
Resultat före skatt		-31 711	-10 376
Skatt på årets resultat	12	1 577	2 283
Minoritetens andel		3 652	-1 584
Årets resultat		-26 482	-9 677
Resultat vid beräkning av resultat per aktie, KSEK		-26 482	-9 677
Genomsnittligt antal aktier, tusental		10 362	7 402
Resultat per aktie, SEK		-2,56	-1,31

KONCERNENS BALANSRÄKNING (KSEK)

	Not	2010-12-31	2009-12-31
TILLGÅNGAR			
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Goodwill	13	22 568	23 951
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	13	670	804
		23 238	24 755
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Fastigheter	14	83 487	24 492
Maskiner och andra tekniska anläggningar	15	794 026	699 855
Inventarier, verktyg och installationer	16	6 978	7 833
Pågående nyanläggningar avseende materiella anläggningstillgångar och förskott	17	41 171	199 063
		925 662	931 243
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andel i intressebolag	19	23 379	19 377
Andra långfristiga värdepappersinnehav	20	5	5
Uppskjuten skatt		-	19 610
		23 384	38 992
Summa anläggningstillgångar		972 284	994 990
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
<i>Varulager</i>			
Råvaror och förnödenheter		33 593	39 863
Förskott till leverantör		831	-
Färdiga varor		38 394	3 174
		72 818	43 037
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar		38 283	77 072
Fordringar hos intressebolag		3 654	5 110
Aktuell skattefordran		1 197	189
Övriga fordringar		4 402	11 682
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	29 897	5 121
		77 433	99 174
Kassa och bank		2 854	4 617
Summa omsättningstillgångar		153 105	146 828
Summa tillgångar		1 125 389	1 141 818

KONCERNENS BALANSRÄKNING, FORTS

	Not	2010-12-31	2009-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
<i>Eget kapital</i>	22		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		59 212	37 008
Bundna reserver		131 531	124 324
		190 743	161 332
<i>Fritt eget kapital</i>			
Fria reserver		27 476	21 286
Årets resultat		-26 482	-9 677
		994	11 609
Summa eget kapital		191 737	172 941
Minoritetsintressen		26 624	30 264
<i>Avsättningar</i>			
Övriga avsättningar		4 900	3 800
Avsättningar för uppskjuten skatt		8 029	33 113
Summa avsättningar		12 929	36 913
<i>Långfristiga skulder</i>			
Skulder till kreditinstitut	25	462 639	482 951
Avskrivningslån	26	-	5 209
Övriga långfristiga skulder		1 848	1 666
Summa långfristiga skulder		464 487	489 826
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Checkräkningskredit	23	279 058	264 030
Skulder till kreditinstitut	25	35 801	35 863
Leverantörsskulder		82 737	83 165
Övriga kortfristiga skulder		2 520	5 801
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	29 496	23 015
Summa kortfristiga skulder		429 612	411 874
Summa eget kapital och skulder		1 125 389	1 141 818

KONCERNENS BALANSRÄKNING, FORTS

<i>Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser</i>	Not	2010-12-31	2009-12-31
Panter och säkerheter för egna skulder	27		
Fastighetsinteckningar		647 783	681 801
Företagsinteckningar		251 579	228 450
Aktier i dotterbolag		201 661	213 558
Anläggningstillgångar med äganderättsförbehåll		7 681	-
		1 108 704	1 123 809
Ansvarsförbindelser		4 001	Inga

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS (KSEK)

	2010	2009
<i>Den löpande verksamheten</i>		
Resultat efter finansiella poster	-31 711	-10 376
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	34 291	30 512
	2 580	20 136
Betald inkomstskatt	-729	-1 115
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	1 851	19 021
<i>Förändring i rörelsekapital</i>		
Ökning (-)/minskning (+) av varulager	-30 380	4 108
Ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga fordringar	22 358	-3 949
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristiga skulder	3 570	40 896
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-2 601	60 076
<i>Investeringsverksamheten</i>		
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-50 223	-176 331
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	644	-
Förvärv av intressebolag	-1 250	-2 594
Avyttring av intressebolag	1 815	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-49 014	-178 925
<i>Finansieringsverksamheten</i>		
Förändring av räntebärande skulder	-1 950	110 794
Nyemission (netto efter emissionskostnader)	49 267	-
Nyemission av minoritetsägare i dotterbolag	1 435	6 762
Förändring avsättning	1 100	2 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	49 852	119 556
Årets kassaflöde	-1 763	707
Likvida medel vid årets början	4 617	3 910
Likvida medel vid årets slut	2 854	4 617

TILLÄGGSUPPLYSNINGAR TILL KASSAFLÖDESANALYS – KONCERNEN (KSEK)

	2010	2009
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</i>		
Resultat försäljning av anläggningstillgångar	100	10
Avskrivningar av anläggningstillgångar	40 867	31 391
Avgår resultatandel från intressebolag	-5 874	-889
Resultat vid avyttring av intressebolag	-802	–
	34 291	30 512

NYCKELTAL

	12 mån 2010-01-01 -2010-12-31	12 mån 2009-01-01 -2009-12-31
Omsättningstillväxt	7,3%	i.u.
Rörelsemarginal	neg	2,7%
Vinstmarginal	neg	neg
Räntabilitet på sysselsatt kapital	neg	1,2%
Räntabilitet på eget kapital	neg	neg
Soliditet	19,4%	17,8%
Räntetäckningsgrad (ggr)	-0,46	0,31
Räntebärande nettoskuld (KSEK)	774 644	778 227
Medelantal anställda under perioden	133	111
Antal anställda vid periodens slut	142	121
Resultat per aktie (SEK)	-2,56	-1,31
Eget kapital per aktie (SEK)	16,19	23,37
Utdelning per aktie	-	-
Genomsnittligt antal aktier under perioden	10 362 108	7 401 506
Antal utestående aktier vid periodens slut	11 842 409	7 401 506

NYCKELTALSDEFINITIONER

Omsättningstillväxt

Förändring i nettoomsättning jämfört med motsvarande period föregående år.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i förhållande till periodens rörelseintäkter.

Vinstmarginal

Periodens resultat i förhållande till periodens rörelseintäkter.

Räntabilitet på sysselsatt kapital

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

Räntabilitet på eget kapital

Periodens resultat i förhållande till genomsnittligt eget kapital under perioden.

Soliditet

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

Räntetäckningsgrad

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

Räntebärande nettoskuld

Räntebärande skulder och avsättningar med avdrag för likvida medel.

Resultat per aktie

Periodens resultat i förhållande till genomsnittligt antal aktier under perioden.

Eget kapital per aktie

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



MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING (KSEK)

	Not	2010	2009
Nettoomsättning		16 746	26 171
Övriga rörelseintäkter		25	9
Summa rörelseintäkter		16 771	26 180
<i>Rörelsens kostnader</i>			
Råvaror och förnödenheter		-638	-1 543
Övriga externa kostnader	5	-6 273	-6 116
Personalkostnader	7	-10 820	-26 269
Avskrivningar	8	-174	-191
Rörelseresultat		-1 134	-7 939
<i>Finansiella poster</i>			
Andelar i intressebolags resultat	9	2 150	3 500
Resultat vid avyttring av andelar i intressebolag		44	-
Ränteintäkter och liknade resultatposter		2 857	1 674
Nedskrivning av aktier i dotterbolag		-24 100	-24 790
Räntekostnader och liknade resultatposter	10	-3 637	-4 297
Resultat efter finansiella poster		-23 820	-31 852
Bokslutsdispositioner	11	-	-
Skatt på årets resultat	12	485	2 356
Årets resultat		-23 335	-29 496

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING (KSEK)

	Not	2010-12-31	2009-12-31
TILLGÅNGAR			
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	13	465	327
		465	327
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Maskiner och andra tekniska anläggningar	15	70	468
Inventarier, verktyg och installationer	16	84	526
		154	994
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernbolag	18	120 042	119 170
Andelar i intressebolag	19	6 778	7 298
Uppskjuten skattefordran		6 388	4 845
		133 208	131 313
Summa anläggningstillgångar		133 827	132 634
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar		362	215
Fordringar hos koncernbolag		67 581	38 529
Fordringar hos intressebolag		3 596	247
Aktuell skattefordran		693	723
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	596	1 593
		72 828	41 307
Kassa och bank		4	181
Summa omsättningstillgångar		72 832	41 488
Summa tillgångar		206 659	174 122

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING, FORTS

	Not	2010-12-31	2009-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
<i>Eget kapital</i>	22		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		59 212	37 008
Reservfond		18 282	18 282
		77 494	55 290
Fritt eget kapital			
Överkursfond		40 000	11 879
Balanserat resultat		-12 910	16 586
Årets resultat		-23 335	- 29 496
		3 755	- 1 031
Summa eget kapital		81 249	54 259
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Checkräkningskredit	23	44 072	48 150
Leverantörsskulder		1 174	1 370
Skulder till koncernbolag		75 829	61 979
Övriga kortfristiga skulder		832	1 612
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	3 503	6 752
Summa kortfristiga skulder		125 410	119 863
Summa eget kapital och skulder		206 659	174 122

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING, FORTS

<i>Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser</i>	Not	2010-12-31	2009-12-31
Panter och säkerheter för egna skulder	27		
Företagsinteckningar		50 000	50 000
Aktier i dotterbolag		85 272	79 758
		135 272	129 758
Ansvarsförbindelser			
Borgen till förmån för dotter- och intressebolag		348 766	336 107

MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS (KSEK)

	2010	2009
<i>Den löpande verksamheten</i>		
Resultat efter finansiella poster	-23 820	-31 852
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	24 330	24 981
Betald inkomstskatt	30	1 539
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	540	-5 332
<i>Förändring i rörelsekapital</i>		
Förändring av kortfristiga fordringar	-31 551	16 468
Förändring av kortfristiga skulder	9 625	-15 273
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-21 386	-4 137
<i>Investeringsverksamheten</i>		
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	- 217	- 231
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-	- 30
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	-26 222	-42 736
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar	1 815	26 600
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	644	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-23 980	-16 397
<i>Finansieringsverksamheten</i>		
Förändring av räntebärande skulder	-4 078	20 423
Nyemission (netto efter emissionskostnader)	49 267	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	45 189	20 423
Årets kassaflöde	-177	-111
Likvida medel vid årets början	181	292
Likvida medel vid årets slut	4	181

Tilläggsupplysningar till moderbolagets kassaflödesanalys belopp i KSEK

	2010	2009
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</i>		
Avskrivningar av anläggningstillgångar	174	191
Resultat vid försäljning av anläggningstillgångar	100	-
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	24 100	24 790
Resultat vid avyttring av intressebolag	-44	-
	24 330	24 981

FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL (KSEK)

<i>Koncernen</i>	Aktie- kapital	Bundna reserver	Överkurs- fond	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
Eget kapital 31 december 2008	37 008	114 555	11 879	21 033	184 475
Förskjutning mellan bundet och fritt eget kapital		11 626		-11 626	-
Omräkningsdifferenser		-1 857			-1 857
Årets resultat				-9 677	-9 677
Eget kapital 31 december 2009	37 008	124 324	11 879	-270	172 941
Förskjutning mellan bundet och fritt eget kapital		11 014		-11 014	-
Nyemission	22 204				22 204
Överkursfond			31 086		31 086
Kostnader för nyemission (netto efter latent skatt)			-2 965		-2 965
Omräkningsdifferenser		-3 807			-3 807
Justering aktieägartillskott minoritet				-1 240	-1 240
Årets resultat				-26 482	-26 482
Eget kapital 31 december 2010	59 212	131 531	40 000	-39 006	191 737

<i>Moderbolaget</i>	Aktie- kapital	Bundna reserver	Överkurs- fond	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
Eget kapital 31 december 2008	37 008	18 282	11 879	16 586	83 755
Årets resultat				-29 496	-29 496
Eget kapital 31 december 2009	37 008	18 282	11 879	-12 910	54 259
Nyemission	22 204				22 204
Överkursfond			31 086		31 086
Kostnader för nyemission (netto efter latent skatt)			-2 965		-2 965
Årets resultat				-23 335	-23 335
Eget kapital 31 december 2010	59 212	18 282	40 000	-36 245	81 249

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

ALLMÄNNA REDOVISNINGSPRINCIPER

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendationer och uttalanden med undantag av RR 6:99, RR 25 och RR 7 samt akutgruppens uttalanden om redovisning av koncernbidrag och aktieägartillskott. Balans- och resultaträkningarna föreläggs årsstämman för fastställande den 28 april 2011. Ändring har skett avseende skatt i balansräkning och avseende lokaliseringsslån, se vidare upplysning under skatt respektive i not 26.

VÄRDERINGSPRINCIPER M M

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

INTÄKTER

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

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

FORDRINGAR

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

VARULAGER

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

AVSKRIVNINGSPRINCIPER FÖR ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Följande avskrivningsprocent har tillämpats

Materiella anläggningstillgångar:

Kontorsinventarier, mätutrustning mm
Bilar och arbetsmaskiner
Panncentraler
Kulverts-system
Undercentraler/kundanläggningar
Mätare
Fabriksanläggning
Markanläggningar

Immateriella anläggningstillgångar:

Goodwill
Balanserade utvecklingsarbeten

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

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

CHECKRÄKNINGSKREDIT

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

SKATT

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

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

Uppskjuten skattefordran avseende säkerställda underskottsavdrag redovisas i den utsträckning det är sannolikt att avdraget kan avräknas mot överskott vid framtida beskattning. I årets koncernbokslut har beräknad uppskjuten skattefordran och beräknad uppskjuten skatteskuld nettoförts i posten avsättning för uppskjuten skatt.

	Koncernen %	Moderbolag %
Kontorsinventarier, mätutrustning mm	10-33,33	20
Bilar och arbetsmaskiner	6,7-20	4
Panncentraler	2,8-15	-
Kulverts-system	2,5-3	-
Undercentraler/kundanläggningar	5-18	-
Mätare	10-20	-
Fabriksanläggning	4-5	-
Markanläggningar	3-5	-
Goodwill	5	-
Balanserade utvecklingsarbeten	12,5-33,33	12,5-33,33

KONCERNREDOVISNING

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

FÖRÄNDRING I KONCERNENS SAMMANSÄTTNING

Under april månad avyttrades samtliga Rindis aktier (50 %) i det norska intressebolaget Daimyo Rindi Energi AS, ett företag som bedrev prospekteringsverksamhet för erhållande av fjärrvärmekoncessioner. Genom försäljningen erhöll Rindi full täckning för nedlagda kostnader och investeringar.

INTRESSEBOLAG

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

OMRÄKNING AV UTLÄNDSKA DOTTERBOLAG

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

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

UPPGIFT OM KONCERNINTERN FÖRSÄLJNING

Den totala försäljningen mellan koncernbolag uppgår till 157 415 KSEK vilket motsvarar 28 % (22 %) av koncernens nettoomsättning. Inköpen uppgår till 32 % (25 %) av råvaror-förnödenheter och externa kostnader. Koncerninterna räntor uppgår till 8 608 KSEK.

REDOVISNING AV PENSIONER

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



Noter

NOT 1 NETTOOMSÄTTNING M.M. FÖRDELAT PÅ GEOGRAFISKA MARKNADER

Nettoomsättningen fördelar sig på geografiska marknader enligt följande:

Koncernen	2010	2009
Sverige	366 111	343 212
Polen och Vitryssland	37 724	33 193
	403 835	376 405

Tillgångar och investeringar fördelar sig på geografiska marknader enligt följande

Koncernen	2010-12-31	2009-12-31
Tillgångar		
Sverige	1 024 313	1 029 676
Polen och Vitryssland	101 076	112 142
	1 125 389	1 141 818

Investeringar	2010-12-31	2009-12-31
Sverige	40 741	164 647
Polen och Vitryssland	9 482	11 684
	50 223	176 331

NOT 2 ANSLUTNINGSAVGIFTER

Bolaget tillämpar Bokföringsnämndens anvisningar vid redovisning av anslutningsavgifter.

I den redovisade omsättningen i koncernen ingår anslutningsavgifter med 2 025 (2 209) KSEK.

NOT 3 AKTIVERAT ARBETE FÖR EGEN RÄKNING

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

NOT 4 ÖVRIGA INTÄKTER

I övriga intäkter ingår försäljningen av ca 22 300 ton utsläppsätter i Rindipol S.A., Polen till ett värde motsvarande 3 544 KSEK.

NOT 5 ARVODE FÖR KOSTNADSERSÄTTNING TILL REVISORER

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

Moderbolaget	2010	2009
Revisionsarvode, Ernst & Young	332	462
Övriga uppdrag, Ernst & Young	65	50
	397	512

Koncernen	2010	2009
Revisionsarvode Ernst & Young	577	730
Övriga uppdrag Ernst & Young	65	50
Revisionsarvode Polen, Vitryssland	67	42
	709	822

NOT 6 LEASINGAVTAL - HYRESAVTAL

Leasingavtal

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

Räkenskapsårets bokförda leasingavgifter uppgår totalt till 1 293 (1 188) KSEK.

Koncernens framtida åtaganden för leasingavtal uppgår till följande belopp:

Avgifter som förfaller:

2011	902 KSEK
2012	703 KSEK
efter 2012	303 KSEK

Hysesavtal

Ett hyresavtal har träffats med Vansbro kommun avseende tre fastigheter med de anläggningar för pellets- och fjärrvärmeproduktion som uppförts på fastigheterna samt tillhörande kulvertsystem. Hyresbeloppet erlägges enligt en 25-årig plan från och med 1 januari 2007, där totala hyresbeloppet under 25-årsperioden vid en kalkylränta om 4,98 procent uppgår till 243 MSEK. Värdet på de hyrda anläggningarna uppgick per den 31 december 2010 till 126,4 MSEK.

NOT 7 ANSTÄLLDA OCH PERSONALKOSTNADER

	2010	2009
Medelantalet anställda		
Moderbolaget		
Män	4	21
Kvinnor	4	8
Totalt i moderbolaget	8	29
Dotterbolag		
Män	104	68
Kvinnor	21	14
Totalt i dotterbolag	125	82
Totalt i koncernen	133	111

Anställda fördelade per land

Av totala antalet anställda i koncernen är 40 (44) st anställda i Polen, varav 36 (38) män och 17 (10) st anställda i Vitryssland, varav 16 (9) män. Resterande är anställda i Sverige.

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader	2010	2009
Moderbolaget		
Löner och andra ersättningar		
- styrelse och VD	2 183	2 327
- övriga anställda	4 588	15 511
	6 771	17 838
Sociala kostnader	4 569	7 854
- varav pensionskostnader styrelse och VD	374	409
- varav pensionskostnader övriga anställda	1 675	1 971

Koncernen	2010	2009
Löner och andra ersättningar		
- styrelse och VD	4 294	3 746
- övriga anställda	34 124	25 245
	38 418	28 991
Sociala kostnader	16 321	12 426
- varav pensionskostnader styrelse och VD	731	544
- varav pensionskostnader övriga anställda	4 542	3 358

Av moderbolagets personalkostnader har 0 kronor överförts som anskaffningskostnad på tekniska anläggningar. Utöver det som fakturerats från moderbolaget, se not 3, har 1 536 (1 542) KSEK av koncernens svenska personalkostnader överförts som anskaffningskostnad på tekniska anläggningstillgångar.

Verkställande direktör

Moderbolagets verkställande direktör har enligt gällande avtal en bruttolön på 1 440 KSEK per år. VD har 6 månaders uppsägningstid. Vid uppsägning från bolagets sida utgår, förutom full lön under uppsägningstiden, ett avgångsvederlag på en (1) årslön. Bolaget erlägger pensionspremie för VD med 25 % på bruttolönesumman.

Styrelsen

Styrelsen i bolaget består av sju ordinarie ledamöter där sex stycken är män. För räkenskapsåret 2010 utgår styrelsearvode om totalt 644 (360) KSEK. Ordföranden erhåller 250 KSEK och övriga ledamöter erhåller vardera 100 KSEK.

Inga pensionskostnader till styrelseledamöter har belastat koncernens resultat.

Sjukfrånvaro – moderbolaget

Sjukfrånvaron anges i procent av den sammanlagda ordinarie arbetstiden.

	2010	2009
Samtliga anställda	0,002%	1,33 %

NOT 8 AVSKRIVNINGAR AV ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Koncernen	2010	2009
Goodwill	1 383	1 383
Balanserade utvecklingsarbeten	349	330
Fastigheter	1 904	776
Maskiner och andra tekniska anläggningar	35 369	27 366
Inventarier och verktyg	1 862	1 536
	40 867	31 391

Moderbolaget	2010	2009
Balanserade utvecklingsarbeten	79	41
Maskiner och andra tekniska anläggningar	19	36
Inventarier och verktyg	76	114
	174	191

NOT 9 RESULTAT FRÅN ANDELAR I INTRESSEBOLAG

Moderbolaget	2010	2009
Utdelning	2 150	3 500

NOT 10 RÄNTEKOSTNADER OCH LIKNANDE RESULTATPOSTER

Koncernen	2010	2009
Räntekostnader, övriga	27 408	23 731
Balanserade räntekostnader avseende materiella anläggningstillgångar	-155	-2 629
Övriga finansiella poster	553	342
	27 806	21 444
Moderbolaget		
Räntekostnader	971	747
Räntekostnad, koncernen	2 666	3 550
	3 637	4 297

NOT 11 BOKSLUTSDISPOSITIONER

	2010	2009
Erhållna koncernbidrag	4 590	11 600
Lämnat koncernbidrag	-4 590	-11 600
	-	-

NOT 12 SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

Koncernen	2010	2009
Aktuell skatt	-729	-1 115
Uppskjuten skatt	2 306	3 398
	1 577	2 283
Moderbolaget		
Aktuell skatt	-	- 6
Uppskjuten skatt	485	2 362
	485	2 356

Specifikation skatter	Koncernen	Moderbolag
Faktisk skatt på årets resultat	-729	-
Årets skattekostnad förändring obeskattade reserver	-1 769	-
Skatteeffekt av årets underskottsavdrag	6 185	485
Skattekostnad intressebolag	-2 110	-
	1 577	485

Samtliga underskottsavdrag beaktas där det är sannolikt att underskottet kan utnyttjas inom koncernen.

NOT 13 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Goodwill	Koncernen	Moderbolag
Ackumulerade anskaffningsvärden		
- Vid årets början	27 658	-
Utgående anskaffningsvärde	27 658	-
Ackumulerade avskrivningar		
- Vid årets början	-3 707	-
- Årets avskrivning	-1 383	-
Utgående avskrivning	-5 090	-
Redovisat värde vid årets slut	22 568	-
Balanserade utvecklingsarbeten		
Ackumulerade anskaffningsvärden		
- Vid årets början	1 718	368
- Årets anskaffning	217	217
- Omräkningsdifferens	-2	-
Utgående anskaffningsvärde	1 933	585
Ackumulerade avskrivningar		
- Vid årets början	-914	-41
- Årets avskrivning	-349	-79
Utgående avskrivning	-1 263	-120
Redovisat värde vid årets slut	670	465

NOT 14 FASTIGHETER

Akkumulerade anskaffningsvärden	Koncernen	Moderbolag
- Vid årets början	22 270	-
- Omräkningsdifferens	-379	-
- Omklassificeringar	60 848	-
Utgående anskaffningsvärde	82 739	-
 Akkumulerade avskrivningar		
- Vid årets början	-1 554	-
- Omklassificeringar	430	-
- Årets avskrivning	-1 904	-
Utgående avskrivning	-3 028	-
 Ingående uppskrivningar	3 776	-
- Avskrivning på uppskrivet belopp	-	-
Utgående uppskrivning	3 776	-
Redovisat värde vid årets slut	83 487	-

Taxeringsvärdet för fastigheterna uppgår till 6 129 KSEK.

I dotterbolag erhållet lokaliseringsbidrag om totalt 4 001 KSEK, vilka erhållits under 2009 och 2010, har proportionerligt fördelats och minskat anskaffningsvärden på fastigheter respektive maskiner och andra tekniska anläggningar.

NOT 15 MASKINER OCH ANDRA TEKNISKA ANLÄGGNINGAR

Akkumulerade anskaffningsvärden	Koncernen	Moderbolag
- Vid årets början	838 674	900
- Nyanskaffningar	5 762	-
- Årets försäljning	-392	-746
- Omräkningsdifferens	-8 644	-
- Omklassificeringar	137 960	-
- Omklassificeringar Polen, leasing och lokaliseringsslån	-5 386	-
Utgående anskaffningsvärde	967 974	154
 Akkumulerade avskrivningar		
- Vid årets början	-138 819	-432
- Årets avskrivning	-35 369	-19
- Årets försäljning	240	367
Utgående avskrivning	-173 948	-84
Redovisat värde vid årets slut	794 026	70

I dotterbolag erhållet lokaliseringsbidrag om totalt 4 001 KSEK, vilka erhållits under 2009 och 2010, har proportionerligt fördelats och minskat anskaffningsvärden på fastigheter respektive maskiner och andra tekniska anläggningar.

NOT 16 INVENTARIER, VERKTYG OCH INSTALLATIONER

	Koncernen	Moderbolag
Akkumulerade anskaffningsvärden		
- Vid årets början	14 126	2 105
- Nyanskaffningar	2 310	-
- Omräkningsdifferens	-50	-
- Omklassificeringar	74	-
- Avyttringar och utrangeringar	-2 511	-607
Utgående anskaffningsvärde	13 949	1 498
Akkumulerade avskrivningar		
- Vid årets början	-6 293	-1 579
- Årets avskrivning	-1 862	-76
- Avyttringar och utrangeringar	1 184	241
Utgående avskrivning	-6 971	-1 414
Redovisat värde vid årets slut	6 978	84

NOT 17 PÅGÅENDE NYANLÄGGNINGAR AVSEENDE MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Koncernen	Moderbolag
- Vid årets början	199 063	-
- Omräkningsdifferens	-513	-
- Avslutade investeringar	-199 313	-
- Årets investeringar	41 934	-
Redovisat värde vid årets slut	41 171	-

NOT 18 ANDELAR I KONCERNBOLAG

Dotterbolag	Kapital-/rösträttsandel	Antal andelar	Bokfört värde
Rindi Sunne AB Sunne, 556223-6645	100%	24 100	7 000
Rindi Flen AB Visby, 556599-0347	100%	133 000	13 300
Rindi Vadstena AB Visby, 556607-0255	100%	80 000	8 000
Rindi Gnesta AB Visby, 556631-3622	100%	80 000	8 000
Rindi Syd AB Visby, 556632-0692	100%	80 000	8 000
Rindi Vingåker AB Visby, 556678-0614	100%	91 000	6 552
Rindi Biobränsle AB Vansbro, 556633-3984	100%	50 000	5 500
Rindi Älvdalen AB Visby, 556736-2446	80%	280 000	28 920
Rindi Pellets AB, 556816-3629	100%	500	50
Rindipol S.A. Polen, KRS 0000093082	65%	1 279 500	28 906
Biopal SA Polen, KRS 0000227636	65%	650	144
JSCJS Rindibel Vitryssland, KO 0056503	51%	5 100	5 670
			120 042

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

Bolaget har en liknande put and call option med NEFCO rörande förvärv av NEFCO:s minoritetsandel i Rindipol S.A. där put gäller under perioden 20 april - 20 oktober 2012. Vid förvärv enligt put räknas priset ut som 35 % av tio gånger EBITDA för de föregående två verksamhetsåren före året då put träder ikraft. Bolagets call option förföll under 2009 och bolaget valde att inte utnyttja den.

Bolaget har ingått en put and call option med BA Energi i Älvdalen AB om förvärv av dennes minoritetsinnehav (20 % av aktierna) i Rindi Älvdalen AB under år 2013. Lösenpriset bestäms till Rindi Älvdalen AB:s genomsnittliga resultat före skatt, räntor och avskrivningar 2010-2012 multiplicerat med 9 och minskat med befintliga låneskulder per 2012-12-31, allt multiplicerat med 0,20 från vilken summa bortdrages 1 000 KSEK.

	2010-12-31	2009-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
- Vid årets början	119 170	130 417
- Nyanskaffningar	872	27 943
- Försäljning	-	-26 600
- Nedskrivning av aktier	-	-12 590
Redovisat värde vid årets slut	120 042	119 170

Per 31 december 2010 har moderbolaget lämnat aktieägartillskott till dotterbolag med totalt 24 100 KSEK (12 200). Nedskrivning av aktier har skett med belopp motsvarande lämnade aktieägartillskott.

NOT 19 ANDELAR I INTRESSEBOLAG

Specifikation av bolagets innehav av aktier och andelar i intressebolag.

	Antal andelar	Kapitalandel	Kapitalandens värde i koncernen	Bokfört värde hos moderbolaget
Filipstads Värme AB, 556544-7975 Filipstad	250 st	50%	12 089	2 500
Vårgårda Värmecentral AB, 556540-6542 Borås	5 000 st	50%	10 762	3 750
Rindi EC Kolobrzeg Sp.z.o.o., KRS0000303054 Polen	200 st	50%	528	528
			23 379	6 778

	Koncernen	Moderbolag
Vid årets början	19 377	7 298
Andel av utdelning	-2 150	-
Årets resultatandel	5 914	-
Investeringar i intressebolagen	1 250	1 250
Avyttring av intressebolag	-1 012	-1 770
Redovisat värde vid årets slut	23 379	6 778

NOT 20 ANDRA LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV

	Koncernen	Moderbolag
Vid årets början	5	-
Redovisat värde vid årets slut	5	-
Konvertibla skuldebrev, Gute Vingård AB	5	

NOT 21 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	Koncernen	Moderbolag
Förutbetalda arrendekostnader	867	-
Förutbetald leasing	18	-
Övriga förutbetalda kostnader	4 133	592
Upplupen intäkt energiförsäljning	24 875	-
Upplupna räntor	4	4
	29 897	596

NOT 22 EGET KAPITAL

Koncernen	Aktie- kapital	Bundna reserver	Överkursfond	Fritt eget kapital	Årets resultat
Utgående balans enligt balansräkning föregående år	37 008	124 324	11 879	-270	-
Nyemission	22 204				
Överkursfond			31 086		
Kostnader för nyemission (netto efter latent skatt)			-2 965		
Förskjutning mellan bundet och fritt eget kapital		11 014		-11 014	
Årets omräkningsdifferens		-3 807			
Justering aktieägartillskott minoritet				-1 240	
Årets resultat					-26 482
Vid årets slut	59 212	131 531	40 000	-12 524	-26 482

Moderbolaget

Antal A aktier: 1 106 304 st
Antal B-aktier: 10 736 105 st

Moderbolaget	Aktie- kapital	Bundna reserver	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat
Belopp vid årets ingång	37 008	18 282	11 879	16 586	-29 496
Vinstdisposition enligt beslut bolagsstämma				-29 496	29 496
Nyemission	22 204				
Överkursfond			31 086		
Kostnader för nyemission (netto efter latent skatt)			-2 965		
Årets resultat					-23 335
Vid årets slut	59 212	18 282	40 000	-12 910	-23 335

NOT 23 CHECKRÄKNINGSKREDIT

	Koncernen	Moderbolag
Beviljad kredit	293 991	45 000
Outnyttjad kredit	14 933	928
Utnyttjad kredit	279 058	44 072

NOT 24 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	Koncernen	Moderbolag
Upplupna personalkostnader	8 138	2 533
Upplupna räntor	1 550	970
Förutbetalad energi	20	-
Övriga upplupna kostnader	19 788	-
	29 496	3 503

NOT 25 ÖVRIGA SKULDER TILL KREDITINSTITUT

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

Den största risken som föreligger i koncernens finansiella instrument är ränterisken. Styrelsen granskar riskerna kontinuerligt och har fastlagt en policy enligt följande: Koncernens exponering mot marknadsrisken för förändringar av räntenivåerna hänför sig i första hand till koncernens långfristiga skuldförbindelser. Koncernen arbetar både med fast och rörlig ränta.

	Koncernen
Förfallotidpunkt, inom ett år från balansdagen	35 801
Förfallotidpunkt, 1-5 år från balansdagen	151 090
Förfallotidpunkt, senare än 5 år från balansdagen	311 549
	498 440

NOT 26 LOKALISERINGSLÅN

Erhållet bidrag till uppförande av anläggningstillgång i dotterbolaget Rindipol har tidigare i sin helhet skuldförts i enlighet med redovisningspraxis i Polen. Under räkenskapsåret 2010 har erhållet bidrag i enlighet med svenska redovisningsrekommendationer minskat värdet på anläggningstillgångar i koncernen.

NOT 27 STÄLLDA SÄKERHETER OCH ANSVARSFÖRBINDELSER

	Koncernen	Moderbolag
Ställda säkerheter till kreditinstitut för egna lån och bankgarantier		
Fastighetsinteckningar	647 783	-
Företagsinteckningar	251 579	50 000
Aktier i dotterbolag	201 661	85 272
Anläggningstillgångar med äganderättsförbehåll	7 681	-
	1 108 704	135 272
Ansvarsförbindelser		
Borgen till förmån för dotter- och intressebolag	-	348 766
Lokaliseringsbidrag	4 001	-
	4 001	348 766

Utöver ovanstående redovisad pantsättning har moderbolaget per balansdagen överlåtit pantsatta aktier till ett bokfört värde av 26 600 KSEK till helägda dotterbolaget Rindi Biobränsle AB.

Visby den 11 april 2011

Göran Blomberg

Bengt Hörberg

Semida Silveira

Göran Wahlström

Thomas Wernhoff

Bo Hägg
VD och koncernchef

Min revisionsberättelse avviker från standardutformningen och har lämnats den 11 april 2011.

Sven-Bertil Ryman
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

Jag har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Rindi Energi AB (publ) för räkenskapsåret 2010. Bolagets årsredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sid 29-61. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Mitt ansvar är att uttala mig om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av min revision.

Med undantag för vad som anges nedan har revisionen utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att jag planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra mig om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för mitt uttalande om ansvarsfrihet har jag granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Jag har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Jag anser att min revision ger mig rimlig grund för mina uttalanden nedan.

Jag hänvisar till styrelsens beskrivning i förvaltningsberättelsen kring de väsentliga problem som funnits i pelletsverksamheten under räkenskapsåret. Styrelsen har prövat om nedskrivningsbehov föreligger för dotterföretaget Rindi Älvdalen AB och dotterdotterföretaget Rindi Västerdala AB och har i dessa prövningar bekräftat att något nedskrivningsbehov inte föreligger. En bedömning om nedskrivningsbehov baseras till stora delar på ett antal antaganden om framtiden såsom framtida tillväxt, lönsamhet och kassaflöden, vilka inte har varit möjliga att verifiera i min revision då de berör framtidsinriktad infor-

mation. Detta innebär att bolagets prognoser om framtida kassaflöden är svårbedömbara och om de positiva kassaflöden som ingår i bedömningarna inte skulle infrias kan detta förhållande komma att väsentligen påverka värdet av redovisad goodwill och aktier i dotter samt dotterdotterbolag negativt.

Med undantag för ovan nämnda osäkerhet har årsredovisningen och koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets och koncernens resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Jag 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.

Utan att det påverkar mitt uttalande vill jag fästa uppmärksamhet på informationen i förvaltningsberättelsen som anger att bolagets likvida situation är ansträngd och att de redovisade förlusterna innebär att koncernen bryter mot ingångna lånevillkor. Styrelsen har upprättat prognoser om framtida kassaflöden som grund för bedömning av koncernens förmåga att finansiera sin framtida verksamhet. Moderbolagets och koncernens framtida drift är beroende av fortsatta krediter från långivarna samt att en nyemission säkerställer bolagets finansiering. Jag har inte kunnat bekräfta att den finansieringen är säkrad. Jag kan, med anledning av denna begränsning av revisionen, varken bekräfta eller avfärda att en väsentlig osäkerhet föreligger om fortsatt drift.

Arvika den april 2011

Sven-Bertil Ryman
Auktoriserad revisor

rindi 

Rindi Energi AB | Box 1192 621 22 Visby | Telefon: 0498-29 15 50 | Fax: 0498-29 15 59 | www.rindienergi.se